

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ИНФОРМАЦИОННО- АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

МАРТ 2020



Экономическая активность в большинстве стран-участниц ЕАБР по итогам января-февраля текущего года продолжала расширяться. Так, ВВП России¹ увеличился за два месяца на 2,3% г/г, Казахстана – на 3,3% г/г, Кыргызской Республики – на 4,3% г/г, показатель экономической активности Армении вырос на 8,7% г/г. Исключением явилась Беларусь, где выпуск сократился на 0,6% г/г – главным образом из-за падения производства калийных удобрений и нефтепродуктов. На итогах рассматриваемого периода практически не успела сказаться пандемия COVID-19. Уже в марте можно ожидать снижения экономической активности в регионе операций ЕАБР вследствие ослабления внутреннего и внешнего спроса на фоне усиления мер по сдерживанию распространения заболевания, а также повышения волатильности на мировых финансовых и товарных рынках. О негативном воздействии пандемии на производство свидетельствует в том числе падение в марте до многолетних минимумов показателей PMI России и Казахстана, а также сводного индекса экономических настроений в Беларуси.

Ухудшение экономических настроений в странах региона наблюдается по мере вхождения мировой экономики в фазу рецессии. Глобальный композитный PMI², по данным IHS Markit, снизился в марте текущего года до 39,4 с 46,1 пункта месяцем ранее, что является наименьшим значением за одиннадцать лет. В еврозоне, США и Великобритании композитные PMI достигли в марте минимальных уровней со времени мирового финансового кризиса. Развивающиеся страны также начинают испытывать негативные последствия пандемии COVID-19. Правительственные меры по сдерживанию распространения коронавируса ведут к значительному сокращению потребительского и инвестиционного спроса, что в совокупности с задержками в поставках сырья и комплектующих ограничивает производственную активность. Первые признаки восстановления экономики наблюдались в марте в Китае после существенного падения в январе-феврале 2020 г. из-за введения жестких ограничительных мер.

На фоне сокращения совокупного спроса власти крупнейших мировых экономик принимают меры для поддержки населения, бизнеса и финансового сектора. Монетарные регуляторы практически синхронно смягчили денежно-кредитную политику и регуляторные требования, снизив ключевые процентные ставки и существенно расширив программы покупки активов. Помимо монетарных мер, страны с крупнейшими экономиками предпринимают активные действия в области налогово-бюджетной политики, в том числе по увеличению расходов на здравоохранение, введению налоговых послаблений, предоставлению субсидий и правительственных гарантий пострадавшим от последствий пандемии предприятиям и населению. По данным COVID-19 Economic Stimulus Index³ на 12 апреля, объем фискальной поддержки в Японии составил 20% ВВП, в США – 11,5% ВВП, в Германии – 10,7% ВВП, во Франции – 8,3% ВВП, в Италии – 5,7% ВВП, в Великобритании – 5,0% ВВП, в Китае – 3,7% ВВП.

Страны-участницы ЕАБР также активно действуют в направлении смягчения негативных экономических последствий пандемии. В России реализуется план первоочередных мероприятий

¹ По оценке Минэкономразвития РФ.

² PMI представляет собой индикатор, характеризующий изменение деловой активности и условий функционирования частных предприятий в сферах обрабатывающей промышленности и услуг. Показатель рассчитывается на основе ежемесячных опросов менеджеров по закупкам. Значения PMI выше 50 пунктов сигнализируют о росте экономической активности, ниже – о ее снижении.

³ Подробнее см.: Elgin C., Basbug G., Yalaman A. 2020. Economic policy responses to a pandemic: Developing the Covid-19 economic stimulus index. CEPR. Covid Economics, Vetted and Real-Time Papers. No 3. PP. 40–53.

ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО

по обеспечению устойчивого развития экономики в условиях ухудшения ситуации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции. Документ включает меры, направленные на снабжение населения товарами первой необходимости, поддержку отраслей экономики, оказавшихся в зоне риска, малого и среднего предпринимательства, а также другие общесистемные меры. Секторам, наиболее пострадавшим от пандемии, будет оказана помощь в виде налоговых послаблений, доступа к кредитным средствам и др. Ресурсное обеспечение мероприятий по борьбе с коронавирусом в России оценивается около 2,8% ВВП страны⁴.

Широкомасштабные меры поддержки экономики анонсированы в Казахстане (в размере 4,4 трлн тенге, или около 6,4% ВВП). В их числе оказание социальной помощи населению и индексация пенсий и государственных пособий, льготное кредитование фермерских хозяйств, снижение налоговой нагрузки на малый и средний бизнес и др. В Армении принят комплексный план, предполагающий поддержку хозяйствующих субъектов путем рефинансирования и софинансирования кредитов, субсидирования процентных ставок. Меры поддержки предпринимательства утверждены в Кыргызской Республике: налоговые и надзорные послабления, обеспечение доступа бизнеса к кредитным ресурсам и др. Кроме того, в стране принято решение об оказании адресной социальной помощи малообеспеченным домохозяйствам. Комплекс антикризисных мер разрабатывается и в Беларуси.

Активную позицию в ограничении негативного влияния пандемии коронавируса на экономику стран-участниц ЕАБР занимают центральные/национальные банки. Монетарные регуляторы концентрируют свои усилия на обеспечении финансовой и ценовой стабильности, в том числе на поддержании ликвидности банковского сектора и его способности предоставлять заемные средства хозяйствующим субъектам. Действия властей, безусловно, поддержат экономическую активность в государствах-членах ЕАБР.

Дальнейшее развитие экономической ситуации в мире и странах региона подвержено высокой неопределенности из-за быстро меняющихся условий. Беспрецедентные меры по сдерживанию распространения коронавируса, введенные в большинстве государств-участников Банка в конце марта – начале апреля, наряду с падением внешнего спроса и цен на сырьевые товары приведут к существенному ослаблению потребительской и инвестиционной активности в регионе.

Команда аналитиков ЕАБР

⁴ РБК: Силуанов оценил общий объем антикризисной поддержки экономики.

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Правительство Армении утвердило двенадцать программ по нейтрализации экономических последствий распространения коронавируса, пять из которых нацелены на смягчение рисков, связанных с текущей ликвидностью хозяйствующих субъектов.** Для сельскохозяйственных предприятий предусмотрены меры поддержки в виде софинансирования целевых кредитов и субсидирования процентных ставок по кредитам/лизингу. Отдельным хозяйствующим субъектам будут предоставлены целевые займы для выплаты заработной платы, оплаты коммунальных услуг, приобретения сырья и оборудования, а также импорта продовольствия и лекарств. Предприятиям, у которых возникли трудности с сохранением эффективных рабочих мест, будут выделены единовременные гранты. Целевые кредиты могут получить также субъекты МСБ, функционирующие в отраслях обрабатывающей промышленности, проживания и общественного питания, транспорта, туризма и прочих услуг. Остальные мероприятия предусматривают социальную помощь гражданам, потерявшим работу из-за неблагоприятных экономических последствий пандемии. Общая сумма содействия составит 150 млрд драмов (2,3% ВВП).
- **Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Армении на уровне «BB-», пересмотрев прогноз со «стабильного» на «негативный».** В числе основных причин изменения прогноза отмечались снижение стоимости сырьевых товаров, замедление экономического роста в России (что приведет к сокращению торговли, денежных переводов и ПИИ), спад в туристической сфере, а также неблагоприятное воздействие внешних шоков на траекторию государственного долга. Агентство ожидает, что прирост ВВП Армении составит в 2020 г. 0,5% (на 4,4 п.п. ниже прогноза, сделанного в ноябре 2019 г.), после которого последует восстановление роста до 5,5% в 2021 г.
- **Всемирный банк и Евросоюз поддержат Армению в борьбе с распространением коронавируса.** МФО выделит 3 млн долл. США для удовлетворения потребностей страны в оборудовании и материалах, необходимых для интенсивной терапии пациентов с подтвержденным диагнозом COVID-19. ЕС предоставит 51 млн евро для поставки в республику медицинского оборудования, обучения персонала, поддержки МСП и деловых сообществ, а также социальной и гуманитарной помощи лицам, пострадавшим от пандемии. В дальнейшем ЕС намерен открыть доступ к важным региональным банковским инструментам, а также реструктурировать некоторые проекты.
- **Международный валютный фонд увеличит кредит Stand-By для Армении до 280 млн долл. США (206 млн SDR).** В пресс-релизе отмечается⁵, что такие меры связаны со срочной потребностью в финансировании платежного баланса из-за последствий распространения COVID-19. МВФ прогнозирует сокращение ВВП в 2020 г. на 1,5%, а также увеличение уровня государственного долга до 60% ВВП в условиях снижения доходной части бюджета и значительного расширения расходов на здравоохранение и содействие экономике.

⁵ Подробнее см.: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/09/pr20140-armenia-imf-reaches-staff-level-agreement-second-review-sba-request-augmentation>.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Показатель экономической активности в январе — феврале 2020 г. увеличился на 8,7%.** Рост отмечен во всех секторах, а наибольший положительный вклад внесли промышленное производство и сфера услуг (прирост за два месяца на 15,3 и 11,2% г/г соответственно). По сравнению с первым месяцем в феврале ускорилась динамика выпуска электроэнергии и обрабатывающих отраслей. В ближайшее время мы ожидаем ослабления экономической активности в Армении из-за негативных последствий пандемии коронавируса и падения цен на сырьевые товары, в том числе в связи со снижением внешнего спроса, сбоями в цепочках глобальных поставок и действием внутренних карантинных мер.
- **Потребительская активность поддержала экономический рост в январе — феврале.** На это указывает увеличение объемов розничной торговли (6,8% г/г за два месяца), организации проживания и общественного питания (32,7% г/г), а также торговли автомобилями (22,6% г/г). Динамика потребительской активности сформировалась на фоне роста номинальных заработных плат (на 10,4% г/г в январе — феврале 2020 г.) и интенсивного кредитования домашних хозяйств (рост на 31,0% г/г в феврале). В ближайшее время мы ожидаем ослабления потребительского спроса вследствие карантинных мер.
- **По итогам I квартала 2020 г. в Армении зафиксирована дефляция.** В марте индекс потребительских цен снизился на 0,1% г/г, что обусловлено уменьшением стоимости продовольственных товаров на 1,6% г/г. Непродовольственные товары и услуги подорожали в марте на 1,3% г/г. Временное увеличение спроса на отдельные потребительские товары при одновременном ослаблении драма может стать причиной краткосрочного роста потребительских цен. В дальнейшем будут преобладать дезинфляционные факторы, связанные со слабым внутренним спросом.
- **Центральный банк Армении снизил в марте ставку рефинансирования на 0,25 п.п. — до 5,25% годовых.** Регулятор отметил значительное замедление темпов экономического роста в мире в условиях распространения коронавируса, снижения внешнего спроса и цен на сырьевые товары. На этом фоне ожидается дефляционное давление из внешнего сектора. Центральный банк ожидает постепенного возврата инфляции к целевому ориентиру в среднесрочной перспективе. При этом регулятор снизил прогноз экономического роста Армении в 2020 г. с 5,3 до 0,7%.
- **Профицит государственного бюджета страны в январе — феврале 2020 г. составил 41,7 млн драмов (40,5 млн драмов — в соответствующем периоде предыдущего года).** Правительство ускорило выделение средств на капитальные расходы (рост в 7,8 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.) согласно планам по увеличению ассигнований на инвестиционные цели. Начиная со II квартала 2020 г. ожидается снижение налоговых поступлений в связи с замедлением деловой активности в стране. Одновременно вырастут расходы государства на здравоохранение и финансирование пакета экономических мер по сглаживанию негативного влияния пандемии COVID-19. Власти не исключают, что увеличение расходов может привести к повышению уровня государственного долга⁶.

⁶ Подробнее см.: <http://www.armbanks.am/2020/04/03/127912/>.

РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Показатель экономической активности, прирост в % г/г	2019	5.8	7.7	6.0	9.5	7.4	3.5	8.3	7.6	7.5	7.9	10.1	10.7
	2020	8.8	8.7										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	-1.2	3.9	2.1	13.2	10.2	12.8	16.1	16.8	11	2.7	13.8	6.4
	2020	14.0	16.5										
Объем продукции сельского хозяйства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019			-0.2			-7.4			-4.8			-4.2
	2020												
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	22.1	21.3	0.5	1.8	2.0	0.6	4.1	3.9	4.2	5.1	4.8	4.9
	2020	7.7	4.3										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	10.3	7.0	6.6	8.4	7.8	10.3	10.5	10.1	8.2	8.7	9.4	1.0
	2020	10.1	4.0										
Инфляция, % г/г	2019	0.8	1.9	1.9	2.2	2.8	2.5	1.7	0.6	0.5	0.9	1.0	0.7
	2020	0.3	-0.5	-0.1									
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019	-154	-185	-204	-199	-189	-206	-225	-184	-271	-303	-313	-439
	2020	-131	-173										
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	144	192	207	209	210	222	239	243	245	236	257	236
	2020	174	192										
Импорт товаров, млн долл. США	2019	299	377	411	409	399	428	464	427	515	539	570	675
	2020	305	365										
Трансграничные переводы физических лиц в РА в драма, прирост в % г/г	2019	26.7	12.4	-2.2	15.9	20.0	-2.2	4.1	10.8	7.5	1.0	0.4	22.9
	2020	-6.7											
Среднемесячный курс драма к долл. США	2019	485.8	488.4	487.5	484.3	480.6	478.5	476.5	476.0	476.2	476.3	477.1	478.2
	2020	479.2	478.7										
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2019	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.5	5.5	5.5	5.5
	2020	5.5	5.5	5.25									
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	14.5	15.3	13.7	15.2	14.5	13.9	13.4	15.4	16.4	16.7	18.5	21.5
	2020	20.2	20.3										
Кредиты коммерческих банков резидентам (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	17.1	18.4	15.5	15.1	14.0	13.4	13.8	15.3	16.1	16.9	15.9	18.0
	2020	17.2	17.0										
Доля необслуживаемых кредитов и займов в общем объеме кредитов и займов, %	2019	5.2	5.2	5.0	5.0	5.3	5.4	5.5	5.4	5.5	5.2	5.3	5.5
	2020	5.8	5.7										
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	2019	52	41	31	79	75	122	107	100	95	59	40	-64
	2020	70	42										
Доходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	112	203	320	494	609	759	884	997	1148	1272	1398	1559
	2020	151	242										
Расходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	60	163	289	416	534	637	777	897	1053	1214	1358	1623
	2020	81	200										

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Утверждена программа «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 г. и на период до 2025 г.** Ее целью является обеспечение долгосрочной сбалансированности и устойчивости бюджетной системы, повышение качества управления государственными финансами, дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, страховой и аудиторской деятельности. Программа предполагает реализацию мероприятий, направленных на повышение эффективности бюджетного планирования и расходов, выравнивание финансовых возможностей местных бюджетов, безусловное выполнение всех долговых обязательств и сохранение размера государственного долга на безопасном уровне, а также совершенствование налогового и таможенного законодательства, развитие рынка акций, облигаций и их инфраструктуры, либерализацию страховой деятельности и др. Реализация планового документа может способствовать в том числе повышению инвестиционной привлекательности Республики Беларусь в долгосрочной перспективе. Вместе с тем текущая ситуация в глобальной экономике, на мировых финансовых и товарных рынках создает дополнительные вызовы для устойчивости экономического роста страны.
- **Правительство и Национальный банк Республики Беларусь рассматривают возможность привлечения ресурсов МВФ⁷.** По информации монетарного регулятора, прорабатывается вопрос оказания поддержки белорусской экономике с помощью инструмента быстрого финансирования МВФ. Страна, согласно заявлению Национального банка, может претендовать на сумму, эквивалентную примерно 900 млн долл. США. В начале марта директор-распорядитель фонда К. Георгиева заявила⁸ о готовности предоставить странам с формирующимися рынками помощь в размере около 40 млрд долл. США через инструмент быстрого финансирования для преодоления негативных последствий пандемии коронавируса. Привлечение ресурсов МВФ способствует ослаблению давления на золотовалютные резервы страны в условиях больших выплат по государственному долгу.
- **В Беларуси разработан комплекс мер по поддержке экономики.** Согласно заявлению премьер-министра страны С. Румаса⁹, объем прямой бюджетно-налоговой поддержки составит около 110 млн рублей (немногим более 40 млн долл. США). По словам главы правительства, в настоящее время также готовится второй пакет мер, который будет касаться промышленности и строительства. Национальный банк Республики Беларусь оказывает активную помощь финансовому сектору с целью обеспечения устойчивости его функционирования и поддержания возможностей по кредитованию экономики. Временно смягчены отдельные пруденциальные требования, в том числе к размеру капитала и его достаточности. Кроме того, НБ РБ увеличил расчетную величину стандартного риска по кредитам населению и предприятиям почти на 2 и 1 п.п. соответственно, а по депозитам принял решение о временном прекращении ее применения. Данные меры приведут к росту процентных ставок на кредитно-депозитном рынке страны, что может ограничить потенциальное снижение стоимости белорусского рубля и повысить гибкость реагирования банков на изменение рыночных условий.

⁷ НБ РБ: Беларусь обсуждает с МВФ привлечение финансирования для преодоления последствий ухудшения глобальной экономической ситуации.

⁸ МВФ: МВФ выделяет 50 млрд долларов на содействие решению проблемы коронавируса.

⁹ Совет министров РБ: В Беларуси на поддержку экономики из-за эпидемиологической ситуации в мире планируется направить Br110 млн.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Темпы роста белорусской экономики остаются отрицательными.** По итогам января-февраля текущего года ВВП страны сократился на 0,6% г/г (минус 1,9% месяцем ранее). Слабые показатели нефтеперерабатывающего сектора из-за уменьшения объемов переработки импортируемого сырья, а также химической отрасли вследствие высоких мировых запасов калийных удобрений и сдержанного внешнего спроса продолжили ограничивать динамику промышленного производства, оптовой торговли и транспортной деятельности. Существенное положительное влияние на рост ВВП в марте мог оказать фактор високосного года: дополнительный календарный день способствовал увеличению выпуска предприятий с непрерывным производственным циклом по отношению к февралю 2019 г., поддержал оборот розничной торговли и общественного питания, а также объемы строительных работ. В краткосрочной перспективе сдерживать экономический рост будут последствия распространения коронавируса, в том числе ослабление внешнего и внутреннего спроса и возможное нарушение цепочек добавленной стоимости.
- **Инфляция в марте 2020 г. ускорилась до 4,9% г/г (4,4% г/г месяцем ранее).** Динамика показателя преимущественно объясняется повышением базового индекса потребительских цен, характеризующего изменение стоимости товарных позиций, не подверженных прямому влиянию административного фактора. Его месячный прирост без учета сезонных колебаний, по нашим расчетам, в марте оказался максимальным с февраля 2016 г. и составил почти 1%. Ключевым фактором ускорения послужило существенное ослабление белорусского рубля, дополнительным – временный ажиотажный спрос населения на отдельные товары. В ближайшие месяцы мы ожидаем дальнейшего увеличения годовых темпов роста потребительских цен, причиной которого станет эффект переноса снижения стоимости национальной валюты. Во второй половине года значимое дезинфляционное влияние окажет ослабление внутреннего спроса, что позволит сохранить инфляцию вблизи целевого ориентира.
- **В марте текущего года белорусский рубль ослаб к корзине иностранных валют на 6,6%.** По отношению к доллару США национальная валюта за месяц потеряла 15,5% стоимости, к евро – 15,3%, к российскому рублю – укрепилась на 1,5%. На курс белорусского рубля оказало давление увеличение чистого спроса на иностранные валюты со стороны населения и предприятий на фоне усиления волатильности на мировых финансовых и товарных рынках. В целях ограничения рисков финансовой стабильности Национальный банк увеличил объемы валютных интервенций для сглаживания резких колебаний курса. По нашим оценкам, регулятор в марте продал на биржевых торгах на чистой основе 865,5 млн долл. США в эквиваленте (311 млн долл. США месяцем ранее). Согласно прогнозу ЕАБР, постепенная стабилизация ситуации в мировой экономике и на глобальных площадках в течение нынешнего года будет способствовать ослаблению давления на национальную валюту Беларуси, что позволит ей частично отыграть утерянные позиции.

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	2019	0.8	0.9	1.3	1.5	1.0	0.9	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
	2020	-1.9	-0.6										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	0.9	0.9	0.9	2.1	-3.3	-0.9	3.6	1.4	0.7	-0.3	1.7	4.3
	2020	-5.8	-0.8										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	-1.9	0.9	-0.6	-0.6	-3.4	4.9	18.6	-5.2	-3.7	6.4	4.8	6.4
	2020	4.5	7.7										
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	-8.0	1.3	17.9	13.0	-6.0	8.9	3.9	6.5	0.3	15.3	1.3	10.2
	2020	-2.9	4.3										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	4.2	6.1	7.5	5.7	4.6	4.6	4.1	3.5	3.7	2.2	2.7	2.3
	2020	4.1	8.8										
Реальные располагаемые денежные доходы (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	7.2	7.1	7.4	7.6	7.2	7.0	7.1	6.8	6.8	6.6	6.3	6.0
	2020	6.8											
Инфляция, % г/г	2019	5.8	6.2	5.8	5.5	6.2	5.7	6.0	5.7	5.3	5.3	5.0	4.7
	2020	4.7	4.4	4.9									
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019	4	-194	-249	-677	-209	-140	-190	-129	-248	-445	-536	-1063
	2020*	-52	-179										
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	2437	2495	2740	2648	2642	2699	2808	2910	2827	2693	2636	2779
	2020*	1998	2162										
Импорт товаров, млн долл. США	2019	2433	2689	2989	3325	2851	2839	2999	3039	3075	3138	3172	3842
	2020*	2049	2341										
Среднемесячный курс бел. рубля к долл. США	2019	2.157	2.154	2.126	2.116	2.092	2.069	2.036	2.053	2.078	2.057	2.056	2.107
	2020	2.119	2.192	2.402									
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (ключевая) (на конец месяца), %	2019	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	9.5	9.5	9.5	9.0	9.0
	2020	9.00	8.75	8.75									
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	20.8	18.1	18.9	18.1	18.7	19.0	16.8	18.1	21.8	24.3	27.4	26.0
	2020	26.7	24.1										
Выданные новые кредиты в рублях (за месяц), прирост в % г/г	2019	20.2	22.7	4.5	19.5	14.8	12.1	25.2	9.0	11.0	5.1	0.7	25.6
	2020	11.1	25.2										
Доля необслуживаемых активов банков в активах, подверженных кредитному риску (на начало месяца), %	2019	5.0	5.9	6.1	6.0	6.2	5.9	5.8	5.7	5.5	5.0	5.0	4.7
	2020	4.6	4.9	5.0									
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 республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	0.8	0.7	0.8	2.2	2.4	2.0	2.9	3.1	2.8	3.7	3.8	3.2
	2020	0.9	0.4										
Доходы республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	2.2	3.5	5.3	8.4	10.2	11.5	14.4	16.1	17.7	20.6	22.2	24.3
	2020	2.4	3.5										
Расходы республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	1.4	2.8	4.5	6.2	7.7	9.5	11.4	13.1	15.0	16.8	18.4	21.1
	2020	1.5	3.1										

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **В середине марта 2020 г. в Республике Казахстан введены ограничительные меры с целью сдерживания распространения коронавируса.** Деятельность торгово-развлекательных, культурных и других заведений с массовым скоплением людей приостановлена, а функционирование крупных объектов торговли ограничено с 15 марта. С 30 марта в городах Нур-Султан и Алматы, а с 4 апреля – в Шымкенте прекращена работа всех предприятий и организаций за исключением центральных государственных и местных органов, правоохранительных служб, учреждений здравоохранения, СМИ, продуктовых магазинов, аптек и организаций жизнеобеспечения, а передвижение граждан регулируется. Так как на данные города приходится значительная доля ВВП, следует ожидать существенного замедления экономической активности по итогам I квартала 2020 г. и ее сокращения в апреле.
- **Общий пакет антикризисных мер (без учета налоговых преференций и поддержки на местном уровне) составит 4,4 трлн тенге (6,4% ВВП).** Для его реализации будет на 1,8 трлн тенге увеличен гарантированный трансфер из Национального фонда в республиканский бюджет и привлечены средства по инфраструктурным облигациям. Пакет мер нацелен главным образом на обеспечение социальной стабильности и поддержку национальной экономики, что позволит смягчить негативные последствия пандемии.
- **Мероприятия по обеспечению социальной стабильности в стране** включают в себя введение запрета на начисление штрафов и пеней, приостановку выплат сумм основного долга и вознаграждения по всем займам населения; ежемесячные денежные компенсации лицам, лишившимся доходов в связи с введением чрезвычайного положения, в размере одной месячной заработной платы; индексацию пенсий и государственных пособий, включая адресную социальную помощь, на 10% в годовом выражении; предоставление бесплатных продуктово-бытовых наборов многодетным семьям, инвалидам и другим социально уязвимым группам населения; утверждение перечня социально значимых товаров, в отношении которых вводится государственное регулирование цен. Данные меры ослабят финансовую нагрузку на население и обеспечат альтернативные источники доходов гражданам, которые вынуждены приостановить работу в условиях чрезвычайного положения.
- **Поддержка национальной экономики** осуществляется посредством комплекса мер налогового стимулирования и обеспечения ценовой стабильности, включая предоставление МСБ отсрочки по уплате всех видов налогов и других обязательных платежей на три месяца без взыскания штрафов и пеней, а также приостановку на тот же срок начисления арендных платежей для субъектов МСБ по принадлежащим им объектам недвижимости.
- **Доступ к финансированию в тенге планируется расширить** в рамках синхронизации программ «Дорожная карта бизнеса–2025» и «Экономика простых вещей». Бюджет этих проектов увеличен на 400 млрд тенге – до 1 трлн тенге, конечная ставка унифицирована и установлена в размере 6% без дополнительной финансовой нагрузки, сняты отраслевые ограничения и расширен перечень приоритетных товаров. Данный пакет срочных мер направлен на снижение зависимости от импорта, обеспечение продовольственной безопасности и стабильности на рынке труда.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Рост ВВП в первые два месяца сохранился, но риски замедления повысились.** Согласно предварительной оценке МНЭ РК, в январе-феврале 2020 г. ВВП увеличился на 3,3% г/г (3,6% г/г в январе 2020 г.). Опережающие индикаторы указывают на снижение деловой активности предприятий. Индексы PMI¹⁰ существенно сократились в марте 2020 г., что свидетельствует о резком ухудшении производственных показателей в сфере услуг. Индекс деловой активности, рассчитываемый НБ РК, отмечает падение во всех секторах экономики, и наиболее существенное – в сфере услуг. Мы ожидаем, что по итогам II квартала 2020 г. экономический рост замедлится в условиях ослабления внешнего спроса и действия экстренных мер, введенных правительством РК с целью ограничения распространения COVID-19.
- **Промышленность и строительство выступили в роли ключевых драйверов роста в начале года.** Повышение показателей индустриального сектора в феврале 2020 г. обеспечено позитивной динамикой в обрабатывающих отраслях (11,0% г/г) и горнодобывающем секторе (6,5% г/г). Объемы строительных работ третий месяц подряд увеличиваются двузначными темпами (11,6% г/г). Выпуск в розничной торговле и сельском хозяйстве в феврале 2020 г. рос медленнее, чем в январе. По нашим оценкам, производственная активность в промышленном секторе по итогам марта 2020 г. замедлится, но в меньшей степени, чем в сфере услуг. Предприятия непрерывного цикла продолжают функционировать с минимальными ограничениями. Со II квартала 2020 г. горнодобывающий сектор будет сдерживать динамику выпуска промышленности вследствие сокращения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+.
- **Инфляция в марте 2020 г. составила 6,4% г/г, превысив верхний предел целевого диапазона.** Увеличение индекса потребительских цен с 6,0% месяцем ранее стало следствием повышения стоимости всех трех компонентов корзины. Темпы удорожания продовольственных товаров ускорились до 9,3% г/г (8,9% г/г месяцем ранее) под влиянием как внешних (низкий урожай зерна и сокращение производства мяса в мире по итогам 2019 г.), так и внутренних факторов (повышение цен на сахар и растительное масло, несмотря на их снижение на глобальном рынке). Рост стоимости транспортных услуг способствовал ускорению инфляции в секторе платных услуг в марте 2020 г. до 3,5% г/г с 2,3% г/г месяцем ранее. В непродовольственном сегменте цены выросли на 5,5% г/г. По нашим оценкам, ускорение инфляции продолжится в ближайшие месяцы на фоне ослабления тенге к доллару США. Во второй половине года снижение внутреннего спроса и слабая конъюнктура на мировых товарно-сырьевых рынках будут способствовать замедлению темпов роста индекса потребительских цен.
- **Национальный банк РК на внеочередном заседании в апреле 2020 г. снизил базовую ставку с 12,0 до 9,5% с целью поддержать экономику в условиях распространения коронавируса.** Данное решение позволит скоординировать действия монетарных и фискальных властей, направленные на смягчение последствий пандемии. Дефицит бюджета на 2020 г. планируется расширить до 3,5% ВВП с ранее утвержденных 2,1% ВВП за счет увеличения расходов на финансирование антикризисных мер.

¹⁰ Источник: Tengri Partners, IHS Markit.

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	2019			3.8			4.1			4.3			4.5
	2020*												
Краткосрочный экономический индикатор, прирост в % г/г	2019	2.9	4.3	5.3	3.6	2.2	7.2	5.1	7.3	4.1	5.4	5.2	7.9
	2020	4.4	5.3										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	1.9	3.5	4.2	1.9	-1.6	5.9	3.2	6.9	3.7	5.4	4.8	6.4
	2020	4.1	7.5										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	3.5	3.8	3.6	3.4	4.0	4.0	2.8	3.6	-5.5	1.2	-0.1	19.9
	2020	2.6	1.7										
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	-1.8	4.3	15.6	8.1	9.9	16.8	13.2	13.6	20.5	6.6	7.6	17.7
	2020	12.5	11.6										
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	-2.5	11.8	11.7	5.5	11.4	24.5	8.9	21.2	3.6	-1.6	9.2	10.2
	2020	3.1	20										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	4.4	3.6	6.2	6.6	3.9	7.3	5.2	6.3	5.0	6.1	6.1	7.3
	2020	4.4	3.4										
Инфляция, % г/г	2019	5.2	4.8	4.8	4.9	5.3	5.4	5.4	5.5	5.3	5.5	5.4	5.4
	2020	5.6	6.0										
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млрд долл. США	2019*	3.1	2.4	0.9	2.0	1.5	1.8	0.6	1.0	1.8	1.3	1.7	1.6
	2020*	1.9	2.5										
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019*	5.3	4.6	3.4	5.2	5.1	5.0	4.4	4.6	5.2	5.0	4.7	4.9
	2020*	4.3	4.8										
Импорт товаров, млрд долл. США	2019*	2.2	2.2	2.6	3.2	3.5	3.2	3.8	3.6	3.3	3.7	2.9	3.3
	2020*	2.4	2.2										
Среднемесячный курс тенге к долл. США	2019	378.1	377.4	377.6	379.4	380.0	382.3	383.7	386.7	387.0	389.2	387.7	383.9
	2020	378.7	377.7	412.3									
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Базовая ставка НБРК (на конец месяца), %	2019	9.25	9.25	9.3	9.00	9.00	9.0	9.0	9.0	9.3	9.25	9.25	9.25
	2020	9.25	9.25	12.00									
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	18.8	11.5	9.7	7.8	11.3	0.8	1.8	5.8	11.1	12.2	8.8	11.0
	2020	-1.9	4.7										
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2019	8.2	14.1	3.7	14.8	29.3	2.4	18.1	0.6	20.2	23.7	10.6	12.8
	2020	18.0	21.7										
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019	8.1	8.3	8.6	8.9	9.7	9.4	9.5	9.5	9.3	9.1	8.2	8.1
	2020	8.4	8.4										
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 государственного бюджета, млрд тенге	2019	-142	-51	-94	-134	-190	-112	-581	-503	-645	-995	-753	-1285
	2020	71											
Доходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	853	2001	2927	3973	5345	6203	7075	8363	9239	10099	11535	12758
	2020	1123											
Расходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	995	2053	3021	4107	5535	6315	7656	8865	9884	11094	12288	14044
	2020	1052											

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Чтобы сдержать распространение коронавируса, с конца марта 2020 г. в Кыргызской Республике действуют ограничительные меры.** Деятельность культурно-развлекательных, спортивных центров, предприятий общественного питания (где суммарно производится 7% годового ВВП) приостановлена с 17 марта. Режим чрезвычайного положения с комендантским часом в ночное время введен неделей позже в городах Бишкек, Ош, Джалал-Абад и в отдельных районах на юге республики. Учитывая экономическую значимость территорий, попавших в карантин, следует ожидать сокращения экономической активности по итогам II квартала 2020 г.
- **Органы власти направили усилия на оказание поддержки экономике с целью смягчения негативных последствий пандемии.** Правительство КР предоставило предпринимателям отсрочки и рассрочки по уплате сумм налоговой задолженности и социальных отчислений, образовавшихся после введения режима чрезвычайной ситуации и чрезвычайного положения (ЧС и ЧП); временно не применяются санкции и пени за несвоевременное исполнение налоговых обязательств; продлен срок представления декларации физическими лицами и индивидуальными предпринимателями в фискальные органы; малообеспеченным гражданам выдаются бесплатные продуктовые наборы. Упрощена процедура импорта лекарственных средств и медицинских изделий, приняты меры поддержки медицинских работников. Национальный банк КР повысил объем предоставляемой ликвидности, смягчил пруденциальные требования к лицензируемым кредитным организациям, проводит работу с коммерческими банками по пролонгации и реструктуризации основных сумм и процентов по кредитам. Меры органов государственного управления в условиях снижения экономической активности облегчат фискальную нагрузку на предприятия, поддержат уязвимые слои населения и расширят доступ коммерческих банков к финансовым ресурсам.
- **Правительство Кыргызской Республики утвердило план по обеспечению стабильности государственного бюджета.** МФ КР прогнозирует выпадение доходов в размере более чем 30 млрд сомов¹¹ (21% от утвержденного объема налоговых поступлений на 2020 г.) вследствие введения режима ЧС и ЧП, повлекших за собой приостановку деятельности многих предприятий, кроме продовольственных и медицинских. Расходная часть бюджета увеличивается за счет непредвиденных ассигнований, направленных на борьбу с распространением коронавируса. При этом несеквестрируемые расходы планируется снизить. Так, введены временные ограничения на объявление государственных закупок товаров, работ и услуг, за исключением необходимых для поддержания здоровья граждан, общественной безопасности.
- **КР обратилась к международным финансовым институтам с просьбой о привлечении грантов и кредитов** по максимально низким процентным ставкам и на длительные сроки. В конце марта 2020 г. МВФ одобрил помощь КР в объеме 120,9 млн долл. США для удовлетворения неотложных потребностей в финансировании платежного баланса, возникших вследствие пандемии COVID-19.

¹¹ Подробнее см.: <http://kabar.kg/news/vypadeniia-iz-biudzheta-2020-goda-prognoziruetsia-bolee-chem-v-30-mlrd-somov-glava-minfina-kr/>

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **По итогам первых двух месяцев текущего года прирост ВВП страны составил 4,3% г/г** (1,8% г/г в январе 2020 г.). Повышение экономической активности объясняется восстановлением роста производства на месторождении Кумтор после четырех месяцев спада. Без учета Кумтора ВВП в январе-феврале 2020 г. увеличился на 3,3% г/г (2,5% г/г в январе 2020 г.) на фоне улучшения производственных показателей в сельском хозяйстве и розничной торговле. Динамика выпуска в строительном секторе в первые месяцы года традиционно оставалась сдержанной. Во II квартале 2020 г. мы ожидаем сокращения экономической активности из-за введения режима карантина и снижения внешнего спроса. Рост ВВП начнет восстанавливаться во второй половине года, по мере ослабления ограничительных мер.
- **Промышленное производство, без учета деятельности предприятий по разработке месторождения Кумтор, выросло в феврале 2020 г. на 7,3% г/г (4,8% г/г месяцем ранее).** Поддержку индустриальный сектор получил от горнодобывающих отраслей (40,5% г/г), предприятий, выпускающих текстильную продукцию (19,9% г/г), производства продовольственных товаров (11,2% г/г). Тормозить динамику показателя продолжает сокращение выпуска очищенных нефтепродуктов (в 1,8 раза). По нашим оценкам, темпы роста промышленного сектора в апреле 2020 г. будут сдержанными из-за действия ограничительных мер, предпринятых властями с целью недопущения распространения коронавируса.
- **Инфляция продолжает расти и достигла целевого ориентира НБ КР в 5,0–7,0%.** В марте 2020 г. индекс потребительских цен увеличился до 5,9% г/г с 4,1% г/г в феврале и 3,2% г/г в январе. Сохраняется тенденция удорожания продовольственных товаров, связанная прежде всего с ростом стоимости зерновых, мяса, овощей и фруктов. В феврале повышены акцизы на табачную продукцию, что дополнительно увеличило стоимость корзины «алкогольные напитки и табачные изделия». Сдерживающее влияние на инфляцию оказывают непродовольственные товары и услуги. Мы полагаем, что тенденция ускорения роста внутренних цен в ближайшие месяцы сохранится вследствие краткосрочного всплеска внутреннего спроса со стороны населения, формирующего собственные запасы, и обесценения сома к доллару США. В 2021 г. темпы роста индекса потребительских цен начнут замедляться в условиях низкого внешнего инфляционного фона и ослабления экономической активности в стране.
- **Национальный банк Кыргызской Республики в марте 2020 г. сохранил учетную ставку на уровне 5,0%.** В экономике присутствуют как проинфляционные, так и дезинфляционные риски. В краткосрочной перспективе давление на цены окажут курсовая динамика и ажиотажный спрос на товары первой необходимости. На среднесрочном горизонте преобладают дезинфляционные риски, исходящие из слабой ценовой конъюнктуры на мировых рынках продовольствия и энергоресурсов, ограниченного внутреннего спроса из-за последствий распространения коронавируса. В связи с этим сохранение слабостимулирующей процентной политики окажет поддержку экономике.

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	2019	6.4	4.7	5.2	5.5	5.6	6.4	7.0	6.2	6.2	5.6	4.9	4.5
	2020*	1.8	4.3										
ВВП без Кумтора (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019*	1.9	1.3	1.4	1.6	1.5	2.1	3.1	3.0	3.2	3.3	3.5	3.8
	2020*	2.5	3.3										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	16.6	8.0	17.8	21.4	20.8	34.4	17.7	-0.8	12.9	-5.1	-18.0	-13.4
	2020	0.8	19.2										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	0.5	0.8	2.0	1.6	1.4	1.8	2.2	0.7	2.2	1.8	3.5	1.8
	2020	1.4	1.9										
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	1.1	1.4	4.9	7.3	7.1	8.4	11.3	11.9	14.2	11.0	11.7	12.8
	2020	1.1	0.9										
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	0.8	0.9	1.3	10.0	8.6	7.4	8.5	6.4	6.9	6.4	6.4	2.4
	2020	0.9	0.2										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	3.6	4.0	4.9	4.8	4.6	5.7	4.4	5.1	2.4	4.0	5.3	3.5
	2020	4.6	5.2										
Инфляция, % г/г	2019	0.4	-0.7	-0.7	-0.5	0.1	0.9	1.5	2.0	2.3	2.6	2.8	3.1
	2020	3.2	4.1										
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019*	-273	-157	-263	-284	-261	-204	-255	-322	-267	-206	-241	-206
	2020*	-273											
Экспорт товаров, млн долл. США	2019*	104	154	206	159	133	172	173	110	161	204	177	212
	2020*	109											
Импорт товаров, млн долл. США	2019*	377	311	469	443	394	376	429	432	428	410	418	418
	2020*	365											
Денежные переводы физ. лиц, осущест. через сист. переводов, прирост в % г/г	2019	11.2	10.0	-0.3	-4.4	-31.9	-28.2	-22.5	-5.2	-7.2	-23.4	-26.8	-2.8
	2020	-14.1											
Среднемесячный курс сома к долл. США	2019	69.8	69.8	69.8	69.8	69.8	69.7	69.6	69.8	69.8	69.8	69.8	69.8
	2020	69.7	69.8	74.6									
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Учетная ставка НБКР (на конец месяца), %	2019	4.75	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	2020	4.25	5.00	5.00									
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	8.6	9.9	10.3	11.0	13.4	13.2	15.8	16.5	17.4	17.2	16.5	17.6
	2020	20.3	18.3										
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2019	14.5	8.0	11.7	9.8	11.1	0.3	8.2	25.9	20.5	25.8	15.0	25.2
	2020	28.6											
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019	8.0	8.1	7.9	7.8	7.7	7.8	7.9	8.3	8.3	8.4	8.4	8.0
	2020	8.1	8.1										
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
Баланс государственного бюджета, млрд сом	2019	2.1	1.1	2.6	3.4	1.8	0.3	-0.1	-0.4	-2.0	-3.0	1.0	-4.3
	2020	2.1											
Доходы государственного бюджета, млрд сом	2019	8.4	19.1	33.7	47.5	59.6	72.5	85.0	98.5	111.8	125.4	143.0	167.2
	2020	8.2											
Расходы государственного бюджета, млрд сом	2019	6.3	18.0	31.1	44.1	57.8	72.1	85.1	98.9	113.8	128.5	142.0	167.6
	2020	10.2											

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Председатель правительства Российской Федерации М. Мишустин утвердил План первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики в условиях ухудшения ситуации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции**¹². Документ включает меры, направленные на снабжение населения товарами первой необходимости, поддержку отраслей экономики, оказавшихся в зоне риска, малого и среднего предпринимательства (МСП), а также другие общесистемные меры. По информации Минэкономразвития РФ, секторам, наиболее пострадавшим от пандемии, будет оказана следующая помощь: отсрочка на шесть месяцев по уплате всех налогов (кроме НДС), страховых взносов для микропредприятий, кредитов субъектам МСП; меры по обеспечению устойчивого кредитования реального сектора, включая предоставление госгарантий и субсидирование; мораторий на шесть месяцев на подачу заявлений кредиторов о банкротстве компаний, взыскании долгов и штрафов; отсрочка для МСП по уплате арендных платежей за федеральное имущество и расширение возможностей для получения ими заимствований по льготной ставке; мораторий на проведение контрольных закупок, плановых и внеплановых проверок. По оценке министра финансов РФ А. Силуанова¹³, общий объем средств на поддержку экономики составляет около 2,8% ВВП (без учета трат из ФНБ).
- **Банк России принимает активные меры для сглаживания негативных последствий пандемии COVID-19**¹⁴. Комплекс мероприятий направлен, в частности, на поддержание способности финансового сектора предоставлять ресурсы экономике, на обеспечение доступности платежей для населения, на адаптацию финансового сектора к ограничительным мерам по борьбе с распространением коронавируса и поддержку наиболее уязвимых отраслей экономики и граждан. Среди данных мер можно выделить расширение программы рефинансирования по кредитам малому и среднему бизнесу, обеспечение возможности реструктуризации задолженности без штрафных санкций для физических лиц при подтверждении заболевания коронавирусом, ослабление регуляторных требований по таким кредитам, введение предельных размеров комиссии за денежные переводы, снижение надзорной нагрузки на финансовые организации и смягчение пруденциальных норм, корректировка требований по срокам и формам раскрытия информации акционерными обществами применительно к текущей ситуации, снижение надбавок к коэффициентам риска при ипотечном кредитовании и др.
- **Разработан проект Стратегии долгосрочного развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 г.**¹⁵ Базовый сценарий предполагает существенное увеличение энергоэффективности экономики страны, полное обеспечение баланса воспроизводства лесов, расширение площади их охраны и значительное сокращение сплошных рубок. При его реализации прогнозируется снижение углеродоемкости ВВП России на 9% к 2030 г. и на 48% к 2050 г. по сравнению с уровнем 2017 г. Данный сценарий предусматривает увеличение генерации на основе возобновляемых источников энергии с 1,1 млрд кВт·ч в 2017 г. до 25 и 55 млрд кВт·ч к 2030 и 2050 гг. соответственно.

¹² Минэкономразвития РФ: План первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики в условиях ухудшения ситуации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции.

¹³ РБК: Силуанов оценил общий объем антикризисной поддержки экономики.

¹⁴ Подробнее см. на сайте Банка России: <http://cbr.ru>.

¹⁵ Минэкономразвития РФ: Минэкономразвития России подготовило проект Стратегии долгосрочного развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Временное ускорение экономического роста.** Согласно оценке Минэкономразвития РФ, ВВП страны в феврале увеличился на 2,9% г/г (1,7% г/г в январе). В результате ведомство оценивает его прирост за два месяца в размере 2,3% г/г. Существенное усиление экономической активности в феврале во многом объясняется фактором високосного года, который способствовал увеличению показателей потребительского спроса и объемов выпуска предприятий с непрерывным производственным циклом. В рассматриваемый период на динамике реального сектора не в полной степени отразились последствия пандемии коронавируса. Уже в марте мы ожидаем существенного замедления экономического роста и допускаем сокращение выпуска вследствие ослабления внешнего спроса и введения мер, направленных на ограничение масштабов эпидемии, внутри страны. Действие данных факторов существенно усилится во II квартале, по итогам которого ВВП России сократится. Мы ожидаем начала восстановления экономической активности со второго полугодия при условии стабилизации ситуации в мировой экономике и действия мер государственной поддержки.
- **Ускорение инфляционных процессов.** Темп прироста индекса потребительских цен увеличился в марте до 2,5% г/г с 2,3% г/г месяцем ранее. Динамика показателя может объясняться началом переноса на цены ослабления российской валюты и краткосрочным повышением спроса на отдельные товарные позиции со стороны населения. В ближайшие месяцы мы ожидаем дальнейшего ускорения инфляции, в первую очередь под воздействием курсового фактора (стоимость национальной валюты по итогам марта снизилась по отношению к доллару США на 16%, к евро – на 16,3%). Во втором полугодии значимое дезинфляционное влияние окажет прогнозируемое нами ослабление внутреннего спроса. В результате прирост потребительских цен по итогам года, по нашим оценкам, сложится вблизи цели Банка России.
- **Сокращение сальдо текущего счета платежного баланса в I квартале 2020 г.** до 21,7 млрд долл. США (33,6 млрд долл. США в соответствующем квартале предыдущего года). Ключевым фактором уменьшения показателя стало снижение нефтегазового экспорта (на 24,5% г/г, или на 15,5 млрд долл. США) под влиянием ослабления мирового спроса и падения цен на энергоресурсы из-за негативных последствий пандемии коронавируса. Поставки за рубеж неэнергетических товаров и объем импорта в январе-марте сохранились вблизи значений аналогичного периода прошлого года. Уже в апреле следует ожидать существенного сокращения как экспорта, так и импорта вследствие снижения внутреннего и внешнего спроса. С мая дополнительным фактором падения поставок за рубеж станет сокращение добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+.
- **Ключевая ставка в марте 2020 г. сохранена в размере 6,0% годовых.** Наличие в настоящее время как проинфляционных, так и дезинфляционных факторов предопределило необходимость поддержания близкого к нейтральному характера процентной политики. С одной стороны, ослабление рубля и ажиотажный спрос домашних хозяйств формируют краткосрочные риски ускорения темпов роста цен. С другой – вероятное снижение внутренней и внешней экономической активности из-за последствий распространения коронавируса является значимым дезинфляционным фактором на более длинном временном горизонте. По нашим оценкам, потенциал снижения ключевой ставки в текущем году сохраняется.

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	2.0	3.6	1.8	4.1	-0.1	1.9	2.8	2.8	3.8	3.0	0.7	1.7
	2020	1.1	3.3										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	0.6	0.9	1.3	1.3	0.9	1.0	6.1	3.2	5.4	5.0	5.7	5.6
	2020	2.9	3.1										
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	0.0	0.1	0.3	0.0	0.3	0.1	0.2	0.2	1.0	1.1	0.3	0.4
	2020	1.0	2.3										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	2.0	2.1	1.7	1.8	1.5	1.6	1.2	0.8	0.7	1.7	2.3	1.9
	2020	2.7	4.7										
Реальные располагаемые денежные доходы, прирост в % г/г	2019			-1.8			1.0			3.1			1.1
	2020												
Инфляция, % г/г	2019	5.0	5.2	5.3	5.2	5.1	4.7	4.6	4.3	4.0	3.8	3.5	3.0
	2020	2.4	2.3	2.5									
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Счет текущих операций* (за квартал), млрд долл. США	2019			33.6			10.0			10.9			10.2
	2020			21.7									
Торговый баланс, млрд долл. США	2019	14.4	16.5	16.1	14.6	12.5	12.4	11.1	12.4	14.5	12.9	12.3	14.8
	2020	13.1	9.7										
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019	30.8	34.7	37.0	36.7	32.4	32.4	33.4	34.4	35.5	36.8	35.5	39.0
	2020	30.0	28.1										
Импорт товаров, млрд долл. США	2019	16.4	18.3	21.0	22.1	19.9	20.0	22.4	22.0	21.0	23.9	23.2	24.2
	2020	17.0	18.5										
Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором* (за квартал), млрд долл. США	2019			24.0			-0.6			-1.7			0.2
	2020			17.0									
Среднемесячный курс рос. рубля к долл. США	2019	67.3	65.9	65.1	64.6	64.8	64.2	63.2	65.5	65.0	64.4	63.9	62.9
	2020	61.8	63.9										
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (ключевая) (на конец месяца), %	2019	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.25	7.00	6.50	6.50	6.25
	2020	6.25	6.00	6.00									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	9.9	9.9	8.9	7.7	8.0	7.3	7.8	7.2	9.1	8.7	9.6	9.7
	2020	10.7	11.0										
Кредиты нефинансовым организациям и физлицам (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	13.4	14.2	13.4	11.6	12.0	11.4	10.7	9.3	8.3	8.2	7.8	6.5
	2020	6.9	7.3										
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам физлицам, (на начало месяца), %	2019	5.1	5.2	5.0	4.9	4.8	4.8	4.7	4.7	4.6	4.4	4.4	4.3
	2020	4.2	4.2	4.3									
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам юрлицам и ИП (на начало месяца), %	2019	6.5	6.8	7.0	7.0	7.1	7.3	7.3	7.5	7.3	7.4	7.2	7.3
	2020	7.1	7.2										
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.	2019	0.4	0.4	0.7	0.8	1.3	1.7	2.2	2.7	3.1	3.2	3.1	2.0
	2020	-0.2	-0.3										
Доходы федерального бюджета*, трлн руб.	2019	1.5	2.8	4.6	6.4	7.9	9.5	11.5	13.3	15.0	16.7	18.0	20.2
	2020	1.6	2.8										
Расходы федерального бюджета*, трлн руб.	2019	1.1	2.5	3.9	5.5	6.6	7.9	9.3	10.6	11.9	13.5	14.9	18.2
	2020	1.7	3.1										

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Всемирная организация здравоохранения заявляет, что по состоянию на 1 апреля 2020 г. в стране не обнаружено случаев заболевания COVID-19.** Чтобы не допустить проникновения инфекции на свою территорию, Таджикистан закрыл пропускные пункты на границах, а также прекратил регулярное авиасообщение с внешним миром. В случае успеха этих мер страна окажется одной из немногих, не затронутых пандемией коронавируса.
- **Таджикистан разработал «Программу реагирования на чрезвычайные ситуации» в связи с распространением коронавируса нового типа.** План предусматривает координацию действий на республиканском, областном и районном уровнях, информирование населения, меры эпидемиологического контроля, расследование случаев заражения, регистрацию и оперативное реагирование на них, усиление лабораторно-диагностической службы в стране, контроль за инфекционными заболеваниями, осуществление проверок на пограничных пунктах пропуска. Подробности программы пока не обнародованы. По данным СМИ¹⁶, власти ведут переговоры с представителями международных финансовых организаций, включая Всемирный банк, о предоставлении средств на ее реализацию.
- **Министерство экономического развития и торговли сообщает, что в стране утвержден и реализуется «План мероприятий по координированию реализации макроэкономической политики и предотвращению воздействия возможных рисков на национальную экономику».** Документ предусматривает меры по обеспечению макроэкономической стабильности, исполнения бюджета, увеличения производства и запасов товаров первой необходимости и продовольствия. По данным СМИ¹⁷, ведомства изучают возможность сокращения второстепенных расходов, — соответствующее решение может быть принято после анализа итогов I квартала. Изменения в бюджетных планах правительства могут оказать влияние на темпы роста экономики страны в кратко- и среднесрочной перспективе.
- **Власти Таджикистана планируют создание нового государственного банка.** Финансовая организация должна быть сформирована на базе Фонда поддержки предпринимательства. Ее учредителем станет министерство финансов, которое обратится в Национальный банк для получения лицензии в ближайшем будущем. Уставный капитал нового банка может превысить 50 млн сомони (5,1 млн долл. США). Его появление планируется в контексте намерений правительства обеспечить приток инвестиций в развитие приоритетных отраслей экономики на уровне 123 млн долл. США в 2020 г.
- **Минская область Республики Беларусь рассчитывает при содействии Таджикистана выйти на рынок Афганистана.** С этой целью белорусская сторона изучает варианты локализации своих производств на таджикской территории. Соответствующие возможности обсуждались в ходе встречи председателя Миноблисполкома А. Турчина с послом Республики Таджикистан в Беларуси М. Хакдодом. Экспорт Минской области в Таджикистан в 2019 г. составил более 6,0 млн долл. США. Его основные статьи: сахар и химически чистая сахароза в твердом состоянии, полиграфическая продукция, а также продукты переработки нефти.

¹⁶ См.: «Таджикистан разработал Программу реагирования на чрезвычайные ситуации в связи с коронавирусом», SA-News.org, 25 марта 2020 г.

¹⁷ См.: «В Таджикистане рассматривается возможность сокращения второстепенных расходов», Авеста, 31 марта 2020 г.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономика Таджикистана продемонстрировала сильную динамику по итогам января — февраля 2020 г.** За этот период промышленное производство увеличилось на 18,5% г/г, сельскохозяйственное — на 9,1% г/г, продажи в розничной торговле повысились на 13,3% г/г, а грузооборот транспорта — на 12,0% г/г. Данные показатели сопоставимы с январскими¹⁸. Таким образом, статистика пока не отражает негативного влияния пандемии на экономику — ее эффекты могут стать заметны начиная с марта-апреля.
- **Промышленность увеличила выпуск за первые два месяца текущего года благодаря вкладу нескольких отраслей.** Высокие темпы роста зафиксированы в добыче руд (18,0% г/г), текстильном и швейном производстве (50%, прежде всего за счет увеличения объемов выпуска хлопка-волокна и хлопковых семян), нефтепереработке (180%) и производстве стройматериалов (в частности, цемента — 20,3%).
- **Снижение инвестиций в основной капитал значительно замедлилось, составив 2,2% г/г за январь — февраль 2020 г.** В январе они упали на 23,4% г/г. Перемена в динамике капитальных вложений наметилась за счет увеличения финансирования непроизводственных объектов (на 31,0% г/г за два первых месяца года), в том числе предназначенных для нужд органов госуправления, вероятно, в связи с реализацией планов по реконструкции центра Душанбе.
- **Инфляция в феврале 2020 г. снизилась до 7,8% г/г с 8,0% г/г в январе, однако вновь повысилась в марте, достигнув по его итогам 9,3%.** Ускорение роста цен в стране стало результатом прежде всего удорожания продовольствия (на 12,9% г/г¹⁹ после 10,1% г/г месяцем ранее) на фоне увеличения спроса со стороны населения, обеспокоенного информацией о распространении коронавируса в соседних странах. Рост цен на непродовольственные потребительские товары, напротив, замедлился до 5,0% г/г с 5,2% г/г в феврале¹⁹, несмотря на ограниченное ослабление сомони (на 5,4% за месяц). Ускорение инфляции привело к повышению риска выхода показателя за пределы целевого интервала Национального банка ($6\pm 2\%$) по итогам текущего года.
- **Торговый баланс ухудшился по итогам I квартала 2020 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.** Дефицит внешней торговли товарами сложился на уровне 626,8 млн долл. США или 38,3% ВВП (476,0 млн долл. США в январе — марте 2019 г.). Его расширение объясняется одновременным снижением экспорта и ростом импорта. Доходы от внешней торговли упали до 204,6 млн долл. США или на 16,1% г/г на фоне снижения цен на рудные концентраты и металлы, а также почти полного прекращения поставок на внешние рынки золота. Импорт вырос в большей степени за счет увеличения поставок минеральных продуктов: глинозема для нужд алюминиевой промышленности и природного газа. Увеличение торгового дефицита в условиях вероятного ослабления притока переводов физических лиц и инвестиций на фоне пандемии указывает на снижение устойчивости платежного баланса экономики страны.

¹⁸ Рост производства за январь 2020 г. составлял в промышленности, сельском хозяйстве, розничной торговле и транспортных перевозках 18,6, 7,4, 12,4 и 12,3% г/г соответственно.

¹⁹ Оценка ЕАБР.

РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

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	2019						7.5			7.2			7.5
	2020			7.0									
Объем промышленного производства, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2019	12.1	14.2	15.9	12.3	12.3	12.5	13.1	13.3	12.7	12.0	13.0	13.6
	2020	18.6	18.5										
Объем продукции сельского хозяйства, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2019	9.7	9.8	9.0	9.5	10.5	10.8	7.8	8.3	7.1	8.5	7.4	7.1
	2020	7.4	9.4										
Инвестиции в основной капитал, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2019	12.1	16.1	20.1	10.9	-2.7	-8.6	-10.7	-11.3	-8.0	-6.0	-5.9	-6.3
	2020	-23.4	-2.2										
Оборот розничной торговли (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	9.1	8.4	8.6	8.4	8.6	9.6	9.1	10.2	11.6	11.2	10.8	9.6
	2020	12.4	13.3										
Инфляция, % г/г	2019	5.7	6.4	7.8	8.3	8.8	8.7	8.4	8.6	8.1	7.3	7.5	8.0
	2020	8.0	7.8	9.3									
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Тоговый баланс, млн долл. США	2019	-194	-160	-123	-219	-197	-104	-221	-209	-196	-119	-185	-249
	2020	-239	-174	-214									
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	66	63	115	76	91	160	71	59	68	193	111	102
	2020	72	72	61									
Импорт товаров, млн долл. США	2019	260	222	238	295	287	264	292	268	264	312	295	352
	2020	311	246	275									
Денежные переводы, прирост в % г/г	2019			-6.0			5.3			12.5			9.7
	2020												
Среднемесячный курс сомони к долл. США	2019	9.3	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.5	9.7	9.7	9.7	9.7
	2020	9.7	9.7	9.9									
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования НБТ (на конец месяца), %	2019	14.0	14.75	14.8	14.8	14.8	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	12.3
	2020	12.3	12.75	12.75									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	9.4	11.1	9.3	11.4	14.1	14.9	14.2	13.6	17.6	22.1	24.6	23.1
	2020	22.6	21.6										
Кредитный портфель (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	2.4	2.4	7.8	5.7	4.4	5.4	5.9	7.1	6.9	5.8	6.5	12.0
	2020	11.3	13.1										
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019			20.9			18.1			27.3			17.0
	2020												
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	2019	0.7	0.2	0.4	0.3	0.6	-0.1	-1.2	0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5
	2020	0.7	0.3										
Доходы государственного бюджета, млрд сомони	2019	1.7	3.0	5.0	7.2	10.0	10.9	11.7	14.5	16.8	18.7	20.6	23.2
	2020	1.7	3.5										
Расходы государственного бюджета, млрд сомони	2019	1.0	2.8	4.6	6.9	9.4	11.0	12.9	14.4	17.1	19.1	20.9	23.7
	2020	1.0	3.2										

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

Основные экономические показатели стран ЕАБР

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Реальный ВВП, темпы прироста, %	7.6	1.2	4.5	4.3 ¹⁾	1.3	7.5	январь-декабрь 2019 г. к январю-декабрю 2018 г.
Реальный объем промышленного производства, темпы прироста, %	15.3	-3.3	5.8	0.8	1.2	18.5	январь-февраль 2020 г. к январю-февралю 2019 г.
Реальный объем розничной торговли, темпы прироста, %	6.8	6.4	3.8	9.8	3.7	13.3	январь-февраль 2020 г. к январю-февралю 2019 г.
Реальный объем продукции сельского хозяйства, темпы прироста, %	-4.2 ²⁾	6.0	2.2	1.7	3.0	9.4	январь-февраль 2020 г. к январю-февралю 2019 г.
Реальный объем выполненных строительных работ, темпы прироста, %	5.8	6.3	11.9	1.0	1.8	н/д	январь-февраль 2020 г. к январю-февралю 2019 г.
Инвестиции в основной капитал, темпы прироста, %	4.7 ²⁾	0.9	11.6	0.5	1.7 ²⁾	-2.2	январь-февраль 2020 г. к январю-февралю 2019 г.
ВВП на душу населения, долл. США	4604	6706	9686	1363.9 ³⁾	11581	871	по итогам 2019 г.
Уровень бедности, %	23.5	5.6	4.5 ⁴⁾	22.4	12.6	27.4	по итогам 2018 г.
Баланс бюджета, % ВВП*	1,0	2.4	-1.9 ⁶⁾⁷⁾	-6.6 ⁷⁾	1.8	-0.6	январь-декабрь 2019 г.
ИПЦ, темпы прироста, %	-0.1	4.9	6 ⁸⁾	4.1 ⁸⁾	2.5	9.3	март 2020 г. к марту 2019 г.
ИПЦ, темпы прироста, в % к декабрю предыдущего года	1.7	2.7	1.3 ¹²⁾	1.2 ¹²⁾	1.3	2.6	март 2020 г. к декабрю 2019 г.
Государственный долг, % ВВП	53.6	33.7	24.0	54.1 ⁹⁾	12.3 ⁵⁾	44.8 ⁴⁾	на 01.01.2020 г.
Международные резервные активы, млрд долл. США	2.6 ¹³⁾	8.8	30 ¹⁰⁾	2.4 ¹⁰⁾	570.4	1.5	на 01.03.2020 г.
монетарное золото, млрд долл. США	0 ¹³⁾	2.6	19.7 ¹⁰⁾	0.8 ¹⁰⁾	119.8	0.9	на 01.03.2020 г.
прочие, млрд долл. США	2.6 ¹³⁾	6.2	10.3 ¹⁰⁾	1.6 ¹⁰⁾	450.6	0.6	на 01.03.2020 г.
Активы банковской системы, млрд долл. США	12.1	37.2	70.1	3.6 ⁹⁾	1560.1	2.3	на 01.01.2020 г.
% ВВП	88.9	59.4	39.6	42.1 ⁹⁾	87.8	28.4	на 01.01.2020 г.

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Ставка рефинансирования (ключевая), %	5.25 ¹⁴⁾	8.75	12.00	5.00	6.00	12.75	на 31.03.2020
Счет текущих операций, млрд долл. США	-1.1	-1.2	-6.5	-0.7 ¹¹⁾	64.6	-0.2	январь-декабрь 2019 г.
% ВВП	-8.2	-1.8	-3.6	-9.4 ¹¹⁾	3.8	-2.3	январь-декабрь 2019 г.
Кредитный рейтинг							
Moody's	Ba3/Stable ¹⁴⁾	B3/Stable	Baa3/Positive	B2/Stable	Baa3/Stable	B3/Negative	на 31.03.2020
S&P	н/д ¹⁴⁾	B/Stable	BBB-/Stable	н/д	BBB-/Stable	B-/Stable	на 31.03.2020
Fitch	BB-/Negative ¹⁴⁾	B/Stable	BBB/Stable	н/д	BBB/Stable	н/д	на 31.03.2020
Режим ДКП	инфляционное таргетирование ¹⁴⁾	монетарное таргетирование	инфляционное таргетирование	прочий режим	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	на 31.03.2020
Индекс ВБ Doing Business, рейтинг в списке стран	47	49	25	80	28	106	2020 г.
Индекс глобальной конкурентоспособности (World Economic Forum), рейтинг в списке стран	69	н/д	55	96	43	104	2019 г.

Источник: Национальные ведомства, рейтинговые агентства, международные институты

* - Беларусь - Республиканский бюджет, Армения - Государственный бюджет, Россия - Федеральный бюджет, Казахстан - Государственный бюджет, Кыргызстан - Государственный бюджет, Таджикистан - Государственный бюджет

1) -январь-февраль 2020 г. к январю-февралю 2019 г.

2) - январь-декабрь 2019 г. к январю-декабрю 2018 г.

3) - по итогам 2018 г.

4) - по итогам 3 кв. 2019 г.

5) - государственный долг Российской Федерации (без учета государственного долга субъектов Российской Федерации и муниципальных образований)

6) - по оценкам ЕАБР

7) - январь 2020 г.

8) - февраль 2020 г. к февралю 2019 г.

9) - на 01.02.2020 г.

10) - на 01.04.2020 г.

11) - январь-сентябрь 2019 г.

12) - февраль 2020 г. к декабрю 2019 г.

13) - на 31.03.2020 г.

14) - на 03.04.2020 г.

15) - март 2020 г. к декабрю 2019 г.

Глоссарий

Краткосрочный экономический индикатор Казахстана отражает тенденции развития экономики страны. Расчет краткосрочного экономического индикатора реализуется в целях обеспечения оперативности и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь. Удельный вес указанных отраслей в объеме ВВП составляет 67–68%.

Кредитный импульс – индикатор, в основу которого заложена динамика вновь выданных кредитов и достаточно близко аппроксимирующий динамику внутреннего спроса.

Показатель экономической активности РА – представляет собой агрегированный показатель месячного изменения реального объема выпуска продукции страны. Он охватывает все виды экономической деятельности и первоначально рассчитывается в среднегодовых ценах предыдущего года. Для каждого месяца он представляет собой единый агрегированный показатель для всей экономики в виде индекса. В отличие от показателя ВВП (с квартальной и годовой периодичностью), рассчитываемого по методологии Национальных счетов, месячный показатель экономической активности характеризует изменение объемов выпуска товаров и услуг в народном хозяйстве, а не изменение добавленной стоимости. Кроме того, он не охватывает чистые налоги на продукты и косвенно измеряемые услуги финансового посредничества, которые учитываются в годовых и квартальных расчетах ВВП производственным методом.

Сводный опережающий индикатор ЕЭК – характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через два-три месяца) и позволяет сделать вывод об ожидаемом приросте (положительном или отрицательном) экономической активности или об отсутствии изменений.

Список сокращений

АБИИ	– Азиатский банк инфраструктурных инвестиций
АБР	– Азиатский банк развития
АСЕАН	– Ассоциация государств Юго-Восточной Азии
Белстат	– Национальный статистический комитет Республики Беларусь
ВБ	– Всемирный банк
ВВП	– валовой внутренний продукт
ГЭС	– гидроэлектростанция
ДКП	– денежно-кредитная политика
ЕАБР	– Евразийский банк развития
ЕАЭС	– Евразийский экономический союз
ЕБРР	– Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	– Европейский инвестиционный банк
ЕС	– Европейский союз
ЕЭК	– Евразийская экономическая комиссия
ЖКХ	– жилищно-коммунальное хозяйство
ИП	– индивидуальные предприниматели
ИПЦ	– индекс потребительских цен
КНР	– Китайская Народная Республика
КР	– Кыргызская Республика
МБР	– международные банки развития
Минэкономразвития РФ	– Министерство экономического развития Российской Федерации
МНЭ РК	– Министерство национальной экономики Республики Казахстан
МФ КР	– Министерство финансов Кыргызской Республики
НБ КР	– Национальный банк Кыргызской Республики
НБ РБ	– Национальный банк Республики Беларусь
НБ РК	– Национальный банк Республики Казахстан
НБТ	– Национальный банк Таджикистана
НДС	– налог на добавленную стоимость
ОАО	– открытое акционерное общество
ОПЕК	– Организация стран – экспортеров нефти
ПМЭФ	– Петербургский международный экономический форум
РА	– Республика Армения
РБ	– Республика Беларусь
РК	– Республика Казахстан
РТ	– Республика Таджикистан
РФ	– Российская Федерация
СМИ	– средства массовой информации
США	– Соединенные Штаты Америки
ТЭК	– топливно-энергетический комплекс
ТЭЦ	– теплоэлектроцентраль
ФНБ	– Фонд национального благосостояния России
ЦБ РА	– Центральный банк Республики Армении
ЦБ РФ	– Центральный банк Российской Федерации
ШОС	– Шанхайская организация сотрудничества
п.п.	– процентный пункт
% г/г	– годовой темп прироста



Евразийский Банк Развития

Кузнецов Алексей Сергеевич | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2743) | kuznetsov_as@eabr.org

Бердигулова Айгуль Рыскуловна | (+996) 312 66 04 04 (вн. 2315) | berdigulova_ar@eabr.org

Федоров Константин Сергеевич | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2737) | fedorov_ks@eabr.org

Харитончик Анатолий Игоревич | (+375) 17 306 54 64 (вн. 2604) | Kharitonchik_AI@eabr.org