

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

**США:** рост числа занятых вне сельского хозяйства по итогам ноября заметно превысил прогнозы экспертов. Одновременно, в более значительной, чем ожидалось, степени снизился объем заказов на фабриках за октябрь.

**Европа:** внешнеэкономические данные за октябрь для Германии указывают на менее значительное, чем ожидалось, снижение экспорта по итогам месяца и более значительное снижение импорта. Также в Германии, рост производства в промышленности за октябрь оказался слабее, чем ожидалось, однако рост объема заказов на фабриках намного превзошел прогнозы.

**Европейский Центральный Банк (ЕЦБ)** сохранил без изменений параметры своей политики по итогам заседания руководства, завершившегося в четверг на прошлой неделе. С ссылками на представителей ЕЦБ распространяются сообщения, о том, что центральный банк занят технической подготовкой расширения программы «количественного смягчения». Соответствующее решение может быть принято в январе, однако определенность относительно него отсутствует.

Решение правительства Греции о проведении досрочных президентских выборов в стране привело к росту озабоченности относительно перспектив восстановления финансовой устойчивости ее экономики, падению котировок греческих долговых обязательств, росту волатильности на финансовых рынках в мире в начале текущей недели.

Рейтинговое агентство Standard&Poor's понизило кредитный рейтинг Италии до BBB-.

**Азия:** в Китае, по итогам ноября рост экспорта оказался заметно ниже прогнозов экономистов, а импорт неожиданно значительно снизился по сравнению с тем же месяцем 2013г. Рост индекса потребительских цен в ноябре оказался ниже большинства прогнозов.

В Японии, окончательные данные указывают на более значительное, чем демонстрировала предварительная статистика, снижение ВВП по итогам III квартала. Индекс опережающих экономических индикаторов неожиданно снизился по итогам октября, согласно предварительной оценке. Индекс уверенности потребителей, также неожиданно для экспертов, снизился по итогам ноября.

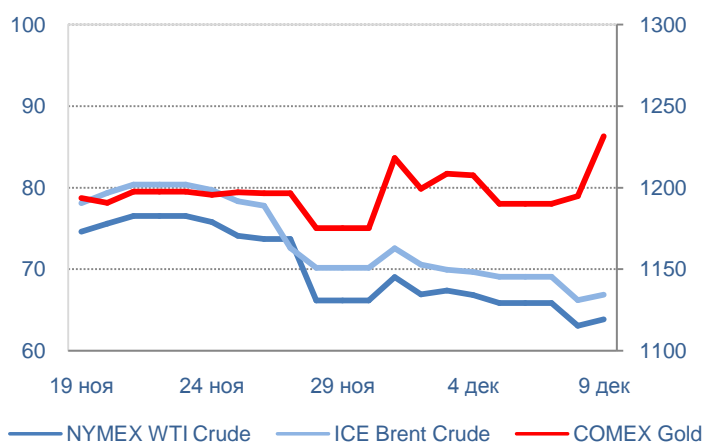
**Товарные рынки:** нефть вновь подешевела по итогам периода с 2 по 9 декабря на фоне предоставления странами ОПЕК дисконтов своим потребителям после того, как организация не стала снижать квоту на добычу в ходе конференции 27 ноября в Вене. Между тем, рост напряженности на рынках способствовал снижению спекулятивного спроса на долларовые активы, ослаблению доллара к другим основным валютам, и оказал поддержку ценам на товары. На этом

фоне **золото** ощутимо выросло в цене в начале этой недели.

Цены на **нефть** по итогам торгов 9 декабря 2014 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$66.84 (-5.25% по сравнению с 2 декабря) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$63.82 (-4.58% по сравнению с 2 декабря) за баррель.

Цены на **золото** по итогам торгов 9 декабря 2013 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1121.5 за унцию (+2.69% по сравнению с 2 декабря).

Международные цены на нефть и золото



Источник: Thomson Reuters

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

- **Валовые международные резервы** на конец ноября 2014 года составили \$1 537.6 млн. ( $\approx 4.0$  мес. импорта), сократившись по сравнению с октябрём 2014-го на \$133.3 млн.
- Центральный Банк Армении до конца 2014 года ежедневно будет продавать на валютном межбанке по \$6 млн с поэтапным снижением объема. Как заявил 9 декабря на пресс-конференции глава ЦБ РА Артур Джавадян, в течении первой недели начиная с 9 декабря **ежедневный объем продажи валюты** составит \$6 млн, после чего в зависимости от спроса намечается постепенное уменьшение объема интервенции до нуля к концу текущего года.
- **Частные трансферты**, поступившие из России в Армению за январь-октябрь 2014 года через банковскую систему страны на имя физических лиц в некоммерческих целях, снизились на 4,4% по сравнению с тем же периодом прошлого года, составив около \$1 241,4 млн., сообщается на сайте Центрального банка Армении.
- Изменение курса валюты приведет к дополнительному **инфляционному давлению** в 1.5-2% в текущем квартале, заявил председатель Центрального банка Армении Артур Джавадян.

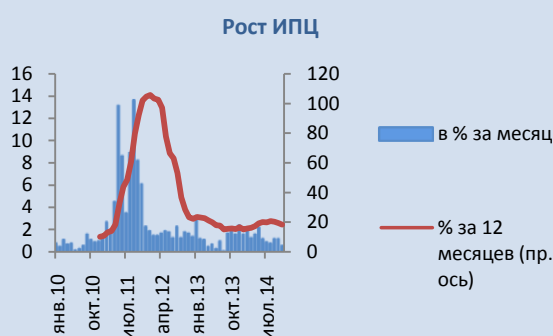


**Комментарии:** ухудшение платежного баланса в III квартале 2014г. (сокращение денежных переводов, увеличивающийся дефицит внешней торговли) на фоне высокого уровня краткосрочных выплат способствовали сокращению ВМП и укреплению понижательного давления на драм в ноябре 2014г. Более того, давление усилилось на фоне существенного укрепления доллара против евро и многих валют развивающихся рынков и резкого ухудшения ситуации в России. В результате, Центральный Банк Армении (ЦБА) ослабил курс драма в ноябре 2014г. (+5.9% по сравнению с октябрём и +7.2% по сравнению с ноябрём 2013г.). Сразу же после под воздействием спекулятивных настроений обесценение драма ускорилось. Несмотря на то, что в данный момент оно может рассматриваться как чрезмерным с точки зрения восстановления конкурентоспособности, с учетом возможного дополнительного ухудшения счета текущих операций и сохранения тренда к укреплению доллара на международных рынках, дополнительное обесценение может продолжиться под воздействием, как фундаментальных факторов, так и в силу сильных спекулятивных и панических настроений. Стабилизация драма остается зависимой, как от международной конъюнктуры, так и от решительности и жесткости денежно-кредитной политики ЦБА.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Беларусь

- По итогам ноября, **индекс потребительских цен (ИПЦ)** вырос на 0.6% по сравнению с октябрём. Рост ИПЦ по сравнению с ноябрём прошлого года составил 18.3%, по сравнению с началом года 15.5%.
- По состоянию на 1 декабря 2014г. объём **международных резервов Национального Банка (НБ РБ)** в определении МВФ был равен \$5821 млн. Месяцем ранее этот показатель составлял \$6023.9 млн.
- Согласно данным НБ РБ, **дефицит внешней торговли товарами и услугами** по итогам октября составил \$70.3 млн. Месяцем ранее баланс внешней торговли товарами и услугами сложился с профицитом в размере \$24.7 млн.



Источник: Белстат, НБ РБ

### Комментарии:

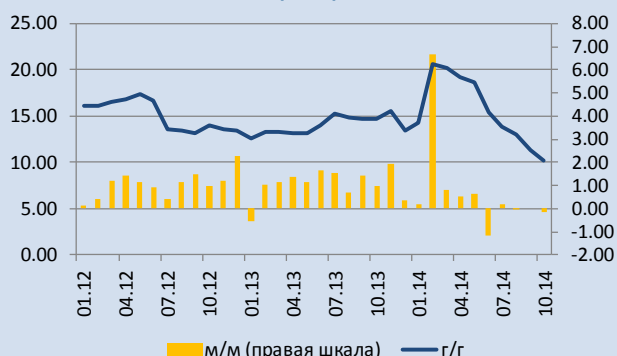
Рост индекса потребительских цен в ноябре был ощутимо ниже чем в предшествующие месяцы, а также ниже, чем в ноябре 2013г. Возможно, инфляция замедляется в условиях, когда поддержка де-факто действующего режима в стране скользящей привязки национальной валюты к доллару США сопровождается снижением международных резервов НБ РБ и тормозит рост денежной массы.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Казахстан

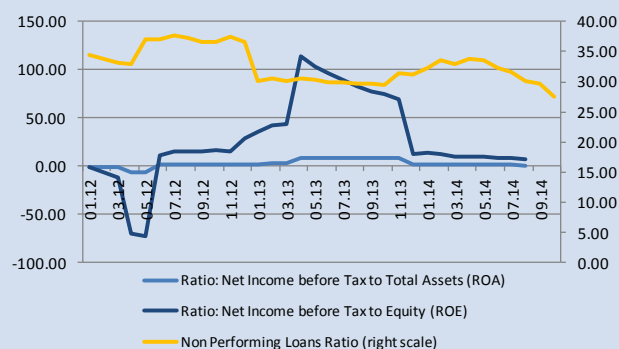
- **Общий объем кредитования банками** экономики за октябрь 2014 года снизился на 0.5%, составив 12163.4 млрд. тенге (с начала года рост на 7.7%).
- **Объем кредитов в национальной валюте** повысился на 1.7% до 8633.9 млрд. тенге (с начала года рост на 8.8%), в иностранной валюте – снизился на 5.7% до 3529.6 млрд. тенге (с начала года рост на 5.2%). Удельный вес кредитов в тенге вырос за месяц с 69.4% до 71.0%. Долгосрочное кредитование в октябре 2014 года снизилось на 1.1%, составив 9829.7 млрд. тенге, краткосрочное – выросло на 1.9% до 2333.8 млрд. тенге. Удельный вес долгосрочных кредитов снизился за месяц с 81.3% до 80.8%.
- **В отраслевой разбивке** наиболее значительная сумма кредитов банков экономике приходится на такие отрасли, как торговля (доля в общем объеме – 19.4%), промышленность (11.1%), строительство (10.2%), сельское хозяйство (4.2%) и транспорт (3.5%). По состоянию на 1 августа 2014 года доля займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней снизилась до 31.6% от общего ссудного портфеля.
- **Объем просроченных кредитов** сокращается 8 месяцев подряд, безнадежные кредиты с просрочкой свыше 90 дней, держатся в минусе четвертый месяц. Банки второго уровня демонстрируют абсолютное сокращение безнадежных кредитов. Проект по снижению просроченной задолженности, инициированный НБ РК в начале 2014г., дает плоды. В октябре доля проблемных кредитов в портфеле БВУ составила 27.57%.

**Динамика кредитования  
(в %)**



Источник: НБ РК

**Показатели эффективности банковской системы**



Источник: НБ РК

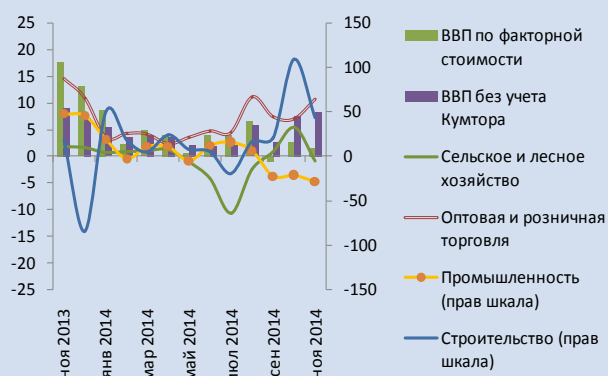
**Комментарии:** на фоне замедления экономической активности, повышенной неопределенности в экономике, существующих ограничений на потребительское кредитование, объемы банковского кредитования не растут в течение трех месяцев подряд. В октябре 2014г. в месячном выражении оно стало сокращаться. В результате, темпы роста замедлились до 10.2% в годовом выражении. Одновременно с замедлением экономической и банковской активности, показатели рентабельности банковской системы сохранили тренд к ухудшению. Так, отношение чистого дохода до уплаты подоходного налога к совокупным активам (ROA) сократилось до 0.89% на конец августа 2014 г., в то время как отношение чистого дохода до уплаты подоходного налога к собственному капиталу по балансу (ROE) сократилось до 7%. Ситуация с неработающими кредитами стала улучшаться, в том числе благодаря списанию десятой части ссудного портфеля БТА, что снизило долю неработающих активов сектора с 29.7% до 27.6%.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

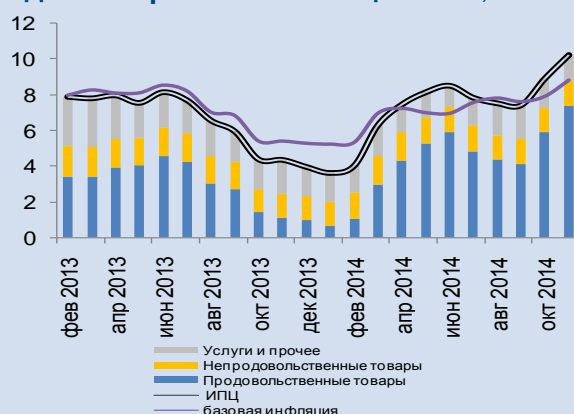
## Кыргызстан

- **Рост ВВП** по итогам одиннадцати месяцев текущего года составил 3.5% (в годовом выражении). Без учета предприятий по разработке золотого месторождения «Кумтор», рост ВВП составил 4.3%.
- В ноябре 2014 года **индекс потребительских цен (ИПЦ)** вырос на 2%. В том числе, цены на продовольственные товары выросли на 3.1%, а цены на непродовольственные товары и услуги выросли на 1.4% и 0.7%, соответственно. За период с начала года рост цен составил 8.9%, а в годовом выражении - на 10.2%. Базовая инфляция в годовом выражении составила 8.8%.
- Объем **производства промышленной** продукции в январе-ноябре 2014 года сократился на 0.4% по сравнению с аналогичным периодом 2013-го. Аналогичный показатель без учета предприятий по разработке золотого месторождения «Кумтор» составил 4%.
- Объем **производства сельскохозяйственной** продукции в январе-ноябре 2014 года сократился на 0.8% по сравнению с аналогичным периодом 2013-го.
- Рост объема **оптовой и розничной торговли** в январе-ноябре 2014 года по сравнению с январем-ноябрем 2013-го составил 5.8%.

**Рост ВВП и производства в некоторых отраслях экономики: в %, г/г**      **Индекс потребительских цен: в %, г/г**



Источник: НСК КР



Источник: НСК КР

**Комментарии:** ускорение роста экономической активности (без золотодобычи) в ноябре 2014г объясняется продолжающимся ростом в строительстве и восстановлением в розничной торговле и сфере услуг. Промышленное производство, где ощутимую долю занимает производство золота, на фоне высокой базы прошлого года, показало снижение. В последнем квартале 2014 года, на месторождении Кумтор планировалось произвести более половины годовых объемов. При реализации этих планов и продолжающейся поддержке со стороны других отраслей экономики можно будет ожидать рост ВВП на уровне около 3% по итогам года.

Инфляция достигла двухзначного значения на фоне сезонного удорожания, ослабления национальной валюты и соответствующего роста цен на импортные потребительские товары. В течение декабря, на рост цен помимо вышеуказанных факторов дополнительно может повлиять повышение тарифов на тепловую и электрическую энергию с 11 декабря. С другой стороны, понижающее действие должны оказать более жесткие монетарные условия.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

## Россия

- По итогам периода с 2 по 8 декабря рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** составил 0.3%, с начала года 8.9%.
- Согласно Федеральной Таможенной Службе (ФТС), по итогам октября рост **физического объема экспорта** по сравнению с тем же месяцем прошлого года составил 35.5% для **пшеницы и меслина**, 20.7% для **каменного угля**, 3.5% для **сырой нефти**, 43% для **нефтепродуктов**, 14.8% для **черных металлов**, 29.4% для **меди, никеля и алюминия**. Снижение на 34.9% имело место для физического объема экспорта **природного газа**, и на 19.3% для долларового объема экспорта **машин и оборудования**.



### Комментарии:

Инфляция, ускорившаяся в течение осени на фоне девальвации рубля, пока не демонстрирует признаков снижения, хотя ее дополнительного ускорения также не происходит. На это фоне широко распространены ожидания того, что ЦБ РФ вновь повысит «ключевую ставку» по итогам очередного заседания Совета директоров, которое состоится 11 декабря. Рост цен должен стать более умеренным в течение первой половины следующего года в условиях стабилизации цен на энергоносители. В этой ситуации центральный банк получит возможность ослабить свою политику, снизив процентную ставку.

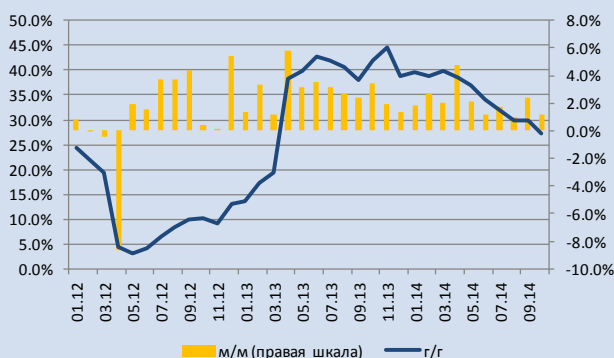
Между тем, данные ФТС по физическим объемам экспорта их страны за октябрь носили в целом позитивный характер. Так, вернулся к положительным темпам роста экспорт основных цветных металлов. Увеличились показатели роста экспорта угля, нефтепродуктов, черных металлов. Вырос экспорт сырой нефти. Значительное снижение экспорта природного газа является предсказуемым в условиях падения цен на нефть. Оно прекратится и, скорее всего, сменится ростом после того, как последнее окажется окончательно, или в основном, учтено в ценах на российский природный газ. Это произойдет в течение I квартала 2015г. В более близкой перспективе поддержку показателям роста экспорта газа окажет возобновление его поставок на Украину.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Таджикистан

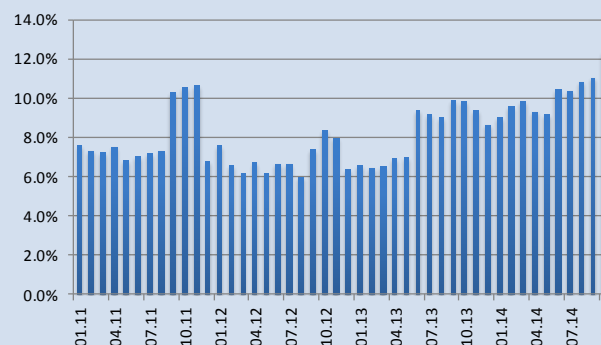
- **Объем кредитного портфеля банковских и кредитных учреждений** Таджикистана, включая Нацбанк, по данным на 1 ноября 2013 года вырос в годовом выражении на 27.2% до 9.271 миллиарда сомони (около \$1.851 миллиарда), говорится в сообщении Национального банка.
- **Объем просроченной задолженности** по ссудам в коммерческих банках (КБ) и кредитных обществах (КО) за год вырос на 59.3% до 1.143 миллиарда сомони (\$228.2 миллиона).
- **Объем депозитов** юридических и физических лиц в коммерческих банках в национальной и иностранной валюте вырос за год к 1 ноября 2014 года на 18.4% до 6.335 миллиарда сомони (около \$1.265 млрд).
- **Средневзвешенная процентная ставка кредитов** в национальной валюте сомони составила 24.69%, а в иностранной валюте – 24.98%.
- **Инфляция** за одиннадцать месяцев 2014г. составила 6.8%. По итогам ноября 2014 года, этот показатель составил 0.7%. По данным Национального банка Таджикистана, за 12 месяцев, то есть с ноября 2013 по ноябрь 2014 года, рост инфляции составил 7.1%.

**Динамика кредитования**  
(в%, м/м, г/г)



Источник: НБТ

**Доля просроченных кредитов**  
(в %)



Источник: НБТ

### Комментарии:

По итогам десяти месяцев 2014 года темпы роста банковского кредитования замедлились до 27.2% в годовом выражении. Одновременно, согласно официальным данным, доля просроченных кредитов увеличилась до 12.3% на конец октября 2014г. (10.4% на конец июня 2014 г.). Как указывал Всемирный Банк, состояние в целом неработающих кредитов в действительности должно быть значительно хуже. Точно также, состояние показателей рентабельности следует воспринимать с осторожностью. Так, по итогам III квартала 2014г. состояние ROA и ROE улучшилось, составив, соответственно, 1.7% и 10.8% (против 1.4% и 8.8% на конец июня 2014г.).

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Новости региона

### Азербайджан

**В январе-сентябре 2014 года чистые финансовые активы Азербайджана составили 7,9 миллиарда долларов**

**Комментарии:** - *trend.az* – В январе-сентябре 2014 года чистые финансовые активы Азербайджана составили 7,9 миллиарда долларов. Об этом говорится в платежном балансе по итогам третьего квартала 2014 года, опубликованном в среду на сайте Центрального банка Азербайджана (ЦБА). Согласно данным платежного баланса, эта сумма была сформирована за счет осуществленных Азербайджаном за рубеж прямых инвестиций (1 206,7 миллиона долларов), портфельных инвестиций (156,4 миллиона долларов) и других капиталовложений (6492,7 миллиона долларов). Из прямых инвестиций 893,1 миллиона долларов вложены Азербайджаном в нефтегазовый сектор, 313,6 миллиона долларов - в другие сектора. Другие инвестиции включают в себя торговые кредиты и авансы (3 064,5 миллиона долларов), кредиты и ссуды (104,1 миллиона долларов), депозиты и наличность (3324,1 миллиона долларов). За девять месяцев текущего года обязательства Азербайджана сформировались на сумму 5 972,1 миллиона долларов, из которых 5 817,9 миллиона долларов пришлось на вложенные в экономику страны прямые инвестиции (или 3,164 миллиарда долларов с учетом репатриации привлеченных инвестиций), 1 747,7 миллиона долларов - на портфельные инвестиции. 2 343,1 миллиона долларов из прямых инвестиций были вложены в нефтегазовый сектор Азербайджана, 821,4 миллиона долларов - в другие сектора. Другие инвестиции включают в себя торговые кредиты и авансы (117,5 миллиона долларов), кредиты и ссуды (791,5 миллиона долларов), депозиты и наличность (133,9 миллиона долларов).

**Профицит платежного баланса Азербайджана превысил \$5 млрд.**

**Комментарии:** - *trend.az* – Профицит счета текущих операций по итогам третьего квартала 2014 года составил 9,1 миллиарда долларов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на 7,5 процента. Об этом говорится в платежном балансе, обнародованном Центральным банком Азербайджана (ЦБА) в среду. Как отмечается в платежном балансе, профицит счета текущих операций нефтегазового сектора Азербайджана за отчетный период составил 15,1 миллиарда долларов. При этом, согласно балансу, профицит счета текущих операций нефтегазового сектора полностью покрывает дефицит счета текущих операций ненефтяного сектора в шесть миллиардов долларов. Общий профицит платежного баланса составил 5,39 миллиарда долларов, увеличившись в 1,64 раза по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. Анализ платежного баланса по секторам показал, что, как и в предыдущие годы, в январе-сентябре 2014 года внешнеэкономические операции в нефтегазовом секторе имели

положительное сальдо, а в ненефтяном секторе - отрицательное. Общий объем внешнеторгового оборота в первом полугодии текущего года составил 29,7 миллиарда долларов, а положительное сальдо внешнеторгового баланса – 16,2 миллиарда долларов. За отчетный период торговые отношения поддерживались Азербайджаном со 143 странами. При этом 7,6 процента торгового оборота пришлось на страны СНГ, а 92,4 процента - на другие зарубежные страны.

**Общее число нефтегазовых месторождений, открытых в Азербайджане, на 1 января 2014 года составляет 82**

**Комментарии:** - *azerpress.ato.az* – Общее число нефтегазовых месторождений, открытых в Азербайджане, на 1 января 2014 года составляет 82, сообщается в отчете SOCAR (Госнефтекомпания Азербайджана, ГНКАР) о деятельности за 2013 год, опубликованном на сайте компании. «По состоянию на 1 января 2014 года в Азербайджане выявлено 82 нефтегазового месторождения. В настоящее время добыча углеводородных ресурсов осуществляется с 59 месторождений, другие 23 месторождения по тем или иным причинам либо не были привлечены к разработке либо их разработка была прекращена», - отмечается в документе. Из общего числа разрабатываемых месторождений 40 расположено на суше Азербайджана, из которых 16 разрабатываются производственным объединением «Азнефть», 24 - совместными предприятиями (СП) и операционными компаниями. Число морских месторождений составляет 19, из которых 13 разрабатываются ПО «Азнефть», 6 – СП и операционными компаниями.

## Молдова

**Товарооборот между Россией и Молдовой вырос на 7,3%**

**Комментарии:** - *oreanda.ru* – Как сообщили в Федеральной таможенной службе РФ, при этом экспорт молдавских товаров в Россию за 10 мес. 2014 г., в сравнении с тем же периодом 2013 г., сократился на 17% - с 336,4 млн долл. до 279,2 млн долл., а поставки российской продукции в Молдову выросли на 15,6% - с 989 млн. до 1 млрд. 143,5 млн долл. Отрицательный торговый баланс Молдовы с РФ в январе-октябре с.г. составил 864,3 млн долл., увеличившись на 32,4% в сравнении с тем же периодом 2013 г. Доля Молдовы в общем объеме товарооборота РФ осталась на прежнем уровне - 0,2%. По данным ФТС РФ, основу российского экспорта в Молдову составляют: минеральное сырье, продовольственные товары и товары сельского хозяйства, продукция химической промышленности, машины, оборудование и транспортные средства. В структуре импорта из Молдовы преобладают продовольственные товары и сельхозсырье, металлы и изделия из них, машины, оборудование и транспортные средства, текстиль и текстильные изделия. Товарная структура поставок в РФ с правобережной и левобережной частями Молдовы существенно различается. В товарообменных операциях с

Приднестровьем преобладает промышленная продукция, а с правобережной Молдовой - аграрная.

**Товарооборот Беларуси и Молдовы в январе-октябре вырос на 18,5% до \$346 млн**

**Комментарии:** - *belta.by* – Планируется, что товарооборот Беларуси и Молдовы в 2014 году зарегистрирует хороший рост, поскольку уже по итогам января- октября 2014 года взаимная торговля между странами почти достигла показателя за весь прошлый год, когда товарооборот Беларуси и Молдовы составил \$357 млн. Президент Беларуси Александр Лукашенко в ходе своего визита в Молдову 24-25 сентября отметил необходимость достижения объема взаимной торговли Беларуси и Молдовы в \$0,5 млрд, подчеркнув, что это будет значительно для двух государств. На состоявшихся в Кишиневе переговорах президенты Беларуси и Молдовы договорились о расширении торгово-экономического сотрудничества между двумя странами. Александр Лукашенко назвал перспективным сотрудничество Беларуси с Молдовой в производственной кооперации для выхода на рынки третьих стран и ЕС и наращивания двустороннего товарооборота. Он обратил внимание, что уже сейчас реализуются проекты сборки в Молдове белорусской сельскохозяйственной техники и троллейбусов, на очереди - сборка автобусов. Молдова является для Беларуси важным торгово-экономическим партнером и занимает пятое место в общем объеме товарооборота со странами СНГ. С 2000 года объем взаимной торговли вырос в пять раз и достиг в 2013 году отметки почти в \$360 млн. Основными статьями белорусского экспорта являются нефтепродукты, табачные изделия, тракторы и седельные тягачи, автомобили, керамическая плитка. Из Молдовы импортируются виноматериалы и виноградные вина, крепкие спиртные напитки, свежие фрукты, кукуруза и др.

## Туркменистан

**За январь-ноябрь 2014 года рост ВВП составил 10.3%**

**Комментарии:** - *turkmenistan.ru* – В результате предпринимаемых мер были достигнуты высокие производственные показатели практически во всех отраслях народного хозяйства. Подтверждением тому служат макроэкономические индикаторы за январь-ноябрь 2014 года, в частности, устойчивый и динамичный рост ВВП – 110,3 процента. Рост производства произведенной продукции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обеспечен на уровне 113,5 процента. За отчетный период наблюдается и рост розничной торговли. Этот показатель в соответствии с аналогичным периодом 2013 года вырос на 17,3 процента. Объем внешнеторгового оборота в сопоставлении с соответствующим периодом прошлого года составил 104,6 процента.

**Объем освоенных инвестиций по**

Объем освоенных инвестиций за счет всех источников финансирования за рассматриваемый период по сравнению с аналогичным периодом 2013 года достиг 108,2 процента.

**сравнению с  
аналогичным периодом  
2013 года достиг 108,2  
процента**

Соотношение данного показателя к ВВП обеспечен на уровне 44,6 процента.

По итогам 11 месяцев в рамках «Национальной программы Президента Туркменистана по преобразованию социально-бытовых условий населения сёл, посёлков, городов этрапов и этрапских центров на период до 2020 года» было построено 177 объектов социально-культурного назначения, что в сопоставлении с соответствующим периодом прошлого года больше на 42 единицы. Кроме того, в рамках данной программы ведется строительство 297 объектов, возводится 957,2 тысячи квадратных метров жилых домов, а также инженерных систем и сооружений. По сравнению с тем же периодом 2013 года этот показатель вырос на 17,8 процента.

**Доходная часть  
госбюджета исполнена  
на уровне 120,4  
процента, а расходная –  
на 96,9 процента.  
Значительные объемы  
средств Госбюджета –  
80,9 процента  
направлены на  
финансирование  
социальной сферы**

Согласно макроэкономическим показателям социально-экономического развития страны за январь-ноябрь, успешно выполнен важнейший финансовый документ – Государственный бюджет. Доходная часть исполнена на уровне 120,4 процента, а расходная – на 96,9 процента. Значительные объемы средств Госбюджета – 80,9 процента направлены на финансирование социальной сферы. Заработная плата, пенсии, государственные пособия и студенческие стипендии выплачены своевременно и в полном объеме. По сравнению с соответствующим периодом 2013 года среднемесячная заработная плата за 11 месяцев выросла на 10,3 процента. В установленных пределах сохранены цены на товары народного потребления, а также на услуги, оказываемые населению.

## Узбекистан

**Путин прибыл с  
однодневным визитом в  
Узбекистан**

**Комментарии:** - *rosbalt.ru* – Глава российского государства Владимир Путин заявил, что Россия и Узбекистан рассчитывают на сотрудничество в области энергетики, а также в сфере ВТС. "У нас большие планы с точки зрения развития отношений по другим направлениям, имею в виду реальный сектор экономики, прежде всего в энергетике - и нефть, и газ. Мы работаем и в сфере научных исследований в ядерной области. Здесь тоже есть определенные договоренности между российскими и узбекскими партнерами", - приводит РИА Новости слова Путина, который сегодня проводит переговоры в расширенном составе с делегацией Узбекистана во главе с президентом страны Исламом Каримовым. Не менее значимой сферой Путин считает военно-техническое сотрудничество. "Надеюсь, что в ходе сегодняшнего визита мы более подробно сможем поговорить и принять соответствующие решения", - отметил президент. По словам Путина, Узбекистан является привилегированным партнером в торговле с Россией. "Мы исходим из того, что многое можно и нужно сделать, чтобы этот товарооборот увеличить", - добавил он. Напомним, сегодня Россия и Узбекистан подписали соглашение об урегулировании взаимных финансовых

**Россия простила  
Узбекистану долг на  
\$890 млн**

**Лукойл до 2039 г вложит в Кандымский проект в Узбекистане еще \$5 млрд тыс.**

требований и обязательств. Документ предполагает, что Россия спишет Узбекистану \$865 млн долга. Подписали соглашение министр финансов РФ Антон Силуанов и министр финансов Узбекистана Рустам Азимов.

**Комментарии:** - *sa-news.org* – Российская нефтяная компания "Лукойл" до 2039 года вложит в Кандымский проект в Узбекистане еще 5 миллиардов долларов, сообщил президент России Владимир Путин. Об этом передает РИА Новости. "В Узбекистане работают успешно российские нефтегазовые компании. ЛУКОЙЛ, например, вместе с узбекистанскими партнерами осваивает газоконденсатное месторождение в Бухарской области, проект рассчитан до 2039 года... Планируется привлечь до 5 миллиардов долларов инвестиций", — сказал Путин на пресс-конференции по итогам встречи с президентом Узбекистана Исламом Каримовым. Позже глава ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов пояснил журналистам, что это новые инвестиции компании в проект. Освоение группы газоконденсатных месторождений Кандым-Хаузак-Шады-Кунград — один из крупнейших совместных проектов России и Узбекистана в сфере ТЭК, рассчитанный до 2039 года. Месторождения совместно осваивают ЛУКОЙЛ и "Узбекнефтегаз". За 2004-2014 годы инвестиции ЛУКОЙЛа в проект составили более 3 миллиардов долларов.

## Украина

**Инфляция на Украине превысила 21% с начала года**

**Комментарии:** - *Газета.ру* – Инфляция на Украине в январе — ноябре 2014 года составила 21,2%, в ноябре — 1,9%, сообщает Государственная служба статистики Украины. В октябре потребительские цены в стране выросли на 2,4%, а в сентябре — на 2,9%. Правительство и Нацбанк прогнозировали инфляцию в 2014 году на уровне 19–19,5%, однако затем Нацбанк ухудшил прогноз до 25%.

**Украина просит МВФ расширить программу помощи на \$17 млрд**

**Комментарии:** - *Газета.ру* – Новый министр экономики Украины Айварас Абромавичус заявил о том, что правительство просит Международный валютный фонд увеличить финансовую помощь стране на \$17 млрд. Об этом сообщает Reuters. «Мы хотим расширить программу с учетом сложной ситуации. В настоящее время производятся расчеты», — сказал Абромавичус, добавив, что сейчас слишком рано говорить о точной сумме необходимых средств. Ранее в среду СМИ писали о том, что Международный валютный фонд хочет увеличить помощь Украине на \$15 млрд. По заявлению МВФ, эти средства нужно выделить в ближайшие недели, чтобы избежать финансового коллапса.

**МВФ: Украине срочно  
нужно еще \$15 млрд**

**Комментарии:** - *Ведомости* – Вопрос стоит столь остро, что министр финансов Германии даже попросил Россию пролонгировать долг на \$3 млрд. Международный валютный фонд (МВФ), миссия которого сейчас работает в Киеве, пришел к выводу, что Украине не хватает \$15 млрд для стабилизации экономики — в дополнение к уже согласованной программе помощи. Фонд сообщил об этом западным правительствам, предупредив, что деньги нужны в течение нескольких недель, иначе стране не избежать финансового коллапса. Об этом сообщает *Financial Times* со ссылкой на данные анализа, проведенного миссией МВФ, и информацию об обсуждении вопроса вчера на встрече министров финансов Евросоюза. Люди, знакомые с оценкой МВФ, объясняют, что нехватка средств образовалась в результате падения ВВП на 7% и значительного сокращения экспорта в Россию, которая является крупнейшим торговым партнером Украины. Все это привело к масштабному оттоку капитала и значительному сокращению валютных резервов. Как сообщил на днях Национальный банк Украины (НБУ), международные резервы упали в ноябре на 21% до \$9,966 млрд — в основном из-за погашения долга «Газпрому» за импорт газа в ноябре — декабре 2013 г. Резервов теперь хватает на оплату менее чем пяти недель импорта.

.....

**Золотовалютные  
резервы Украины упали  
ниже \$10 млрд**

**Комментарии:** - *Газета.ру* – Золотовалютные резервы Нацбанка Украины на 1 декабря, по неподтвержденной информации, сократились на 20,82% (\$2,621 млрд) и составили \$9,966 млрд. Об этом говорится в сообщении регулятора. «Динамика резервов в ноябре была в значительной мере обусловлена необходимостью перечисления части зарезервированных НАК «Нафтогаз Украины» в Нацбанке Украины средств в пользу ОАО «Газпром» за импортированный в ноябре — декабря 2014 года природный газ», — уточняется в сообщении. В свою очередь, международные резервы России по состоянию на 28 ноября составили \$420,5 млрд.

**Украина начнет отбор  
российского газа 8  
декабря**

**Комментарии:** - *Газета.ру* – Украина начнет отбор оплаченного российского газа 8 декабря. Об этом в эфире телеканала «1+1» заявил министр энергетики Украины Владимир Демчишин. «В пятницу [5 декабря] сумма за 1 млрд кубов была проплачена, начиная с понедельника [8 декабря] мы начнем отбор», — подчеркнул Демчишин. Ранее сообщалось, что глава «Нафтогаза Украины» Андрей Коболев сообщил, что компания перечислила «Газпрому»

\$378 млн предоплаты за поставку российского газа. Позднее «Газпром» подтвердил этот платеж.

**Украина установила временные ограничения производства электроэнергии в стране**

**Комментарии:** - *Газета.ру* – Кабмин Украины распорядился установить временные ограничения производства электроэнергии в стране, говорится в распоряжении кабинета. Исходя из имеющихся запасов топлива для производства электрической энергии, правительство Украины установило временные ограничения производства электрической энергии, в том числе производителям из альтернативных источников энергии, поясняется в документе. Нацкомиссия по регулированию в сфере энергетики и коммунальных услуг Украины также скорректирует тарифы на производство электроэнергии. Кроме того, будут изменены инвестиционные программы лицензиатов, также поменяется алгоритм распределения средств оптового рынка электроэнергии. В последнее время Украина столкнулась с тяжелыми проблемами в сфере электроэнергетики.

**Яценюк: энергетические тарифы на Украине поднимут до рыночных**

**Комментарии:** - *Газета.ру* – Энергетические тарифы на Украине поднимут до рыночно обоснованных. Об этом заявил премьер-министр Арсений Яценюк, передает УНН. «Мы будем поднимать до рыночного уровня все энергетические цены и тарифы, одновременно при этом обеспечивая льготы и субсидии для тех, кто должен их получить и кто нуждается в этих льготах и субсидиях», — сказал Яценюк. Ранее кабинет Украины распорядился установить временные ограничения производства электроэнергии в стране. Кроме того, Нацкомиссия по регулированию в сфере энергетики и коммунальных услуг Украины пообещала скорректировать тарифы на производство электроэнергии.

**Госстат ухудшил оценку падения ВВП Украины в третьем квартале до 5,3%**

**Комментарии:** - *UNIAN* – Падение валового внутреннего продукта (ВВП) Украины в третьем квартале 2014 года по сравнению с третьим кварталом 2013 года составляет 5,3%, в то время как согласно оперативным данным Госстата, обнародованным в конце октября, падение ВВП составляло 5,1%. По информации Госстата, данные приводятся в постоянных ценах 2010 года без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым и Севастополя. Также Госстат ухудшил оценку падения ВВП в третьем квартале по сравнению с предыдущим, вторым кварталом, с учетом сезонного фактора, - до 2,3% с 2,1% по опубликованным в октябре оперативным данным. Номинальный ВВП Украины по итогам третьего

квартала составил 428,163 млрд грн. Как сообщал УНИАН, ВВП Украины во втором квартале 2014 года по сравнению со вторым кварталом 2013 года снизился на 4,6%, по сравнению с первым кварталом 2014 года и с учетом сезонного фактора - на 3,2%. Как заявлял ранее экс-министр финансов Александр Шлапак, макропоказатели Украины будут пересмотрены, возможно, в сторону улучшения, в то время как ранее он прогнозировал падение ВВП страны в 2014 году на 8-9%. Падение валового внутреннего продукта (ВВП) Украины по итогам января-сентября 2014 года, по оценкам Национального банка, составило 3,5%. Украинское правительство прогнозирует падение ВВП Украины в 2014 году на 7%, Национальный банк – на 7,5%. Согласно последним прогнозам международных финансовых организаций, падение ВВП Украины в 2014 году составит 8% по оценкам Всемирного банка, 9% - по оценкам Европейского банка реконструкции и развития, 6,5% - по оценкам Международного валютного фонда.

**Проект госбюджета  
Украины на 2015 год  
должен быть готов до  
20 декабря - министр  
экономики**

**Комментарии:** - *ITAR-TASS* – Проект государственного бюджета на 2015 год должен быть готов до 20 декабря. Об этом заявил сегодня министр экономического развития и торговли страны Айварас Абромавичус после закрытого заседания украинского правительства. "Бюджет должен быть до 20 декабря", - сказал глава ведомства. Ранее премьер-министр Арсений Яценюк заявил, что "принятие чрезвычайно жесткого бюджета на 2015 год наряду с изменением в налоговое законодательство и бюджетный кодекс является приоритетной задачей правительства и парламента до конца текущего года". По неофициальным данным, министерство финансов подготовило госбюджет на 2015 год с дефицитом 3,7 процента ВВП и инфляцией в пределах 13,5 процента. Падение ВВП ожидается на 4,5 процента.

**G7 может  
предоставить Украине  
финансовую помощь**

**Комментарии:** - *Publishing House Maximum* – Ожидается, что \$ 2 млрд может предоставить Европейский союз и еще \$ 2 млрд - США. Сообщается, что обсуждение нового транша финансовой помощи стартовали вскоре, после того, как официальный Киев зафиксировал значительное ухудшение финансового положения. Стоит отметить, что по состоянию на 1 декабря Международные резервы Украины составили \$9,97 млрд, сократившись за ноябрь на 20,8%, или на \$2,62 млрд. Напомним, 3 декабря Украина получила кредит в сумме 500 млн евро в рамках финансового сотрудничества между Украиной и

---

Европейским союзом.

**Миссия МВФ продолжит работу в Украине с 9 по 18 декабря**

**Комментарии:** - *Украинская Правда* – Миссия Международного валютного фонда под руководством Николая Георгиева будет работать в Киеве в период с 9 по 18 декабря. Об этом сообщили УНИАН в представительстве Фонда со ссылкой на заявление постоянного представителя МВФ в Украине Жерома Ваше. Напомним, 26 декабря Международный валютный фонд, миссия которого работала в Киеве с 11 по 25 ноября, сообщил о намерениях продолжить дискуссии с украинскими властями после формирования в Украине нового правительства..

**Украина возьмет два кредита на реконструкцию ГТС. Один дает ЕИБ, другой — ЕБРР**

**Комментарии:** - *Energobusiness* – Украинское правительство подписало с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) соглашение о привлечении €150 млн на модернизацию части украинской газотранспортной системы (а именно участка газопровода Уренгой — Помары — Ужгород). Еще \$200 млн на эти цели может дать Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Проект позволит снизить технический расход газа, повысит надежность ГТС и ее привлекательность для потенциальных инвесторов. Вчера премьер-министр Украины Арсений Яценюк и президент ЕИБ Вернер Хойер подписали соглашение о финансировании модернизации магистрального газопровода Уренгой — Помары — Ужгород на сумму €150 млн. Реконструкция газопровода повысит его надежность, и украинский премьер выразил надежду, что это, в свою очередь, снизит привлекательность другого газопровода — "Южного потока", который Россия пытается построить для поставок газа в Европу в обход Украины. "Я надеюсь, что Украину не будут обходить по "Южному потоку". "Южный поток" — ненужный политический проект России. Украина еще раз призывает всех европейский и американских партнеров инвестировать в украинскую ГТС", — заявил Яценюк. Деньги от ЕИБ — не единственный кредит на реконструкцию газопровода. Еще в конце октября Кабинет министров дал согласие на привлечение также \$200 млн от Европейского банка реконструкции и развития. Как сказано на сайте ЕБРР, совет директоров планирует рассмотреть вопрос о выделении кредита 10 декабря. При этом общая стоимость реконструкции оценивается примерно в \$600 млн (международные финансовые организации дадут \$400 млн). "Укртрансгаз" получит кредит под 2% годовых, а деньги пойдут на замену 120 км труб и модернизацию двух компрессорных станций в течение четырех лет. По словам сопредседателя Фонда энергетических стратегий Дмитрия Марунича, нынешний кредит на модернизацию ГТС — не первый. Еще в конце апреля прошлого года

---

компания "Укртрансгаз" заключила соглашение с немецкой компанией Ferrostaal Industrieanlagen GmbH на реконструкцию компрессорной станции "Бар" газопровода "Союз". Однако сумма кредита, предоставленного под этот проект Deutsche Bank AG, составила всего € 51,37 млн. Марунич рассказал, что выделение нынешнего кредита от ЕИБ обсуждалось еще в 2009 г., но денег Украина так и не получила. Поэтому летом 2011 г. украинские власти заявили о начале коренной модернизации ГТС за счет собственных средств. По предварительным расчетам, общая стоимость модернизации должна составить \$ 5,3 млрд в течение пяти-семи лет.

---

*Отдел странового анализа АУ*

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
<b>Показатель</b>	<b>I полугодие 2014 г</b>					
Рост ВВП (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	2,7	1,2	3,9	3,3	0,8	6,7
Рост промышленного производства (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	0,0	-1,1	-0,3	8,6	1,5	2,9
Рост продукции сельского хозяйства (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	1,4	7,8	3,4	-1,7	1,4	6,0
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	2,4	-2,4	4,3	3,4	1,4	1,9
Инвестиции в основной капитал (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	0,6	-6,7	5,2	14,6	-2,8	28,4
Экспорт (млрд \$, I полугодие 2014г)	0,7	21,9	41,8	0,7	290,0	0,6
Импорт (млрд \$, I полугодие 2014 )	2,0	21,5	19,2	2,4	209,3	2,8
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, I полугодие 2014)	-27,3	-14,6	14,8	-18,4	3,0	-16,6
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за I полугодие 2014)	407,3	9862,9	182,7	52,8	33,6	4,8
Инфляция, ИПЦ (% , июль 2014г к июль 2013г )	4,0	20,0	6,2	6,6	7,5	6,9
Рост денежной массы, M2 (% , июль 2014г к июль 2013г)	15,5	9,7	8,1	11,2	6,7	16,3
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , июль 2014г)	3,3	***	1,5	***	7,0	***
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП I полугодие 2014) <sup>1</sup>	2,3	13,7	0,3	0,1	*	6,1
Рост кредитования экономики банками (% , июль 2014г к июль 2013г) <sup>2</sup>	12,6	26,1	13,8	52,4	15,3	34,0
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , июль 2014г) <sup>4</sup>	5,6	4,7	32,2	5,4	6,5	27,0
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , июль 2014г)	16,2	13,1	11,1	22,1	12,7	20,8

Источники: национальные ведомства

Примечания:

<sup>1</sup> В Беларуси, Казахстане, России указан профицит/дефицит консолидированного бюджета в % к ВВП

<sup>2</sup> В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

<sup>3</sup> В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

<sup>4</sup> В Казахстане указаны займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней

\* - оценка национальных ведомств

\*\*\* - показатель за 1 квартал