Евразийский
Банк Развития

Макроэкономический обзор

Апрель 2023

Кузнецов, А., Бердигулова, А., Федоров, К., Долговечный, А., Бабаджанян, В. (2023) *Макроэкономический обзор ЕАБР. Апрель 2023*. Алматы: Евразийский банк развития.

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

Антон Долговечный, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе, dolgovechny_ap@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.

Оперативная макроаналитика, новости экономического сотрудничества, мониторинг инфраструктуры и другие экспертные мнения аналитиков еженедельно публикуются в телеграм-канале Евразийского банка развития: t.me/eabr_bank.

© Евразийский банк развития, 2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОТ ГЛАВНОГО ЭКОНОМИСТА 3
РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ 5
Таблица 1. Экономические показатели Армении 7
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ 8
Таблица 2. Экономические показатели Беларуси 10
РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН 11
Таблица 3. Экономические показатели Казахстана 13
КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА 14
Таблица 4. Экономические показатели Кыргызстана 16
РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ 17
Таблица 5. Экономические показатели России 19
РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН 20
Таблица 6. Экономические показатели Таджикистана 22
Таблица 7. Основные экономические показатели государств – участников ЕАБР 23
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ 25

ОТ ГЛАВНОГО ЭКОНОМИСТА

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА РЕГИОН ОПЕРАЦИЙ ЕАБР

В марте сохранялась положительная динамика деловой активности в мире. Уверенный рост продолжился в Китае и Индии. Совокупные PMI США и еврозоны увеличились до 53,3 и 54,1 пункта, что является максимумом с середины предыдущего года. Что стоит за таким улучшением экономической динамики, и насколько устойчивой она является?

Восстановление деловой активности (в США и Китае в преимущественной мере, а в Европе – исключительно) происходит за счет сектора услуг. Динамика промышленного производства, особенно в Европе, но и в Китае тоже, остается сдержанной. Сильные показатели рынка услуг во многом имеют восстановительный характер, что не позволяет уверенно говорить об устойчивости тренда роста мировой экономики. Динамика услуг скорее может способствовать дополнительному перегреву на рынке труда и росту цен, что только усложнит центральным банкам борьбу с инфляцией.

Именно **решение проблемы с инфляцией** оставалось в фокусе внимания денежно-кредитных регуляторов большинства стран: 10 центральных банков в марте повысили ключевые ставки. С начала 2022 г. ФРС поднимала ставку уже девять раз. Однако инфляция в США, несмотря на некоторое снижение, остается далеко за пределами целевого значения. ЕЦБ также повысил процентную ставку в марте, однако базовая инфляция по-прежнему повышается. Большинство регуляторов продолжают придерживаться ястребиной риторики.

Мы по-прежнему скептически смотрим на заявления об ужесточении денежно-кредитной политики на горизонте ближайших двух кварталов. Более того, последние события в финансовой сфере и ряд дополнительных индикаторов только укрепляют в уверенности, что **циклы повышения ставок будут очень скоро прекращены.**

Результатом борьбы с инфляцией стал **существенный рост стоимости заимствований для всех секторов:** домохозяйств, предприятий, банков и правительств. **Первые последствия проявились в финансовом секторе:** банкротство Silicon Valley Bank, Silvergate и Signature Bank в США и проблемы в банковском секторе в Европе, включая Credit Swiss. Да, в значительной степени проблемы в этих банках были связаны с ошибками менеджмента и макропруденциального надзора. Однако давление на финансовый сектор продолжает увеличиваться на фоне фундаментального фактора – роста стоимости кредитных ресурсов. При этом риски для сектора пока не являются критическими и решаются расширением предоставления ликвидности, гарантий и слияниями.

Но финсектором негативное влияние процентных ставок ограничиться не может: ограничение доступности кредитования для предприятий становится заметным, бизнес начал активно искать пути сокращения издержек. В первую очередь под сокращение попали расходы

на ИТ, которые бизнес начинает рассматривать как непрофильные. В итоге после бума, вызванного COVID-19, компании ИТ-отрасли сталкиваются с необходимостью снижать уровень своей загрузки и вынуждены сокращать персонал. В первые два месяца текущего года только в США было уволено более 118 тыс. работников отрасли. При этом крупнейшие компании ИТ-сектора продолжают заявлять о грядущих сокращениях. В перспективе необходимость снижения издержек может затронуть инвестиционные расходы многих компаний и затраты на собственный персонал.

Рост ставок для населения негативно отражается на доступности ипотечного кредитования. Как следствие, цены на недвижимость в США продолжают снижаться седьмой месяц подряд. Учитывая, что доля строительного сектора в широком смысле составляет в США около 17% в ВВП, **сокращение спроса на недвижимость** формирует серьезные риски для динамики экономического роста в целом. В зоне риска и коммерческая недвижимость.

Поэтому мы пока не видим устойчивости в положительной динамике экономической активности в мире. **Риски рецессии экономик США и ЕС**, о которых мы говорили раньше, **высоки** и будут подталкивать правительства стран к смягчению денежно-кредитной политики.

Это не позволит вернуться к низким уровням инфляции (1–2%). При формальном сохранении низких целей по инфляции их достижение будет перенесено на отдаленные сроки, а **США и странам ЕС, вероятно, придется привыкать жить с более высокими уровнями инфляции (3–5%) и, как следствие, с более высокими процентными ставками.**

Высокие уровни мировой инфляции окажут непосредственное влияние на развитие экономик региона операций ЕАБР. В первую очередь это ухудшит условия для проведения политики, направленной на сдерживание роста потребительских цен, учитывая высокую долю импортируемой инфляции в большинстве стран региона. Поэтому, несмотря на определенные успехи в замедлении роста цен, мы допускаем ускорение инфляционных процессов в некоторых странах региона к концу года.

Одновременно реализация рисков глобальной рецессии будет снижать спрос со стороны мировой экономики на экспортируемые странами региона товары. Это будет сдерживать рост экономик региона – и в первую очередь экспортеров сырьевых ресурсов. В случае России, в силу введенных внешних ограничений, влияние глобальной рецессии будет проявляться заметно меньше. Динамика ее экономического развития в большей степени будет определяться бюджетными расходами и внутренним спросом.

Для Армении и Кыргызстана нужно учитывать постепенное исчерпание эффектов миграционного притока, что может быть особенно заметно во второй половине текущего года.

Складывающиеся тренды получат отражение в нашем обновленном прогнозе, который будет представлен в конце мая текущего года.

Евгений Винокуров,
Главный экономист ЕАБР

РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

Экономика сохраняет высокие темпы роста. Основным драйвером остается сектор услуг. Инфляция замедлилась в марте. ЦБ РА оставил ставку рефинансирования на уровне 10,75%.

Экономическая активность в Армении увеличилась на 10,9% г/г в январе – феврале. Положительный вклад внесли все сектора экономики, а основная часть динамики обеспечена сектором услуг, где по-прежнему отмечается сильный рост (21,2% г/г в феврале). По сравнению с предыдущим месяцем ускорились обороты строительного сектора – до 13,9% г/г в феврале с 12,2% г/г месяцем ранее. Вместе с тем тенденция постепенного замедления экономической активности сохранилась в секторах услуг и промышленности[1], что указывает на постепенную стабилизацию спроса в стране. В I квартале, по оценкам аналитиков ЕАБР, экономический рост составит около 11% г/г.

В начале года сильная динамика сохранилась почти во всех секторах экономики Армении. Сектор услуг показал рост на 23,5% г/г в январе – феврале, 70% динамики обеспечено расширением секторов информации и связи и финансовой деятельности (на 49,0% г/г и 30,3% г/г соответственно в январе – феврале). Строительство и обрабатывающая промышленность также продемонстрировали устойчивый рост с начала года. Обрабатывающие отрасли в январе – феврале увеличились на 6,6% г/г, вместе с тем в горнодобывающей промышленности сохранился спад (минус 9,6% г/г) в связи с остановкой работ на Тегутском медном месторождении. Объем выполненных строительных работ в январе – феврале вырос на 13,2% г/г. Этому способствовало строительство, финансируемое за счет средств организаций (+9,3% г/г), а также населения (+15,4% г/г). Почти половина объемов работ в секторе приходится на строительство жилья на фоне высоких темпов роста ипотечного кредитования (+29,0% г/г).

Экспорт продолжает опережать импорт по росту стоимостных объемов. За последние семь месяцев экспортные поставки увеличились почти в два раза в годовом выражении. В динамике экспорта товаров (+96,4% г/г в январе – феврале) главную роль играют машины и оборудование, драгоценные камни и металлы, транспортные средства. Объемы импорта в январе – феврале выросли (+67,4% г/г) почти по всем товарным группам и превысили экспорт в 1,5 раза, а в аналогичном периоде прошлого года превышение было почти в два раза. Сохранение опережающих темпов роста экспорта товаров по сравнению с импортом способствует в том числе устойчивому укреплению курса армянского драма.

Инфляция в Армении в марте замедлилась до 5,4% г/г после 8,1% г/г месяцем ранее. Такой динамике преимущественно способствовало замедление роста цен в продовольственном сегменте, в том числе за счет снижения цен на продукты питания. Резкое замедление в основном связано с высоким уровнем инфляции в аналогичном периоде прошлого года, когда наблюдался всплеск потребительских цен. Сохранилась также тенденция

[1] 21,2% г/г и 0,7% г/г соответственно в феврале после 25,9% г/г и 1,4% г/г месяцем ранее.

замедления роста цен на непродовольственные товары. Рост цен на услуги в марте снизился впервые за более чем год, что указывает на стабилизацию потребительского спроса. Основные факторы, ограничивающие рост цен – укрепление курса армянского драма и ослабление внешнего ценового давления на импортируемые товары. Базовая инфляция также продолжает замедляться – до 8,4% г/г в феврале с 9,1% г/г месяцем ранее.

Центральный банк Республики Армения сохранил ставку рефинансирования на уровне 10,75% на заседании 14 марта. Регулятор отметил ослабление внешнего ценового давления на экономику Армении, укрепление курса драма и ужесточение монетарной политики в числе дезинфляционных факторов, при этом сохранение инфляционного давления в сегменте нерегулируемых услуг. С учетом устойчивого замедление роста цен, постепенной стабилизации потребительского спроса, а также нахождения инфляции в целевом диапазоне ЦБ РА (4±1,5%) мы допускаем возможность снижения ставки рефинансирования уже во II квартале.

По итогам февраля армянский драм укрепился к корзине валют стран – торговых партнеров по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. К доллару драм укрепился на 21,8% г/г, к евро – на 24% г/г. При этом национальная валюта продолжала поступательно дорожать в течение всего периода с начала 2023 г.[2] На конец февраля уровень международных валютных резервов составил 3,5 млрд долл. Укреплению курса драма будут способствовать сохранение на повышенном уровне денежных переводов и опережающие темпы роста экспорта по сравнению с импортом.

Государственный долг РА по состоянию на конец февраля 2023 г. снизился до 54% ВВП (10,6 млрд долл.) с 72% ВВП на конец февраля 2022 г. Этому способствовали быстрые темпы роста ВВП, укрепление курса драма и снижение номинального уровня внешнего долга.

[2] В марте драм укрепился к доллару на 1,3% по сравнению с февралем, к евро и к рублю – соответственно на 1,3% и 5,0%.

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	2022	14,8	8,3	6,8	8,8	13,0	18,3	19,4	18,5	14,6	17,5	13,8	12,8
	2023	**10,5**	**11,3**										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2022	16,6	2,4	-6,8	1,2	2,0	19,0	13,7	23,3	14,8	9,7	-2,3	2,7
	2023	**1,4**	**0,7**										
Объем продукции сельского хозяйства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2022			-5,4			-5,5			-0,7			0,4
	2023												
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2022	3,0	6,3	8,2	15,6	18,1	16,7	16,8	16,3	14,6	15,1	11,3	7,3
	2023	**12,2**	**13,9**										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2022	2,8	0,3	0,6	2,5	2,9	3,2	3,5	2,2	1,1	3,0	4,2	4,0
	2023	**1,3**	**0,6**										
Инфляция, % г/г	2022	7,1	6,5	7,4	8,4	9,0	10,3	9,3	9,1	9,9	9,5	8,8	8,3
	2023	**8,1**	**8,1**	**5,4**									

Внешний сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2022	-172,0	-239,0	-220,2	-218,0	-301,9	-223,4	-275,0	-327,0	-302,4	-314,1	-382,1	-433,4
	2023	**-282,0**	**-259,0**										
Экспорт товаров, млн долл. США	2022	249,5	256,9	228,6	296,0	355,2	498,4	478,8	565,3	593,5	644,5	614,3	579,1
	2023	**448,3**	**546,0**										
Импорт товаров, млн долл. США	2022	421,5	495,9	448,8	514,0	657,1	721,8	753,8	892,3	895,9	958,6	996,4	1012,5
	2023	**730,3**	**805,0**										
Трансграничные переводы физических лиц в РА в драмах, прирост в % г/г	2022	3,3	25,5	49,1	59,8	106,4	146,5	139,2	101,4	135,5	180,1	144,1	128,1
	2023	**148,0**	**224,3**										
Среднемесячный курс драма к долл. США	2022	482,0	480,2	497,0	471,0	456,5	422,7	411,0	405,8	409,2	402,7	395,4	394,5
	2023	**395,9**	**393,5**	**388,0**									

Монетарная политика и банковский сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2022	7,75	8,00	9,25	9,25	9,25	9,25	9,25	9,50	10,00	10,00	10,50	10,75
	2023	**10,75**	**10,75**	**10,75**									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	14,4	11,6	12,0	13,9	13,0	10,8	9,5	10,8	10,8	11,9	14,5	13,4
	2023	**13,6**	**15,3**										
Кредиты коммерческих банков резидентам (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	-1,2	-0,2	0,4	-1,5	1,7	1,9	3,3	3,3	4,3	4,3	4,6	6,2
	2023	**5,7**	**5,3**										
Доля необслуживаемых кредитов и займов в общем объеме кредитов и займов, %	2022	1,7	1,6	1,8	2,9	3,0	2,9	2,8	2,8	3,2	3,3	3,2	2,8
	2023	**2,8**	**н/д**										

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	2022	61,0	40,7	28,7	55,7	46,3	-48,8	62,0	53,7	51,4	-13,0	-86,3	-179,5
	2023	**78,2**	**54,5**										
Доходы государственного бюджета, млрд драмов	2022	149,7	271,9	425,5	664,8	804,7	982,8	1156,8	1311,9	1500,7	1662,5	1834,2	2063,1
	2023	**172,0**	**300,5**										
Расходы государственного бюджета, млрд драмов	2022	88,7	231,2	396,8	609,1	758,3	910,3	1094,9	1258,2	1449,3	1675,5	1920,5	2243
	2023	**93,9**	**245,9**										

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

ВВП снизился на 3,6% по итогам января – февраля 2023 г. Спад экономики замедляется, и ожидается выход на положительные темпы роста ВВП уже во II квартале. Инфляция снижается на фоне сдержанного потребительского спроса и сохранения ценового регулирования. Во II квартале высока вероятность падения инфляции ниже целевого уровня Национального банка (4%). В этих условиях регулятор последовательно смягчает монетарные условия.

В Беларуси наметилось восстановление экономической активности. По итогам января – февраля 2023 г. снижение ВВП составило 3,6% г/г после сокращения на 5% г/г в январе. Ключевым фактором стало восстановление положительных темпов роста в промышленности впервые за последние 13 месяцев. В феврале 2023 г. промышленное производство увеличилось на 0,5% г/г (до этого было сокращение на 4,1% г/г в январе и на 3,2% по итогам 2022 г.). Сохранилась положительная динамика в сельском хозяйстве: выпуск продукции в феврале 2023 г. вырос на 2,3% г/г (на 3,4% г/г в январе). Восстановление экономической активности сдерживается негативной динамикой транспорта (минус 18,3% г/г), оптовой и розничной торговли (минус 8,6% г/г), а также сектора услуг, информации и связи (минус 14% г/г). Отрицательные цифры обусловлены высокими показателями первых месяцев 2022 г. По мере их выхода из расчета и на фоне положительной динамики в промышленности ВВП может перейти к росту по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года уже во II квартале.

Инфляция в Беларуси составила 11,7% г/г по итогам февраля 2023 г. после 12,0% г/г в январе. На снижение инфляции продолжают влиять слабый внутренний спрос и сохранение ценового регулирования. По-прежнему ожидается, что при отсутствии шоков тенденция замедления инфляционных процессов сохранится: во II квартале инфляция может опуститься ниже 4% г/г. Однако по мере исчерпания дезинфляционного эффекта ценового регулирования, а также в условиях прогнозируемого восстановления внутреннего спроса, обусловленного увеличением заработных плат, к концу года годовая инфляция ускорится. Также сохраняется ряд проинфляционных рисков, связанных с высокими темпами роста наличных денег и депозитов до востребования. Наш базовый прогноз инфляции в Беларуси по итогам 2023 г. – 8%.

Национальный банк Беларуси снизил ставку рефинансирования с 11,0% до 10,5% годовых с 3 апреля 2023 г. Это уже третье снижение ставки в текущем году. Последовательное смягчение денежно-кредитной политики связано с замедлением инфляции. Вполне вероятно, что при отсутствии существенных шоков регулятор продолжит снижать ставку рефинансирования, и до конца 2023 г. она может опуститься ниже 10%.

В Беларуси сохраняется тенденция снижения процентных ставок. Средние процентные ставки по новым кредитам банков опустились до однозначных величин и составили в феврале 9,9% (в январе показатель равнялся 10,1%). Такая динамика обусловлена снижением стоимости кредитов для юридических лиц в феврале на 0,3 п.п. до уровня 9,7%. Ставки

по новым кредитам для физических лиц почти не изменились – 11,6% в феврале после 11,5% в январе. Замедление инфляции и снижение ставки рефинансирования с 3 апреля приведет к дальнейшему повышению доступности кредитов.

Сальдо текущего счета платежного баланса в Беларуси сложилось положительным в размере 2,7 млрд долл. (3,7% ВВП), годом ранее показатель составлял 2,2 млрд долл. (3,1% ВВП). Достижению такого результата в первую очередь способствовал профицит внешней торговли товарами и услугами в размере 4,3 млрд долл. (5,9% ВВП), что является историческим максимумом как в абсолютном выражении, так и в процентах к ВВП. Увеличение профицита обусловлено более низкими темпами снижения экспорта (минус 5,4%) по сравнению с импортом (минус 6,7%). Кроме того, на 0,2 млрд долл. увеличилось чистое поступление текущих трансфертов из-за рубежа, достигшее 0,9 млрд долл. (1,2% ВВП). Чистые выплаты доходов за границу от использования иностранного капитала сохранились на уровне предыдущего года – 2,5 млрд долл.

Валовой внешний долг Беларуси сократился за 2022 г. на 2,2 млрд долл. до уровня 39,7 млрд долл. (54,3% ВВП). Динамику долга определило сокращение внешних обязательств предприятий и банковского сектора на 1,8 и 0,7 млрд долл. до уровней 14,8 и 6,4 млрд долл. соответственно. В 2022 г. существенно улучшились показатели обслуживания внешнего долга: отношение погашения внешнего долга к ВВП снизилось до 6,9% (с 10,4% годом ранее), к экспорту товаров и услуг – до 10,9% (с 14,6% в 2021 г.).

Золотовалютные резервы Беларуси за февраль 2023 г. уменьшились на 0,37 млрд долл. и составили 7,80 млрд долл. на начало марта 2023 г. Влияние оказал сезонный рост чистого спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке со стороны юридических лиц и банков. Также значимым фактором стало падение цены золота на мировом рынке с 31 января по 28 февраля на 4,8%. Национальный банк намерен обеспечить уровень резервов не ниже 6 млрд долл. на конец 2023 г.

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	2022	2.7	1.2	-0.4	-2.2	-3.5	-4.3	-5.2	-4.9	-4.7	-4.7	-4.7	-4.7
	2023	**-5.0**	**-3.6**										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2022	7.2	-0.2	-6.4	-10.6	-11.0	-10.2	-12.2	-9.4	-2.1	-4.1	-5.6	-3.2
	2023	**-4.1**	**0.5**										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2022	-0.3	-0.7	-0.8	-4.8	-7.0	-3.5	-24.6	34.3	16.2	-2.7	3.5	3.9
	2023	**3.4**	**2.3**										
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2022	0.5	-8.3	-8.9	-21.6	-25.4	-28.2	-25.5	-19.6	-19.6	-16.0	-25.5	-18.4
	2023	**-4.1**	**-4.0**										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2022	3.3	4.8	11.0	-7.3	-6.2	-6.1	-6.9	-5.3	-6.0	-7.8	-6.7	-6.7
	2023	**-2.9**	**-4.1**										
Реальные располагаемые денежные доходы населения (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2022	0.4	1.9	0.2	-1.2	-2.1	-2.7	-3.4	-3.6	-3.8	-3.9	-3.7	-3.6
	2023	**-0.9**											
Инфляция, % г/г	2022	10.4	10.0	15.9	16.8	17.0	17.6	18.1	17.9	17.4	15.2	13.3	12.8
	2023	**12.0**	**11.7**										

Внешний сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2022	284	-388	-159	-125	86	365	299	353	119	-66	150	-649
	2023*	**-172.7**											
Экспорт товаров, млн долл. США	2022	3 271	2 965	2 365	2 431	2 714	3 075	3 144	3 440	3 398	3 516	3 804	3 508
	2023*	**2 990.0**											
Импорт товаров, млн долл. США	2022	2 987	3 353	2 524	2 556	2 628	2 710	2 845	3 087	3 279	3 582	3 654	4 157
	2023*	**3 162.7**											
Сальдо внешней торговли услугами, млн долл. США	2022	360	361	438	381	299	362	291	286	366	304	315	369
	2023*	**227.8**											
Среднемесячный курс белорусского рубля к доллару США	2022	2.586	2.605	3.196	2.801	2.536	2.560	2.601	2.580	2.540	2.507	2.440	2.563
	2023	**2.662**	**2.755**										

Монетарная политика и банковский сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2022	9.25	9.25	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
	2023	**11.50**	**11.50**	**11.00**									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	15.8	16.6	20.0	24.0	22.7	25.0	25.2	23.6	24.4	24.9	26.0	28.9
	2023	**31.1**	**32.9**										
Выданные новые кредиты в рублях (за месяц), прирост в % г/г	2022	60.4	55.5	15.3	20.8	20.8	21.1	36.7	48.6	48.3	56.1	41.0	77.4
	2023	**49.5**	**48.0**										
Задолженность по кредитам в рублях, выданным банками (на начало месяца), млрд руб.	2022	33.2	33.5	34.3	34.8	35.3	35.2	34.3	35.1	35.1	35.8	36.7	37.0
	2023	**39.3**	**39.8**	**40.2**									
Доля необслуживаемых активов банков в активах, подверженных кредитному риску (на начало месяца), %	2022	5.3	5.4	5.3	5.2	5.2	5.4	4.7	5.1	5.4	5.1	4.9	5.0
	2023	**4.9**	**5.0**	**4.6**									

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
Сальдо бюджета центрального правительства, млрд руб.	2022	1.6	1.3	0.8	0.0	-0.7	-1.5						
	2023												
Доходы бюджета центрального правительства, млрд руб.	2022	4.9	8.2	11.5	16.2	19.2	22.6						
	2023												
Расходы бюджета центрального правительства, млрд руб.	2022	3.2	6.9	10.7	16.2	19.9	24.1						
	2023												

Источник: национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Сильная инвестиционная активность оказывает определяющее влияние на экономическую ситуацию. Замедление инфляции по итогам марта. Ставки банковского кредитования продолжили рост, профицит государственного бюджета является временным.

ВВП Казахстана в январе – феврале 2023 г. вырос на 4,3% г/г. Выпуск производственного сектора увеличился на 2,7% г/г, а сферы услуг – на 5% г/г. Тенденция восстановления в секторе услуг продолжилась в феврале 2023 г. Розничная торговля в январе – феврале 2023 г. прибавила 12,9% г/г, тогда как годом ранее активность в секторе сократилась на 7,5% г/г. Дополнительную роль сыграла активизация внутреннего спроса, о которой свидетельствуют рост потребительского кредитования и высокая инвестиционная активность, сопровождаемая ускорением темпов роста импорта машин и оборудования. Ускорение роста выпуска в сельском хозяйстве до 3,9% г/г в январе – феврале 2023 г. с 1,6% г/г годом ранее связано с увеличением производства в животноводстве (на 4,1% г/г). По оценкам аналитиков ЕАБР, ВВП РК в 2023 г. может прибавить 4,2%.

Объем промышленного производства в январе – феврале 2023 г. вырос на 1,6% г/г. Положительная динамика отмечена по всем укрупненным секторам. Наибольший вклад в рост показателя внесли производства обрабатывающей промышленности, а именно машиностроение (31,5% г/г), пищевая промышленность (9,6% г/г), производство кокса и продуктов нефтепереработки (5,4% г/г). Увеличение выпуска в энергосекторе (4,6% г/г) отчасти связано с холодной зимой. Объем производства в горнодобывающей отрасли увеличился на 0,5% г/г за счет наращивания добычи газа, металлической руды и прочих природных ископаемых. Ограничивающее влияние оказал спад производства в металлургии (минус 11,3% г/г).

Инвестиции в основной капитал в январе – феврале 2023 г. увеличились на 19,2% г/г. Расходы на приобретение машин, оборудования и транспортных средств выросли на 31,5% г/г. Высокая инвестиционная активность отмечена в добывающей промышленности, обрабатывающих отраслях, в секторах транспорта и складирования и операций с недвижимым имуществом. Аналитики ЕАБР полагают, что инвестиционная активность продолжит оказывать поддержку экономике в условиях реализации крупных проектов.

Внешнеторговый оборот в январе 2023 г. вырос на 15,7%. Этому способствовал ускоренный рост стоимостного объема импорта (48,9% г/г) при неизменности объема поступлений от экспорта (0,4% г/г). Слабость экспорта объясняется падением поставок нефти и газа, а также продукции металлургии из-за сокращения физических объемов и влияния ценового фактора. При этом отмечено активное наращивание экспорта продукции машиностроительной, химической и пищевой промышленности. Росту стоимостного объема импорта способствовал возросший объем ввезенных машин и оборудования, продукции химической и текстильной промышленности, металлов и изделий из них и продовольствия.

Инфляция в Казахстане в марте 2023 г. замедлилась до 18,1% г/г с 21,3% г/г месяцем ранее. Как и ожидалось, произошел разворот в

динамике годового индекса потребительских цен. Отчасти это связано со статистическими эффектами (в марте предыдущего года был отмечен всплеск инфляции). Замедление роста потребительских цен отмечено как в продовольственном, так и в непродовольственном сегментах. Снижается ценовое давление со стороны глобальных цепей поставок. Вместе с тем внешнеэкономический фон еще оказывает влияние на инфляцию в Казахстане, хотя уже и в меньшей степени. Об этом свидетельствуют повышенные ежемесячные темпы роста потребительских цен, которые по итогам марта составили 0,9% м/м, в то время как среднемесячное значение в 2019-2021 гг. было на уровне 0,6 м/м. Аналитики ЕАБР полагают, что тенденция замедления роста цен продолжится и на конец года инфляция составит 7,8% г/г.

Кредитный портфель банков составил 24,8 трлн тенге по состоянию на конец февраля 2023 г., увеличившись на 0,1% с начала года. Ключевой вклад внесло потребительское и ипотечное кредитование, объемы которого с начала года выросли на 7,0% и 1,6% соответственно. Кредиты бизнесу за этот же период сократились на 1,6%. Снижение отмечено по всем субъектам предпринимательства: малому (минус 1,3%), среднему (минус 2,4%) и крупному (минус 1,6%). Ставки кредитования имели тенденцию к росту, подстраиваясь под изменившуюся в декабре 2022 г. базовую ставку.

Государственный бюджет Казахстана в январе – феврале 2023 г. сложился с профицитом в размере 77,2 млрд тенге (293,4 млрд тенге годом ранее). Уменьшению профицита способствовал опережающий рост расходов (23,9% г/г) над доходами (18,6% г/г). Налоговые поступления продолжили составлять основу (25,3% г/г) роста государственных доходов, в то время как объем трансферта из Национального фонда снизился на 10,2% г/г. Увеличение расходов произошло в связи с плановым повышением заработной платы сотрудникам сферы образования и здравоохранения, а также минимальной заработной платы. Аналитики ЕАБР полагают, что сектор государственных финансов в 2023 г. будет оказывать поддержку экономике, соответственно, уже в ближайшие месяцы можно ожидать дефицита бюджета. Согласно закону о бюджете, дефицит по итогам 2023 г. прогнозируется на уровне 2,7% ВВП (2,4% ВВП по итогам 2022 г.).

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	2022	н/д	3.5	4.6	4.4	4.6	3.6	3.2	3.1	2.8	2.5	2.7	3.1
	2023*	**5.6**	**4.3**										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2022	2.9	6.5	8.1	1.2	3.1	-1.3	-2.4	1.4	-1.3	-5.3	1.1	-2.8
	2023	**1.4**	**1.7**										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2022	1.5	1.7	2.3	2.0	-0.5	1.8	4.0	8.9	10.2	15.7	12.0	20.5
	2023	**3.3**	**4.5**										
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2022	7.3	7.9	9.8	12.3	8.2	11.1	6.2	2.7	-2	3.9	-1.5	37.4
	2023	**12.5**	**13.0**										
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2022	0.4	4.6	0.2	4.6	3	3.2	15.4	12.2	13.1	5.1	5	16.3
	2023	**18.3**	**20.1**										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2022	-15.9	0.6	3.7	14.3	12.9	-6.2	5.6	1.0	-3.2	0.8	7.2	1.0
	2023	**20.8**	**6.5**										
Инфляция, % г/г	2022	8.5	8.7	12	13.2	14	14.5	15	16.1	17.7	18.8	19.6	20.3
	2023	**20.7**	**21.3**	**18.1**									

Внешний сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млрд долл. США	2022	3.3	2.7	3.6	3.7	3.8	3.7	2.8	2.8	2.9	2.5	1.9	1.3
	2023*	**1.9**											
Экспорт товаров, млрд долл. США	2022	6.1	6.0	7.0	7.4	7.7	8.1	6.7	7.4	7.5	7.1	6.9	6.7
	2023*	**6.1**											
Импорт товаров, млрд долл. США	2022	2.8	3.4	3.4	3.7	3.9	4.3	3.9	4.6	4.6	4.6	5.0	5.4
	2023*	**4.2**											
Среднемесячный курс тенге к долл. США	2022	433.7	434.4	497.2	453.3	430.7	442.4	476.1	474.7	475.6	472.5	463.5	467.7
	2023	**462.6**	**451.9**										

Монетарная политика и банковский сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Базовая ставка НБРК (на конец месяца), %	2022	10.25	13.50	13.5	14.00	14.00	14.00	14.50	14.50	14.50	16.00	16.00	16.75
	2023	**16.75**	**16.75**	**16.75**									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	19.5	22.3	15.1	11.3	7.6	9.7	13.0	13.9	14.4	17.9	17.9	18.0
	2023	**18.1**	**13.8**										
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2022	19.2	41.1	17.2	10.4	2.6	12.7	13.7	17.3	8.0	10.5	6.3	2.1
	2023												
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2022	3.4	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.8	3.6	3.6	3.7	3.6	3.4
	2023	**3.4**	**3.4**										

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	2022	200	293	188	213	359	-131	-526	-418	-603	-868	-1006	-2169
	2023	**123**	**77**										
Доходы государственного бюджета, млрд тенге	2022	1445	3290	4775	6589	8420	9918	11424	13430	14828	16404	18408	20248
	2023	**1733**	**3902**										
Расходы государственного бюджета, млрд тенге	2022	1241	2939	4402	6128	7792	9730	11568	13325	14868	16583	18545	21533
	2023	**1540**	**3640**										

Источник: национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Ускорение роста ВВП на фоне высокой активности в золоторудном секторе. Годовая инфляция может замедлиться в марте. Профицит государственного бюджета объясняется действием временных факторов.

Рост ВВП Кыргызской Республики ускорился до 6,0% г/г в январе – феврале 2023 г. с 4,8% г/г в январе 2023 г. Эффекты низких показателей предыдущего года продолжили проявляться в динамике экономического развития. Высокие темпы роста января – февраля 2023 г. в промышленном секторе (13,3% г/г), оптовой и розничной торговле (11,5% г/г), гостиничном и ресторанном бизнесе (22,6% г/г) сформировались на фоне спада в этих секторах годом ранее – на 0,6% г/г, 11,7% г/г, 0,8% г/г соответственно. Строительный сектор также вышел в положительную зону роста (0,9% г/г в январе – феврале 2023 г.) после сокращения на 1,7% г/г в аналогичном периоде предыдущего года. Аналитики ЕАБР ожидают замедления оборотов экономического развития уже по итогам марта 2023 г., когда низкие показатели 2022 г. в золоторудном производстве и секторе услуг выйдут из расчетов. Рост ВВП по итогам 2023 г. прогнозируется на уровне 3,5%.

Промышленность Кыргызской Республики увеличила выпуск на 13,3% г/г по итогам января – февраля 2023 г. Ключевую роль в обеспечении высоких показателей сыграл золоторудный сектор (28,8% г/г), что отчасти связано с низкими показателями годом ранее (минус 6,3% г/г). Дополнительную поддержку динамике роста промышленности оказали текстильные предприятия, добыча металлических руд и отрасли пищевой промышленности.

Объем инвестиций в основной капитал в январе – феврале 2023 г. вырос на 3,1% г/г. Инвестиционная активность была сосредоточена в секторах водоснабжения, информации и связи и обрабатывающих производствах. При этом капиталовложения на предприятиях по добыче полезных ископаемых сократились на 15,7% г/г. Наращивание объемов финансирования происходило преимущественно за счет привлечения иностранных инвестиций и грантов (рост в 1,8 раза), в то время как капиталовложения за счет внутренних источников снизились на 5,6% г/г.

Внешнеторговый оборот в январе 2023 г. вырос на 20,5% г/г, чему способствовало увеличение стоимостного объема экспорта на 12,9% г/г и импорта на 22,0% г/г. Экспортные доходы от поставок в страны ЕАЭС выросли на 24,3% г/г, в том числе в Россию – на 22,9% г/г и в Казахстан – на 18,1% г/г. Стоимостные объемы импорта товаров из стран ЕАЭС снизились на 19,1% г/г, в том числе из России – на 33,7% г/г. Ключевой вклад в увеличение стоимостного объема импорта внес рост поставок из Китая – на 23,5% г/г.

Инфляция в Кыргызской Республике в феврале 2023 г. ускорилась до 16,2% г/г с 15,3% г/г месяцем ранее. Росту показателя в феврале способствовали повышение акцизов на табачные изделия, удорожание стоимости услуг гостиниц и ресторанов. Обесценение сома,

наблюдавшееся с конца предыдущего года, также транслировалось в цены поставщиков услуг и импортеров непродовольственных товаров. Дополнительное давление продолжили оказывать перебои в глобальных цепях поставок, повышая издержки внутренних производителей товаров и поставщиков услуг. По оценкам аналитиков ЕАБР, инфляция может начать замедляться в середине весны – после того как из расчета выйдут всплески предыдущего года. В оставшейся части года волатильность в динамике инфляции сохранится, при этом мы по-прежнему ожидаем, что показатель будет двигаться по нисходящей траектории.

Объем новых кредитов, выданных банками в январе – феврале 2023 г., вырос на 43,3% г/г. Рост кредитования сконцентрировался в торговом и потребительском секторах (+59,7% в каждом из них). При этом объемы новых банковских займов предприятиям промышленного и строительного секторов сократились на 18,2% г/г и 45,9% г/г соответственно. В целом средневзвешенная ставка по новым кредитам в феврале составила 16,3%, что на 0,8 п.п. ниже январского значения.

Государственный бюджет сложился с профицитом в размере 10,8% ВВП по итогам января 2023 г. (3,3% ВВП годом ранее). Доходы государственного бюджета в январе 2023 г. выросли на 7,9% ВВП, а расходы – на 0,4% ВВП. Налоговые поступления увеличились на 5,4% ВВП на фоне высоких показателей экономического роста. Так, поступления в бюджет от уплаты налога на прибыль повысились на 2,1% ВВП по сравнению с январем 2022 г., от налога на добавленную стоимость – на 2,4% ВВП. Неналоговые доходы выросли на 1,7% ВВП, преимущественно из-за увеличения поступлений от продажи товаров и оказания услуг. Ограниченный рост расходов связан с сокращением финансирования операций по приобретению активов на 8,7% ВВП, в то время как расходы на операционную деятельность выросли на 9,1% ВВП. Наибольшее увеличение расходов из бюджета отмечено на цели образования (+2,9% ВВП) и социальной защиты (+2,7% ВВП).

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	2022	1.0	2.0	4.5	5.4	5.7	6.3	7.7	8.0	7.2	7.0	7.0	7.0
	2023*	**4.8**	**6.0**										
ВВП без Кумтора (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2022	1.1	2.8	3.8	3.5	3.7	3.9	4.7	5.1	4.9	5.0	4.8	5.9
	2023*	**4.7**	**4.6**										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2022	-4.5	0.0	22.1	20.0	16.8	28.6	40.7	20.8	2.6	-0.5	11.4	-8.9
	2023	**7.5**	**17.9**										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2022	2.4	1.7	2.6	2.2	2.0	1.7	19.8	8.6	1.9	7.7	1.7	19.3
	2023	**1.7**	**1.9**										
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2022	1.6	2.0	2.4	4.9	3.5	4.3	4.1	4.7	6.1	8.2	7.5	23.0
	2023	**0.8**	**0.9**										
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2022	0.0	0.4	0.8	0.6	1.1	1.7	0.4	1.1	-1.1	3.8	2.8	18.6
	2023	**0.1**	**4.4**										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2022	7.3	5.6	7.4	7.2	14.9	14.3	46.3	8.3	6.1	7.8	8.9	7.5
	2023	**11.7**	**11.5**										
Инфляция, % г/г	2022	11.2	10.8	13.2	14.5	14.0	13.1	13.8	15.6	15.5	15.4	15.0	14.7
	2023	**15.3**	**16.2**										

Внешний сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2022	-470	-429	-522	-638	-535	-528	-772	-905	-843	-326	-581	-892
	2023*	**-584**											
Экспорт товаров, млн долл. США	2022	111	139	126	142	203	240	132	149	147	474	166	159
	2023*	**126**											
Импорт товаров, млн долл. США	2022	581	568	648	780	738	767	904	1054	990	800	747	1051
	2023*	**709**											
Денежные переводы физ. лиц, осущест. через сист. переводов, прирост в % г/г	2022	19.9	8.4	-28.9	3.2	-8.7	3.9	-22.3	-15.5	-49.4	-36.7	-44.3	-59.5
	2023	**-37.8**											
Среднемесячный курс сома к долл. США	2022	84.8	85.5	98.8	84.1	81.4	79.6	80.9	81.7	81.2	81.2	84.4	85.1
	2023	**85.8**	**86.9**										

Монетарная политика и банковский сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Учетная ставка НБКР (на конец месяца), %	2022	8.00	8.50	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	13.00	13.00
	2023	**13.00**	**13.00**	**13.00**									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	10.7	10.0	8.6	15.5	14.4	20.8	23.7	22.7	25.3	26.9	31.9	32.5
	2023	**32.6**	**33.6**										
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2022	12.7	27.2	11.4	19.1	0.8	31.5	25.2	34.4	26.0	30.8	20.6	2.6
	2023	**47.2**	**40.7**										
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2022	11.5	11.9	11.8	12.4	12.8	12.8	13.1	12.7	12.8	13.1	12.9	12.8
	2023	**13.1**	**13.0**										

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 государственного бюджета, млрд сомов	2022	1.5	8.3	6.8	5.2	6.4	4.6	2.8	6.0	7.1	4.8	0.5	-10.4
	2023	**5.3**											
Доходы государственного бюджета, млрд сомов	2022	17.4	40.5	59.6	84.5	105.9	135.5	157.8	185.0	211.7	235.5	262.4	300.6
	2023	**22.9**											
Расходы государственного бюджета, млрд сомов	2022	16.0	32.2	52.8	79.3	99.5	130.9	155.0	179.0	204.6	230.7	261.9	311.0
	2023	**17.6**											

Источник: национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

Спад экономики замедляется. ***Вероятно возвращение к положительным годовым темпам роста ВВП во II квартале 2023 г.*** *Инфляция быстро снижается на фоне сдержанного потребительского спроса. Высока вероятность, что в апреле годовая инфляция опустится ниже 3%. Рост банковского кредитования остается высоким. Исполнение бюджета постепенно нормализуется после существенных расходов января 2023 г.*

Снижение ВВП России в феврале 2023 г. замедлилось до 3,1% г/г после спада на 3,2% г/г в январе и 4,2% г/г в декабре 2022 г. Существенную поддержку восстановительной динамике оказало ускорение темпов роста строительства, прирост которого составил 11,9% г/г после 9,9% г/г в январе. Сохранился рост грузоперевозок, достигший 5,3% г/г по сравнению с 2,2% г/г в январе. Объемы производства в сельском хозяйстве выросли на 2,6% г/г после роста на 2,7% г/г в январе. Положительная динамика фиксируется и в секторе платных услуг населению, их объем в феврале вырос на 3,9% г/г с 2,9% г/г в январе. Замедлились темпы спада в промышленности: объем производства сократился в феврале на 1,7% г/г (в январе был спад на 2,4% г/г.). Подтверждает восстановление экономической активности и индекс PMI обрабатывающих отраслей промышленности, который по итогам марта около максимального за шесть лет уровня – 53,2. Отрицательный вклад в динамику выпуска по-прежнему вносит торговля: розничные продажи упали на 7,8% г/г, а оптовые – на 14,6% г/г. Это во многом объясняется сдержанным внутренним спросом и снижением объемов экспорта газа. Аналитики ЕАБР ожидают, что в условиях дальнейшей адаптации экономики к изменившимся условиям функционирования **годовые темпы ее роста во II квартале 2023 г. выйдут в положительную зону.**

Профицит счета текущих операций платежного баланса составил 12,9 млрд долл. по итогам января – февраля 2023 г. Показатель сократился на 65,9% г/г в условиях снижения экспорта, вызванного падением физических объемов поставок и цен на основные группы товаров. Дальнейшая динамика СТО в значительной степени будет определяться ценовой конъюнктурой на мировых рынках сырья, дисконтом на российскую нефть и способностью страны к сохранению новых внешних рынков.

Инфляция замедлилась до 4,3% г/г[3] по состоянию на 27 марта 2023 г. с 11,9% г/г на конец 2022 г. По итогам марта инфляция окажется ниже целевого уровня ЦБ РФ – 4%, а в апреле показатель будет ниже 3%. Этому способствует сдержанный внутренний спрос в экономике, а также выход из расчета показателя инфляции скачка цен в марте – апреле прошлого года. В то же время мы ожидаем, что к концу 2023 г. дезинфляционные факторы ослабнут на фоне восстановления внутренней экономической активности, роста заработных плат и эффектов от снижения стоимости рубля, что повлияет на ускорение инфляции до уровней выше целевого.

[3] Оценка Министерства экономического развития РФ.

Центральный банк удерживает ключевую ставку на уровне 7,5% годовых и, по итогам заседаний Совета директоров ЦБ РФ в феврале и марте, подчеркнул готовность повысить ее в случае, если увеличатся риски ускорения роста цен. Неизменность ставки остается компромиссным вариантом с точки зрения поддержки процесса структурной трансформации экономики и купирования рисков ускорения инфляции. В складывающихся условиях вероятен сценарий сохранения ставки на уровне 7,5% на ближайшем заседании в апреле.

Объемы кредитования в России в феврале выросли во всех основных сегментах – корпоративном, ипотечном и потребительском. Рост портфеля банковских кредитов[4] корпоративному сектору в России составил 13,0% г/г по итогам февраля 2023 г. (14,1% г/г в январе). Объем кредитов физлицам вырос на 8,2% г/г (9,0% г/г в январе). Динамика банковского кредитования соответствует нашим ожиданиям плавного замедления роста в условиях завершения перехода корпоративного сектора на внутренние источники финансирования и менее интенсивной поддержки ипотечного кредитования.

В России федеральный бюджет по итогам февраля 2023 г. исполнен с дефицитом 0,8 трлн рублей. В январе этот показатель составлял 1,8 трлн рублей. Таким образом, за первые два месяца текущего года дефицит бюджета составил 2,6 трлн рублей, в то время как за аналогичный период предыдущего года был профицит 0,4 трлн рублей. Основные причины – сокращение доходов на фоне снижения цен на нефть и рост расходов для поддержки экономики.

[4] Данные обзора «О развитии банковского сектора в феврале 2023».

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	2022	5.9	4.0	1.5	-3.3	-3.9	-5.1	-3.9	-3.5	-4.5	-4.5	-4.0	-4.2
	2023	**-3.2**	**-3.1**										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2022	8.0	5.4	2.3	-2.6	-2.4	-2.4	-0.5	-0.1	-3.1	-2.6	-1.8	-4.3
	2023	**-2.4**	**-1.7**										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2022	0.8	1.1	3.0	3.2	2.2	2.1	0.8	9.1	6.7	4.2	1.6	6.1
	2023	**2.7**	**2.6**										
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2022	0.3	5.1	5.4	9.6	2.6	0.0	6.5	6.7	2.8	8.7	5.1	6.9
	2023	**9.9**	**11.9**										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2022	3.1	5.5	2.0	-9.8	-10.1	-9.6	-8.7	-8.8	-9.8	-9.7	-7.9	-10.5
	2023	**-6.6**	**-7.8**										
Реальные располагаемые денежные доходы населения, прирост в % г/г	2022			-1.2			-0.8			-3.4			-1.0
	2023												
Инфляция, % г/г	2022	8.7	9.2	16.7	17.8	17.1	15.9	15.1	14.3	13.7	12.6	12.0	11.9
	2023	**11.8**	**11.0**										

Внешний сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Счет текущих операций** (за квартал), млрд долл. США	2022			69.8			77.2			48.5			37.5
	2023												
Сальдо финансовых операций прочих секторов (чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-))** (за квартал), млрд долл. США	2022			69.8			76.1			46.5			36.0
	2023												
Среднемесячный курс российского рубля к доллару США	2022	75.9	77.3	103.7	77.8	64.6	57.2	58.1	60.3	59.8	60.9	60.9	65.8
	2023	**68.9**	**72.8**										

Монетарная политика и банковский сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ключевая ставка (на конец месяца), %	2022	8.50	9.50	20.00	17.00	11.00	9.50	8.00	8.00	7.50	7.50	7.50	7.50
	2023	**7.50**	**7.50**	**7.50**									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	13.4	14.6	17.1	15.7	16.6	16.8	19.3	22.6	23.9	24.4	23.4	24.4
	2023	**25.1**											
Корпоративные кредиты и кредиты физическим лицам (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	16.3	19.8	18.2	12.5	9.2	6.2	7.8	8.4	8.6	10.2	9.5	11.8
	2023	**12,2****	**8,8****										
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам физлицам-резидентам (на начало месяца), %	2022	3.9	3.9	3.9	3.9	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
	2023	**4.0**	**4.1**	**4.1**									
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам юрлицам и ИП – резидентам (на начало месяца), %	2022	6.7	6.7	6.3	6.7	6.6	6.7	6.4	6.2	6.0	5.8	5.7	5.6
	2023	**5.5**	**5.6**										

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 федерального бюджета***, трлн руб.	2022	0.3	0.5	1.3	1.2	1.6	1.5	0.6	0.3	0.2	0.4	0.7	-3.3
	2023	**-1.7**	**-2.6**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Доходы федерального бюджета***, трлн руб.	2022	2.1	4.2	7.2	10.0	12.0	14.0	15.8	17.6	19.7	22.1	24.8	27.8
	2023	**1.4**	**3.2**										
Расходы федерального бюджета***, трлн руб.	2022	1.8	3.7	5.9	8.9	10.5	12.5	15.2	17.3	19.5	21.8	24.0	31.1
	2023	**3.0**	**5.7**										

Источник: национальные ведомства, CEIC Data, расчеты авторов

* оценки Минэкономразвития РФ.

***оценка аналитиков ЕАБР

** предварительные данные

РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

Экономика продолжает демонстрировать признаки замедления роста. Внешнеторговый дефицит сократился по сравнению с январем – февралем прошлого года в условиях снижения мировых цен на энергию и продовольствие. Государственный бюджет в январе исполнен с профицитом. Инфляция ускорилась в феврале, ожидаем замедления роста цен в марте.

В феврале 2023 г. рост экономики продолжил постепенное замедление, но остается на повышенном уровне. Промышленность увеличила выпуск на 6,4% г/г по итогам января – февраля после 7,8% г/г месяцем ранее. Инвестиции выросли на 4,6% г/г (44,3% г/г в январе 2022 г.). Оборот розничной торговли по итогам первых двух месяцев года увеличился на 6,3% г/г после низких 1,1% г/г в январе и 6,8% г/г в декабре 2022 г. Согласно прогнозу ЕАБР, в текущем году рост ВВП страны составит 6,5%. Замедление по сравнению с 8,0% за 2022 г. ожидается из-за завершения постпандемийного восстановления экономической активности, а также уменьшения объема поступающих в Таджикистан денежных переводов по сравнению с 2022 г.

Торговый дефицит снизился до 556,2 млн долл. по итогам января – февраля с 582,7 млн долл. за аналогичный период 2022 г. Улучшению внешнеторгового баланса способствовало сокращение импорта на 75,3 млн долл. – до 787,3 млн долл. Это объясняется в первую очередь стабилизацией мировых цен на импортируемые энергоносители и продовольствие. Экспорт снизился на 48,8 млн долл. – меньше, чем импорт, – и составил 231,1 млн долл. Снижение поставок за рубеж недрагоценных металлов на 8,8% г/г, текстиля на 42,5% г/г и золота практически до нуля было частично уравновешено ростом экспорта минеральных продуктов (рудных концентратов, цемента и др.) на 21,1% г/г. По всей видимости, импорт замедлит рост или снизится по итогам 2023 г. на фоне уменьшения притока денежных переводов, которое сказывается на внутреннем спросе в экономике. Это будет способствовать сокращению дефицита внешней торговли относительно ВВП и будет иметь положительное влияние на устойчивость платежного баланса страны в среднесрочной перспективе.

Профицит государственного бюджета составил 1,3 млрд сомони по итогам января 2023 г. Этот показатель повысился по сравнению с тем же месяцем прошлого года (1,1 млрд сомони). Улучшению состояния бюджета способствовало повышение доходов с 2,1 до 3,2 млрд сомони. Расходы увеличились с 0,98 до 1,9 млрд сомони. Среди основных статей бюджета существенно выросло по сравнению с январем 2022 г. финансирование системы образования, жилищно-коммунального хозяйства и топливно-энергетического комплекса.

Инфляция в Таджикистане ускорилась до 4,5% г/г по итогам февраля 2023 г. (4,3% г/г месяцем ранее). За месяц продовольствие подорожало на 0,8% м/м, непродовольственные товары – на 0,1% м/м, а услуги в среднем не изменились в цене. Сдерживающее влияние на динамику цен непродовольственных товаров и услуг оказывает снижение мировых цен на

энергоносители. В марте вероятно временное падение годовой инфляции до уровней ниже целевого интервала 6±2% – на фоне высокой базы 2022 г., когда в начале весны в стране наблюдался быстрый рост цен. Согласно действующему прогнозу ЕАБР, до конца 2023 г. инфляция вернется на уровни около 6,0% г/г.

Курс сомони к доллару по состоянию на 29 марта снизился на 7,0% по сравнению с началом года. При этом большая часть ослабления пришлась на февраль, а в марте сомони стабилизировался на уровне 10,9 за доллар. Умеренное снижение стоимости национальной валюты окажет положительное влияние на конкурентоспособность таджикской продукции.

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	2022			7.5			7.4			7.8			8.0
	2023												
Объем промышленного производства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2022	11.8	12.4	17.1	17.2	17.0	17.3	17.6	17.4	18.0	15.9	15.0	15.4
	2023	**7.8**	**6.4**										
Объем продукции сельского хозяйства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2022	9.5	9.8	9.1	10.1	9	7.2	6.6	7.5	7.8	7.7	8.0	8.0
	2023	**5.7**	**6.2**										
Инвестиции в основной капитал (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2022	-20.2	22.5	9.6	9.7	4.8	2.5	3.7	7.7	17.0	14.5	10.0	11.4
	2023	**44.3**	**4.6**										
Оборот розничной торговли (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2022	14.7	14.1	10.7	8.9	9	9.3	9.9	10.7	11.2	11.2	10.7	11.2
	2023	**1.1**	**6.3**										
Инфляция, % г/г	2022	7.8	7.1	7.3	7.3	7.5	8.3	8.3	6.5	5.7	5.2	4.5	4.2
	2023	**4.3**	**4.5**										

Внешний сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2022	-309	-274	-155	-168	-135	-43	-336	-364	-351	-311	-250	-331
	2023	**-265**	**-291**										
Экспорт товаров, млн долл. США	2022	135	145	190	174	204	367	143	155	126	123	205	176
	2023	**120**	**111**										
Импорт товаров, млн долл. США	2022	443	420	345	342	339	410	479	518	477	433	455	507
	2023	**385**	**402**										
Трансграничные переводы физических лиц в РТ, прирост в % г/г	2022			-11.4			95.9			75.1			
	2023												
Среднемесячный курс сомони к долл. США	2022	11.3	11.3	12.5	12.5	12.2	11.0	10.4	10.3	10.2	10.2	10.2	10.2
	2023	**10.2**	**10.5**										

Монетарная политика и банковский сектор

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2022	13.25	13.25	13.25	13.15	13.25	13.25	13.25	13.50	13.50	13.50	13.00	13.00
	2023	**13.00**	**11.00**	**11.00**									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	7.4	5.0	5.0	27.6	33.3	37.6	38.8	40.5	44.2	42.2	46.3	43.4
	2023	**43.2**	**40.9**										
Кредиты коммерческих банков резидентам (на конец месяца), прирост в % г/г	2022	10.4	9.8	15.3	11.8	15.8	11.5	9.6	10.9	12.5	15.3	16.0	13.3
	2023	**14.5**	**17.7**										
Доля необслуживаемых кредитов и займов в общем объеме кредитов и займов, %	2022			7.0			3.6			0.6			-0.5
	2023												

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	2022	1.1	1.1	0.7	0.4	0.8	0.9	1.0	0.9	1.1	1.0	1.7	1.6
	2023	**1.3**											
Доходы государственного бюджета, млрд сомони	2022	2.1	4.6	7.1	9.6	12.1	15.1	17.9	20.8	24.3	27.0	31.0	36.3
	2023	**3.2**											
Расходы государственного бюджета, млрд сомони	2022	1.0	3.5	6.4	9.2	11.3	14.2	16.9	19.9	23.2	26.0	29.3	34.8
	2023	**1.9**											

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, % *	10,9	-3,6	4,3	6,0	-3,2	8.0[1)]	*январь – февраль 2023 г. к январю – февралю 2022 г.*
Реальный объем промышленного производства, темпы прироста, %	1,0	-1,8	1,6	13,3	-2,0	6,4	*январь – февраль 2023 г. к январю – февралю 2022 г.*
Реальный объем розничной торговли, темпы прироста, %	0,9	-3,5	12,9	11,5	-7,2	6,3	*январь – февраль 2023 г. к январю – февралю 2022 г.*
Реальный объем продукции сельского хозяйства, темпы прироста, %	0,4[1)]	2,9	3,9	1,8	2,7	6,2	*январь – февраль 2023 г. к январю – февралю 2022 г.*
Реальный объем выполненных строительных работ, темпы прироста, %	13,2	-1,2	12,8	0,9	10,9	н/д	*январь – февраль 2023 г. к январю – февралю 2022 г.*
Инвестиции в основной капитал, темпы прироста, %	12,5 [1)]	-4,0	19,2	3,1	4,6 [1)]	4,6	*январь – февраль 2023 г. к январю – февралю 2022 г.*
ВВП на душу населения, долл. США	6569	7875 [4)]	11164 [4)]	1563 [4)]	15072 [4)]	1044 [4)]	*по итогам 2022 г.*
Уровень бедности (малообеспеченности), %	26,5	4,1	5,2	33,3	11,0	22,5 [3)]	*по итогам 2021 г.*
Баланс бюджета, % ВВП **	-2,1	-1,6 [5)]	-2,1	-1,1	-2,2	1,4	*январь – декабрь 2022 г.*
ИПЦ, темпы прироста, %	8,1	11,7	21,3	16,2	11,0	4,5	*февраль 2023 г. к февралю 2022 г.*
ИПЦ, темпы прироста, в % к декабрю предыдущего года	1,5	2,0	2,3	3,0	1,3	0,9	*февраль 2023 г. к декабрю 2022 г.*
Государственный долг, % ВВП ***	51,7	39,9 [7)]	24,4	52,0	15,1	28,5	*на 01.01.2023*
Международные резервные активы, млрд долл. США	3,5	7,8	34,5	2,5	574,2 [8)]	3,4 [6)]	*на 01.03.2023*
монетарное золото, млрд долл. США	0,0	-	19,9	1,0	136,1	-	*на 01.03.2023*
прочие, млрд долл. США	3,5	-	14,6	1,5	438,2	-	*на 01.02.2023*
Активы банковской системы, млрд долл. США	21,3	40,9	95,4	5,7	1999,3	2,9	*на 01.01.2023*
% ВВП	98,7	54,8	43,9	52,4	80,3	25,9	*на 01.01.2023*

Государства – участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Ставка рефинансирования (ключевая), %	10,75	11,00	16,75	13,00	7,50	11,00	*на 01.04.2023*
Счет текущих операций, млрд долл. США	-0,2	2,7	6,3	-4,2 2)	233,0	0,7 2)	*январь – декабрь 2022 г.*
% ВВП	-0,9	3,7	2,9	-59,5 2)	10,4	6,4 2)	*январь – декабрь 2022 г.*
Кредитный рейтинг							
Moody's	Ba3/Negative	Ca/Negative	Baa2/Stable	B3/Negative	-	B3/Negative	*на 01.04.2023*
S&P	B+/Positive	SD	BBB-/ Negative	-	-	B-/Stable	*на 01.04.2023*
Fitch	B+/Positive	RD	BBB/Stable	-	-	н/д	*на 01.04.2023*
Режим ДКП ****	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	инфляционное таргетирование	прочий режим	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	*на 01.01.2023*
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

* – РА – показатель экономической активности

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

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

**** – режимы ДКП согласно данным IMF (2020a)

1) – январь – декабрь 2022 г. к январю – декабрю 2021 г.
2) – январь – сентябрь 2022 г. к январю – сентябрю 2021 г.
3) – по итогу 2022 года (по словам Президента в своем Послании парламенту страны)
4) – расчет аналитиков ЕАБР
5) – январь – июнь 2022 г.
6) – на 01.10.2022
7) – на 01.07.2022
8) – для России без учета прочих активов

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
НДС	–	налог на добавленную стоимость
РА	–	Республика Армения
РБ	–	Республика Беларусь
РК	–	Республика Казахстан
РТ	–	Республика Таджикистан
РФ	–	Российская Федерация
СТО	–	счет текущих операций
США	–	Соединенные Штаты Америки
ФАО	–	Продовольственная и сельскохозяйственная организация Организации Объединенных Наций
ФРС	–	Федеральная резервная система
ЦБ РА	–	Центральный банк Республики Армения
ЦБ РФ	–	Центральный банк Российской Федерации
г., гг.	–	год, годы
% г/г	–	годовой темп прироста
% м/м	–	ежемесячный темп прироста
млн	–	миллион
млрд	–	миллиард
п.п.	–	процентный пункт
трлн	–	триллион
PMI	–	Purchasing Managers' Index

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)

Макроэкономический прогноз ЕАБР 2023

В материале резюмированы итоги экономического развития государств — участников Банка в 2022 г. и представлен прогноз основных макроэкономических показателей стран региона на 2023 и 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)

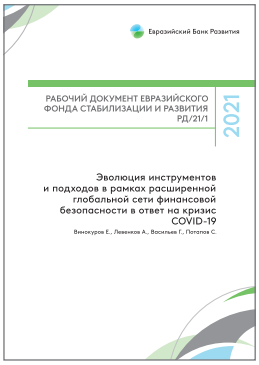
Узбекистан и ЕАЭС: перспективы и потенциальные эффекты экономической интеграции

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

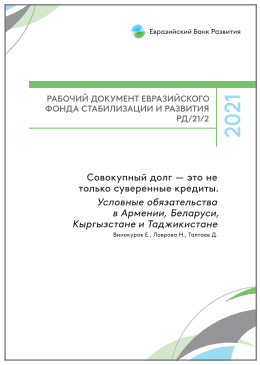
Авторы доклада проанализировали сложившуюся ситуацию в водно-энергетическом комплексе Центральной Азии (ВЭК ЦА) по итогам 30 лет независимости пяти республик (Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан), оценили уровень сотрудничества между странами в ВЭК.



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.

Доклад 22/2
(RU/EN)

Международный транспортный коридор «Север — Юг»: инвестиционные решения и мягкая инфраструктура

Цель исследования — оценка инвестиционного потенциала международного транспортного коридора «Север — Юг», идентификация препятствующих его развитию барьеров и выработка рекомендаций по их устранению.

Доклад 22/3
(RU/EN)

Экономика Центральной Азии: новый взгляд

Цель доклада — формирование нового взгляда на Центральную Азию как на крупный, динамично растущий и перспективный экономический регион, анализ происходящих в нем структурных изменений и основных точек роста.

Доклад 22/4
(RU/EN)

Регулирование водно-энергетического комплекса Центральной Азии

Цель доклада — предложить комплексные решения по регулированию водно-энергетического комплекса Центральной Азии.

Доклад 22/5
(RU/EN)

Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР — 2022

Доклад продолжает серию публикаций в рамках многолетнего исследовательского проекта, посвященного мониторингу взаимных прямых инвестиций в странах СНГ и Грузии.

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

Евразийский Банк Развития

www.eabr.org