

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ИНФОРМАЦИОННО- АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

ИЮЛЬ 2020



Появившиеся в июле текущего года данные о ВВП за II квартал 2020 г. продемонстрировали беспрецедентное сокращение глобальной деловой активности на фоне ослабления потребительского и инвестиционного спроса, а также международной торговли. Среди ведущих мировых экономик наиболее масштабный спад в апреле-июне наблюдался в еврозоне, где ВВП сократился на 15% г/г¹ (минус 3,1% г/г в январе-марте). ВВП США за аналогичный период потерял 9,5% г/г² (прирост на 0,3% в I квартале 2020 г.). Позитивными во II квартале оказались данные по Китаю, ВВП которого вырос на 3,2% г/г (минус 6,8% г/г за первые три месяца).

В июне-июле наблюдалось постепенное восстановление экономической активности после смягчения карантинных ограничений, на что указывает в том числе динамика сводного глобального PMI³. Индикатор в июле ненамного превысил пограничный рубеж в 50 пунктов и составил 50,8 (47,8 месяцем ранее, 26,2 в апреле). Улучшение экономических настроений в июне-июле отмечено как в секторе услуг (операции с недвижимостью, банковские продукты, телекоммуникации и др.), так и в отраслях обрабатывающей промышленности (производство автомобилей, строительных материалов, фармацевтической и химической продукции и др.). Значительно сократились темпы снижения объема новых заказов, в том числе экспортных. Тем не менее восстановление деловой активности в мире происходит неравномерно из-за различий в эпидемиологической обстановке, а в целом опережающие индикаторы свидетельствуют о стабилизации глобального выпуска на уровнях значительно ниже докризисных, указывая на то, что возврат мировой экономики к «нормальному» состоянию, вероятнее всего, займет продолжительное время.

Слабость внешнего спроса оказала существенное влияние на динамику ВВП стран-участниц ЕАБР. В большинстве государств региона по итогам II квартала текущего года зафиксированы отрицательные темпы экономического роста, а наибольшее падение отмечено в Кыргызской Республике и России (на 10,9 и 8,5% г/г). В Беларуси, по нашим расчетам, ВВП потерял за аналогичный период 3,1–3,2% г/г, в Казахстане – 6,0% г/г. Таджикистан стал единственной страной в регионе операций Банка, где сохранился положительный рост выпуска (0,7% г/г, по нашим расчетам), который тем не менее существенно замедлился.

Для смягчения негативных экономических и социальных последствий пандемии COVID-19 государства, входящие в ЕАБР, активно применяют меры фискальной и монетарной поддержки. Во II квартале 2020 г. заметно расширился дефицит государственных бюджетов стран региона. Государственная поддержка ориентирована на наиболее пострадавшие сектора экономики и домашние хозяйства и включает в себя финансовую помощь бизнесу, обеспечение доступа к льготному кредитованию, снижение административной и регуляторной нагрузки, налоговые послабления, поддержку доходов населения.

Монетарные регуляторы в июле продолжали смягчать денежно-кредитную политику с целью содействия процессу восстановления экономической активности. Банк России снизил ключевую ставку на 0,25 п.п. (до 4,25%), Национальный банк Республики Казахстан – на 0,5 п.п. (до 9,0%),

¹ Снижение к предыдущему кварталу (с устранением сезонности) в годовом выражении составило, по нашим расчетам, около 40% (этот показатель демонстрирует, на сколько изменится реальный ВВП за год, если будет корректироваться с той же скоростью, что и в отчетном квартале, в течение всего года).

² Снижение к предыдущему кварталу (с устранением сезонности) в годовом выражении составило 32,9%.

³ Подробнее см.: <https://www.markiteconomics.com/Public/Release/PressReleases>.

ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО

Национальный банк Таджикистана – на 1 п.п. (до 10,75%), Центральный банк Армении – сохранил на уровне 4,5%.

Процесс дальнейшего восстановления экономики стран-участниц ЕАБР, скорее всего, будет происходить постепенно. Так, PMI обрабатывающих отраслей России в июле остался ниже 50 пунктов (48,4), а предприятия отметили сохраняющуюся слабость спроса. В Казахстане из-за повторного ввода карантинных ограничений деловая активность в июле вновь сократилась, на что указывает снижение сводного PMI до 35,6 балла с 49,9 месяцем ранее. В условиях повышенной неопределенности развития ситуации быстрый возврат выпуска к докризисным уровням в крупнейших экономиках региона маловероятен, что может повлиять на динамику ВВП и остальных государств-членов Банка.

Команда аналитиков ЕАБР

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Вспышка коронавируса в стране идет на спад.** Об этом заявил⁴ премьер-министр РА Н. Пашинян. Глава правительства указал, что основным элементом стратегии, которой придерживаются власти, являются меры, обеспечивающие соблюдение гражданами санитарных требований, таких как ношение масок в многолюдных местах. Их реализация способствует постепенному снижению числа новых случаев заболевания COVID-19 и, как следствие, уменьшению нагрузки на систему здравоохранения. В то же время в условиях снятия ограничений на экономическую активность в стране с мая 2020 г. фиксируется восстановление занятости.
- **Парламент Армении принял в первом чтении ряд поправок к закону «О недрах».** В соответствии с изменениями сроки действия лицензий на разработку недр сокращаются с 50 до 25 лет, запрещается дробление участков и становится обязательным проведение исследования и оценки ресурсов в первые несколько лет эксплуатации месторождений. В дальнейшем страна осуществит полную переоценку (впервые с советских времен) имеющихся в ее распоряжении полезных ископаемых. Более точная информация в отношении геологии запасов, технологий разработки, мировых цен и прочих показателей позитивно скажется на качестве бизнес-планов и решений в процессе выдачи лицензий, а также позволит более адекватно регулировать вопросы экологического характера.
- **Правительство Армении утвердило программу развития рынка капитала.** Документ призван содействовать привлечению имеющихся в стране накоплений в реальный сектор экономики. Программой предусмотрено совершенствование работы рынков облигаций и акций, в том числе механизмов проведения торгов и операций хеджирования. Эти меры будут реализованы совместно Минфином и ЦБ РА при экспертной поддержке Международного валютного фонда.
- **Министерство экономики сообщает⁵ о снижении физических объемов экспорта некоторых видов продукции сельского хозяйства по сравнению с 2019 г.** Согласно информации ведомства, поставки овощей и фруктов за пределы страны в первом полугодии упали на 15% г/г вследствие менее благоприятных, чем в 2019 г., погодных условий. Принимая во внимание, что агропромышленный комплекс имеет значительную долю в структуре ВВП (18,5% в 2019 г., по оценке ЕАБР), отмечаемая властями динамика экспорта может указывать на риск того, что сельскохозяйственный сектор внесет отрицательный вклад в рост экономики страны по итогам 2020 г. в дополнение к негативному влиянию пандемии коронавируса.

⁴ См.: «Пашинян заявил об улучшении ситуации с COVID-19 в Армении», Regnum, 24 июля 2020 г.

⁵ См.: «Экспорт армянских овощей и фруктов упал на 15%», Sputnik Армения, 8 июля 2020 г.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Глубина спада в экономике в июне 2020 г. уменьшилась.** Показатель экономической активности снизился на 7,5% г/г (минус 12,8% г/г в мае 2020 г.). Его падение за январь-июнь 2020 г. составило 4,7% г/г. В условиях ослабления санитарных ограничений внутри страны и за ее пределами восстановление выпуска наблюдалось во всех основных отраслях. Промышленное производство уменьшилось в июне 2020 г. на 2,4% г/г (рост добычи руд на 18,2% г/г и выпуска металлов на 44,8% г/г почти уравнивает спад в других отраслях), объем строительства – на 23,3% г/г, оборот оптовой и розничной торговли – на 12,4% г/г. Месяцем ранее сокращение этих показателей составляло 3,9% г/г, 27,0% г/г и 18,4% г/г соответственно. Мы ожидаем, что замедление темпов распространения коронавируса создаст условия для постепенной нормализации состояния экономики страны, хотя по итогам года ее ВВП все же снизится по сравнению с 2019 г.
- **Инфляция в июле замедлилась до 1,5% г/г с 1,7% г/г в июне.** Рост цен в стране поддерживается увеличением стоимости продовольствия и услуг – на 2,1% г/г и 1,4% г/г в июле соответственно (после 2,0% г/г и 1,3% г/г месяцем ранее). Инфляция в непродовольственном сегменте остается вблизи нулевой отметки, что объясняется сохранением слабого спроса со стороны домохозяйств. Согласно прогнозу ЕАБР, влияние последнего фактора приведет к тому, что темп прироста ИПЦ по итогам текущего года не достигнет нижней границы целевого диапазона ЦБ РА ($4 \pm 1,5\%$).
- **Центральный банк Республики Армения сохранил ставку рефинансирования на уровне 4,5% годовых по итогам заседания управляющего совета 28 июля 2020 г.** Регулятор отметил, что динамика ВВП страны близка к прогнозным значениям, причем денежно-кредитная политика оказывает на нее стимулирующее влияние. Согласно пресс-релизу, обнародованному по итогам заседания, Центральный банк ожидает, что поддержание текущего характера монетарных условий, а также мягкая налогово-бюджетная политика, проводимая правительством, обеспечат постепенное повышение инфляции и позволят ей закрепиться на уровнях, соответствующих цели ЦБ РА ($4 \pm 1,5\%$), к концу 2022 г.
- **Дефицит счета текущих операций платежного баланса экономики страны в I квартале 2020 г. снизился до 0,197 млрд долл. США (8,9% ВВП) с 0,228 млрд долл. США (7,5% ВВП) за тот же период 2019 г.** Сокращение отрицательного сальдо СТО объясняется уменьшением внешнеторгового дефицита с 0,320 до 0,284 млн долл. США на фоне падения объемов импорта (одной из причин стало удешевление энергоносителей) и стабильности доходов от экспорта (рост поставок в реальном выражении благодаря значительному увеличению производства в металлургии и добыче руд уравнивает снижение мировых цен на металлы). Приток капитала в страну усилился, о чем свидетельствует рост дефицита финансового счета с 0,212 до 0,234 млрд долл. США. В этих условиях резервные активы ЦБ РА составили 2,6 млрд долл. США (4,2 месяца импорта товаров и услуг) по итогам I квартала 2020 г. (2,2 млрд долл. США или 3,9 месяца импорта годом ранее). Внешняя устойчивость экономики Армении в конце I квартала 2020 г. находилась в лучшем состоянии, чем годом ранее.

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	9,3	9,2	-4,1	-16,3	-12,8	-7,5						
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	-1,9	-8,6	-3,9	-2,4						
Объем продукции сельского хозяйства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019			-0,2		-7,4			-4,8				-4,2
	2020			4,5		1,7							
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	-26,2	-51,0	-27,0	-23,3						
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	-9,9	-40,6	-24,7	-17,8						
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	0,9	1,2	1,7	1,5					
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	-133	-172	-189	-153	-120	-142						
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	144	192	207	209	210	222	239	243	245	236	257	236
	2020	176	198	173	147	192	221						
Импорт товаров, млн долл. США	2019	299	377	411	409	399	428	464	427	515	539	570	675
	2020	309	370	362	300	313	363						
Трансграничные переводы физических лиц в РА в драмах, 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	-14,0	-10,8	-36,7	-39,6							
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	489,0	488,7	484,1	481,3	484,7					
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	5,0	5,0	4,5	4,5					
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	19,2	19,5	20,2	21,7						
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	21,4	17,7	18,2	18,8						
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	5,5	5,3	5,2	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	39	18	-26	-49						
Доходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	112	203	320	494	609	759	884	997	1148	1272	1398	1559
	2020	151	242	370	526	614	717						
Расходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	60	163	289	416	534	637	777	897	1053	1214	1358	1623
	2020	81	200	331	508	639	766						

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **А. Лукашенко избран президентом Республики Беларусь.** За действующего главу государства отдали голоса 80,1% избирателей. Явка на выборах превысила 80%. Мы ожидаем сохранения существующих принципов реализации экономической политики. По нашим оценкам, потенциальный рост ВВП Беларуси при текущей структуре экономики составляет в настоящее время около 1–1,5% в год.
- **Объем бюджетных средств, направленных на смягчение негативных последствий пандемии COVID-19 для экономики Беларуси, оценивается около 0,5 млрд рублей (более 0,2 млрд долл. США).** Согласно информации⁶ премьер-министра РБ Р. Головченко, 213 млн рублей направлено на стимулирующие выплаты работникам здравоохранения и социального обслуживания; налоговые льготы и преференции бизнесу по указу № 143 «О поддержке экономики» составили более 31 млн рублей; 25 млн рублей распределено на региональном уровне через предоставление арендных каникул; под гарантии правительства предприятиями использовано 145 млн рублей кредитных ресурсов, местных органов власти – 109 млн рублей. По нашим расчетам, озвученный объем государственной помощи эквивалентен 1,5% ВВП РБ за II квартал текущего года, или около 0,4% прогнозируемого ВВП страны по итогам 2020 г., что позволит компенсировать примерно 0,1–0,2% потерь выпуска в этом году из-за негативного влияния пандемии.
- **Внесены изменения в Соглашение о предоставлении Республике Беларусь государственного экспортного кредита для строительства атомной электростанции.** Протоколом, подписанным 14 июля в Москве, предусмотрено увеличение на два года срока займа и периода его доступности, что позволит воспользоваться ресурсами вплоть до ввода БелАЭС в эксплуатацию в 2022 г. Процентная ставка по кредиту снижена до 3,3% годовых, а ее режим изменен с плавающей на фиксированную. По информации⁷ МФ РБ, это позволит улучшить показатели проекта строительства станции, снизить расходы на обслуживание внешнего государственного займа и захеджировать риск неопределенности в связи с отказом участников глобального финансового рынка в будущем от переменной ставки LIBOR. Изменения в кредитном соглашении приведут к некоторому снижению давления на золотовалютные резервы Беларуси в среднесрочной перспективе, что может поспособствовать менее волатильной динамике валютного курса и страновой премии за риск.
- **Официально опубликована новая редакция закона Республики Беларусь «О валютном регулировании и валютном контроле»⁸.** Его основные положения вступят в силу в июле 2021 г. Ключевыми изменениями для бизнеса являются отход от нормативного установления сроков репатриации валютной выручки и предоставление организациям права самостоятельно определять их исходя из договорных отношений, а также смена разрешительного порядка открытия счетов за рубежом на регистрационный. Внесение изменений в нормативный правовой акт означает дальнейшую либерализацию валютных отношений, что является важным компонентом процесса улучшения инвестиционного климата в стране.

⁶ Подробнее см.: <http://government.by/ru/content/9520>.

⁷ Подробнее см.: http://www.minfin.gov.by/public_debt/pressreleases/75d1a2c5679746ab.html.

⁸ Подробнее см.: <https://www.pravo.by/document/?guid=12551&p0=H12000036&p1=1&p5=0>.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономический спад в Беларуси существенно замедлился.** По итогам первой половины 2020 г. ВВП страны сократился на 1,7% г/г (минус 1,8% г/г в январе-мае). В результате, по нашей оценке, снижение выпуска в июне составило 1,2% г/г после падения на 3,4% г/г⁹ месяцем ранее. Уменьшению глубины спада способствовало оживление внутренней потребительской активности и внешнего спроса на фоне постепенного улучшения эпидемиологической ситуации в стране и смягчения карантинных ограничений за рубежом. Перспективы дальнейшего восстановления экономической активности мы оцениваем достаточно сдержанно: фискальные резервы Беларуси для поддержки наиболее пострадавших отраслей и населения являются ограниченными, а финансовое положение предприятий реального сектора ухудшилось.
- **Промышленное производство в июне увеличилось на 0,9% г/г** после сокращения на 4,3% г/г месяцем ранее. Сильную динамику демонстрирует пищевая отрасль (прирост на 7,4% г/г в июне после 3% г/г в мае) вследствие постепенного расширения потребительского спроса внутри страны и за рубежом, а также увеличения выпуска в сельском хозяйстве. После заключения контрактов с китайскими и индийскими контрагентами продолжилось восстановление производства калийных удобрений. Отрасли, ориентированные на выпуск промежуточных товаров и инвестиционный спрос, показали разнонаправленную динамику, которая остается сдержанной. В целом по итогам полугодия промышленное производство сократилось на 3,1% г/г, а масштаб спада во многом удалось ограничить за счет наращивания запасов продукции¹⁰. В результате ухудшились финансовые показатели предприятий реального сектора: выручка в январе-мае упала на 6,7% г/г, а чистая прибыль – на 67,9% г/г. Мы ожидаем, что в таких условиях устойчивое восстановление в секторе может занять длительное время.
- **Инвестиции в основной капитал в июне сократились на 12,5% г/г** после роста на 2,4% г/г в предыдущем месяце, что указывает на неустойчивость восстановительной динамики. По итогам полугодия спад составил 1,2% г/г и обусловлен главным образом снижением затрат на приобретение машин, оборудования и транспортных средств (на 9% г/г). Существенно сократились капитальные вложения, финансируемые за счет иностранных инвестиций (на 41,9% г/г за полгода), а их доля упала до 3,1% с 5,2% в январе-июне 2019 г. На фоне ухудшившихся экономических настроений и финансовых показателей организаций инвестиционная активность в текущем году, вероятно, останется в подавленном состоянии.
- **Потребительский спрос демонстрирует признаки начала восстановления.** Розничный товарооборот в июне вырос на 0,8% г/г после сокращения на 3,2% г/г месяцем ранее, чему могло способствовать улучшение эпидемиологической обстановки в стране. В то же время активность в секторе услуг оставалась слабой, на что указывает сохранение в июне глубокого спада в отраслях общественного питания (минус 35,1% г/г) и перевозок (пассажирооборот сократился на 53,7% г/г). Ослабление потребительского спроса в первой половине года сдерживало динамику инфляции и способствовало ее сохранению вблизи целевого уровня Национального банка (5,2% г/г в июле при цели не более 5% г/г на конец 2020 г.).

⁹ Корректировка оценки за май связана с обновлением Белстатом месячных данных по ВВП Беларуси.

¹⁰ Отношение запасов готовой продукции к среднемесячному объему производства на 1 июля 2020 г. достигло 78,1%, увеличившись за год на 14,7 п.п.

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

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	-1,8	-0,6	-0,2	-1,4	-1,8	-1,7						
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	-1,5	-7,1	-4,3	0,9						
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	11,9	8,9	6,2
	2020	4,5	7,7	4,4	4,4	0,5	2,3						
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	13,4
	2020	-2,9	5,8	7,2	-3,5	2,4	-12,5						
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	5,5	6,0	7,4	6,6	4,7	5,1	5,5	3,7	4,8	2,9	3,0	2,1
	2020	4,1	8,8	10,5	-4,0	-3,2	0,8						
Реальные располагаемые денежные доходы (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	7,2	7,0	7,2	7,5	7,1	7,0	7,1	6,7	6,8	6,6	6,4	6,1
	2020	6,8	7,1	7,1	5,7	5,4							
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	5,4	4,9	5,2	5,2					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019	-5	-195	-251	-677	-209	-149	-220	-165	-246	-450	-543	-1082
	2020*	-56	-181	-406	-251	-126	-137						
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	2430	2497	2743	2650	2644	2700	2813	2915	2833	2695	2637	2777
	2020*	1988	2159	2292	1796	1958	2305						
Импорт товаров, млн долл. США	2019	2435	2692	2993	3328	2854	2849	3033	3080	3079	3145	3179	3859
	2020*	2044	2340	2697	2046	2084	2442						
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	2,507	2,427	2,384	2,413					
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	8,75	8,00	8,00	7,75					
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	16,3	20,3	21,2	20,8						
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	57,2	-2,7	-5,8	9,1						
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	5,3	5,4	5,7	5,1					
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
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	0,2	0,6	-0,1	-1,8						
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	5,1	7,6	8,7	10,3						
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	4,9	7,0	8,7	12,1						

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Государственная комиссия вновь ввела карантинные меры с 5 июля из-за осложнения эпидемиологической ситуации и роста заболеваемости коронавирусной инфекцией.** Эти ограничения не такие жесткие, как в апреле, и допускают частичное функционирование экономики. В период действия карантина правительство выплатит пособие в размере одной минимальной заработной платы гражданам, потерявшим работу. Принятые меры направлены на стабилизацию эпидемиологической ситуации, а их негативное влияние на экономику, вероятнее всего, не будет таким сильным, как в апреле. Возобновление компенсационных выплат нуждающимся поддержит доходы населения и смягчит последствия пандемии.
- **Президент Республики Казахстан К.-Ж. Токаев поручил подготовить пакет дополнительных инструментов поддержки отраслей экономики на случай ухудшения ситуации.** План совместных действий правительства и НБ РК будет включать в себя меры по восстановлению экономики на основе ранее принятых антикризисных пакетов и инициатив. НБ РК направит усилия на стимулирование кредитования экономики и обеспечение финансовой стабильности, чтобы предотвратить накопление системных рисков. МНЭ РК продолжит работу по созданию благоприятной среды для привлечения прямых иностранных инвестиций, изучит вопрос повышения выплат дивидендов государственными компаниями в бюджет на постоянной основе, рассмотрит эффективность использования налоговых преференций и льгот. Планируется установить целевой характер гарантированных трансфертов из Национального фонда и разработать меры по развитию фондового рынка и повышению социально-экономической эффективности проектов государственно-частного партнерства. В рамках программы «Экономика простых вещей» будут определены конкретные индикаторы и стратегические задачи с введением встречных обязательств для бизнеса. Для упрощения получения предпринимателями государственной поддержки и консультаций планируется обеспечить полное функционирование «единого окна» для бизнеса.
- **Всемирный банк принял решение профинансировать проект «Устойчивое развитие животноводства» в объеме 500 млн долл. США.** Подписание соглашения о займе, предположительно, состоится осенью 2020 г. Разработанный ВБ план должен быть реализован в течение 2021–2025 гг. Проект предусматривает применение совершенно нового для страны финансового инструмента – средства будут выплачиваться заемщику по мере достижения согласованных результатов. В качестве ключевых задач заявлены совершенствование ветеринарных услуг и учета животных, продвижение модели, в центре которой находится фермер, а также эффективная агроэкологическая политика в мясной индустрии. Для устойчивого роста экспорта и повышения конкурентоспособности будут разработаны системы прослеживаемости и масштабирования знаний, что позволит обучать фермеров, занятых в мясном животноводстве. Кроме того, с целью создания рабочих мест и повышения доходов жителей села планируется организовать более 20 тыс. семейных фермерских хозяйств, которые будут работать в кооперации с откормочными площадками. Ожидается, что за этот период потенциал экспортно ориентированного сектора животноводства мясного направления повысится без увеличения негативного воздействия на окружающую среду.
- **Евразийский банк развития приобрел пакет акций AIFC Green Finance Centre, Ltd. у АО «Администрация Международного финансового центра «Астана»,** что поспособствует развитию и продвижению инструментов «зеленого» финансирования в евразийском регионе.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономическая активность в июне 2020 г. снизилась менее существенным образом, чем в мае.** Согласно предварительной оценке МНЭ РК, по итогам января-июня 2020 г. ВВП уменьшился на 1,8% г/г (минус 1,7% г/г в январе-мае 2020 г. и минус 0,2% г/г в январе-апреле 2020 г.). Производство товаров увеличилось на 4,1% г/г, а услуг – сократилось на 5,6% г/г. Минимальный уровень карантинных мер, действовавший в июне, способствовал восстановлению роста розничной торговли до 1,6% г/г (минус 30,8% г/г в мае 2020 г.). Поддержку экономике продолжили оказывать сельское хозяйство и строительная отрасль. Выпуск в добывающих отраслях в июне сократился – преимущественно из-за исполнения страной обязательств в рамках соглашения ОПЕК+. Спад инвестиций продолжил углубляться.
- **Тенденция возврата экономики к росту прервана в июле 2020 г.** вследствие повторного введения карантинных мер на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации. Совокупный индекс PMI Казахстана¹¹ в июле 2020 г. опустился до отметки 35,6 балла после июньских 49,9. Так как ограничительные меры, введенные в июле, не столь жесткие по сравнению с апрельскими, сокращение деловой активности было менее драматичным. Так, в апреле значение показателя опустилось до 12,6 после мартовских 40,6 балла. Кроме того, среди респондентов преобладает оптимизм относительно динамики выпуска в следующие 12 месяцев. Компании связывают свои надежды со скорой отменой новых карантинных мер, а также с повышением потребительского спроса и восстановлением экономики.
- **Инфляция находится выше целевого ориентира в 4,0–6,0%.** В июне и июле 2020 г. прирост индекса потребительских цен составил 7,0% г/г и 7,1% г/г соответственно. Основной вклад продолжает вносить продовольственный компонент (11,3% г/г в июле после 11,1% г/г месяцем ранее). Сохраняется тенденция удорожания хлебобулочных изделий, круп, фруктов и овощей. В непродовольственном сегменте годовая инфляция стабилизировалась на уровне 5,4%, а в сфере услуг – ускорилась до 3,2% (3,0% в июне 2020 г.), что обусловлено повышением коммунальных тарифов. В дальнейшем динамика инфляции будет формироваться, с одной стороны, в условиях слабого спроса, прежде всего на непродовольственные товары, а с другой – на фоне плавного обесценения тенге по отношению к доллару США.
- **НБ РК в июле 2020 г. принял решение снизить базовую ставку до 9,0% с 9,5% годовых с сужением процентного коридора до $\pm 1,5$ п.п.** Ускорение инфляции в июне 2020 г. связано с повышением стоимости продовольствия, характеризующейся высокой волатильностью. Рост цен на непродовольственные товары и услуги остается умеренным (ниже прогнозов НБ РК). Принятые в июле меры по ужесточению карантина окажут дополнительное дезинфляционное воздействие, что в совокупности с сокращением экономической активности требует смягчения монетарной политики. Стабилизация ситуации на финансовых рынках создала условия для сужения процентного коридора. Учитывая прогноз НБ РК по инфляции (8,0–8,5% на конец 2020 г.), мы считаем, что текущие монетарные условия являются стимулирующими.

¹¹ 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*			2,7									
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	3,4	-7,2	-6,3	-3,2						
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	5,9	6,2	0,5	-5,6						
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	3,0	1,4	2,3	3,0						
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	11,5	-5,3	6,9	22,5						
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	-5,1	-9,7	-2,3	-10,9						
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	-4,5	-44,7	-30,8	1,6						
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	6,4	6,8	6,7	7,0	7,1					
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	2,4									
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	4,8	4,5	4,0							
Импорт товаров, млрд долл. США	2019*	2,3	2,2	2,6	3,2	3,6	3,2	3,8	3,6	3,3	3,7	2,9	3,3
	2020*	2,4	2,2	2,4	2,7	2,8							
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	433,8	418,1	402,4	411,4					
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	9,00	9,00	9,00	9,25	9,25	9,25	9,25
	2020	9,25	9,25	12,00	9,50	9,50	9,50	9,00					
Денежный агрегат М2 (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	12,1	12,5	11,0	18,3						
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	14,6	-29,7	-24,1	-6,4						
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	9,0	9,4	9,4	9,0						
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 тенге	2019	-142	-51	-94	-134	-190	-112	-581	-503	-645	-995	-753	-1285
	2020	71	144	-35	-380	-457	-807						
Доходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	853	2001	2927	3973	5345	6203	7075	8363	9239	10099	11535	12758
	2020	1123	2467	3341	4548	5955	7070						
Расходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	995	2053	3021	4107	5535	6315	7656	8865	9884	11094	12288	14044
	2020	1052	2323	3376	4928	6412	7877						

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Правительство разработало проект плана по обеспечению социальной стабильности, устойчивости экономики и поддержанию доходов населения на 2020 г.** Документ состоит из следующих блоков: защита здоровья и сохранение жизни населения, поддержка социально уязвимых слоев населения, введение защитных форм в системе образования, обеспечение стабильности в экономике, поддержка бизнеса. Наряду с этим в процессе реализации находится второй антикризисный план, предусматривающий: создание антикризисного фонда в размере 14,0 млрд сомов (180 млн долл. США) для предоставления заемных средств на льготных условиях субъектам МСП при условии внедрения автоматизированных систем прозрачного ведения учета и отчетности; льготное кредитование экспортно ориентированных и импортозамещающих производств, а также региональных проектов; создание механизма по обеспечению бесперебойного функционирования бюджетобразующих предприятий; пересмотр обязательств по налоговым контрактам в случае отсутствия экономической деятельности (торговля и услуги) в период действия чрезвычайной ситуации; реструктуризация задолженности по начисленным процентам, пеням, страховым взносам, налоговым санкциям и штрафам.
- **Правительство предоставило дополнительную ликвидность финансовым учреждениям для последующего кредитования частного сектора.** Это стало возможным после достижения МФ КР ряда договоренностей с партнерами по развитию о привлечении ресурсов на льготных условиях. Так, ВБ при поддержке инвестиций АБИИ выразил готовность предоставить долгосрочные кредиты в сумме 122,5 млн долл. США. ЕИБ уже в августе начнет финансировать аграрные производственно-сбытовые цепочки, малый и средний бизнес на сумму 22 млн евро. В рамках револьверного фонда доноры предоставят порядка 36 млн долл. США на оказание содействия фермерским хозяйствам с целью обеспечения продовольственной безопасности. В программе кредитования бизнеса антикризисного плана правительства КР задействовано 11 коммерческих банков. Учитывая тот факт, что в апреле-мае объем выданных кредитов снизился, данная инициатива органов власти поможет реальному сектору получить финансовые ресурсы на выгодных условиях.
- **Кыргызская Республика и Саудовский фонд развития ратифицировали кредитное соглашение о реконструкции и реабилитации Иссык-Кульской кольцевой автодороги.** Заемные средства в объеме 131,25 млн саудовских риалов (35,0 млн долл. США) предоставлены на 25 лет по ставке 1% годовых, с пятилетним льготным периодом. Ресурсы будут направлены на финансирование части проекта реконструкции и реабилитации участка автодороги протяженностью 80,5 км, который приобретет международный статус. Трасса с четырехполосной проезжей частью будет иметь II техническую категорию. Также предусмотрено строительство тротуаров, остановок, велосипедных дорожек, установка арычных лотков, осветительных ламп. Завершить проект запланировано в конце 2025 г. Реабилитация кольцевой дороги будет способствовать развитию туризма в Иссык-Кульской области: летом – курортного, зимой – лыжного.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Тенденция сокращения экономической активности продолжилась в июне 2020 г.** В январе-июне 2020 г. ВВП снизился на 5,3% г/г (минус 4,8% г/г в январе-мае 2020 г.). Поддержку экономике оказали производство золота и сельское хозяйство, в то время как в других отраслях промышленности, секторе строительства и сфере услуг в июне продолжился или возобновился спад. Падение объемов инвестиций углубляется четвертый месяц подряд на фоне приостановления работ по действующим проектам из-за пандемии. Осложнение эпидемиологической ситуации в июне замедлило процесс возврата экономики к росту.
- **В июле 2020 г. вероятно ускорение темпов падения экономики.** Введение некоторых ограничений на экономическую деятельность, а также приостановка работы предприятий по их собственной инициативе вследствие резкого роста числа заболевших отрицательным образом скажутся на показателях экономической активности, в первую очередь в сфере услуг. Возобновление регулярного авиасообщения и открытие контрольно-пропускного пункта «Торугарт», через который проходит 65% трансграничного грузопотока, возможны при условии стабилизации эпидемиологической ситуации. Их запуск мог бы придать существенный импульс для возврата экономики к росту. Сводные опережающие индикаторы ЕЭК сигнализируют о том, что в июле-августе тенденция сокращения деловой активности сохранится.
- **Инфляция в июне 2020 г. снизилась до целевого ориентира (5,0–7,0%) и составила 5,8% г/г (7,2% г/г в мае 2020 г.).** Основной вклад в нее продолжают вносить алкогольные напитки и табачные изделия (5,3% г/г), а также продовольствие, хотя темпы прироста его стоимости замедлились (до 10,7% г/г с 13,3% г/г месяцем ранее) вследствие снижения региональных цен на зерно и мясную продукцию, дезинфляционных процессов на мировом рынке и стабилизации курсовой динамики. Частичное функционирование предприятий торговли, ограниченный внутренний спрос и низкие котировки нефти обуславливают слабый инфляционный фон в непродовольственном секторе (1,6% г/г) и сфере услуг (0,7% г/г). Действие этих сдерживающих факторов сохранится в прогнозном периоде, и темп прироста индекса потребительских цен, по нашим оценкам, опустится в 2021 г. ниже целевого ориентира.
- **Сохраняется отрицательная динамика кредитования и привлечения депозитов.** Объем займов, выданных коммерческими банками, в мае 2020 г. сократился на 42,5% г/г. Спад зафиксирован по всем отраслям, но наибольший вклад внесли торговый сектор (минус 11,2 п.п.), потребительский сегмент (минус 9,5 п.п.) и сельское хозяйство (минус 4,6 п.п.). Запуск правительственной программы льготного финансирования будет способствовать восстановлению кредитной активности. Объем привлеченных депозитов в мае 2020 г. снизился на 33,6% г/г, в том числе в национальной валюте – на 10,6% г/г, в иностранной – на 62,7% г/г. Учитывая падение реальных денежных доходов, население, по всей вероятности, будет менее склонно формировать новые организованные сбережения.
- **Дефицит бюджета в январе-мае 2020 г. составил 7,2% ВВП (профицит 1,0% ВВП годом ранее).** Разрыв в секторе государственных финансов покрывается за счет привлечения льготных кредитов и грантов международных институтов развития.

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	1,5	-3,8	-4,8	-5,3						
ВВП без Кумтора (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019*	1,9	1,3	1,3	1,4	1,6	2,1	3,1	3,0	3,2	3,3	3,5	3,8
	2020*	2,5	3,3	0,8	-4,6	-6,4	-6,9						
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	16,6	8,0	17,8	21,8	24,4	34,4	17,7	-0,8	12,9	-5,1	-18,0	-13,4
	2020	0,8	19,2	-15,3	-21,5	12,6	1,7						
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	0,7	0,8	1,9	2,6	2,7	1,8	2,2	0,7	2,2	1,8	3,5	1,8
	2020	1,7	1,9	0,8	-3,0	4,5	2,2						
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	1,1	1,4	4,9	7,2	7,0	8,4	11,3	11,9	14,2	11,0	11,7	12,8
	2020	1,1	0,9		-13,1	-12,3	-14,0						
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	0,8	0,9	1,5	9,8	8,4	7,4	8,5	6,4	6,9	6,4	6,4	2,4
	2020	0,9	0,2	-12,1	-19,5	-19,7	-20,9						
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	4,7	-40,5	-32,6	-19,0						
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	5,9	8,6	7,2	5,8	5,3					
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*	-259	-72	-163	-10	-91							
Экспорт товаров, млн долл. США	2019*	104	154	206	159	133	172	173	110	161	204	177	212
	2020*	110	204	155	178	119							
Импорт товаров, млн долл. США	2019*	377	311	469	443	394	376	429	432	428	410	418	418
	2020*	369	276	318	188	210							
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	-9,1	-32,3	-61,7	-9,5							
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	80,9	76,5	74,6	77,3					
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	5,00	5,00	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	15,9	18,4	20,0	23,1						
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	12,4	-8,6	-60,3	-42,5							
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	8,3	8,7	8,7							
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 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	-2,5	-5,6	-10,5	-13,5							
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	19,3	30,3	38,5	46,9							
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	21,8	35,9	49,1	60,4							

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Президент России подписал указ «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»¹².** В документе обозначены пять национальных целей: сохранение населения, здоровье и благополучие людей; возможности для самореализации и развития талантов; комфортная и безопасная среда для жизни; достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство; цифровая трансформация. К 2030 г. планируется обеспечить темпы увеличения ВВП РФ выше среднемировых при сохранении макроэкономической стабильности, реальный рост инвестиций в основной капитал и экспорта несырьевых неэнергетических товаров не менее чем на 70% к уровню 2020 г., создание устойчивой системы обращения с твердыми коммунальными отходами, увеличение вложений в российские решения в сфере информационных технологий в четыре раза по сравнению с 2019 г. и др.
- **Правительство России утвердило дорожную карту трансформации делового климата в сфере корпоративного управления¹³.** В нее вошли мероприятия, направленные на совершенствование корпоративных процедур, банкротства, функционирования специальных административных районов на островах Русский и Октябрьский, а также оценочной деятельности. По информации Минэкономразвития РФ¹⁴, реализация дорожной карты позволит снизить административные издержки бизнеса, упростить механизмы управления капиталом, повысить привлекательность российской юрисдикции для иностранных инвесторов, сократить сроки и затраты организаций на проведение процедур банкротства.
- **Банк России ввел ряд регуляторных послаблений в банковском секторе для содействия процессу восстановления экономики¹⁵.** По оценке регулятора, около 300 млрд рублей капитала депозитных учреждений удастся высвободить за счет ускоренного внедрения новой методики оценки кредитного риска по ипотеке. Для поддержки инвестиций крупных компаний регулятор временно улучшил условия приобретения банками бессрочных облигаций нефинансовых организаций. До 0% снижен коэффициент риска по кредитам экспортерам несырьевых товаров с покрытием ЭКСАР, сдвинуты на год сроки повышения риска по вложениям банков в капитал нефинансовых организаций и др.
- **Standard & Poor's сохранило суверенный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте на инвестиционном уровне «BBB-».** Агентство отметило позитивное влияние сбалансированной внутренней экономической политики на способность адаптации российской экономики к внешним негативным воздействиям. В августе подтвердило долгосрочный рейтинг России в иностранной валюте на уровне «BBB» и Fitch, указав на то, что нацеленность на инфляционное таргетирование, гибкость валютного курса и взвешенная фискальная стратегия снижают влияние волатильности нефтяных котировок на экономику.

¹² Подробнее см.: <http://kremlin.ru/events/president/news/63728>.

¹³ Подробнее см.: <http://government.ru/news/40009/>.

¹⁴ Подробнее см.:

https://economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo_utverdilo_dorozhnuyu_kartu_po_tdk_v_sfere_korporativnogo_upravleniya.html.

¹⁵ Подробнее см.: <http://cbr.ru/press/event/?id=7953>.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономическая динамика в июне улучшилась.** Согласно данным Минэкономразвития РФ, ВВП страны за месяц сократился на 6,4% г/г после падения на 10,7% г/г в мае. Восстановлению деловой активности способствовало оживление потребительского спроса после смягчения санитарных ограничений. По-прежнему замедляли динамику сектор добычи полезных ископаемых и смежные с ним отрасли в связи с сокращением добычи нефти в рамках договоренностей ОПЕК+ и сдержанным внешним спросом. В ближайшие месяцы мы ожидаем дальнейшего уменьшения масштаба спада ВВП, объем которого тем не менее останется гораздо ниже докризисного. На стабилизацию деловой активности на пониженных уровнях указывает в том числе индекс совокупного PMI¹⁶ России, который в июле составил 56,8 пункта (48,9 в июне).
- **Потребительская активность начала восстанавливаться после масштабного спада в апреле-мае.** Сокращение оборота розничной торговли в июне замедлилось до 7,7% г/г с 19,2% г/г месяцем ранее, что позитивно повлияло и на производство отраслей, ориентированных на спрос домашних хозяйств, в том числе пищевую и легкую промышленность. Несколько уменьшились темпы падения объема платных услуг населению (до 34,5% г/г в июне с 38,9% г/г в мае) на фоне смягчения санитарных мер. Индекс PMI сферы услуг России в июле вырос до 58,5 пункта с 47,8 месяцем ранее. Тем не менее в условиях существенного падения реальных располагаемых доходов населения (на 8% г/г по итогам II квартала 2020 г.) и повышения уровня безработицы мы ожидаем длительного восстановления потребительской активности.
- **Профицит счета текущих операций сократился во II квартале 2020 г. до 0,6 млрд долл. США¹⁷** (9,9 млрд долл. США годом ранее). Ключевым фактором ухудшения показателя стало падение нефтегазового экспорта (на 51,8% г/г в апреле-июне, или на 30,1 млрд долл. США) вследствие ослабления внешнего спроса, уменьшения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+ и снижения цен на углеводороды. Поставки за рубеж прочих товарных позиций сократились в меньшем объеме (на 7,6% г/г). Спад внутренней экономической активности, трудности с транспортировкой и ослабление рубля привели к корректировке импорта товаров (минус 13,5%). Поддержку текущему счету оказало улучшение баланса услуг, главным образом из-за ограничений на международные перевозки. Ожидаемое постепенное укрепление внутреннего и внешнего спроса формирует условия для начала восстановления экспортно-импортных поставок.
- **Ключевая ставка в июле понижена на 0,25 п.п. – до 4,25% годовых.** Решение ЦБ РФ связано с преобладанием в настоящее время дезинфляционных факторов (в первую очередь глубокое падение внутреннего и внешнего спроса), что создает риск отклонения инфляции вниз от цели 4% в 2021 г. Действия регулятора формируют условия для постепенного уменьшения ставок кредитного рынка, на которые ранее оказывали давление возросшие риски неплатежей. С учетом достаточно сдержанной динамики инфляции мы оцениваем текущий характер процентной политики Банка России как умеренно стимулирующий и допускаем дальнейшую корректировку ключевой ставки до 4% в 2020 г. В среднесрочной перспективе прогноз ЕАБР предполагает ее постепенное повышение по направлению к нейтральному уровню (около 5,5–6%).

¹⁶ Подробнее см.: <https://www.markiteconomics.com/Public/Release/PressReleases>.

¹⁷ По оценке Банка России.

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	0,3	-6,6	-9,6	-9,4						
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	3,0	3,1	3,2	3,0						
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	0,1	-2,3	-3,1	-0,1						
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	2,2	2,3	2,4	2,0	1,9	1,8	1,5	1,1	0,9	1,9	2,6	1,8
	2020	2,7	4,7	5,7	-23,2	-19,2	-7,7						
Реальные располагаемые денежные доходы, прирост в % г/г	2019			-1,6			1,0			2,9			1,8
	2020			1,2			-8,0						
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	3,1	3,0	3,2	3,4					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Счет текущих операций* (за квартал), млрд долл. США	2019			33,5			9,9			10,7			11,2
	2020			21,7			0,6						
Торговый баланс, млрд долл. США	2019	14,4	16,5	16,1	14,6	12,5	12,4	11,1	12,4	14,5	13,2	12,6	15,2
	2020	13,2	9,5	9,2	6,4	3,7	5,3						
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019	30,8	34,7	37,0	36,7	32,4	32,4	33,4	34,4	35,5	37,1	35,8	39,6
	2020	30,3	28,2	29,6	24,0	20,9	24,2						
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	23,3	24,4
	2020	17,1	18,7	20,4	17,6	17,2	18,9						
Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором* (за квартал), млрд долл. США	2019			24,0			-0,7			-1,9			1,2
	2020			16,8			12,1						
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	73,1	75,2	72,6	69,2	71,3					
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ключевая ставка (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	5,50	5,50	4,50	4,25					
Денежный агрегат M2 (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	13,4	14,0	13,6	14,9						
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	11,6	10,4	9,0	8,9						
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	4,3	4,4	4,4	4,4					
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	7,0	6,9	6,7	6,7						
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 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	-0,1	-0,2	0,1	0,2	-0,3	-1,0						
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	4,7	7,0	7,9	9,1						
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	1,6	3,0	4,6	6,8	8,2	10,0						

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Властями Таджикистана анонсирован ряд мер в области социальной политики.** Они имеют как плановый, так и экстраординарный характер. В частности, с 1 сентября 2020 г. пенсии в стране будут повышены (в том числе трудовые – на 15%) и проиндексированы на 8%, вырастут стипендии и зарплаты в бюджетном секторе. Помимо этого, президент Таджикистана Э. Рахмон поручил правительству предоставить малоимущим группам населения разовую помощь в размере минимальной заработной платы. Эти меры окажут позитивное влияние на финансовое положение домохозяйств, испытывающих давление в условиях замедления роста экономики и снижения поступающих в страну денежных переводов, вызванных пандемией COVID-19, и поддержат внутренний спрос.
- **Азиатский банк развития выделит Таджикистану 105 млн долл. США на внедрение биллинговой системы в энергетике.** Средства предоставляются в рамках реализуемой АБР «Программы развития энергетической отрасли в Республике Таджикистан». Проект, который будет реализован прежде всего в городах Душанбе, Пенджикенте, Исфаре, Канибадаме, Бустоне и Дангаре, позволит улучшить контроль за процессом выставления счетов и обработки платежей и, как следствие, снизит риск роста дебиторской задолженности государственного энергетического холдинга «Барки Точик».
- **Трехстороннее соглашение о достройке Себзорской ГЭС подписано между Республикой Таджикистан, Германией и Швейцарией.** Новая электростанция возводится на реке Шохдара в Горно-Бадахшанской автономной области (работы начались в 2015 г.). В рамках договоренностей немецкий банк развития KfW предоставляет 18,6 млн долл. США на грантовых условиях. Предполагается, что электростанция сможет обеспечить потребности Рошткалинского района Горно-Бадахшанской автономной области, а также поставлять излишки вырабатываемой энергии в Афганистан.
- **Иран открыл новый коридор для транспортировки грузов между своими южными портами и Таджикистаном, а также другими странами Центральной Азии.** Маршрут, проходящий через Афганистан, запущен при участии Транзитного бюро Ирана, Международного союза автомобильного транспорта и Организации экономического сотрудничества в рамках Конвенции о международной перевозке грузов. Перевозчики смогут использовать упрощенную процедуру досмотра при пересечении границ. Появление нового транспортного пути улучшит доступ субъектов экономики Таджикистана к международным рынкам и будет способствовать снижению издержек, связанных с изолированностью страны, не имеющей выхода к морю.
- **Правительство намерено привлечь дополнительные ресурсы международных институтов развития для поддержки национальной экономики.** Так, планируется получить гранты АБР в размере 52,5 млн долл. США и ВБ в размере 16 млн долл. США. В первом полугодии РТ на развитие национальной экономики выделены гранты международных финансовых институтов в размере 300,8 млн долл. США, в частности, от МВФ – 189,5 млн долл. США, ВБ – 11,3 млн долл. США, АБР – 50 млн долл. США и ЕАБР – 50 млн долл. США. Привлечение льготных кредитов и грантов будет способствовать устойчивости сектора государственных финансов в условиях повышенной неопределенности в отношении перспектив восстановления мировой экономики после пандемии COVID-19.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **ВВП страны по итогам первой половины 2020 г. повысился на 3,5% г/г.** В результате мы оцениваем его увеличение во II квартале 2020 г. на уровне 0,7% г/г (после 7,0% г/г в I квартале). Таким образом, экономика Таджикистана резко замедлила свою динамику под влиянием пандемии COVID-19, однако не испытала спада, став единственной такой страной в регионе операций ЕАБР. Сохранению по итогам января-июня 2020 г. положительных годовых темпов роста способствовало увеличение производства в промышленности на 9,2% г/г (в том числе в ключевых отраслях – пищевой и металлургии – на 11,0% и 25,7% г/г соответственно) и сельском хозяйстве – на 8,2% г/г. Эпидемиологические ограничения в большей степени сказались на показателях потребительского сектора: оборот розничной торговли упал в реальном выражении на 1,1% г/г, а объем услуг населению – на 20% г/г. Мы полагаем, что восстановление активности в этих отраслях сделает возможным ускорение общего роста экономики во втором полугодии 2020 г.
- **Инфляция в июне составила 8,4% г/г, снизившись с 10,0% г/г в мае.** Ее замедление определялось сокращением роста цен на продовольствие, которое подорожало на 11,9% г/г после 15,6% г/г месяцем ранее. Инфляция в других сегментах потребительского рынка в целом осталась близка к нижней границе целевого интервала Национального банка ($6 \pm 2\%$), хотя и несколько ускорилась: на непродовольственные товары – до 4,0% г/г (3,4% г/г в мае), а на услуги – до 5,0% г/г (3,5% г/г в мае). Динамика общего индекса потребительских цен сохраняет потенциал снижения по мере вероятного дальнейшего замедления продовольственной инфляции.
- **Ставка рефинансирования с 3 августа 2020 г. снижена на 1,0 п.п., до 10,75% годовых.** Руководство НБТ отмечает необходимость поддержки экономики в условиях вспышки коронавируса, а также стабилизацию инфляционных ожиданий в качестве факторов, определивших это решение. Прогноз ЕАБР предполагает сохранение ставки в пределах 10–10,75% годовых до конца текущего года и постепенное ее повышение с середины 2021 г. по мере нормализации экономической ситуации внутри страны и за рубежом.
- **Статистика платежного баланса за I квартал 2020 г. свидетельствует об ухудшении сальдо счета текущих операций.** Его дефицит составил 266,3 млн долл. США, увеличившись с 138,3 млн долл. США в январе-марте 2019 г. на фоне расширения дисбаланса внешней торговли и ухудшения сальдо первичных доходов (в частности, из-за падения поступлений в виде оплаты труда работников, одним из факторов которого было ослабление российского рубля). Приток капитала в страну снизился, о чем свидетельствует сокращение дефицита финансового счета до 0,166 млрд долл. США с 0,185 млрд долл. США годом ранее. Общее сальдо платежного баланса выросло до 0,145 млрд долл. США с 0,012 млрд долл. США в I квартале 2019 г. благодаря существенному профициту чистых ошибок и пропусков (0,221 млрд долл. США после дефицита в размере 0,065 млрд долл. США годом ранее), указывающему на наличие неучтенного притока средств по операциям текущего или финансового счета (возможно, поступлений от экспорта или заимствований). В этих условиях международные резервы НБТ продолжали расти, составив 1,552 млрд долл. США по итогам I квартала с 1,466 млрд долл. США в конце 2019 г. (по данным МВФ), что стало позитивным фактом с точки зрения внешней устойчивости экономики Таджикистана.

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			3,5						
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	16,9	15,3	11,1	9,2						
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	7,5	9,5	10,1	8,2						
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	2,1	-0,2	-4,4	-4,6						
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	10,6	5,9	0,5	-1,1						
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	10,6	10,0	8,4						
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	107	-155	-175						
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	66	63	115	76	91	160	71	59	68	193	111	102
	2020	72	72	61	354	40	56						
Импорт товаров, млн долл. США	2019	260	222	238	295	287	264	292	268	264	312	295	352
	2020	311	246	275	247	195	231						
Денежные переводы, прирост в % г/г	2019			-6,0			5,3			12,5			9,7
	2020			-4,8									
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	10,2	10,3	10,3	10,3					
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	12,75	11,75	11,75	10,75					
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	19,4	19,0	15,1	15,0						
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	16,2	16,0	13,4							
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019			20,9			18,1			27,3			19,1
	2020			22,1			21,6						
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд сомони	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	0,1	-0,2	-0,4							
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	5,2	6,8	8,1							
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	5,1	7,0	8,5							

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, % *	-4,7	-1,7	- 1,8 ¹⁾	-5,3	-4,2 ¹⁾	3,5	январь-июнь 2020 г. к январю-июнь 2019 г.
Реальный объем промышленного производства, темпы прироста, %	-2,4	-3,1	3,1	0,1	-3,5	9,2	январь-июнь 2020 г. к январю-июнь 2019 г.
Реальный объем розничной торговли, темпы прироста, %	-17,8	2,6	-12,6	-14,9	-6,4	-1,1	январь-июнь 2020 г. к январю-июнь 2019 г.
Реальный объем продукции сельского хозяйства, темпы прироста, %	1,7	3,7	2,4	1,6	3,0	8,2	январь-июнь 2020 г. к январю-июнь 2019 г.
Реальный объем выполненных строительных работ, темпы прироста, %	-23,4	6,0	11,2	-9,1	-0,5	н/д	январь-июнь 2020 г. к январю-июнь 2019 г.
Инвестиции в основной капитал, темпы прироста, %	4.7 ²⁾	-1,2	-2,9	-14,8	1.2 ³⁾	-4,6	январь-июнь 2020 г. к январю-июнь 2019 г.
ВВП на душу населения, долл. США	4615	6699	9731	1301	11584	871	по итогам 2019 г.
Уровень бедности (малообеспеченности), %	23,5 ⁴⁾	3,4	4,3	20,1	12,3	27,4 ⁴⁾	по итогам 2019 г.
Баланс бюджета, % ВВП**	2,5	0,7	-0,2	-5,0	0,4	0,5	январь-март 2020 г.
ИПЦ, темпы прироста, %	1,5	5,2	7,1	5,3	3,4	7,7	июль 2020 г. к июлю 2019 г.
ИПЦ, темпы прироста, в % к декабрю предыдущего года	-1,1	3,6	4,4	2,5	3,0	4,7	июль 2020 г. к декабрю 2019 г.
Государственный долг, % ВВП***	55,4	32,9	25,5	63,7	13,2	45,7 ⁵⁾	на 01.04.2020 г.
Международные резервные активы, млрд долл. США	2,6	8,8	32,9	2,6	568,9	1,7	на 01.07.2020 г.
монетарное золото, млрд долл. США	0,0	2,8	21,5	0,7	130,8	1,0	на 01.07.2020 г.
прочие, млрд долл. США	2,6	6,0	11,3	2,0	438,1	0,8	на 01.07.2020 г.
Активы банковской системы, млрд долл. США	11,7	33,3	69,5	3,3	1343,9	2,2	на 01.04.2020 г.
% ВВП	89,8	64,1	41,1	44,1	94,6	28,4 ⁵⁾	на 01.04.2020 г.

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Ставка рефинансирования (ключевая), %	4,50	7,75	9,00	5,00	4,25	10,75	на 31.07.2020
Счет текущих операций, млрд долл. США	-1,0	-1,2	1,2 ¹⁾	- 1,0 ⁶⁾	21,7	-0,3	январь-март 2020 г.
% ВВП	-7,5	-8,6	3,3	- 9,9 ⁶⁾	5,7	-16,3	январь-март 2020 г.
Кредитный рейтинг							
Moody's	Ba3/Stable	B3/Stable	Baa3/Positive	B2/Stable	Baa3/Stable	B3/Negative	на 31.07.2020
S&P	н/д	B/Stable	BBB-/ Stable	н/д	BBB-/Stable	B-/Stable	на 31.07.2020
Fitch	BB-/Negative	B/Stable	BBB/Stable	н/д	BBB/Stable	н/д	на 31.07.2020
Режим ДКП	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	инфляционное таргетирование	прочий режим	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	на 31.07.2020
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, расчеты ЕАБР

* - РА - показатель экономической активности

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

*** - РФ - без учета государственного долга субъектов РФ и муниципальных образований

1) - предварительная оценка национальных ведомств

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

3) - январь-март 2020 г. к январю-марту 2019 г.

4) - по итогам 2018 г.

5) - по итогам 2019 г.

6) - январь-декабрь 2019 г.

Глоссарий

Краткосрочный экономический индикатор Казахстана отражает тенденции развития экономики страны. Индикатор рассчитывается в целях обеспечения оперативности оценки 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%.

Показатель экономической активности РА характеризует месячное изменение 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, рассчитываемого с квартальной и годовой периодичностью 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 о ее ожидаемой динамике (положительной или отрицательной) либо об отсутствии изменений.

Список сокращений

АБИИ	– Азиатский банк инфраструктурных инвестиций
АБР	– Азиатский банк развития
АО	– Акционерное общество
АСЕАН	– Ассоциация государств Юго-Восточной Азии
АЭС	– Атомная электростанция
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
МВФ	– Международный валютный фонд
Минэкономразвития РФ	– Министерство экономического развития Российской Федерации
МНЭ РК	– Министерство национальной экономики Республики Казахстан
МФ РБ	– Министерство финансов Республики Беларусь
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 Армения
ЦБ РФ	– Центральный банк Российской Федерации

РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

ШОС

ЭСКАР

п.п.

% г/г

LIBOR

PMI

- Шанхайская организация сотрудничества
- Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций
- процентный пункт
- годовой темп прироста
- London Interbank Offered Rate
- Purchasing Managers' Index



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