

СТРАНЫ РЕГИОНА СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ



Эльвира
Курманалиева

Эльвира Станкуловна Курманалиева – PhD, начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). Имеет опыт работы в Национальном банке Кыргызской Республики, институте Азиатского банка развития и Американском университете в Центральной Азии. Автор и соавтор ряда статей по международной торговле и инвестициям в Китае, Юго-Восточной и Центральной Азии.
Электронная почта: kurmanalieva_es@eabr.org

CIS countries: primary macroeconomic indices and forecasts

Elvira Kurmanalieva

Analysing the state of CIS countries economies in this traditional quarterly report, the author notes, a decrease in industrial production in Q1 as a result of weak external demand. Drop in industrial production was recorded in Azerbaijan, Belarus, Ukraine. At the same time supportive environment on the background of the unsuccessful last year made it possible to show positive results in agriculture. To make diagrams for the articles, estimates and forecasts were used from national authorities, EDB, IMF, EBRD, World Bank, ADB.

Key words: macroeconomics, CIS

JEL: E20, E60, F15

Анализируя в этом традиционном ежеквартальном обзоре состояние экономик стран СНГ, автор отмечает, в частности, спад в промышленном производстве по итогам I квартала 2013 года под влиянием слабого внешнего спроса. Снижение промышленного производства было зафиксировано в Азербайджане, Беларуси, на Украине. В то же время благоприятные условия на фоне неудачного прошлого года позволили показать положительные результаты в сельском хозяйстве. При составлении графиков для статьи использовались оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР.

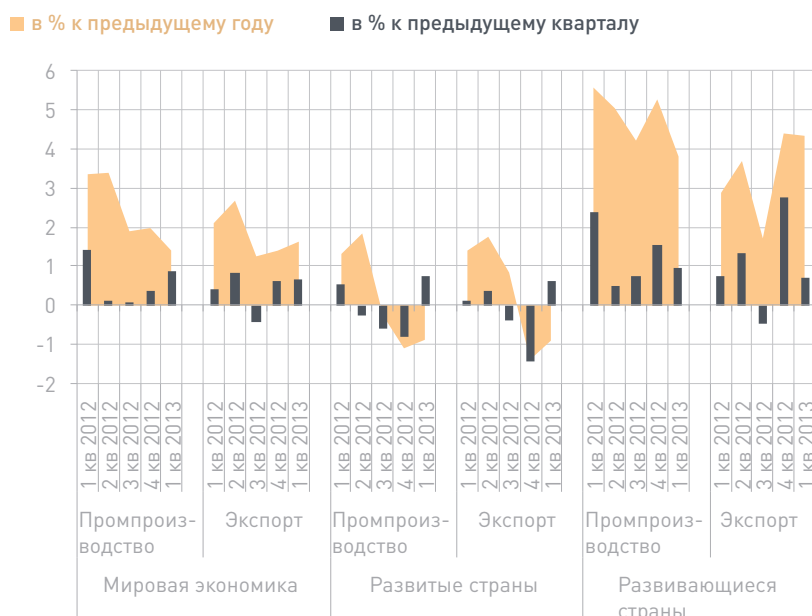
Ключевые слова: макроэкономика, СНГ



В начале 2013 года риски в глобальной экономике немного снизились после того, как в 2012-м центральными банками ведущих стран были задействованы монетарные стимулы, а банковские системы продолжили процесс избавления от долгов. Состояние развитых экономик в основном улучшилось: их промышленное производство впервые с I квартала прошлого года показало рост. Эта позитивная тенденция незамедлительно сказалась на глобальных торговых цепочках — годовой рост объемов торговли в мире в I квартале 2013-го ускорился до 1.6% (с 1.4% в IV квартале 2012-го). Тем не менее слабость внешнего спроса в прошлом году продолжила оказывать влияние на развивающиеся экономики, статистические показатели которых оказались слабее показателей IV квартала.

Отличительной чертой I квартала 2013 года в экономиках СНГ оказался спад в промышленном производстве (-0.2%), который стал причиной более низких показателей годового роста совокупного ВВП стран СНГ (1.7%) по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (4.6%). Снижение промышленного производства было зафиксировано в Азербайджане (-1.8%), Беларуси (-1.1%) и Украине (-5%). В то же время благоприятные условия на фоне неудачного прошлого года позволили показать положительные результаты в сельском хозяйстве. Средневзвешенный рост производства сельхозпродукции в СНГ составил 2.4%. Основным двигателем роста ВВП остались сектора розничной торговли и услуг (рост на 5.9% в январе — марте 2013 года), что свидетельствует о высокой потребительской активности в регионе. Инвестиции в основной капитал продолжили замедление: их годовой рост в I квартале 2013-го составил 1.7% по сравнению с ростом в 14.7% в январе — марте 2012-го.

Рисунок 1. Промышленное производство и торговля в мире



Источник: CPB World Trade Monitor, Всемирный банк.

■ промпроизводство ■ с/х производство
 ■ инвестиции в осн. капитал ○ ВВП (правая шкала)

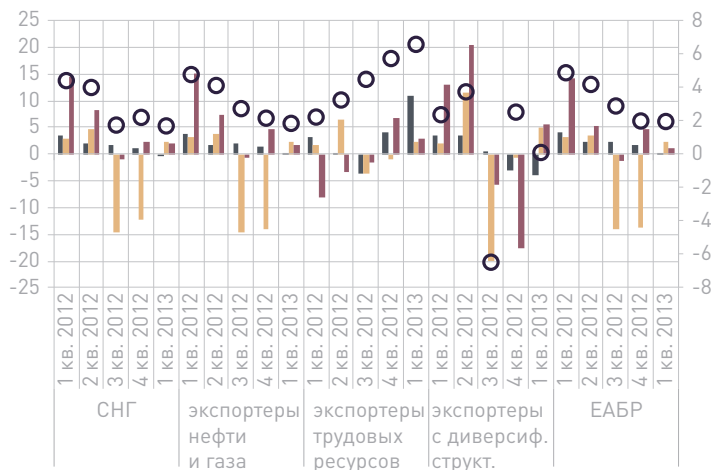


Рисунок 2. Реальный сектор экономик СНГ, % к аналогичному периоду предыдущего года

Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ

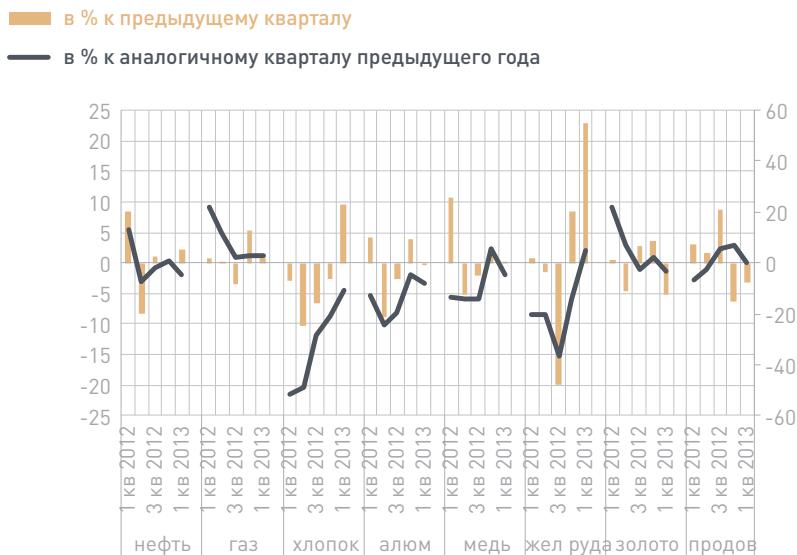
Экономики ЕАБР в целом показали чуть лучшую динамику по сравнению с остальными странами СНГ: их рост составил 2%, не изменившись по сравнению с показателем IV квартала 2012 года. Разница между этими группами стран объясняется преимущественно заметным спадом экономической активности на Украине (ВВП страны за I квартал был на 1.1% ниже своего уровня за тот же период 2012-го).

Снижение рисков нарушения стабильности в мировой экономике способствовало возвращению цен на многие товарные группы к положительным темпам роста по итогам I квартала. В частности, в сравнении с последними тремя месяцами прошлого года выросли цены на нефть, газ, хлопок, медь, железную руду. Цена на нефть марки Brent в среднем составила \$112.9 за баррель, увеличившись в сравнении с IV кварталом 2012-го на 2.2%. Цены на продовольственные товары за рассматриваемый период, напротив, снизились на 2.8%, причем снижение произошло практически по всем видам продовольствия. В годовом выражении изменение цен на нефть, хлопок, алюминий, медь, золото оставалось отрицательным.

Соответственно экспорт практически во всех странах СНГ (кроме Молдовы) сократился, в то время как импорт вырос на фоне сильной потребительской активности. Вместе с тем в процентах от ВВП торговые балансы стран СНГ, а также счета текущих операций сложились на более высоком уровне вследствие более низких объемов ВВП. Внешние профициты стран — экспортеров нефти и газа (Азербайджан, Казахстан, Россия) сложились на уровне 6% ВВП. На определенное смягчение кризисных явлений указывает снижение внешнегo дисбаланса в экономике Украины. Торговые балансы экспортеров



Рисунок 3. Условия торговли: мировые цены на сырье, %



Источник: Всемирный банк.

трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан), наоборот, ухудшились как следствие высокого внутреннего спроса. Тем не менее сохраняющийся стабильный рост денежных переводов из-за рубежа от трудовых мигрантов позволил этим экономикам немного улучшить свои внешнеэкономические балансы.

Сальдо финансовых операций и операций с капиталом сложилось положительным во многих экономиках региона, что связано с уменьшением оттока портфельных инвестиций и прочего краткосрочного капитала за рубеж, а также с увеличением внешних заимствований. Внешний долг стран СНГ вырос за три месяца в номинальном выражении на 6%, причем основная часть прироста пришлась на заимствования России, где доля валового внешнего долга к ВВП составила 31.5%.

На фоне такой динамики резервы центральных банков пополнились на \$9 млрд, тем самым увеличив «запас прочности» экономик региона. Национальные валюты стран СНГ, за исключением казахстанского тенге, кыргызского сома и украинской гривны, укрепились в реальном выражении.

Невысокие темпы прироста экспортных цен, сокращение реального экспорта и слабая экономическая активность экспортеров нефти и газа оказали негативное влияние на доходную часть государственных бюджетов этих стран, что, в некоторых случаях, вызвало трудности с исполнением бюджетов. Если в России это привело к более низкому профициту консолидированного бюджета по итогам I квартала, то в Казахстане наблюдалось неисполнение некоторых расходных статей. Что касается экспортеров трудовых ресурсов, то относительно

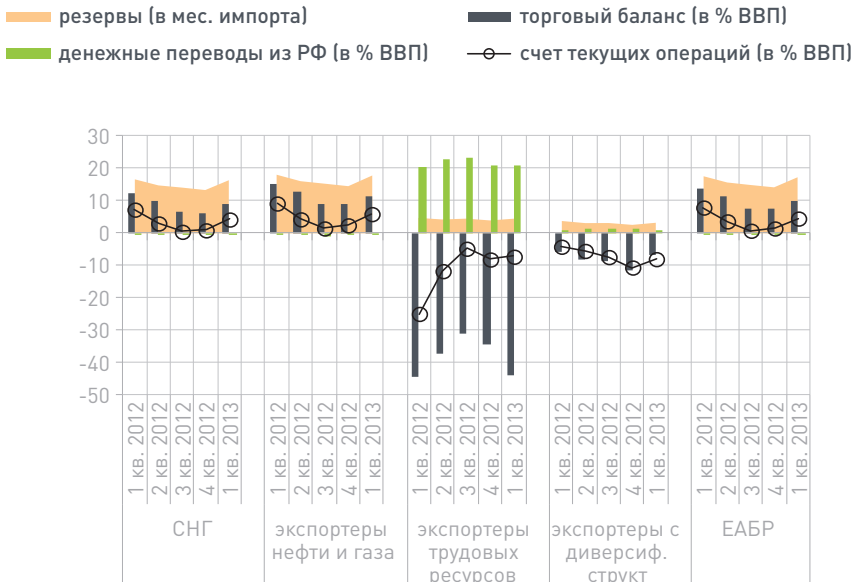


Рисунок 4. Платежный баланс: показатели счета текущих операций и резервы центральных банков

Источник: национальные ведомства.

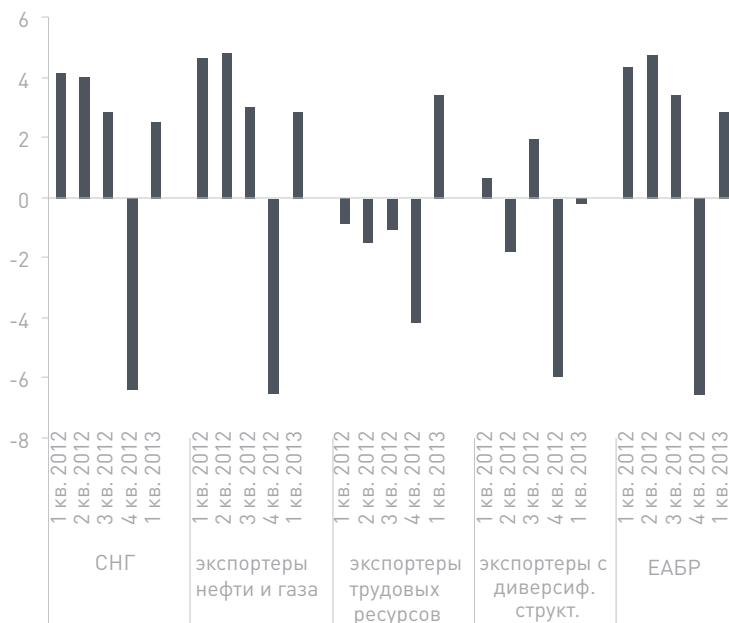
но быстрый рост их экономик способствовал увеличению налоговых сборов, а совокупное сальдо госбюджетов этих стран впервые за несколько лет оказалось положительным. Одновременно в некоторых экономиках наблюдалось неисполнение расходов, больше связанное с принятой практикой переноса расходов к концу фискального года. Ухудшение ситуации с госбюджетами в третьей группе стран в основном связано с увеличением расходов в госбюджете Украины. В целом фискальное сальдо региона СНГ в I квартале 2013 года сложилось положительным, но на 2.5 процентных пункта ВВП ниже, чем в I квартале 2012-го.

На фоне трудностей с исполнением государственных финансов наблюдался рост государственной внешней задолженности в России и Кыргызстане. Если в России доля государственного внешнего долга составляет 3.5% ВВП, то в Кыргызстане внешний долг госсектора перешел рубеж в 50% ВВП.

При отсутствии изменений в ключевых процентных ставках годовая инфляция в большей части региона осталась не намного выше уровня IV квартала прошлого года. Средневзвешенный показатель годовой инфляции вырос с 6.2% в IV квартале 2012 года до 6.8% в I квартале 2013-го. С одной стороны, понижающее давление на цены оказывало снижение мировых цен на продовольственные товары, а также слабая экономическая активность. С другой стороны, влияли текущее повышение регулируемых тарифов, а также низкая база и, в некоторых странах, ослабление денежно-кредитной политики, имевшее место в прошлом году.



Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного/консолидированного бюджета нарастающим итогом, % ВВП



Источник: национальные ведомства.

Банковские системы стран СНГ сохранили достаточную устойчивость, несмотря на некоторое ухудшение показателей прибыльности и качества активов в Армении. Темпы роста кредитования в регионе в течение прошедшего квартала оставались на стабильном уровне. Рост кредитной активности наблюдался в Беларуси, России, Таджикистане и на Украине.

Слабая экономическая активность и медленное восстановление промышленного производства в начале текущего года заставили многие национальные и международные институты пересмотреть в сторону понижения свои прогнозы в отношении экономического роста. Если по экономическим итогам 2012 года средневзвешенный консенсус-прогноз развития экономик СНГ на 2013 год составлял 4%, то к июню ожидания роста снизились до 2.8%. Наиболее значительное понижение прогноза коснулось самых крупных экономик региона (Беларусь, Казахстан, Россия, Украина). Текущий прогноз ЕАБР составляет 3.3% роста в 2013 году с ускорением до 4% в 2014-м. Таким образом, мы предполагаем, что экономики СНГ росли ниже своего потенциала в 2012-м и в первой половине 2013 года. В отсутствие значительных негативных внешних или внутренних шоков экономика региона СНГ во второй половине текущего года вернется на траекторию своего посткризисного (2010–2011 годы) роста под воздействием мер стимулирования и улучшающихся внешнеэкономических условий.

Наиболее обсуждаемым внешнеэкономическим риском является завершение программы стимулирования экономики Федеральной

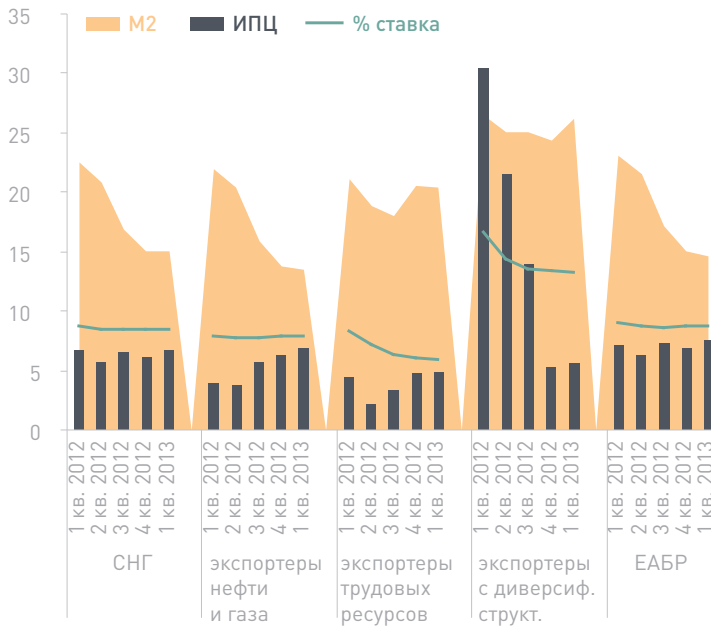


Рисунок 6. Монетарная сфера: (% к аналогичному периоду предыдущего года)

Источник: национальные ведомства.

резервной системой США (ФРС), что, по ожиданиям многих экспертов, должно повысить стоимость заимствований и привести к оттоку капитала из развивающихся рынков. Постепенное восстановление американской экономики действительно указывает на перспективу

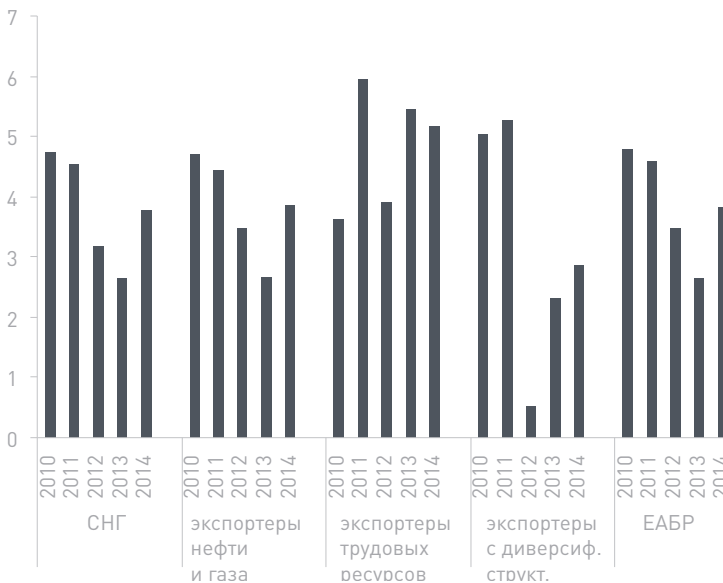
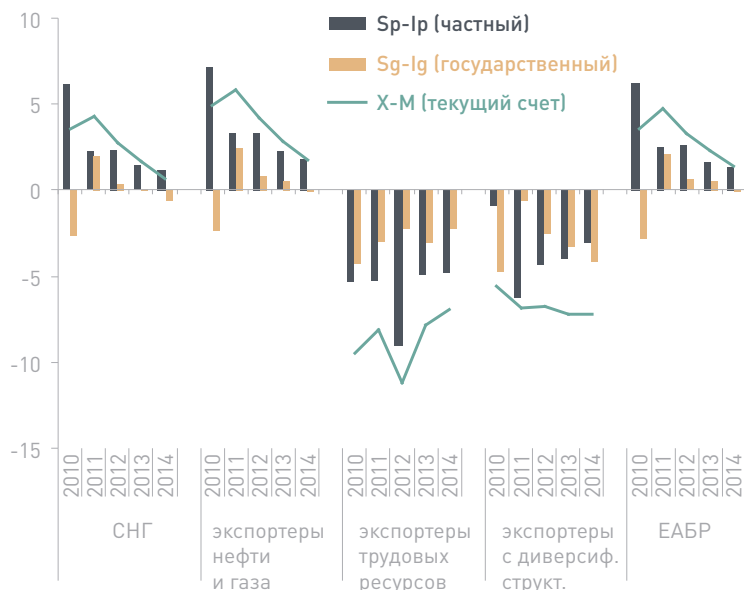


Рисунок 7. Экономический рост (рост ВВП): консенсус-прогнозы национальных и международных институтов, %

Источник: оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР.



Рисунок 8. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)



Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ.

сворачивания монетарных мер стимулирования. В то же время есть основания считать, что изменения в политике ФРС не будут резкими. В частности, проводимое в настоящий момент сокращение государственных расходов не позволит США резко ужесточить и монетарную политику.

Наши ожидания по поводу европейской экономики не изменились. Мы ждем возвращения к положительным темпам роста в основных странах еврозоны уже в текущем году. Мягкая денежно-кредитная политика Европейского центрального банка и других центральных банков Европы будет способствовать восстановлению. Замедление экономики Китая и неопределенная ситуация в сфере банковского кредитования в этой стране — еще один источник риска нарушения стабильности глобальной экономики. Тем не менее мы по-прежнему ожидаем, что положительные события в европейской и американской экономиках, а также собственные меры по стимулированию экономик будут способствовать устойчивости роста китайской экономики. Международные цены на энергоносители, по всей видимости, будут колебаться вблизи текущих уровней. Согласно прогнозам Всемирного банка, можно ожидать дальнейшего снижения цен на продовольствие, что будет способствовать сохранению невысокой инфляции в мире и регионе.