

Страны региона СНГ: основные макроэкономические показатели и прогнозы

Э.С. Курманалиева

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

Из-за обострения долговых проблем в еврозоне II половина 2011 года отличалась повышенной турбулентностью на финансовых рынках. После того как рынки абсорбировали суверенные риски греческих долгов с большой потерей для кредиторов, кризис начал постепенно распространяться на другие экономики с относительно слабыми государственными финансами. Ухудшение экономической ситуации в развитых странах начало сказываться на международной торговле: после роста на 1.4% в августе 2011 года объемы мировой торговли упали на 1.4% по итогам октября. При этом экспорт развитых стран снизился на 2.8%, а развивающихся – на 0.1% в октябре и на 2.1% в сентябре прошлого года. Рост экономики Китая в 2011-м оказался ниже показателей 2010 года, поскольку ослабление внешнего спроса негативно сказалось на инвестициях и экспорте. Так, в ноябре прошлого года по сравнению с октябрём было зафиксировано сокращение экспортных поставок из Китая, а ужесточение монетарной политики привело к замедлению реального роста ВВП с 10.7% в 2010 году до 9.2% в 2011-м.

Между тем экономики стран СНГ смогли ускорить темпы роста. По предварительным данным, в 2011 году средневзвешенный показатель роста ВВП в регионе составил 4.5%. По уточненным данным девяти месяцев

2011 года, наиболее высокий темп экономического роста наблюдался в Туркменистане (14.6%), а самый низкий – в Азербайджане (0.5%). Характерным результатом II половины года стали высокие темпы роста в сельском хозяйстве. Рост объемов производства в этом секторе экономики составил 14.7% по сравнению со спадом в 10.1% в 2010-м. Рост производства в промышленности, напротив, замедлился в большинстве стран СНГ. Исключением стали Армения, Кыргызстан и Молдова. Строительный и финансовый секторы стали проявлять признаки оживления в III квартале 2011 года. Так, ускорение роста в строительстве жилья по итогам 9 месяцев 2011-го зафиксировано в Азербайджане, Казахстане,

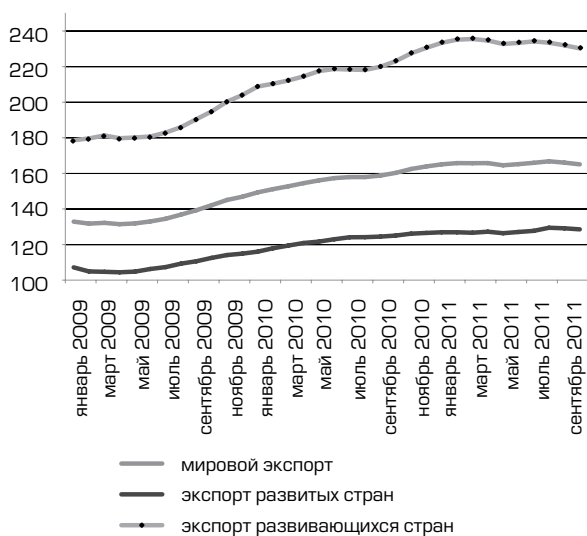


Рисунок 1
Мировая торговля (2000 = 100)

Источник: World Trade Monitor, October 2011

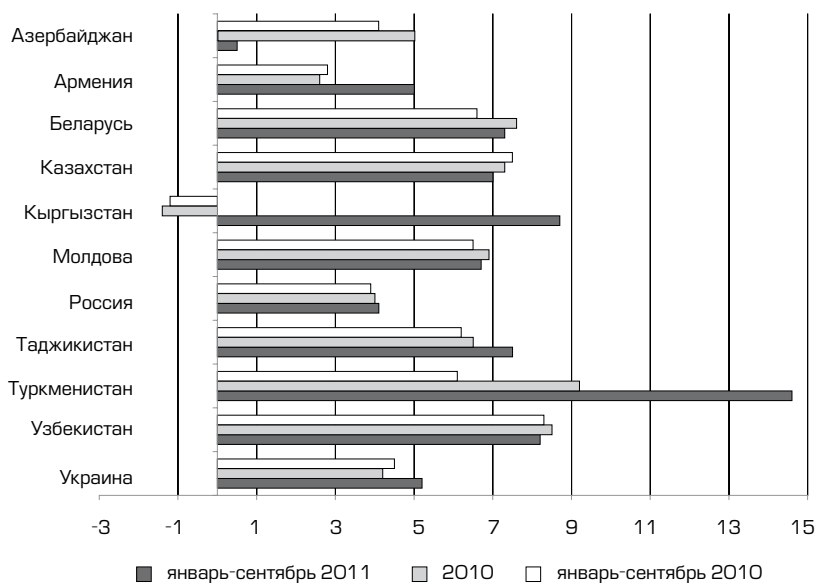


Рисунок 2
Рост ВВП экономик СНГ (в %)

Источник: Статкомитет СНГ, национальные ведомства

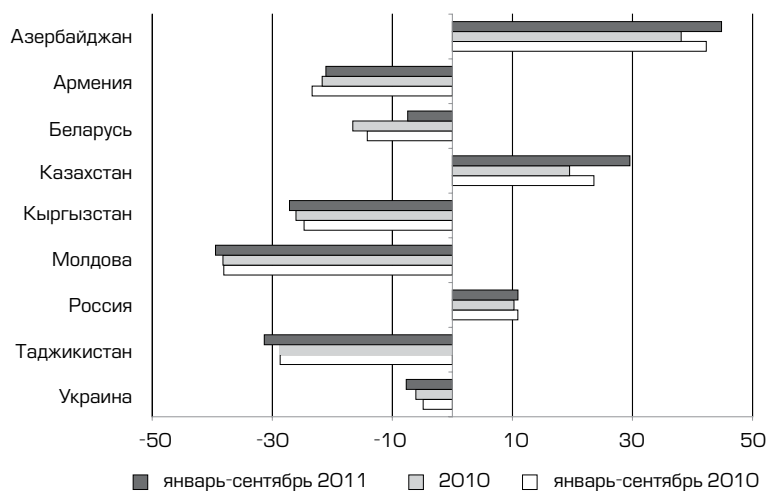
Молдове и России, а годовой рост кредитования в регионе в среднем составил 25.4%. Сильные показатели роста инвестиций в основной капитал и оживление потребительской активности говорят об общем восстановлении спроса.

Динамика баланса по счету текущих операций, как и прежде, определялась влиянием благоприятной конъюнктуры на мировых сырьевых рынках на торговые балансы стран – экспортеров нефти и газа (Россия, Казахстан, Туркменистан, Узбекистан). В то же время рост цен на нефтепродукты и продовольствие привел к ухудшению показателей торгового баланса в странах – импортерах нефти и газа (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан и Украина). Тем не менее и для этих стран эффект роста импортных цен был в какой-то мере компенсирован высокими ценами на основные экспортные статьи, в частности, на золото, алюминий и хлопок. Рост экономик России и Казахстана положительно сказался на потоке денежных переводов от трудовых мигрантов. Наиболее зависимые от трансфертов страны получили дополнительные возможности для финансирования своих торговых дисбалансов. По данным Банка России, за 9 месяцев 2011 года денежные переводы из России в страны СНГ в долларовом выражении на 39% превысили как показатель 9 месяцев 2010 года, так и показатель 9 месяцев 2008-го.

Финансовый счет платежного баланса региона в течение 9 месяцев 2011 года характеризовался нетто-оттоком капитала в размере \$49.5 млрд. В целом нетто-отток (текущий счет за вычетом изменений в резервах) составил 2.9% ВВП региона. Так, \$50.3 млрд было переведено из России, \$7.7 млрд – из Казахстана и \$4 млрд – из Азербайджана. В некоторых странах наблюдался нетто-приток капитала. Так, приток прямых инвестиций в Казахстан составил за 9 месяцев 2011 года \$7.6 млрд, на Украину – \$5.3 млрд.

Рисунок 3
Внешняя торговля:
торговый баланс
(% от ВВП)

Источник:
национальные
ведомства



Отток капитала, приток экспортной выручки и денежных переводов по-разному сказались на золотовалютных резервах и показателях конкурентоспособности экспорта стран СНГ. По данным платежного баланса, за 9 месяцев 2011 года резервные активы центральных банков региона пополнились на \$35.2 млрд. Наиболее значительное увеличение валютных резервов наблюдалось в Азербайджане (23.9% ВВП) и Молдове (4.4% ВВП), а в Беларуси (1.1% ВВП) валютные резервы, напротив, снизились. За январь – сентябрь реальный эффективный курс (РЭОК) российского рубля укрепился на 7%, а РЭОК белорусского рубля ослаб на 15.1%.

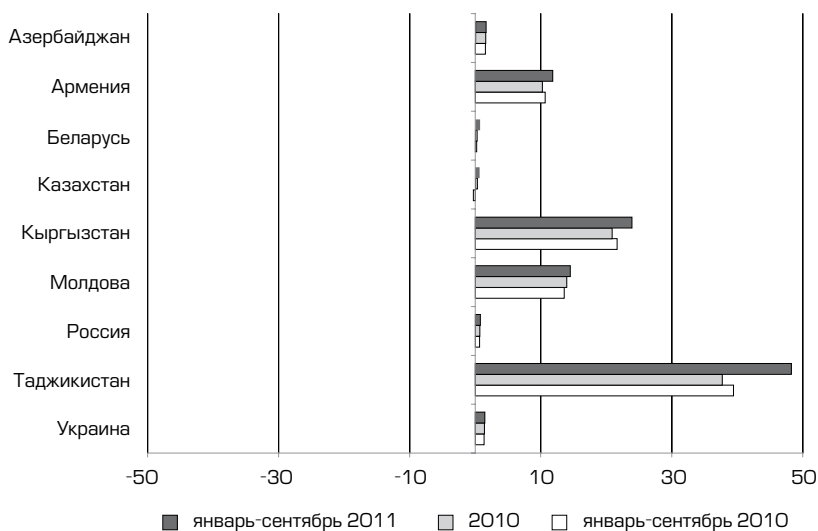


Рисунок 4
Денежные переводы физических лиц: из России в страны СНГ (% от ВВП)

Источник: Центральный банк России

Оживление экономической активности благоприятно отразилось на показателях фискального сектора стран региона. Несмотря на увеличение социальных выплат и повышение заработных плат, многие страны продемонстрировали либо профицит государственных бюджетов, либо заметное сокращение их дефицита. Частично этот результат связан со спецификой государственного бюджетирования, когда основные выплаты по обязательствам государственного бюджета производятся в конце года. Поэтому влияние увеличившихся социальных выплат и других расходов государства на экономику можно будет точнее оценить по уточненным данным 2011 года.

Инфляционное давление, вызванное как всплеском мировых цен на продовольствие и энергоносители в 2010-м и начале 2011-го, так и стимулирующей денежной политикой, ослабло во II половине прошлого года в связи с ужесточением политики центральных банков и снижением мировых цен на продовольствие. В итоге рост цен в СНГ серьезно замедлился почти повсюду. В связи с этими позитивными изменениями целевые показатели инфляции центральных банков были достигнуты во многих экономиках региона. Наибольшего успеха в сдерживании роста цен достигла Украина, где годовой рост цен снизился с

11.9% в июне до 4.6% в декабре. Среднеарифметический показатель инфляции в регионе, за исключением Беларуси, снизился с 11.4% в июне до 6.7% в декабре 2011 года. Продолжающаяся кредитная экспансия в Беларуси привела к росту годовой инфляции до 108.7% в декабре 2011-го.

Позитивный факт – оживление кредитной активности коммерческих банков, которая, в свою очередь, поощрялась возросшей потребительской активностью домохозяйств. Так, рост кредитования за 11 месяцев прошлого года составил 25% в России и 12.9% в Казахстане. Инвестиционная активность предприятий усилилась, но остается слабой по сравнению с периодом, предшествовавшим кризису 2008 года, что, по-видимому, объясняется сохранением повышенных кредитных рисков и неувереннос-

Рисунок 5
Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета нарастающим итогом (% от ВВП)

Источник:
Статкомитет СНГ, национальные ведомства

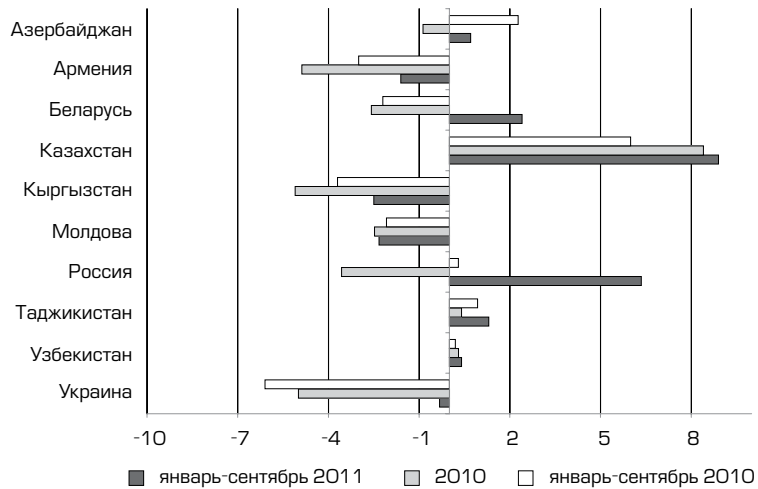
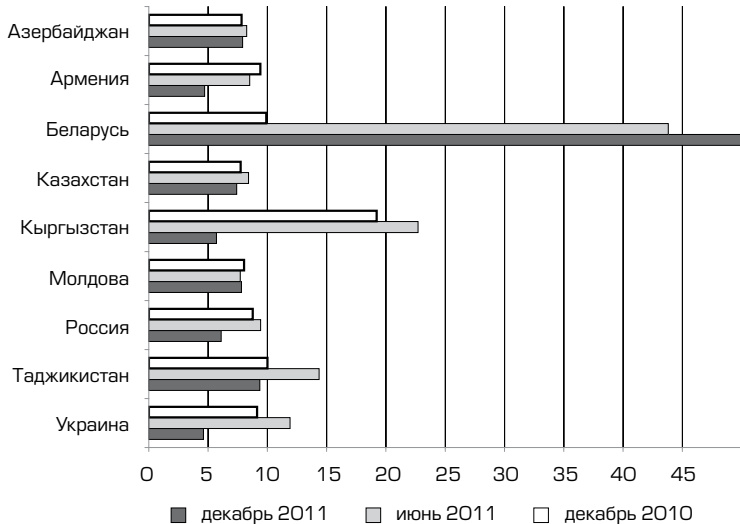


Рисунок 6
Монетарная сфера: рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года)

Источник:
статистика МВФ (IFS), национальные ведомства



ти частного сектора. Уровень проблемных кредитов в активах банковских систем стран СНГ все еще остается повышенным.

В конце 2011 и начале 2012 года многие эксперты пересмотрели прогнозные показатели темпов роста мировой экономики в сторону снижения. Так, ООН и Всемирный банк ожидают роста ВВП на уровне 2.5–2.6% в 2012 году и 3.1–3.2% в 2013-м. Основной проблемой мировой экономики остается безработица. ООН считает: если Европа и США не справятся с кризисом занятости и не сумеют предотвратить развитие кризиса суверенного долга и нарастание неустойчивости финансового сектора, мировая экономика может войти в следующий кризис. Снижающиеся темпы роста объемов мировой торговли (с 6.7% в 2011 году до 4.8% в 2012-м – прогноз ОЭСР) могут оказать негативное влияние на развивающиеся экономики Азии, являющиеся сейчас локомотивом мировой экономики. В течение последних двух месяцев 2011-го поступало все больше позитивных новостей о мерах стимулирования экономик, принимаемых центральными банками развитых стран, а в текущем году ожидаются дальнейшие меры со стороны ЕЦБ, Банка Англии и ФРС. Несмотря на это, очевидно, что проблемы государственного долга развитых стран будут постепенно и болезненно решаться в течение ближайших нескольких лет.

Таким образом, текущая экономическая ситуация в мире сейчас такая, что трудно оперировать каким-то одним прогнозом – существуют различные варианты развития событий. В рамках сценария, который кажется более вероятным, будет наблюдаться картина, чем-то похожая на прошедший 2011 год. Средневзвешенный консенсус-прогноз роста ВВП международных и национальных организаций в 2012 году составляет 4.6%. Наиболее высокие темпы роста ожидаются в Туркменистане (8.4%) и Узбекистане (7.4%), а более скромные – в Беларуси (3%) и России (4.1%). Если в новом году будут закреплены положительные сдвиги, обозначившиеся в 2011-м (например, в области кредитования и инвестиционной активности), экономика региона вырастет на 5–6%. Этот сценарий можно считать оптимистическим (он исходит из цены на нефть Brent на уровне \$115 за баррель в течение 2012 года, что соответствует медианному среднесрочному прогнозу аналитиков инвестиционных банков по данным Bloomberg на конец октября 2011-го). Неблагоприятное развитие долгового кризиса в Европе может изменить траекторию роста экономик СНГ. Альтернативный прогноз предполагает падение цены на нефть до \$90 за баррель и сохранение ее на этом уровне в течение 2012-го. Ожидается, что тогда темпы роста региона останутся положительными, составив 2–3%. Среди серьезных рисков, угрожающих поступательному развитию экономик региона, можно отметить следующие:

- Замедление роста мировой экономики означает снижение спроса на основные экспортные товары стран региона, в частности, на нефть, газ, хлопок, металлы.

- Рост волатильности и неопределенности негативно влияет на инвестиционную активность частного сектора. В итоге потребление и государственные инвестиции остаются основными движущими факторами спроса.

В условиях неопределенности и волатильности на первый план выходит необходимость проведения взвешенной макроэкономической политики. В частности, политика плавающего валютного курса поможет смягчить действие внешних шоков, а контроль роста денежной массы и государственных расходов позволит властям предотвратить перегрев экономик, ограничив уязвимость по отношению к этим шокам.

Рисунок 7

Экономический рост (рост ВВП): прогнозы национальных и международных институтов (%)

Источник: национальные ведомства, экспертные оценки ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР, Статкомитета СНГ



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

Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ и ЕАБР

