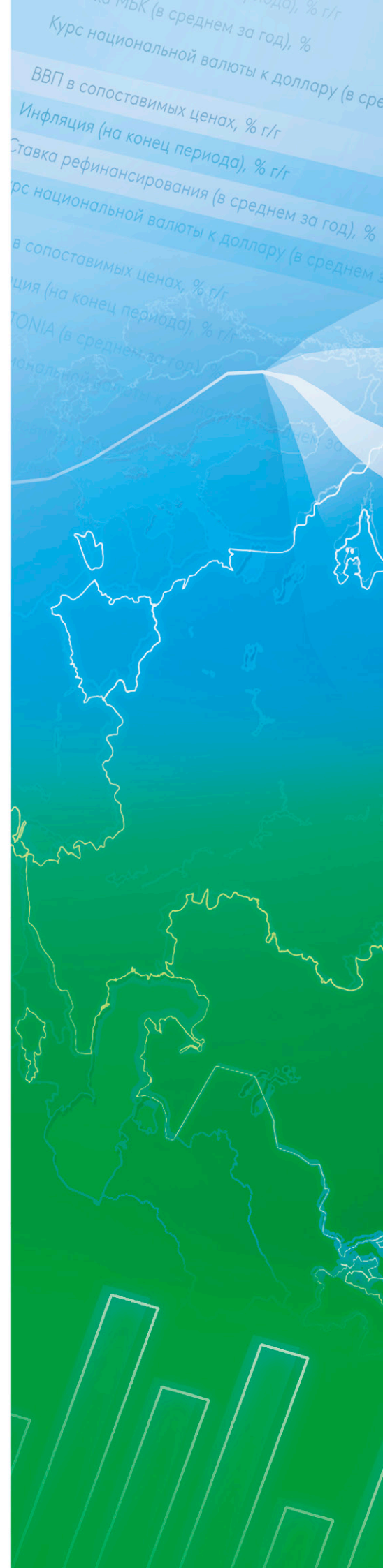




Евразийский
Банк Развития

Макроэкономический обзор Сентябрь 2022



Кузнецов, А., Бердигулова, А., Федоров, К., Бабаджанян, В. (2022) *Макроэкономический обзор ЕАБР. Сентябрь 2022*. Москва: Евразийский банк развития.

Авторы:

Алексей Кузнецов, руководитель Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе, kuznetsov_as@eabr.org

Айгуль Бердигулова, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе, berdigulova_ar@eabr.org

Константин Федоров, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе, fedorov_ks@eabr.org

Макроэкономический обзор является регулярной публикацией ЕАБР, в которой представлен оперативный срез макроэкономической ситуации в странах – участницах Банка и даны оценки ее развития в краткосрочной перспективе. Обзор охватывает Армению, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россию и Таджикистан. В публикации анализируется широкий спектр экономических показателей, в том числе ВВП, промышленность, инвестиции, потребительские расходы, внутренняя и внешняя торговля, инфляция, процентные ставки, кредитование, курсы национальных валют, доходы, расходы и дефицит государственных бюджетов, государственный долг. Обзор содержит статистическую информацию об основных макроэкономических показателях стран – участниц ЕАБР. Макроэкономический обзор является промежуточной публикацией между [макроэкономическими прогнозами](#).

Ключевые слова: экономическая активность, ВВП, промышленность, инвестиции, спрос, инфляция, денежно-кредитная политика, бюджет.

JEL: E17, E66, F15, F31, H62, O11.

Перепечатка текста в некоммерческих целях, целиком или по частям, включая крупные фрагменты, и размещение текста на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

Электронная версия документа находится на <https://eabr.org/analytics/monthly-review>.

© Евразийский банк развития, 2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

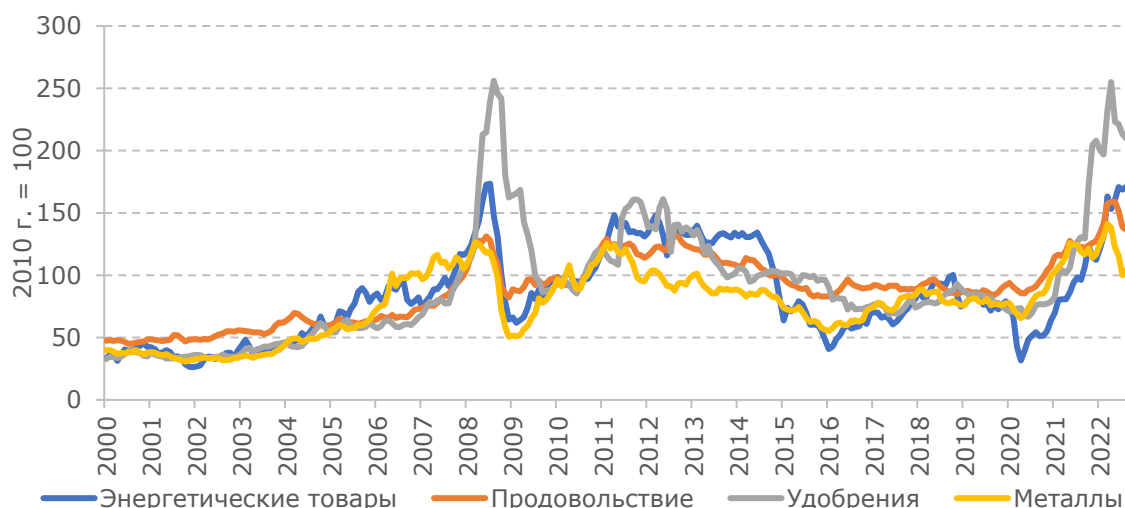
ОТ ГЛАВНОГО ЭКОНОМИСТА.....	3
РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ	6
Таблица 1. Экономические показатели Армении.....	8
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ	9
Таблица 2. Экономические показатели Беларуси	11
РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН	12
Таблица 3. Экономические показатели Казахстана.....	14
КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА.....	15
Таблица 4. Экономические показатели Кыргызстана	17
РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ.....	18
Таблица 5. Экономические показатели России.....	20
РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН	21
Таблица 6. Экономические показатели Таджикистана	23
Таблица 7. Основные экономические показатели государств – участников ЕАБР.....	24
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	26

ОТ ГЛАВНОГО ЭКОНОМИСТА

Экономики евразийского региона являются частью мировой экономики и связаны с ней миллионами нитей. Происходящее в мире отражается на темпах роста, состоянии бюджетов, объемах экспорта и доходах населения в нашем регионе. Поэтому **важно понимать как глобальные экономические тренды, так и их возможное влияние на регион.**

Мировая экономика в настоящее время входит в период серьезного стресса. Не утихает глобальный всплеск инфляции, набравший силу еще в 2021 г. из-за чрезмерного стимулирования экономик в острый период пандемии центральными банками и правительствами развитых экономик. Цены на энергоносители в августе 2022 г. превысили уровень допандемийного 2019 г. почти в 2,2 раза и достигли уровней, наблюдавшихся лишь в июне – июле 2008 г. Несмотря на снижение с пиковых уровней в последние месяцы, продовольствие сейчас стоит в 1,6 раза дороже, чем до пандемии, а удобрения – в 2,6 раза.

Динамика цен на сырьевые товары



Источник: составлено аналитиками ЕАБР по данным Всемирного банка.

Для борьбы с инфляцией, угрожающей макростабильности и реальным доходам населения, денежно-кредитные регуляторы крупнейших развитых экономик мира все более активно повышают процентные ставки. Это означает, что денежно-кредитная поддержка экономической активности сокращается и в ближайшее время стоит ожидать уже обратного эффекта: монетарная политика начнет сдерживать экономический рост.

Ужесточение денежно-кредитной политики для борьбы с ростом цен имеет очевидные издержки. Фактически центробанки развитых экономик жертвуют экономическим ростом в краткосрочной перспективе. Это приводит нас к тому, что **сценарий рецессии в крупнейших мировых экономиках сейчас является основным.** Он реализуется с очень высокой степенью вероятности. Вопрос скорее в масштабах экономического спада, прежде всего в его длительности. В базовом варианте ожидаем, что рецессия будет неглубокой и продлится два-три квартала, а уже во второй половине 2023 г. развитые страны перейдут к восстановительному росту. Но не исключено,

что жесткость денежно-кредитной политики (то есть рост стоимости денег в экономике) затянет рецессию в ЕС и США на три-пять кварталов – до конца 2023 г.

Почему это может произойти? Если еще не так давно ЕЦБ и ФРС заявляли о временном характере повышения инфляции, то сейчас резко переключились на борьбу с ней. Стимулирование экономик в острую фазу пандемии оказалось чрезмерным, а выход из него – крайне затянутым. Это как качание на качелях: сначала перелет в одну сторону, а затем в другую. В итоге и борьба с разогнавшейся инфляцией может потребовать гораздо более сильного и продолжительного ужесточения монетарной политики. Процентные ставки в развитых странах и так уже на максимумах за многие годы, а цикл их повышения еще не завершен. Если он окажется продолжительным, а ФРС и ЕЦБ дойдут до пиков пятнадцатилетней давности, то рецессия в США и ЕС может оказаться длительной.

Что случится, если риски затяжной рецессии в крупнейших развитых экономиках реализуются, каковы будут последствия для экономик региона операций ЕАБР? Взгляд на **ценовую конъюнктуру сырьевых рынков** на перспективу трех-пяти лет нами был сформулирован еще два года назад. Она очень хорошая. Основная причина роста цен на долгосрочном горизонте – накопленное системное недоинвестирование по всему миру, что продолжит ограничивать предложение сырьевых товаров.

Но в перспективе **2023 г. рецессия в крупнейших мировых экономиках может увести мировой спрос** на экспортируемые странами региона товары (нефть, газ, уголь, металлы) **вниз**. Стоимость барреля нефти вполне может снизиться до 60–70 долл., цена на медь способна опуститься до 5 тыс. долл. за тонну – это минимумы острой фазы пандемии. Упадет спрос и со стороны китайского рынка.

Пожалуй, есть одна товарная группа, по которой меньше всего опасений, – это **продовольствие**. По ней мы ожидаем устойчиво высокий уровень цен.

Ниже в ежемесячном документе представлены оперативные данные по состоянию экономик региона операций ЕАБР. Отмечаем **расхождение инфляционных трендов**. Замедление роста потребительских цен в России и ускорение в большинстве других стран – участниц Банка определило движение процентных ставок в противоположных направлениях. Российский Центральный банк последовательно смягчает монетарную политику, и уже в сентябре ключевая ставка может опуститься до 7–7,5%. В то же время центральные и национальные банки Армении, Казахстана и Таджикистана в июле – августе повысили свои процентные ставки, а Национальный банк Кыргызской Республики сохранил без изменений. Дальнейшее снижение стоимости кредитования в России по сравнению с другими странами региона может придать дополнительный импульс притоку в эти государства капитала из России. Это положительно скажется на росте экономик.

Еще одно наблюдение – это **прогрессирующая девальютация кредитов** в государствах – участниках ЕАБР. Доля кредитов в иностранных валютах в банковском портфеле на конец июля 2022 г. снизилась в Армении до 38,6% с 44,2% в декабре 2021 г., в Беларуси – до 42,4% с 45%, в Казахстане – до 9% с 10,3%, в Кыргызской Республике – до 24,7% с 27,9%, в России –

до 8,1% с 10,8%, в Таджикистане – до 27,6% с 32,9%. Достигнутые уровни приблизились к минимальным значениям (либо даже обновили их) за последние пять лет. Снижение валютной составляющей кредитов в последние месяцы происходит под воздействием укрепления национальных валют к доллару, а в России и Беларуси – в значительной степени из-за изменения валюты обязательств с иностранной на национальную.

Евгений Винокуров,
Главный экономист ЕАБР

РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

Экономика демонстрирует высокие темпы роста. Основным драйвером является сектор услуг. Инфляция замедлилась в августе за счет снижения цен на овощи.

Экономическая активность в Армении в январе – июле увеличилась на 13,1% г/г. Рост ускорился до 19,4% г/г в июле – наибольший вклад внесли сектор услуг и промышленность (рост соответственно на 30,6% г/г и 13,7% г/г). Активный рост наблюдается также в торговле и строительстве. Сильные показатели секторов промышленности и услуг продолжают поддерживаться высоким уровнем спроса в стране на фоне пика туристического сезона и устойчивого спроса со стороны нерезидентов. Увеличению объемов строительства способствует устойчивый рост ипотечного кредитования. Помимо потребительского, усилился также инвестиционный спрос – по итогам первого полугодия вложения в основной капитал увеличились на 17,7% г/г. Во втором полугодии 2022 г. ожидается сохранение сильных показателей экономической активности.

Услуги и торговля выступали основными драйверами усиления экономики в течение семи месяцев текущего года – рост выпуска в этих секторах составил соответственно 27,5% г/г и 12,5% г/г в январе – июле. Сектор услуг вырос за счет расширения банковской деятельности, разработки программного обеспечения, транспорта, ресторанного и гостиничного бизнеса¹. Это связано с усилением спроса на фоне увеличения числа нерезидентов, притока иностранного капитала и трудовых ресурсов, а также с поддержкой внутреннего спроса денежными переводами. Ожидается, что указанные факторы сохранят свое влияние на спрос в течение всего III квартала текущего года.

Промышленность и строительство положительно повлияли на экономическую активность в январе – июле. Промышленное производство увеличилось на 7,0% г/г благодаря росту обрабатывающих отраслей (на 16,4% г/г в январе – июле) – производства строительных материалов, продовольствия, а также основных металлов². Обрабатывающая промышленность получает поддержку за счет расширения спроса внутри страны и поставок за рубеж. Отрицательная динамика горнодобывающей отрасли сохраняется – спад в январе – июле составил 9,1% г/г из-за остановки работы Техутского медного месторождения. Устойчивая динамика строительного сектора продолжает поддерживать экономику Армении. Объемы строительных работ увеличились на 13,6% г/г в январе – июле. Ускорению роста способствовало строительство, финансируемое за счет средств организаций. Объемы строительных работ увеличились в основном в секторах деятельности, связанных с недвижимостью, на фоне высоких темпов роста ипотечного кредитования (на 32% г/г по состоянию на июль), а также в транспортной деятельности.

¹ Рост составил соответственно 43,6% г/г, 29,5% г/г, 39,6% г/г и 25,6% г/г в январе – июле.

² Рост составил соответственно 82,2% г/г, 11,1% г/г, 27,6% г/г в январе – июле.

Дефицит внешней торговли расширился в январе – июле по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Отрицательное сальдо торговли товарами увеличилось до 1,6 млрд долл. за семь месяцев текущего года (1,0 млрд долл. в январе – июле 2021 г.). Это связано с опережающими темпами роста стоимостных объемов импорта по сравнению с экспортом (соответственно 50,1% г/г и 43,9% г/г в январе – июле). Объемы импорта выросли по всем товарным группам, наибольший вклад внесли оборудование, минеральные продукты и транспортные средства.

Инфляция в Армении в августе замедлилась до 9,1% г/г после 9,3% месяцем ранее. Замедление роста потребительских цен обусловлено преимущественно динамикой цен в продовольственном сегменте – в августе цены на овощи снизились на 5,5% г/г. Стоимость услуг (транспорт и организация отдыха)³ продолжала увеличиваться ускоренными темпами по сравнению с динамикой в предыдущем месяце. Сохранение внешнего ценового давления и расширение потребительского спроса оказывают проинфляционное влияние. Вместе с тем укрепление курса драма к корзине валют в течение прошедшей части III квартала текущего года сдерживает рост цен на импортируемые товары. По нашим оценкам, к концу года инфляция сформируется вблизи 9,0% г/г.

³ Рост составил соответственно 14,4% г/г, 25,6% г/г в августе.

Таблица 1. Экономические показатели Армении

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Показатель экономической активности, прирост в % г/г	2021	-8,5	-6,4	4,0	23,4	11,2	7,9	5,9	2,3	2,4	4,1	14,1	9,3
	2022	14,8	8,2	6,7	8,8	13,0	18,5	19,4					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2021	-10,8	-5,1	3,8	16,9	7,9	1,3	1,7	-5,2	-1,2	3,9	15,7	7,9
	2022	16,6	2,4	-6,8	1,2	2,0	19,0	13,7					
Объем продукции сельского хозяйства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2021			-1,0			10,3			-7,7			-1,1
	2022			-5,4			-5,5						
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2021	0,8	1,1	10,8	87,7	0,5	1,3	2,2	2,3	2,6	4,9	10,8	8,8
	2022	3,0	6,3	8,2	15,6	18,1	16,7	16,8					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2021	-14,7	-11,4	0,1	45,9	6,8	3,2	1,2	0,1	-1,1	1,9	2,0	2,1
	2022	2,8	0,3	0,6	2,5	2,9	3,2	3,5					
Инфляция, % г/г	2021	4,5	5,3	5,8	6,2	5,9	6,5	8,2	8,8	8,9	9,1	9,6	7,675
	2022	7,1	6,5	7,4	8,4	9,0	10,3	9,3	9,1				
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2021	-89,3	-123,3	-148,9	-171,7	-158,8	-128,1	-198,0	-159,5	-259,2	-274,8	-297,6	-325,4
	2022	-172,0	-239,4	-220,2	-218,0	-299,1	-224,3	-266,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Экспорт товаров, млн долл. США	2021	162,6	197,1	216,9	242,7	265,3	293,5	267,7	272,7	230,3	269,7	300,6	303,2
	2022	249,5	256,8	228,6	296,0	358,1	497,3	472,7					
Импорт товаров, млн долл. США	2021	251,9	320,4	365,8	414,4	424,1	421,6	465,7	432,2	489,5	544,5	598,2	628,6
	2022	421,5	496,2	448,8	514,0	657,2	721,6	739,6					
Трансграничные переводы физических лиц в РА в драмах, прирост в % г/г	2021	10,5	17,0	46,4	99,5	84,5	25,6	13,1	0,7	3,6	-14,5	10,5	-1,3
	2022	3,3	25,5	49,1	59,8	106,4	146,5	139,2					
Среднемесячный курс драма к долл. США	2021	521,2	523,5	527,7	525,6	521,4	513,1	490,9	491,7	488,1	479,3	477,7	485,1
	2022	482,0	480,2	497,0	471,0	456,5	422,7	411,0	405,8				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2021	5,25	5,50	5,50	5,50	6,00	6,50	6,50	7,00	7,25	7,25	7,25	7,75
	2022	7,75	8,00	9,25	9,25	9,25	9,25	9,25	9,50				
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	13,6	14,0	15,6	13,3	13,1	14,6	12,8	11,9	11,2	13,4	13,8	12,8
	2022	14,4	11,6	12,0	13,9	13,0	10,8	9,5					
Кредиты коммерческих банков резидентам (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	13,3	11,4	8,2	10,2	6,6	2,2	-1,4	-1,9	-3,4	-5,0	-3,1	-4,3
	2022	-1,2	-0,2	-0,4	-1,5	1,7	1,9	3,3					
Доля необслуживаемых кредитов и займов в общем объеме кредитов и займов, %	2021	4,9	5,0	4,8	4,6	4,2	4,1	3,8	3,4	3,0	2,8	2,5	1,9
	2022	1,7	1,6	1,8	2,9	3,0	2,9						
Фискальный сектор													
		янв	янв - фев	янв - мар	янв - апр	янв - май	янв - июн	янв - июл	янв - авг	янв - сен	янв - окт	янв - ноя	янв - дек
Баланс государственного бюджета, млрд драмов	2021	65,5	18,7	-55,6	-52,2	-74,8	-48,8	-131,5	-143,5	-147,5	-202,0	-222,4	-320,5
	2022	61,0	40,7	28,7	55,7	46,3	72,4	62,0					
Доходы государственного бюджета, млрд драмов	2021	136	222	349	537	649	791	920	1041	1202	1351	1492	1684
	2022	149,7	271,9	425,5	664,8	804,7	982,8	1156,8					
Расходы государственного бюджета, млрд драмов	2021	71	203	405	590	724	866	1052	1184	1349	1553	1714	2004
	2022	88,7	231,2	396,8	609,1	758,3	910,3	1094,9					

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Экономическая активность сохраняется слабой. Инфляционное давление остается повышенным из-за недооцененности белорусского рубля к российскому. Снижение процентных ставок кредитно-депозитного рынка ускорилось.

ВВП Беларуси в июле сократился на 10,1% г/г, а в целом за семь месяцев спад составил 5,2% г/г. Усиление темпов снижения выпуска в июле связано с краткосрочным падением на 23,6% г/г производства сельского хозяйства из-за смещения сроков начала уборочной кампании в июле 2022 г. относительно июля 2021 г. Уже в августе сельское хозяйство покажет существенный рост, поскольку урожайность зерновых культур в текущем году примерно на 20% выше прошлогодней. Сократился в июле выпуск ИТ-сектора, однако делать выводы о формировании тренда его сокращения пока рано. Слабая динамика остается и в остальных базовых отраслях: промышленное производство упало на 12,2% г/г, строительно-монтажные работы – на 16,7% г/г, грузооборот – на 35,5% г/г, оптовая торговля – на 21,8% г/г, розничная – на 6,9% г/г. Поддержку экономической активности в текущем году оказывает смягчение фискальной и монетарной политики, которое постепенно усиливается. С учетом возросшей урожайности зерновых и меньшего, чем ожидалось, спада экономики России сокращение ВВП Беларуси по итогам 2022 г. может оказаться в диапазоне 5–6%, что лучше майской оценки в 6,5%.

Ценовой фактор продолжил поддерживать внешнюю торговлю Беларуси. По данным Белстата, в июле 2022 г. отмечен профицит внешней торговли товарами в размере 249 млн долл. (в июле 2021 г. был дефицит 172 млн долл.). Профицит сформировался за счет падения импорта (на 14,5% г/г в стоимостном объеме и, по нашим оценкам, на 25–30% г/г в физическом) и взлета примерно на 30–40% г/г долларовых цен на экспортируемую Беларусью продукцию, в том числе из-за укрепления российского рубля к доллару. Физические объемы поставок товаров за рубеж из-за действия санкций могли оставаться на 25–30% ниже уровня июля прошлого года, в том числе в страны вне СНГ – ниже на 45–50%. В страны СНГ стоимостный экспорт в июле вырос почти на 17% г/г – после 20% г/г в июне. В целом можно отметить постепенную переориентацию торговых потоков белорусских товаров на Россию. Продолжительность процесса адаптации экономики к санкциям и слабость внутреннего спроса будет вести к сохранению пониженных физических объемов внешней торговли. Однако за счет поддержки со стороны цен экспорта сальдо торговли может до конца 2022 г. оставаться выше показателя предыдущего года.

Доходы населения сокращаются из-за ослабления экономической активности. По итогам полугодия реальные располагаемые доходы уменьшились на 2,7% г/г (2,1% г/г за пять месяцев). В июле падение доходов продолжилось, на что указывает сокращение реальной заработной платы на 5,9% г/г после снижения на 4,2% г/г в июне. Уменьшение реальных зарплат отмечено по подавляющему большинству видов деятельности, в том числе в ИТ-секторе (на 12,3% г/г в июле) и в пострадавших от санкций

химической (на 17,4% г/г), нефтеперерабатывающей (на 5,2% г/г), металлургической (на 6,0% г/г), деревообрабатывающей (на 15,1% г/г) и транспортной (на 5,9% г/г) отраслях. Сокращение доходов населения сдерживает внутренний потребительский спрос, это может постепенно привести к выраженному дезинфляционному воздействию.

Инфляция в Беларуси в июле продолжила разгоняться – годовой рост потребительских цен достиг 18,1% после 17,6% в июне. Ускорение роста цен, как и месяцем ранее, объясняется повышением базовой инфляции – с 19% г/г в июне до 20,1% г/г в июле. Динамика базовой инфляции указывает, что давление на цены со стороны перестройки производственно-логистических цепей и сформированной во II квартале 2022 г. недооцененности белорусского рубля к российскому сохраняется. Рост потребительских цен продолжает сдерживаться удешевлением плодоовощной продукции, которое идет быстрее сезонных темпов. В целом динамика инфляции складывается в рамках наших [ожиданий](#). Базовый прогноз 18% на конец текущего года сохраняет актуальность.

Процентные ставки кредитно-депозитного рынка ускорили снижение в июле. Профицит ликвидности банков увеличивается. Как результат, средняя ставка по новым срочным рублевым вкладам предприятий в июле опустилась до 5,1% – с 8,9% в июне и 13,1% на пике в апреле, а по вкладам населения – до 15,6% с 18 и 18,9% соответственно. Стоимость рублевого рыночного кредитования для предприятий также уменьшилась до 17,4% в июле с 19,6% в июне, а для населения – с 14,4 до 14,3%.

Консолидированный бюджет Беларуси по итогам II квартала 2022 г. исполнен с дефицитом 6,4% ВВП. Доходы бюджета сократились на 3,7 п.п. ВВП в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, что может быть связано с сокращением экономической активности и импорта. Расходы бюджета во II квартале 2022 г. выросли на 4,2 п.п. ВВП к уровню II квартала 2021 г. Уменьшение доходов и наращивание расходов во II квартале позволяют сделать вывод о формировании положительного фискального импульса. Нельзя исключать, что бюджетное стимулирование экономической активности сохранится во второй половине года.

Таблица 2. Экономические показатели Беларуси

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2021	1,5	0,9	1,1	2,8	3,3	3,5	3,4	3,0	2,7	2,4	2,3	2,3
	2022	2,7	1,2	-0,4	-2,1	-3,4	-4,2	-5,2					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2021	8,5	8,1	11,0	16,4	11,5	6,9	2,7	3,7	2,3	-0,1	2,7	4,3
	2022	7,2	-0,2	-6,4	-10,6	-11,0	-10,2	-12,2					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2021	0,2	-2,2	0,4	0,4	-0,3	-0,1	0,0	-16,1	-13,7	9,1	1,0	-1,9
	2022	-0,3	-0,7	-0,8	-4,8	-7,0	-3,5	-24,6					
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2021	-4,7	-12,2	-17,7	-5,9	-8,5	5,1	-13,4	-7,1	-9,6	-5,5	10,1	-2,8
	2022	0,5	-8,3	-8,9	-21,6	-25,4	-28,2	-25,0					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2021	-0,6	-5,7	-5,4	7,3	4,4	3,7	2,7	2,4	2,3	3,6	3,8	4,8
	2022	3,3	4,8	11,0	-7,3	-6,2	-6,1	-6,9					
Реальные располагаемые денежные доходы населения (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2021	3,8	3,1	2,7	3,4	3,5	3,4	3,1	2,9	2,6	2,3	2,1	2,1
	2022	0,4	1,9	0,2	-1,2	-2,1	-2,7						
Инфляция, % г/г	2021	7,7	8,7	8,5	8,6	9,4	9,9	9,8	9,8	10,2	10,5	10,3	10,0
	2022	10,4	10,0	15,9	16,8	17,0	17,6	18,1					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2021	124	-11	-274	-181	-53	-6	-92	-66	-36	99	370	-541
	2022*	285	-382	-159	-122	100	362						
Экспорт товаров, млн долл. США	2021	2 403	2 683	3 049	3 099	3 000	3 092	3 217	3 412	3 548	3 733	4 212	3 675
	2022*	3 272	2 965	2 366	2 430	2 727	3 077						
Импорт товаров, млн долл. США	2021	2 278	2 694	3 323	3 280	3 053	3 098	3 309	3 479	3 583	3 633	3 842	4 216
	2022*	2 987	3 347	2 525	2 553	2 626	2 715						
Сальдо внешней торговли услугами, млн долл. США	2021	300	337	400	368	366	460	375	372	408	360	374	481
	2022*	361	360	438	375	293	357						
Среднемесячный курс белорусского рубля к доллару США	2021	2,567	2,604	2,608	2,612	2,530	2,520	2,540	2,510	2,504	2,463	2,475	2,532
	2022	2,586	2,605	3,196	2,801	2,536	2,560	2,601					
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2021	7,75	7,75	7,75	8,50	8,50	8,50	9,25	9,25	9,25	9,25	9,25	9,25
	2022	9,25	9,25	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00				
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	0,6	0,9	4,2	0,0	1,6	-1,2	1,3	16,6	16,4	17,4	17,7	19,5
	2022	15,8	16,6	20,0	24,0	22,7	25,0	25,2					
Выданные новые кредиты в рублях (за месяц), прирост в % г/г	2021	-14,8	-16,7	-17,0	14,0	14,6	7,8	6,9	-5,6	67,8	42,1	52,9	38,8
	2022	60,4	55,5	15,3	20,8	20,8	21,1	36,7					
Задолженность по кредитам в рублях, выданным банками (на начало месяца), млрд руб.	2021	30,9	30,8	30,7	30,6	30,9	30,8	30,9	31,3	31,7	32,1	32,6	32,7
	2022	33,2	33,5	34,3	34,8	35,3	35,2	34,3	35,1				
Доля необслуживаемых активов банков в активах, подверженных кредитному риску (на начало месяца), %	2021	4,8	5,0	5,2	5,2	5,1	5,1	5,0	4,8	5,7	5,6	5,5	5,5
	2022	5,3	5,4	5,3	5,2	5,2	5,4	4,7	5,1				
Фискальный сектор													
		янв	янв - фев	янв - мар	янв - апр	янв - май	янв - июн	янв - июл	янв - авг	янв - сен	янв - окт	янв - ноя	янв - дек
Сальдо бюджета центрального правительства, млрд руб.	2021	-0,4	-1,3	-1,7	-0,7	-0,9	-1,4	-0,3	-0,5	-0,9	0,6	0,3	-0,7
	2022	1,6	1,3	0,8	0,0	-0,7	-1,5						
Доходы бюджета центрального правительства, млрд руб.	2021	3,8	6,5	9,6	14,5	17,7	20,9	25,8	29,2	32,5	37,7	41,2	45,7
	2022	4,9	8,2	11,5	16,2	19,2	22,6						
Расходы бюджета центрального правительства, млрд руб.	2021	4,2	7,8	11,3	15,1	18,6	22,3	26,1	29,7	33,4	37,1	40,9	46,3
	2022	3,2	6,9	10,7	16,2	19,9	24,1						

Источник: национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Увеличение экспортной и инвестиционной активности поддерживает рост экономики. Ускорение инфляции из-за роста импортных цен. Государственный бюджет исполнен с дефицитом.

ВВП Казахстана вырос на 3,2% г/г в январе – июле 2022 г. Высокие обороты сохранились в строительстве, транспорте и связи. Производство товаров увеличилось на 3,3% г/г, объем услуг – на 2,4% г/г. В июле отмечено восстановление положительной динамики в розничной торговле. Повышение темпов роста выпуска в сельском хозяйстве объясняется наращиванием объемов производства в растениеводстве на фоне низких показателей предыдущего года (спад годом ранее обусловила засуха). Дополнительную поддержку экономика получила в результате расширения внешнеторговой и инвестиционной активности. По оценкам аналитиков ЕАБР, рост экономики Казахстана в 2022 г. может составить около 3,0%, что является сильным результатом с учетом внешних условий.

Инвестиции в основной капитал увеличились на 15,4% г/г в июле 2022 г., а за январь – июль их рост ускорился до 4,5% г/г. Ключевые точки роста капиталовложений остались в операциях с недвижимым имуществом, горнодобывающей отрасли и секторе образования. Дополнительный импульс получили сфера здравоохранения, где темпы роста в январе – июле 2022 г. повысились до 26,3% г/г, а также объекты оптовой и розничной торговли (+26,4% г/г). Улучшению показателя также способствовало то, что темпы падения инвестиций в обрабатывающие отрасли снизились.

Оборот внешней торговли увеличился на 39,4% г/г по итогам первой половины 2022 г. Этому способствовали расширение стоимостных объемов поставок за рубеж на 56,3% г/г и увеличение импорта на 14,8% г/г. Рост экспортной выручки преимущественно обеспечен поставками топливно-энергетических товаров (вклад в рост 49,4 п.п.), продукции химической отрасли (3,8 п.п.), а также металлов (2,6 п.п.), что отчасти связано с более высокими мировыми ценами на сырье по сравнению с 2021 г. Номинальный объем импорта увеличился из-за роста поставок машин и оборудования (4,9 п.п.), продукции химической отрасли (4,0 п.п.), продовольствия (2,8 п.п.), металлов и изделий из них (2,4 п.п.).

Промышленное производство выросло на 2,7% г/г в январе – июле 2022 г. после роста на 3,5% г/г в первом полугодии 2022 г. Горнодобывающая промышленность показала рост на 1,0% по сравнению с январем – июлем 2021 г. Ограничивающее влияние на динамику показателя оказали ремонт на Тенгизском месторождении и остановка добычи нефти и газа на Кашагане. Объемы производства обрабатывающей промышленности увеличились на 4,9% г/г. В энергосекторе выпуск снизился на 0,2% г/г, в водоснабжении – вырос на 1,5% г/г.

Текущий счет платежного баланса Казахстана в первой половине 2022 г. сформировался с профицитом в размере 6,6 млрд долл. Годом ранее дефицит составлял 2,8 млрд долл. Улучшению показателя способствовало увеличение положительного сальдо торгового баланса в 2,4 раза. Рост экспорта товаров в 1,6 раза сформирован за счет наращивания поставок нефти и газового конденсата на 84,7% г/г, а также металлов и изделий из них.

Инфляция ускорилась до 16,1% г/г в августе 2022 г. с 15,0% г/г месяцем ранее. Основной вклад в ускорение годового роста внутренних цен по-прежнему вносит продовольственный компонент. Хотя цены на продукты питания остаются высокими, их месячная динамика не ускорилась из-за ослабления давления со стороны мирового рынка продовольствия и сезонного снижения стоимости сельхозпродукции. Нарастание инфляционного давления отмечено в непродовольственном сегменте, что отчасти связано со сбоями и затруднениями в глобальных цепях поставок и удорожанием импортных товаров. По оценкам аналитиков ЕАБР, годовая инфляция к концу 2022 г. может сохраниться на уровне, близком к 16%.

Национальный банк Республики Казахстан сохранил базовую ставку на уровне 14,5%. По оценке регулятора, внутренние цены продолжили адаптироваться к внешнему шоку, вызванному ростом стоимости логистических услуг, повышением импортных цен и ослаблением курса тенге к рублю. Текущий уровень базовой ставки способствует балансировке рисков финансовой устойчивости и дальнейшего ускорения инфляции.

Государственный бюджет Казахстана в первом полугодии 2022 г. сложился с дефицитом в размере 131,3 млрд тенге, что в 8,6 раза меньше дефицита годом ранее (1,1 трлн тенге в январе – июне 2021 г.). Улучшению годовой динамики показателя способствовал опережающий рост доходов (+36,8% по сравнению с первой половиной 2021 г.) над расходами (+19,5% г/г). Повышение темпов роста поступлений в бюджет в первую очередь связано с наращиванием налоговых доходов, в меньшей степени – с увеличением объема трансферта из Национального фонда по сравнению с тем же периодом 2021 г. Расходы государства выросли в условиях повышения заработной платы работникам образования и увеличения отчислений на социальную защиту. В июне 2022 г. увеличились объемы бюджетного кредитования, в том числе на цели развития жилищного хозяйства и аграрного сектора. В результате после пяти месяцев профицитного бюджета в январе – июне 2022 г. баланс государственного сектора сложился с дефицитом.

Таблица 3. Экономические показатели Казахстана

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2021	-4,5	-2,9	-1,6	0,7	1,6	2,2	2,7	3,0	3,4	3,5	3,8	4,0
	2022*	н/д	3,5	4,6	4,4	4,6	3,4	3,2					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2021	-4,1	0,2	4,0	3,0	3,6	1,7	8,2	1,9	4,7	4,2	6,8	8,9
	2022	2,9	6,5	8,1	1,2	3,1	-1,3	-2,4					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2021	2,5	3,6	2,3	3,5	3,3	3,6	-0,2	1,2	0,7	-20,4	-4,0	-0,6
	2022	1,5	1,7	2,3	2,0	-0,5	1,8	4,0					
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2021	7	11	15,3	11	7,4	10,8	6,3	11,9	3,8	-7,5	-4,1	13,9
	2022	7,3	7,9	9,8	12,3	8,2	11,1	6,2					
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2021	-17,5	-22,8	9,5	3	-3,3	9,3	0,7	17,9	6,3	6,2	2,9	8,1
	2022	0,4	4,6	0,2	4,6	3	3,2	15,4					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2021	-4,6	-1,5	2,2	41,7	13,3	7,5	5,2	0,8	5,6	6,8	9,7	6,4
	2022	-15,9	0,6	3,7	14,3	6,1	-6,2	5,6					
Инфляция, % г/г	2021	7,4	7,4	7	7	7,2	7,9	8,4	8,7	8,9	8,9	8,7	8,4
	2022	8,5	8,7	12,0	13,2	14	14,5	15	16,1				
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млрд долл. США	2021	1,1	1,1	1,2	1,6	1,6	1,9	1,4	1,6	2,1	2,2	1,7	1,6
	2022*	3,3	2,7	3,6	3,7	3,8	3,7						
Экспорт товаров, млрд долл. США	2020	3,3	3,8	4,5	5,0	4,9	5,6	5,0	5,4	5,9	5,8	5,4	5,8
	2022*	6,0	6,0	7,0	7,4	7,7	8,1						
Импорт товаров, млрд долл. США	2020	2,2	2,7	3,3	3,4	3,4	3,6	3,5	3,7	3,7	3,6	3,7	4,2
	2022*	2,7	3,4	3,4	3,7	3,9	4,3						
Среднемесячный курс тенге к долл. США	2020	420,2	418,8	420,3	430,1	427,7	427,2	426,5	425,2	425,5	425,6	429,8	434,1
	2022	433,7	434,4	497,2	453,3	430,7	442,4	476,1	474,7				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Базовая ставка НБРК (на конец месяца), %	2021	9,00	9,00	9,0	9,00	9,00	9,00	9,25	9,25	9,50	9,75	9,75	9,75
	2022	10,25	13,50	13,50	14,00	14,00	14,00	14,50	14,50				
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	26,2	25,8	23,9	26,9	26,7	27,8	23,6	21,4	22,8	21,0	18,8	24,1
	2022	19,5	22,3	15,1	11,3	7,6	9,7	13,0					
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2021	6,9	5,4	40,9	93,4	86,0	42,1	72,7	44,5	39,8	40,9	60,6	47,0
	2022	19,2	41,1	17,2	10,4	2,6	12,7	13,7					
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2021	7,0	6,9	7,1	7,6	7,2	4,8	4,8	4,6	4,3	4,0	3,9	3,3
	2022	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,6						
Фискальный сектор													
		янв	янв - фев	янв - мар	янв - апр	янв - май	янв - июн	янв - июл	янв - авг	янв - сен	янв - окт	янв - ноя	янв - дек
Баланс государственного бюджета, млрд тенге	2021	-309	-490	-630	-792	-759	-1132	-1565	-1417	-1657	-1932	-1751	-2535
	2022	200	293	188	213	359	-131						
Доходы государственного бюджета, млрд тенге	2021	907	2228	3296	4628	6017	7249	8438	10140	11306	12541	14311	15847
	2022	1445	3290	4775	6589	8420	9918						
Расходы государственного бюджета, млрд тенге	2021	1202	2625	3815	5189	6551	8144	9714	11157	12503	13988	15570	17952
	2022	1241	2939	4402	6128	7792	9730						

Источник: национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Экономика Кыргызской Республики продолжила набирать обороты благодаря росту объемов производства золота. Инфляционные риски преобладают. Национальный банк сохранил уровень учетной ставки. Государственный бюджет исполнен с профицитом вследствие роста налоговых поступлений.

Экономика Кыргызской Республики в январе – июле 2022 г. расширилась на 7,7% г/г. Точкой роста продолжает оставаться производство золота (+45,6% г/г). Высокие темпы выпуска драгоценного металла во многом обусловлены низкой базой предыдущего года. Без учета вклада предприятий по разработке месторождения Кумтор ВВП увеличился на 4,7% г/г. Повышение темпов производства в сельском хозяйстве (+8,4% г/г) также отчасти является следствием низких показателей предыдущего года (в январе – июле 2021 г. выпуск в аграрном секторе сократился на 3,2% г/г). Объем инвестиций практически остался на уровне предыдущего года, а экспорт еще не восстановился. По мере выхода из расчета низких показателей 2021 г., а также ослабления внутреннего потребительского спроса темпы роста ВВП будут постепенно замедляться в оставшейся части года.

Производство в промышленности выросло на 17,8% г/г в январе – июле 2022 г. Главным фактором положительной динамики является увеличение добычи золота. За вычетом вклада этой отрасли промышленность показала рост на 3,3% г/г. Увеличение выпуска наблюдалось, в частности, в пищевой промышленности – на 12,9% г/г, производстве готовых металлических изделий – на 46,4% г/г, производстве кокса и нефтепродуктов – на 14,6% г/г. Снизились объемы производства текстиля и одежды – на 2,4% г/г, здесь негативно сказываются перебои в функционировании транспортно-логистических цепочек.

Инвестиции в основной капитал выросли на 0,8% г/г в январе – июле 2022 г. Рост капиталовложений сформирован за счет наращивания инвестиций в объекты обрабатывающей промышленности, сферу образования, энергетику. Ограничивающее влияние на рост показателя оказало падение инвестиций в горнодобывающую отрасль (снижение на 10,0% г/г) и объекты сельского хозяйства (сокращение на 17,7% г/г), сектор информации и связи (сокращение в 1,7 раза). Финансирование капиталовложений увеличено за счет средств государственного бюджета, прямых иностранных инвестиций (рост в 1,8 раза), иностранных грантов и гуманитарной помощи (рост в 1,6 раза). При этом отмечено снижение объемов внутреннего и внешнего кредитования, а также предприятия и организации снизили объемы инвестирования за счет собственных средств.

Внешнеторговый оборот вырос на 25,4% в первом полугодии 2022 г. Рост показателя обеспечен увеличением стоимостных объемов импорта в 1,7 раза, тогда как экспорт сократился на 40,5% г/г в январе – мае. Снижение экспорта связано с сокращением номинальных объемов поставок в страны вне ЕАЭС, в государства Союза рост составил 68,8% г/г. Значительный

объем импортированных товаров поступил из Китая, России, Казахстана и Турции.

Инфляция ускорилась до 13,8% г/г в июле 2022 г. с 13,1% г/г месяцем ранее. Этому способствовали повышение акцизов на табачные изделия, а также высокие импортные цены и рост издержек производителей. Повышательное давление на индекс потребительских цен со стороны внешнего сектора (перебои в глобальных цепях поставок и высокая инфляция в странах – торговых партнерах) сохранится в оставшейся части года. По оценкам аналитиков ЕАБР, замедление инфляции можно ожидать в конце 2022 г. – начале 2023 г.

Национальный банк Кыргызской Республики сохранил учетную ставку на уровне 14,0%. Согласно оперативным данным НБ КР, к середине августа инфляция ускорилась до 15,4% г/г. Среди значимых факторов ускорения ИПЦ регулятор отметил высокую инфляцию в мировой экономике и геополитическую неопределенность. НБ КР намерен придерживаться текущего направления денежно-кредитной политики, пока проинфляционные риски не будут смягчены.

Профицит государственного бюджета составил 1,4% ВВП в первом полугодии 2022 г. Годом ранее профицит сложился на уровне 0,5% ВВП за аналогичный период. Доходы государственного бюджета выросли до 40,4% ВВП в первой половине 2022 г. с 33,3% ВВП годом ранее. Ключевую роль в улучшении показателя сыграл рост поступлений НДС (в 1,7 раза), в том числе на импортируемые товары. Расходы повысились на 6,3% ВВП по сравнению с тем же периодом 2021 г. Увеличился объем отчислений в сферу образования (+35,9% г/г), для целей государственной службы общего назначения (+24,0% г/г), обороны и общественного порядка (23,3% г/г).

Таблица 4. Экономические показатели Кыргызстана

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2021	-7,8	-9,5	-8,4	-3,0	-1,7	-1,5	-1,3	-0,5	-0,2	1,2	2,1	3,6
	2022*	1,0	2,0	4,5	5,4	5,7	6,3	7,7					
ВВП без Кумтора (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2021	-3,9	-5,0	-4,5	1,4	2,8	3,2	3,2	3,6	3,6	4,1	4,1	3,9
	2022*	1,1	2,8	3,8	3,5	3,7	3,9	4,7					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2021	-15,6	-19,1	-12,7	11,9	-2,7	-14,1	-12,5	15,1	21,4	46,3	51,0	81,8
	2022	-4,5	0,0	22,1	20,0	16,8	28,6	40,7					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2021	1,9	1,8	1,5	1,2	0,4	-4,2	-8,8	-9,3	-5,4	-0,6	1,3	-21,7
	2022	2,4	1,7	2,6	2,2	2,0	1,7	19,8					
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2021	-22,5	-22,0	-17,6	-11,7	-14,9	-11,2	4,7	-6,7	0,2	8,1	-2,3	2,1
	2022	1,6	2,0	2,4	4,9	3,5	4,3	4,1					
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2021	-26,0	-25,4	-21,3	-6,6	-13,1	1,2	3,8	-3,7	2,7	-18,0	-7,0	-6,8
	2022	0,0	0,4	0,8	0,6	1,1	1,7	0,4					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2021	-12,7	-13,1	-10,6	62,9	39,8	13,3	12,9	9,6	6,5	8,8	10,8	12,0
	2022	7,3	5,6	7,4	7,2	14,9	14,3	46,3					
Инфляция, % г/г	2021	10,1	10,6	10,2	8,7	10,9	14,2	14,6	14,0	13,5	12,5	12,3	11,2
	2022	11,2	10,8	13,2	14,5	14,0	13,1	13,8					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2021	-163	-181	-220	-350	-146	231	-374	-340	-396	-412	-369	-450
	2022*	-469	-425	-520	-638	-534	-548						
Экспорт товаров, млн долл. США	2021	100	138	188	165	329	672	102	113	122	155	131	179
	2022*	111	139	124	141	202	232						
Импорт товаров, млн долл. США	2021	263	318	407	515	476	442	476	453	517	567	500	629
	2022*	580	563	645	779	736	780						
Денежные переводы физ. лиц, осущест. через сист. переводов, прирост в % г/г	2021	5,5	7,2	59,0	189,9	40,5	-2,3	-1,0	2,2	10,8	8,2	11,3	5,4
	2022	20,0	8,4	-28,9	3,2	-8,7	3,9						
Среднемесячный курс сома к долл. США	2021	84,1	84,6	84,8	84,8	84,3	84,6	84,7	84,7	84,8	84,8	84,8	84,8
	2022	84,8	85,5	98,8	84,1	81,4	79,6	80,9	81,7				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Учетная ставка НБКР (на конец месяца), %	2021	5,00	5,50	5,50	6,50	6,50	6,50	7,50	7,50	7,50	7,50	8,00	8,00
	2022	8,00	8,50	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00				
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	18,8	18,6	18,9	13,7	12,4	12,0	11,0	11,2	11,7	13,4	16,3	15,6
	2022	10,7	10,0	8,6	15,5	14,4	20,8	23,7					
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2021	-5,5	6,0	37,1	174,1	102,7	4,6	38,8	5,9	9,0	31,1	70,3	60,7
	2022	12,7	27,2	11,4	19,1	0,8	31,5						
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2021	11,3	11,3	11,2	11,2	11,1	11,4	12,0	12,2	12,0	11,8	11,6	11,1
	2022	11,5	11,9	11,8	12,4	12,8	12,8						
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд сомов	2021	-0,6	-0,9	-3,2	1,4	3,3	1,4	1,7	4,5	3,7	3,7	2,3	-1,7
	2022	1,5	8,3	6,8	5,2	6,4	4,6						
Доходы государственного бюджета, млрд сомов	2021	10,9	23,7	38,5	59,0	75,4	92,1	108,4	127,3	145,4	164,1	182,9	209,9
	2022	17,4	40,5	59,6	84,5	105,9	135,5						
Расходы государственного бюджета, млрд сомов	2021	11,6	24,6	41,7	57,7	72,1	90,7	106,7	122,8	141,8	160,4	180,6	211,6
	2022	16,0	32,2	52,8	79,3	99,5	130,9						

Источник: национальные ведомства, расчеты авторов

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Спад экономики замедлился в июле благодаря расширению бюджетных расходов и смягчению условий кредитования. Инфляция продолжает замедляться под воздействием крепкого рубля и низкой потребительской активности. В сентябре ключевая ставка может быть понижена до 7–7,5%.

ВВП России в июле сократился на 4,3% г/г после снижения на 4,9% г/г в июне. Объем ВВП с устранением сезонности в июле остался вблизи уровня предыдущего месяца после пяти месяцев непрерывного снижения со средним темпом около 1% в месяц. Сглаживанию экономического спада способствовала динамика промышленного производства и строительства, во многом сформированная под влиянием значительного расширения бюджетных расходов и смягчения условий банковского кредитования. Падение в июле оптовой торговли на 25,4% г/г и грузооборота транспорта на 5,2% г/г продолжило сдерживать ВВП, в том числе из-за снижения добычи и экспорта газа. Слабым в июле оставался и потребительский спрос (–6,3% г/г после –6,9% г/г в июне), а оперативные данные СберИндекса указывают на низкую потребительскую активность и в августе. В целом по итогам семи месяцев российская экономика сократилась на 1,1%, что значительно меньше первоначальных оценок. Вполне вероятно, что вторая волна спада может быть в конце 2022 – начале 2023 г., когда вступит в силу эмбарго ЕС на покупку российских нефти и нефтепродуктов. Однако этот фактор в большей степени скажется на ВВП 2023 г., а по итогам 2022 г. экономическая динамика может быть значительно лучше нашего [майского прогноза](#).

Промышленное производство в июле сократилось на 0,5% г/г после снижения на 2,4% г/г в июне. Темпы падения в обрабатывающих отраслях замедлились с 4,7% г/г в июне до 1,1% г/г в июле, что может объясняться наращиванием выпуска военно-промышленного комплекса и восстановлением нефтепереработки. При этом результаты мониторинга предприятий, проведенного Банком России, указывают на сохранение в июле негативной динамики производства и слабого спроса на выпускаемую обрабатывающими отраслями продукцию. Добыча полезных ископаемых в июле выросла на 0,9% г/г, в том числе благодаря увеличению выпуска нефти и газа на 1% г/г. В оставшейся части года поддержку промышленности будет оказывать смягчение условий кредитования, в то время как давление со стороны разрывов производственных цепочек и слабого внутреннего спроса сохранится.

Профицит текущего счета платежного баланса по итогам семи месяцев текущего года достиг 166,6 млрд долл. (оценка Банка России). В сравнении с аналогичным периодом прошлого года сальдо расширилось на 116,4 млрд долл. Это произошло благодаря увеличению профицита внешней торговли товарами и услугами на 116,7 млрд долл. – до 192,4 млрд. Отдельно в июле профицит внешней торговли мог сложиться около 25,2 млрд долл. Это ниже среднемесячного значения II квартала 2022 г. (около 29,8 млрд долл.), но по-прежнему заметно выше, чем в июле прошлого года (15,2 млрд долл.). Сильный профицит по-прежнему

определяется слабостью импорта из-за подавленного внутреннего спроса и транспортно-логистических проблем. В оставшейся части года вероятно постепенное уменьшение положительного сальдо внешней торговли по мере восстановления поставок в Россию из-за рубежа и возможного снижения экспорта сырьевых товаров.

В России в августе третий месяц подряд наблюдалась дефляция, а годовой рост потребительских цен замедлился до 14,3% на 29 августа с 15,1% в июле. Драйвером дезинфляционных процессов остается снижение цен на плодоовощную продукцию, которое будет постепенно затухать. Слабый потребительский спрос и крепкий рубль сдерживают инфляцию непродовольственных товаров и услуг. Эти факторы сохраняют действие в ближайшие месяцы, и к концу года инфляция может снизиться до 12–13%. Считаем, что Банк России в складывающихся условиях может на сентябрьском заседании снизить ключевую ставку до 7–7,5%.

Кредитная активность в июле усилилась. По оценкам Банка России, корпоративный портфель за месяц вырос на 1,2% после 0,1% в июне, а розничный – на 1,0% после 0,4%. Результаты мониторинга предприятий Банка России указывают на смягчение в июле условий кредитования в экономике, в том числе в промышленности, розничной торговле и услугах. Формированию восстановительной тенденции кредитования также способствуют меры господдержки и меньший, чем изначально ожидалось, спад экономики. Можно ожидать, что кредитование продолжит восстанавливаться в оставшейся части года и окажет поддержку российской экономике в адаптационный период.

Федеральный бюджет в июле исполнен с дефицитом в 1 трлн рублей. Размер дефицита относительно бюджетных доходов в июле составил почти 57%, что делает его наиболее масштабным за последнее десятилетие: в пандемийном июле 2020 г. показатель был 43,7%, а в кризисном июле 2015 г. – 20,8%. Дефицит бюджета в июле стал следствием падения доходов на 26,2% г/г и бурного роста расходов на 29,9% г/г. В доходной части бюджета в июле отмечен обвал по всем основным статьям: нефтегазовые поступления сократились на 22,5% г/г, а ненефтегазовые – на 28,8% г/г, в том числе связанные с внутренним производством – на 34,8% г/г, а связанные с импортом – на 43,7% г/г. В целом это указывает на сохраняющуюся слабость внутренней экономической активности и негативное влияние на доходную часть укрепления российского рубля к основным мировым валютам. Объем расходов останется повышенным до конца текущего года, что будет вести к нарастанию бюджетного дефицита. Его финансирование может быть осуществлено за счет использования ФНБ.

Таблица 5. Экономические показатели России

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП*, прирост в % г/г	2021	-1,7	-2,1	1,3	11,3	11,7	8,7	4,9	4,2	3,7	5,2	5,6	4,7
	2022	5,8	4,2	1,4	-2,5	-4,3	-4,9	-4,3					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2021	-1,6	-2,4	2,9	9,0	13,1	11,5	7,9	5,6	7,9	8,3	7,9	7,5
	2022	8,0	5,4	2,3	-2,6	-2,4	-2,4	-0,5					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2021	0,0	0,1	-0,1	-0,3	-0,4	-0,3	0,0	-10,3	-6,4	4,9	12,0	1,3
	2022	0,8	1,1	3,0	3,2	2,1	2,1	0,8					
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2021	1,5	0,0	6,3	9,5	9,8	12,1	4,9	5,5	1,1	1,7	8,7	8,4
	2022	1,6	5,0	5,9	7,9	3,6	0,1	6,6					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2021	1,1	-0,7	-2,5	36,3	28,0	11,5	5,7	5,8	6,2	4,6	3,6	5,6
	2022	3,1	5,5	2,0	-9,8	-10,1	-9,6	-8,8					
Реальные располагаемые денежные доходы населения, прирост в % г/г	2021			-4,0			7,0			8,9			0,0
	2022			-1,2			-0,8						
Инфляция, % г/г	2021	5,2	5,7	5,8	5,5	6,0	6,5	6,5	6,7	7,4	8,1	8,4	8,4
	2022	8,7	9,2	16,7	17,8	17,1	15,9	15,1					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Счет текущих операций** (за квартал), млрд долл. США	2021			22,4			17,3			35,5			47,0
	2022			68,4			77,0						
Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-))** (за квартал), млрд долл. США	2021			17,5			6,1			27,9			21,0
	2022			64,2									
Среднемесячный курс российского рубля к доллару США	2021	74,2	74,4	74,4	76,1	74,0	72,5	73,9	73,6	72,9	71,5	72,6	73,7
	2022	75,9	77,3	103,7	77,8	64,6	57,2	58,1					
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ключевая ставка (на конец месяца), %	2021	4,25	4,25	4,50	5,00	5,00	5,50	6,50	6,50	6,75	7,50	7,50	8,50
	2022	8,50	9,50	20,00	17,00	11,00	9,50	8,00	8,00				
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	13,8	13,4	11,3	11,8	11,5	9,5	8,6	8,2	8,2	8,8	11,0	13,0
	2022	13,4	14,6	17,1	15,7	16,6	16,8	19,3					
Корпоративные кредиты и кредиты физическим лицам (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	18,2	17,1	12,9	15,4	17,6	18,0	17,1	16,5	15,5	15,4	17,8	18,8
	2022	16,3	19,8	18,2	12,5	9,2	6,2						
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам физлицам- резидентам, (на начало месяца), %	2021	4,5	4,5	4,6	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2	4,1	4,0	4,0	4,0
	2022	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,1	4,1	4,1				
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам юрлицам и ИП - резидентам (на начало месяца), %	2021	6,4	6,3	6,2	6,1	5,9	5,9	7,3	6,9	6,8	6,7	6,7	6,9
	2022	6,7	6,7	6,3	6,7	6,6	6,7	6,4					
Фискальный сектор													
		янв	янв- фев	янв- мар	янв- апр	янв- май	янв- июн	янв- июл	янв- авг	янв- сен	янв- окт	янв- ноя	янв- дек
Баланс федерального бюджета**, трлн руб.	2021	-0,1	-0,5	0,3	0,3	0,4	0,8	1,0	1,1	1,6	2,3	2,5	0,5
	2022	0,3	0,5	1,3	1,2	1,6	1,5	0,5					
Доходы федерального бюджета**, трлн руб.	2021	1,5	2,8	5,3	7,5	9,3	11,3	13,7	15,7	17,9	20,4	22,4	25,3
	2022	2,1	4,2	7,2	10,0	12,0	14,0	15,8					
Расходы федерального бюджета**, трлн руб.	2021	1,6	3,3	5,0	7,2	8,9	10,5	12,6	14,6	16,3	18,1	19,9	24,8
	2022	1,8	3,7	5,9	8,9	10,5	12,5	15,3					

Источник: национальные ведомства, CEIC Data, расчеты авторов

* оценки Минэкономразвития РФ.

** предварительные данные

РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

Рост экономики ускоряется. Внешнеторговый дефицит увеличился в условиях расширения внутреннего спроса. Госбюджет исполняется с профицитом. Инфляция находится на повышенных уровнях из-за роста цен на некоторые виды продовольствия и услуги транспорта. Национальный банк повысил процентную ставку в августе 2022 г.

Рост экономики демонстрирует признаки ускорения. По итогам января – июля 2022 г. промышленность увеличила выпуск на 17,6% г/г (17,3% г/г за январь – июнь). Из отраслей положительная динамика наблюдалась прежде всего в добыче руд (8,1% г/г за январь – июль после 7,3% г/г за полугодие) и пищевой промышленности (28,2% г/г за январь – июль, 26,0% г/г за полугодие). Рост товарооборота розничной торговли достиг 9,9% г/г по итогам января – июля после 9,3% г/г за полугодие (в июле 2022 г. он составил 15,2% г/г). Вложения в основной капитал выросли на 3,7% г/г за семь месяцев после 2,5% г/г за полугодие (рост на 10,8% г/г в июле). Таким образом, две ключевые составляющие внутреннего спроса – потребление домохозяйств и инвестиции, на которых в текущем году негативно сказался спад экономической активности в регионе, – восстанавливаются.

Дефицит торгового баланса расширился в условиях роста импорта. По итогам января – июля 2022 г. отрицательное сальдо внешней торговли товарами составило 1,4 млрд долл. (0,9 млрд долл. за тот же период годом ранее). Экспорт вырос ограниченным образом – на 1,9% г/г (до 1,4 млрд долл.), а импорт – на 25,2% (до 1,6 млрд долл.). Рост импорта объясняется повышением стоимости поставляемого из-за рубежа сырья, в первую очередь энергоносителей, а также расширением спроса на импортные товары со стороны потребителей в стране.

Профицит государственного бюджета за первое полугодие 2022 г. увеличился до 0,9 млрд сомони, или 2,0% ВВП (0,4 млрд сомони, или 0,9% ВВП, за тот же период 2021 г.). Рост доходов составил 13,7% г/г (до 15,1 млрд сомони), а расходов – 9,9% г/г (до 14,2 млрд сомони). Ускорение финансирования статей бюджета в рамках сезонной динамики, а также под влиянием реализации проектов в области энергетики может придать дополнительный импульс экономике в течение второго полугодия.

Инфляция в Таджикистане составила 8,3% по итогам июля, оставшись на том же уровне, что и в июне 2022 г. Рост цен находится вне пределов целевого интервала Национального банка ($6 \pm 2\%$). Повышенный уровень инфляции отражает рост цен на продовольствие (9,7% г/г), особенно муку (38,6% г/г), а также на услуги транспорта (19,5% г/г). Можно ожидать, что стабилизация мировых цен на продовольствие и энергию (как следствие – на горючее для транспорта) будет способствовать снижению инфляции в стране к концу года.

Политика Национального банка нацелена на возвращение инфляции в пределы целевых параметров. Рост банковского кредитования экономики замедлился с 11,5% г/г в июне 2022 г. до 9,6% г/г по итогам июля. Этот параметр сместился в нижнюю часть интервала, в котором его значения находились с 2020 г. (9–16% годовых)⁴. Повышение ставки рефинансирования с 13,25% до 13,50% с 22 августа 2022 г. говорит о намерении НБ РТ обеспечить сдерживающее влияние денежно-кредитной политики на инфляцию в текущем году.

⁴ При этом интересным фактом стало падение доли кредитов в иностранных валютах до минимума за период с конца 2010 г.

Таблица 6. Экономические показатели Таджикистана

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Краткосрочный экономический индикатор, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2021			7,5			8,7			8,9			9,2
	2022			7,5			7,4						
Объем промышленного производства, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2021	19,1	18,5	17,4	18,4	21,5	23,4	20,7	22,3	22,6	22,9	22,7	22
	2022	11,8	12,4	17,1	17,2	17,0	17,3	17,6					
Объем продукции сельского хозяйства, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2021	5,7	6,0	6,1	9,1	9,3	8,1	7,0	6,1	6,3	5,5	5,8	6,6
	2022	9,5	9,8	9,1	10,1	9,0	7,2	6,6					
Инвестиции в основной капитал, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2021	6,9	7,7	7,4	12,6	25,3	22,1	25,9	26,6	29,6	28,0	23,2	23,3
	2022	-20,2	22,5	9,6	9,7	4,8	2,5	3,7					
Оборот розничной торговли (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2021	9,9	6,2	9,2	14,1	15,3	17,1	15,4	13,9	12,8	12,8	12,5	12,7
	2022	14,7	14,1	10,7	8,9	9,0	9,3	9,9					
Инфляция, % г/г	2021	9,5	9,9	10,1	8,3	8,4	9,0	9,1	9,4	9,6	8,7	8,0	8,0
	2022	7,8	7,1	7,3	7,3	7,5	8,3	8,3					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2021	-198	162	140	-237	-226	-261	-266	-322	-239	-225	-231	158
	2022	-309	-274	-155	-168	-135	-43	-336					
Экспорт товаров, млн долл. США	2021	89	429	431	89	93	89	101	94	127	121	130	346
	2022	135	145	190	174	204	367	143					
Импорт товаров, млн долл. США	2021	287	267	291	327	318	327	367	417	366	345	361	504
	2022	443	420	345	342	339	410	479					
Трансграничные переводы физических лиц в РТ, прирост в % г/г	2021			30,6			52,3			32,6			23,3
	2022												
Среднемесячный курс сомони к долл. США	2021	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3
	2022	11,3	11,3	12,5	12,5	12,2	11,0	10,4	10,3				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2021	10,75	11,00	11,00	12,00	12,00	12,00	13,00	13,00	13,00	13,25	13,25	13,25
	2022	13,25	13,25	13,25	13,15	13,25	13,25	13,25	13,50				
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	22,4	24,2	30,0	21,2	22,0	19,7	17,6	17,3	18,3	21,4	21,0	12,3
	2022	7,4	5,0	5,0	27,6	33,3							
Кредиты коммерческих банков резидентам (на конец месяца), прирост в % г/г	2021	12,9	13,5	9,2	13,9	9,4	13,5	12,6	13,2	11,2	11,1	9,3	9,9
	2022	10,5	9,8	15,3	11,8	15,8	11,5	9,6					
Доля необслуживаемых кредитов и займов в общем объеме кредитов и займов, %	2021			13,8			4,3			3,6			3,2
	2022			7,0			3,6						
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд сомони	2021	0,6	0,4	0,4	0,3	0,1	0,4	0,1	0,3	0,4	0,6	0,7	0,2
	2022	1,1	1,1	0,7	0,4	0,8	0,9						
Доходы государственного бюджета, млрд сомони	2021	1,7	3,5	6,1	8,4	10,7	13,2	15,3	18,2	20,7	23,3	26,3	29,5
	2022	2,1	4,6	7,1	9,6	12,1	15,1						
Расходы государственного бюджета, млрд сомони	2021	1,1	3,2	5,6	8,0	10,5	12,9	15,3	17,9	20,3	22,7	25,5	24,3
	2022	1,0	3,5	6,4	9,2	11,3	14,2						

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

Таблица 7. Основные экономические показатели государств – участников ЕАБР

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Реальный ВВП, темпы прироста, % *	13,1	-5,2	3,2 ¹⁾	7,7	-1,1 ¹⁾	7,4 ²⁾	январь – июль 2022 г. к январю – июлю 2021 г.
Реальный объем промышленного производства, темпы прироста, %	7,0	-6,2	2,7	17,8	1,0	17,6	январь – июль 2022 г. к январю – июлю 2021 г.
Реальный объем розничной торговли, темпы прироста, %	3,5	-1,5	2,1	7,0	-4,3	9,9	январь – июль 2022 г. к январю – июлю 2021 г.
Реальный объем продукции сельского хозяйства, темпы прироста, %	-5,5 ²⁾	-10,4	2,1	8,4	1,8	6,6	январь – июль 2022 г. к январю – июлю 2021 г.
Реальный объем выполненных строительных работ, темпы прироста, %	13,6	-12,7	8,6	3,6	4,5	н/д	январь – июль 2022 г. к январю – июлю 2021 г.
Инвестиции в основной капитал, темпы прироста, %	17,7 ²⁾	-18,4	4,5	0,8	7,8 ²⁾	3,7	январь – июль 2022 г. к январю – июлю 2021 г.
ВВП на душу населения, долл. США	4679	7333	10370	1328	12196	878	по итогам 2021 г.
Уровень бедности (малообеспеченности), %	27,0 ³⁾	4,1	5,2	33,3	11,0	26,3 ³⁾	по итогам 2021 г.
Баланс бюджета, % ВВП**	0,8 ⁴⁾	-2,3	-0,3	1,4	2,1 ⁵⁾	2,0	январь – июнь 2022 г.
ИПЦ, темпы прироста, %	9,1 ⁶⁾	18,1	15,0	13,8	15,1	8,3	июль 2022 г. к июлю 2021 г.
ИПЦ, темпы прироста, в % к декабрю предыдущего года	5,0 ⁷⁾	13,7	11,7	9,6	11,0	4,6	июль 2022 г. к декабрю 2021 г.
Государственный долг, % ВВП***	54,1 ⁸⁾	39,8	25,1	58,2	13,7 ⁵⁾	42,8 ⁹⁾	на 01.07.2022 г.
Международные резервные активы, млрд долл. США	3,5	7,6	32,8	2,5	576,9	3,3 ¹⁰⁾	на 01.08.2022 г.
монетарное золото, млрд долл. США	0,0	-	21,1	0,6	-	0,3 ¹⁰⁾	на 01.08.2022 г.
прочие, млрд долл. США	3,5	-	11,7	2,0	-	3,0 ¹⁰⁾	на 01.08.2022 г.
Активы банковской системы, млрд долл. США	18,0 ¹⁰⁾	38,4	84,3 ¹⁰⁾	4,8	2189,3 ¹⁰⁾	2,4 ¹¹⁾	на 01.08.2022 г.
% ВВП	96,7 ¹⁰⁾	54,8	48,7 ¹⁰⁾	55,0	78,0 ¹⁰⁾	24,4 ¹¹⁾	на 01.08.2022 г.

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Ставка рефинансирования (ключевая), %	9,5	12,0	14,5	14,0	8,0	13,5	на 01.09.2022
Счет текущих операций, млрд долл. США	-0,3	-1,2	2,5	-1,0	68,4	0,7 ¹²⁾	январь-март 2022 г.
% ВВП	-2,0	-8,0	6,1	-59,9	16,7	8,4 ¹²⁾	январь-март 2022 г.
Кредитный рейтинг							
Moody's	Ba3/Negative	Ca/Negative	Baa2/Stable	B3/Stable	-	B3/Negative	на 01.09.2022
S&P	B+/Positive	SD	BBB-/ Stable	н/д	-	B-/Stable	на 01.09.2022
Fitch	B+/Stable	RD	BBB/Stable	н/д	-	н/д	на 01.09.2022
Режим ДКП****	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	инфляционное таргетирование	прочий режим	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	на 01.09.2022
Индекс глобальной конкурентоспособности (World Economic Forum), рейтинг в списке стран	69,0	н/д	55,0	96,0	43,0	104,0	2019 г.

Источник: национальные ведомства, рейтинговые агентства, международные институты

* – РА – показатель экономической активности

** – РА – государственный бюджет, РБ – республиканский бюджет, РК – государственный бюджет, КР – государственный бюджет, РФ – федеральный бюджет, РТ – государственный бюджет

*** – РФ - без учета государственного долга субъектов Российской Федерации и муниципальных образований; РБ - долг центрального правительства с учетом гарантий

**** – режимы ДКП согласно данным IMF

1) - предварительная оценка национальных ведомств

2) - январь-июнь 2022 г. к январю-июню 2021 г.

3) - по итогам 2019 г.

4) - январь-июль 2022 г.

5) - расчет аналитиков ЕАБР

6) - август 2022 г. к августу 2021 г.

7) - август 2022 г. к декабрю 2021 г.

8) - на 01.08.2022 г.

9) - на 01.01.2022 г.

10) - на 01.07.2022 г. (для РФ без учета прочих активов (расчет аналитиков ЕАБР))

11) - на 01.06.2022 г.

12) - январь-декабрь 2021 г.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ВВП	– валовой внутренний продукт
ЕАБР	– Евразийский банк развития
ЕАЭС	– Евразийский экономический союз
ЕС	– Европейский союз
ЕЦБ	– Европейский центральный банк
ИПЦ	– индекс потребительских цен
ИТ	– информационные технологии
КР	– Кыргызская Республика
НБ КР	– Национальный банк Кыргызской Республики
НБ РБ	– Национальный банк Республики Беларусь
НБ РК	– Национальный банк Республики Казахстан
НБ РТ	– Национальный банк Республики Таджикистан
РА	– Республика Армения
РБ	– Республика Беларусь
РК	– Республика Казахстан
РТ	– Республика Таджикистан
РФ	– Российская Федерация
США	– Соединенные Штаты Америки
ФРС	– Федеральная резервная система США
ЦБ РФ	– Центральный банк Российской Федерации Purchasing Managers' Index (индикатор, характеризующий изменение деловой активности и условий функционирования частных предприятий в обрабатывающей промышленности и сфере услуг)
PMI	– активности и условий функционирования частных предприятий в обрабатывающей промышленности и сфере услуг)
б.п.	– базисный пункт
г., гг.	– год, годы
% г/г	– годовой темп прироста
млн	– миллион
млрд	– миллиард
м/м	– месяц к предыдущему месяцу
п.п.	– процентный пункт



Макроэкономический обзор (RU)

Регулярная публикация, в которой представлен оперативный срез макроэкономической ситуации в странах — участницах Банка и даны оценки ее развития в краткосрочной перспективе. Является промежуточной публикацией между макроэкономическими прогнозами.



Макроэкономический прогноз (RU/EN)

Экономики региона в новой реальности
В материале резюмированы итоги экономического развития государств — участников Банка в начале 2022 г. и представлен прогноз основных макроэкономических показателей стран региона на 2022–2024 гг.



Доклад 21/1 (RU)

Повышение роли национальных валют ЕАЭС в международных расчетах

Доля национальных валют ЕАЭС в обслуживании мировой торговли составляет около 2%, но внутри ЕАЭС достигнуты весомые успехи — уже 74% взаимной торговли осуществляется в национальных валютах.



Доклад 21/2 (RU/EN)

Узбекистан и ЕАЭС: перспективы и потенциальные эффекты экономической интеграции

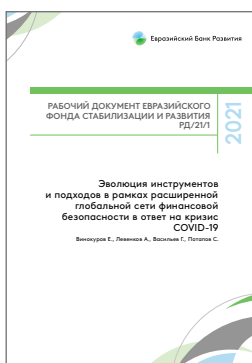
В докладе представлены оценки потенциальных эффектов от интеграции Республики Узбекистан с ЕАЭС, а также перспективные направления сотрудничества действующих стран — членов Союза с Узбекистаном.



Доклад 21/3 (RU/EN)

Инвестиции в водно-энергетический комплекс Центральной Азии

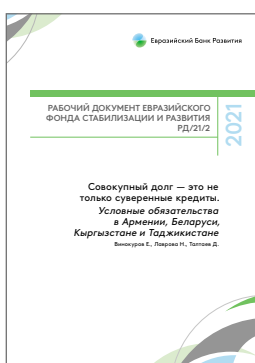
Авторы доклада проанализировали сложившуюся ситуацию в водно-энергетическом комплексе Центральной Азии (ВЭК ЦА) по итогам 30 лет независимости пяти республик (Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан), оценили уровень сотрудничества между странами в ВЭК.



Рабочий документ РД/21/1 (RU/EN)

Эволюция инструментов и подходов в рамках расширенной Глобальной сети финансовой безопасности в ответ на кризис COVID-19

Авторы проанализировали реакцию элементов ГСФБ на кризис, вызванный пандемией COVID-19, в масштабе мировой экономики и на уровне региона операций ЕФСР.



Рабочий документ 21/2 (RU/EN)

Совокупный долг — это не только суверенные кредиты. Условные обязательства в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане

Исследование отвечает на вопрос о потенциальных рисках реализации прямых и косвенных условных обязательств и их влиянии на бюджетные и долговые позиции четырех стран — получателей средств ЕФСР.



Доклад 21/4 (RU/EN)

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР

Объем рассчитанных по новой методологии взаимных инвестиций в евразийском регионе достиг 46 млрд долл. США. ПИИ устойчиво растут с 2016 г.



Доклад 21/5 (RU/EN)

Международный транспортный коридор «Север — Юг»: создание транспортного каркаса Евразии

Сопряжение МТК «Север — Юг» с евразийскими широтными коридорами может обеспечить порядка 40% контейнерного грузопотока.



Совместный доклад ЕАБР и Ассоциации «Глобальная энергия» (RU/EN)

Чистые технологии для устойчивого будущего Евразии

Доклад подготовлен при участии ключевых международных отраслевых экспертов и молодых ученых. Содержит результаты технических исследований, направленных на решение современных вызовов в энергетике и содействующих снижению углеродного следа в Евразии.



Доклад 22/1 (RU/EN)

Интеграционный бизнес-барометр ЕАБР

73% компаний положительно оценивают евразийскую интеграцию и заявляют, что она облегчает ведение бизнеса.



Евразийский Банк Развития

**ЦЕНТР СТРАНОВОГО АНАЛИЗА
ДИРЕКЦИИ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ
ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ**

Комментарии, предложения и замечания к настоящему обзору вы можете
направить по адресу pressa@eabr.org