



Эльвира
Курманалиева

СТРАНЫ РЕГИОНА СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ

Эльвира Станкуловна Курманалиева – Ph.D., начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). 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: kurmanaliyeva_es@eabr.org

Countries of the CIS Region: Basic Macroeconomic Indicators and Prognosis

E.S. Kurmanaliyeva

By analyzing the economic status of countries of the CIS region in a traditional quarterly review, the author observes an outlined trend to regain the balance between developing and expanding the economy: during the second quarter of 2013, many growing economies started showing the signs of exiting the protracted crisis, and a noticeable improvement in demand from the growing market held onto international trade and manufacturing. The main unsettling factor was associated with the current rebalancing in the global economy, which was a push away from capital and the growing market. Ratings and prognosis of national departments were used to diagram the articles, such as the EDB, the IMF, the EBRD and international banks.

Keywords: macroeconomics, CIS

JEL: E20, E52, E60, F15

Анализируя в традиционном ежеквартальном обзоре состояние экономик стран региона СНГ, автор отмечает наметившийся тренд по ребалансировке между развитыми и развивающимися экономиками: многие развитые экономики во II квартале 2013 года начали демонстрировать признаки выхода из затяжного кризиса, а заметное улучшение в спросе со стороны развитых рынков подержало международную торговлю и промышленное производство. Основным беспокойством, связанным с текущей ребалансировкой в глобальной экономике, является отток капитала из развивающихся рынков. При составлении графиков для статьи использовались оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка.

Ключевые слова: макроэкономика, СНГ.

Более четким трендом по ребалансировке между развитыми и развивающимися экономиками, чей рост резко замедлился, отмечен в мировой экономике II квартал 2013-го. Годовой рост ВВП Китая снизился с 7.6% во II квартале прошлого года до 7.5% в текущем году, что оказалось самым низким показателем с 1990-го, а в Индии темпы роста снизились на один процентный пункт (с 3.4% до 2.4%). Замедление этих экономик было частично связано с запоздалым влиянием торможения внешнего спроса на продукцию промышленности этих стран со стороны развитых экономик, частично — с консолидацией внутреннего спроса на фоне мер по укреплению госфинансов или улучшению устойчивости финансового сектора. Тем временем многие развитые экономики во II квартале 2013 года начали демонстрировать признаки выхода из затяжного кризиса. Так, в экономике Европы впервые за время рецессии были зафиксированы рост в квартальной динамике (+2.8%) и ощутимое замедление темпов спада в годовой. Под воздействием стимулирующих мер экономической политики (в основном монетарного характера) позитивные тенденции получили развитие в Японии (годовой рост ВВП на 1.2%) и в США (1.6%). Несмотря на слабость развивающихся стран, заметное улучшение в спросе со стороны развитых рынков поддержало международную торговлю и промышленное производство.

Более слабые результаты II квартала в странах СНГ связаны, прежде всего, с влиянием глобальных трендов. Значительная открытость экономик региона, а также их зависимость от спроса со стороны Европы и Азии определяют динамику их роста. Совокупный ВВП стран СНГ во II квартале вырос на 1.4%, что значительно ниже показателя аналогичного периода прошлого года (4%) и даже ниже показателя предыдущего квартала (1.7%). Тем не менее улучшение наблюдалось

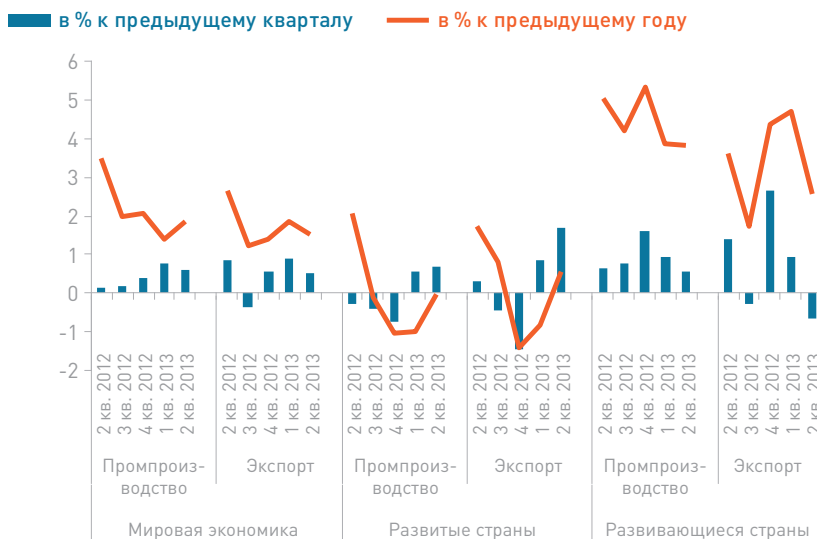
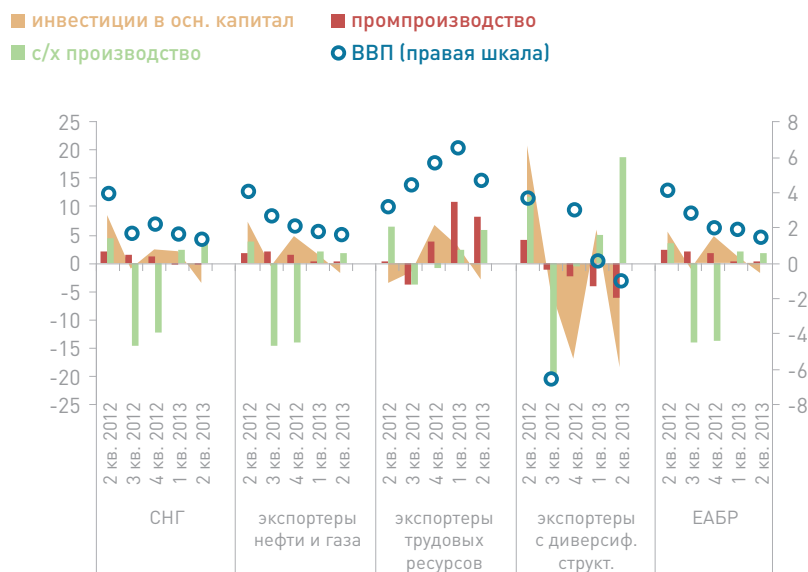


Рисунок 1. Промышленное производство и торговля в мире

Источник: CPB World Trade Monitor, Всемирный банк.

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



Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ.

в экономиках, где низкая база прошлого года (Молдова, Кыргызстан) предопределила высокий рост в текущем. Спад в промышленном производстве, по всей видимости, достиг своего дна — сокращение его объемов составило ту же величину, что и в предыдущем квартале (-0.2%). Благоприятные погодные условия и низкая база прошлого года определили рекордно хорошие показатели в сельском хозяйстве. Розничная торговля и услуги впервые ощутили влияние замедления темпов роста других секторов экономики, и, по всей видимости, это отражает и более слабую потребительскую активность. Инвестиционная активность также замедлилась, а агрегированный показатель сложился отрицательным, что, соответственно, отразилось на строительстве и финансовом секторе.

Цены на глобальных товарных рынках на основные экспортные товары стран СНГ (кроме газа и хлопка) показали отрицательную динамику роста как в годовом, так и в квартальном выражении. Средняя цена на нефть сорта Brent во II квартале составила \$103 за баррель, тогда как годовое значение этого показателя (в среднем за период с июля 2012 года по июнь 2013-го) составило \$109 за баррель. Цены на продовольственные товары на мировых рынках продолжили снижение — композитный индекс продовольственных цен сократился в годовом выражении на 4.5%, а в квартальном — на 3%.

В некоторых странах сокращение внутреннего спроса спровоцировало сокращение импорта и улучшение внешних балансов, в других, напротив, сохраняющееся высоким потребление в совокупности с фиксированным курсом валюты стимулировало импорт товаров из-за рубежа и ухудшение счета текущих операций. Так, на фоне

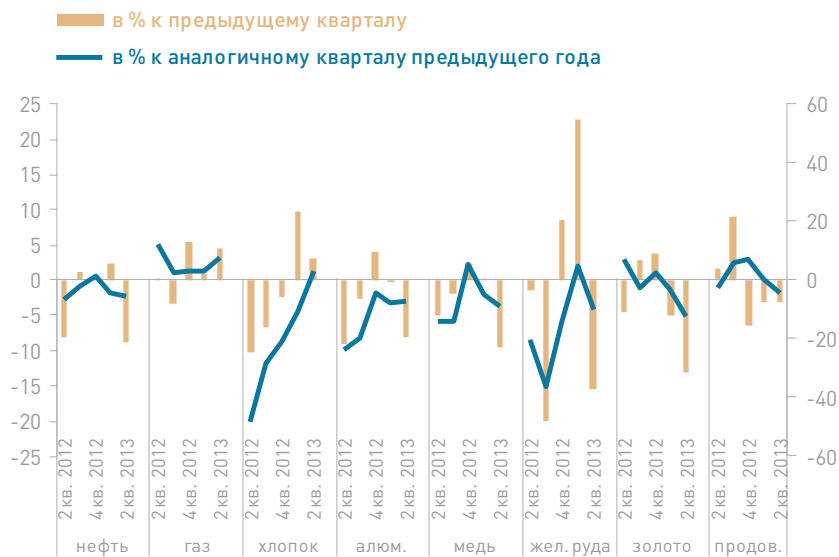


Рисунок 3. Условия торговли: мировые цены на сырье, %

Источник: Всемирный банк.

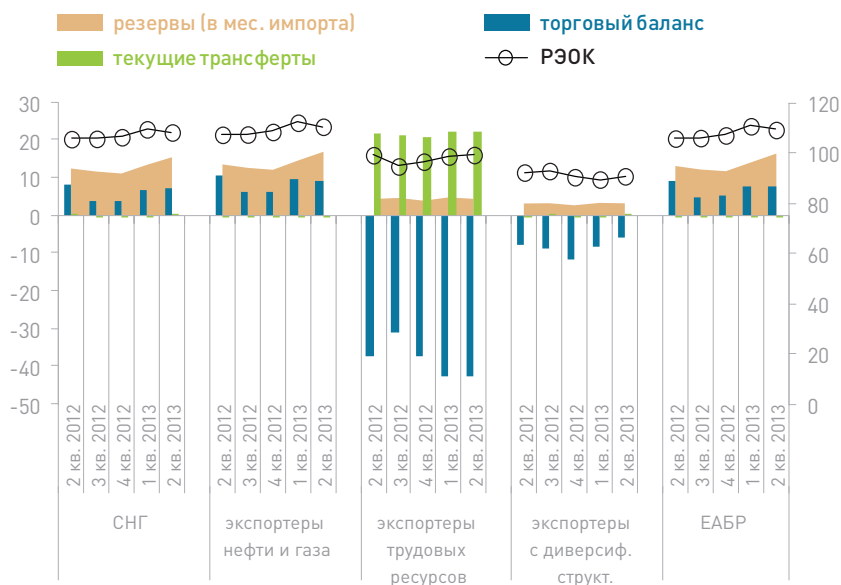
снижения цен на экспортные товары курс российского рубля обесценился как в номинальном, так и в реальном выражении. Вместе с улучшением внешнего спроса это способствовало сокращению импорта и улучшению показателей торгового баланса. В других экономиках — экспортерах нефти и газа (Азербайджан и Казахстан), наоборот, наблюдалось повышение реального курса валюты и снижение профицитов торговых балансов. В экономиках стран — экспортеров трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан), по предварительным оценкам, объем текущих трансфертов (денежных переводов) в процентах от ВВП оставался на уровне предыдущего квартала. На фоне достаточно стабильного реального курса национальных валют сохранялись и дефициты торговых балансов. В группе стран с диверсифицированной структурой экспорта наблюдалась разнонаправленная динамика внешнего баланса: если на Украине наблюдалось сокращение дефицита балансов торговли и счета текущих операций, то в Беларуси торговый дефицит, наоборот, вырос.

Основным беспокойством, связанным с текущей ребалансировкой в глобальной экономике, является отток капитала из развивающихся рынков. Так, во II квартале в странах СНГ наблюдалось увеличение незарегистрированного оттока капитала, что привело к уменьшению резервов центральных банков, которые в номинальном выражении за отчетный квартал сократились на 3%. Однако ввиду снижения импорта резервы оставались достаточными для покрытия 13 месяцев импорта товаров.

Ухудшение экономической ситуации сказалось и на показателях государственных финансов. Агрегированный профицит государствен-



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



Источник: национальные ведомства.

ных бюджетов стран СНГ сложился в размере 1.2% ВВП, что ниже показателя предыдущего квартала (1.9% ВВП) и показателя II квартала прошлого года (3.5% ВВП). Более низкие экспортные доходы в экономиках экспортеров нефти и газа оказали давление на государственные бюджеты. В ответ на складывающуюся внешнеэкономическую конъюнктуру в этих странах были приняты меры по консолидации и пересмотру расходной части бюджета, что в итоге способствовало сохранению позитивных фискальных балансов. Государственные бюджеты экспортеров трудовых ресурсов традиционно во II квартале исполняются с дефицитом. Дефицит агрегированного бюджета этих стран в текущем году на фоне увеличения налоговых поступлений и поступлений грантов составил 0.4% ВВП, что оказалось лучше аналогичного показателя прошлого года (-1.1% ВВП). На фоне роста социальных расходов при практически неизменившихся показателях доходов бюджета на Украине наблюдалось увеличение дефицита до 6.4% ВВП во II квартале 2013 года.

На динамику потребительских цен влияло снижение цен на продовольствие в мире и сезонное снижение внутренних цен на продукцию сельского хозяйства, а также слабая динамика в реальном секторе экономик. Годовой рост цен на потребительские товары во II квартале текущего года составил 6.7%, практически не изменившись по сравнению с показателем предыдущего квартала (6.77%). При неизменности процентной ставки и роста денежной массы (13.6% — 14.7%) инфляция в странах — экспортерах нефти и газа осталась на прежнем уровне. При этом центральные банки некоторых экспортеров трудовых ресурсов ослабили свою денежную политику, что привело к не-

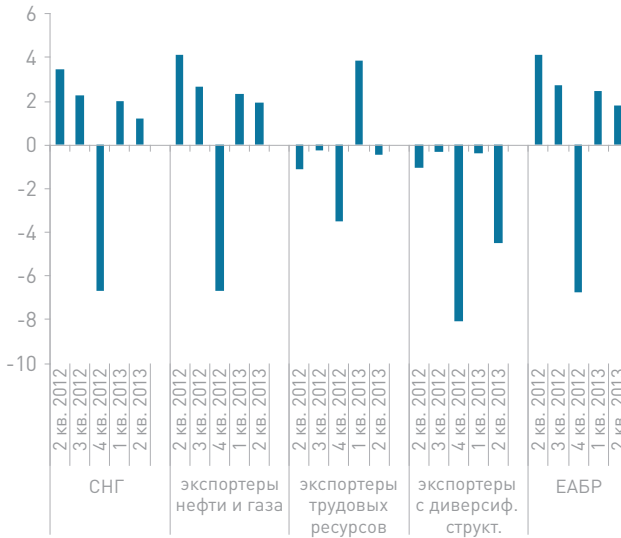


Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного/консолидированного бюджета на растающим итогом, % от ВВП

Источник: национальные ведомства.

значительному ускорению инфляции (с 5% до 5.8%). В экономиках с диверсифицированной товарной структурой экспорта ослабление экономической динамики сказалось и на динамике цен: рост ИПЦ в годовом выражении снизился с 5.6% в I квартале текущего года до 4.8% во II квартале.

На фоне слабой экономической активности замедлились темпы банковского кредитования. Особенно сильное замедление кредитования наблюдалось в экономиках экспортеров нефти и газа и стран с диверсифицированной структурой экспорта. Коммерческие банки

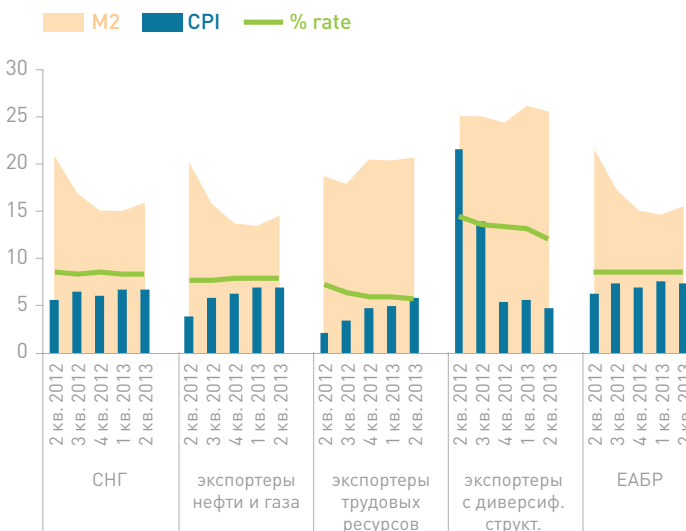
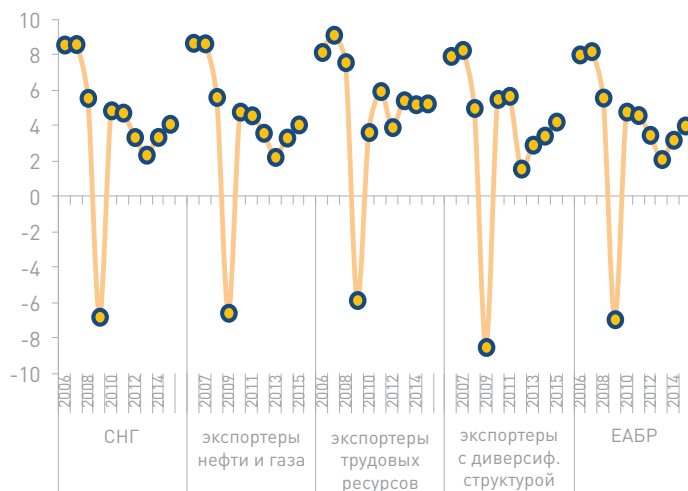


Рисунок 6. Монетарная сфера, % к аналогичному периоду предыдущего года

Источник: национальные ведомства.



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



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

стран — экспортеров трудовых ресурсов, наоборот, на фоне более благоприятных условий ускорили кредитование. При этом позитивным моментом текущей динамики является улучшение качества банковских кредитных портфелей — совокупные объемы неработающих кредитов сократились практически во всех странах.

Согласно июльскому прогнозу МВФ по итогам текущего года, мировой ВВП вырастет на 3.1% с последующим ускорением до 3.8% в 2014-м. Пересмотр был сделан в сторону понижения из-за опасений, что ребалансировка может занять больше времени в связи с постепенным завершением мер денежного стимулирования центральными банками и некоторым ухудшением финансовых условий на глобальном финансовом рынке. Таким образом, ожидается, что, несмотря на признаки оживления во второй половине текущего года, рост мировой экономики будет ниже прошлогоднего. При этом ускорение ожидается в экономиках ведущих стран мира, тогда как развивающиеся быстрорастущие экономики несколько замедлят темпы своего роста. На среднесрочный период (до 2015 года) ожидается, что процесс ребалансировки продолжится. Несмотря на уменьшение степени глобальных дисбалансов, процесс макроэкономической коррекции продолжится в отдельно взятых экономиках. Несмотря на пересмотренные прогнозы, появившиеся позитивные признаки в глобальном промышленном производстве в августе и сентябре текущего года дают основание ожидать значительного улучшения макроэкономических показателей экономик развивающихся стран по итогам года.

Что касается экономик СНГ, то консенсус-прогноз на 2013 год составляет 2.4% с последующим ускорением до 3.4% и 4.1% в 2014-м и 2015-м, соответственно. Текущие более пессимистичные ожидания связаны с пересмотром темпов роста в российской экономике. Замед-

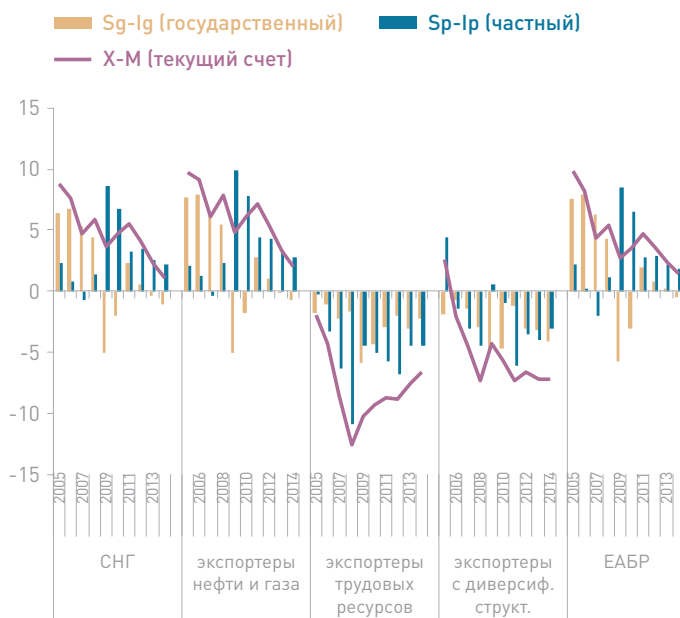


Рисунок 8. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)

Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ.

ление в сравнении с предыдущим годом также ожидается в Армении, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане. В других экономиках региона будет наблюдаться ускорение темпов роста ВВП. В экономиках — экспортерах нефти и газа, по всей видимости, будет происходить макроэкономическая коррекция, которая предполагает снижение профицитов счета текущих операций и появление дефицита государственных бюджетов по мере более медленного темпа роста доходов государственного сектора. При этом темпы экономического роста будут ускоряться (с 2.2% в 2013-м до 4.1% к 2015 году), причем основным двигателем, возможно, выступит несырьевой сектор экономики. В экономиках — экспортерах трудовых ресурсов будет постепенно снижаться дефицит внешнего баланса, в основном за счет консолидации государственных финансов и планомерного сокращения внешнего долга. Сохраняющиеся высокими темпы роста ВВП (5.2–5.4%) поддержат процесс избавления от внешней задолженности государства. В экономиках с диверсифицированной структурой экспорта, несмотря на достаточно оптимистичные прогнозы ускорения роста экономик (с 2.9% до 4.2%), внешний дисбаланс стабилизируется на текущем уровне.

