

СТРАНЫ РЕГИОНА СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ



Эльвира
Курманалиева

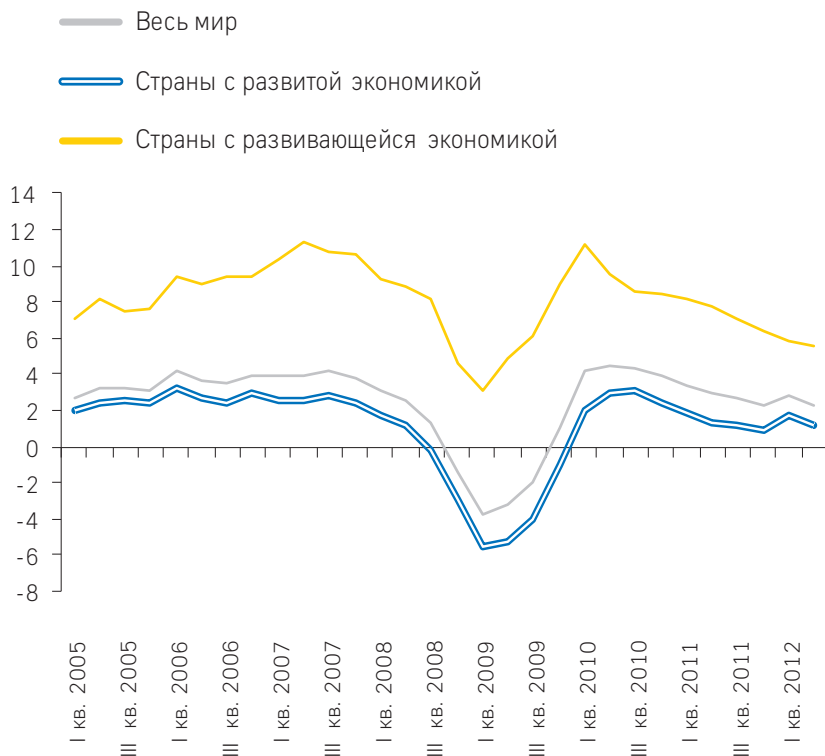
Эльвира Станкуловна Курманалиева — Ph.D., начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). Опыт работы в Национальном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

Оживление мировой экономической активности в I квартале текущего года было обусловлено ростом международной торговли в течение первых пяти месяцев. Однако нарастание напряженности на финансовых рынках в связи с неопределенной ситуацией в ряде стран еврозоны (в первую очередь, Греции, Испании и Италии) оказало негативное влияние на макроэкономическую картину. Во II квартале 2012 года темпы роста ВВП большей части (75%) мировой экономики (США, Европа, Япония, Китай, Индия, страны АСЕАН) составили 2.3% (в предыдущем квартале — 2.8%). Ослабление экономической активности в мире сказалось на темпах роста цен на сырьевые товары. В частности, во II квартале цена на нефть Brent снизилась на 7% в годовом выражении. Для сравнения, рост цены этого сорта нефти составлял 13% кварталом ранее.

Снижение цены на нефть сказалось на показателях реального сектора экономик всех без исключения стран СНГ. Общей чертой развития экономической ситуации в регионе в течение II квартала было замедление производства в промышленном секторе. Рост производства в сельском хозяйстве также замедлился под влиянием эффекта высокой базы прошлого года и засухи в текущем году. Тем не менее потребительские сектора — отрасли торговли и платных услуг — остались двигателем роста практически во всех экономиках СНГ. Увеличилась активность в строительстве, а финансовый сектор показал стабильные темпы роста кредитования, что свидетельствует о некотором оживлении инвестиционной активности.



Рисунок 1.
Рост мировой экономики, %



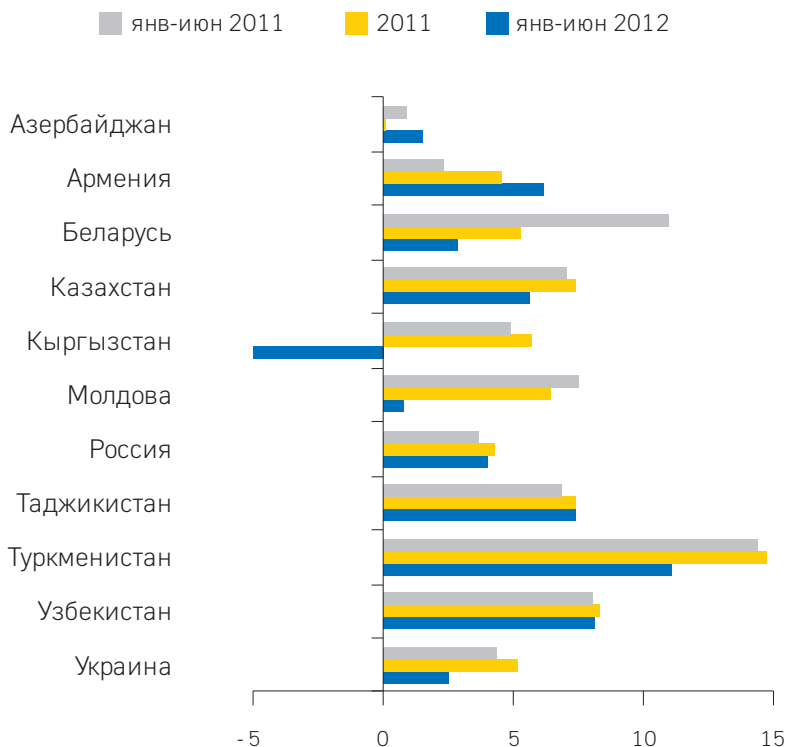
Источник: база данных СЕИС

В результате в первом полугодии 2012 года общий ВВП стран СНГ вырос в реальном выражении на 4.4% (в сравнении с 4.3% за тот же период 2011-го). Рост ВВП экономик ЕАБР ускорился с 4.2% в январе — июне 2011 года до 4.5% в текущем году. Значительную роль в ускорении сыграл рост экономики России на 4.5%, превысивший соответствующий показатель прошлого года (3.7%). В то же время заметное ослабление экономической динамики имело место в странах — нетто-экспортерах индустриальных товаров (Беларусь, Узбекистан, Украина), рост ВВП которых оказался на три процентных пункта ниже показателя прошлого года. Агрегированный ВВП стран — экспортеров трудовых ресурсов также замедлил темпы роста (с 4.9% в январе — июне 2011 года до 3% в первом полугодии 2012-го), что связано со спадом в экономике Кыргызстана на 5.6%.

Цены на нефтепродукты оставались на сравнительно высоком уровне в течение первого полугодия. При этом средняя цена нефти сорта Brent составила \$113.7 за баррель, что на 3% выше, чем в аналогичный период прошлого года. Высокие цены продолжали формировать положительное сальдо внешнеторговых балансов стран — экспортеров нефти и газа. В результате профициты текущего счета платежного баланса России и Казахстана составили 6.8% ВВП и 10.5%

Рисунок 2.

Рост ВВП экономик
СНГ, %



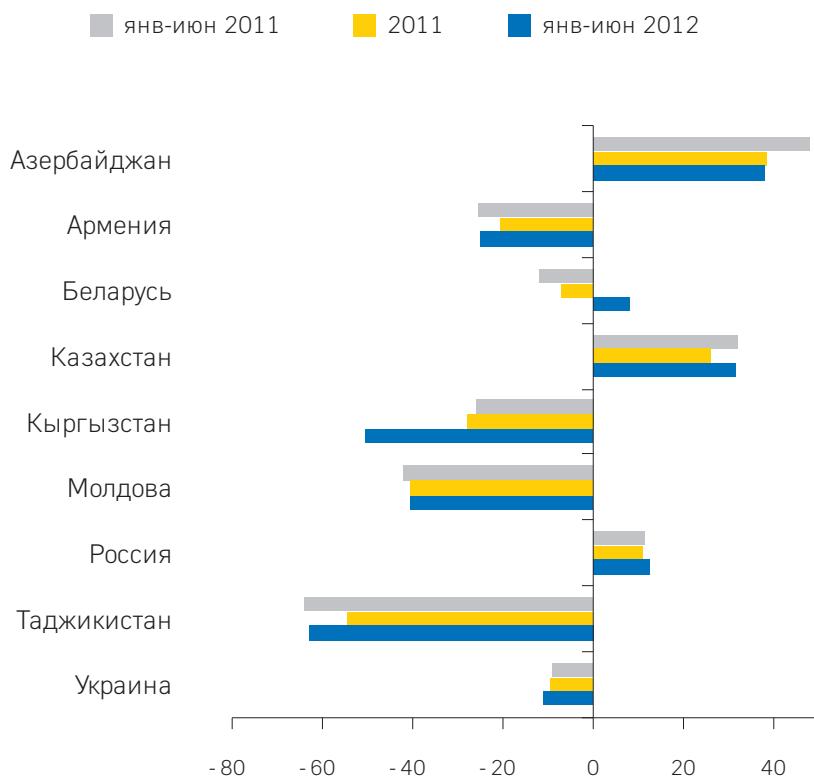
Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ

ВВП, превысив показатели прошлого года. Тем не менее снижение внешнего спроса выразилось в более низких показателях торговых балансов некоторых стран региона. В Беларуси и Украине произошли изменения, которые указывают на нарастание риска нарушения внешней устойчивости этих экономик. Во II квартале 2012 года в странах — экспортерах трудовых ресурсов наблюдалось замедление темпов роста притока денежных переводов, что в конечном итоге сказалось на ухудшении показателей текущего счета этих стран.

Финансовый счет платежных балансов стран СНГ в первом полугодии текущего года не испытал значительных изменений. Прямые инвестиции оставались на прежних низких уровнях. Из Казахстана наблюдался отток портфельных инвестиций, что объясняется увеличением активов государственных органов за рубежом (\$8.6 млрд). Во всех странах (за исключением Беларуси) наблюдался приток долгового капитала и соответствующий рост показателей внешней задолженности. Так, внешний долг стран СНГ в целом за шесть месяцев вырос на 4.3%. Заимствования частного сектора внесли основной вклад в рост внешнего долга Казахстана, России, Таджикистана, Кыргызстана и Молдовы. В целом частный сектор стран региона нарастил задолженность на 4.5%, а государственный — на 3.4%.

Рисунок 3.

Внешняя торговля:
торговый баланс (%
от ВВП)



Источник: национальные ведомства, база данных CEIC

Таким образом, динамика платежного баланса региона сформировала нетто-увеличение резервных активов центральных банков на \$24.2 млрд, что составляет около 2% ВВП региона. Значительное увеличение резервов наблюдалось в Азербайджане (11.9% ВВП), Кыргызстане (3.8% ВВП), Молдове (3.5% ВВП). В то же время в Армении (4.4% ВВП) и Украине (2.8% ВВП) наблюдалось сокращение резервов. В результате такой динамики платежных балансов в течение полугодия наблюдалось укрепление реального эффективного обменного курса (РЭОК) Беларуси, России, Казахстана, Азербайджана, а РЭОК Кыргызстана и Армении, наоборот, снизился.

Расходы государственного бюджета во всех странах региона возросли по сравнению с прошлым годом в связи с увеличением заработной платы государственных служащих, социальных выплат и государственных инвестиций. Тем не менее по итогам полугодия профицит консолидированных бюджетов стран — экспортеров нефти превысил показатели прошлого года, что связано как с ростом доходов, так и с более осторожной политикой расходования средств. Умеренная консолидация государственных финансов наблюдалась и в странах с постоянно отрицательным сальдо государственного бюджета, за исключением Кыргызстана.



Рисунок 4.

Денежные переводы:
сальдо переводов фи-
зических лиц из Рос-
сийской Федерации
(% от ВВП)

Источник: Банк России (ЦБ РФ)

На фоне замедляющихся показателей роста в реальном секторе и эффекта высокой базы прошлого года для продовольственных товаров первая половина года отличалась низкими темпами роста цен на потребительском рынке. Низкие темпы роста инфляции подтолкнули центральные банки Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана к дальнейшему ослаблению денежно-кредитной политики, начатому в I квартале текущего года. Банк России, напротив, сохранял неизменной процентную ставку в течение первых восьми месяцев и повысил ее только в сентябре 2012 года, столкнувшись с ускорением инфляции после планового повышения регулируемых тарифов. Рост цен в Беларуси, составивший в годовом выражении 55.6% в августе 2012-го, несколько замедлился по сравнению с показателями декабря прошлого года (108.7%). Однако после поэтапного снижения ставки рефинансирования Национальным банком Беларуси инфляция продолжала оставаться на высоком уровне. В целом по региону, за исключением Беларуси, годовая инфляция в августе 2012-го составила 4.9%, снизившись с 5.8% в декабре прошлого года.

На фоне снижения инфляционных рисков несколько оживилась кредитная активность банков некоторых стран СНГ. Рост кредитования в годовом выражении находился в разумных пределах (12–22%) практически во всех странах, за исключением Армении и Беларуси, где этот показатель составил 35% и 44%, соответственно. Если рост



Рисунок 5.

Государственный
бюджет: сальдо госу-
дарственного бюджета
нарастающим итогом
(% от ВВП)



Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ

кредитной задолженности в иностранной валюте в Беларуси на 112.5% объясняется прошлогодней девальвацией, то в Армении рост кредитования в иностранной валюте на 49%, который связан с усиленным кредитованием горнорудной промышленности и металлургии, вызывает беспокойство. В России рост кредитования замедлился на фоне неопределенности в экономике и сравнительно жесткой политики Центрального банка. В Казахстане на фоне небольшого оживления инвестиционной активности предприятий сохраняется высокий уровень неработающих кредитов (37.1%).

По пересмотренным прогнозам МВФ (World Economic Outlook, октябрь 2012 года), рост мировой экономики составит 3.3% в текущем году с ускорением до 3.6% в следующем, с дальнейшим ускорением до 4.6% к 2017 году. Помимо этого, МВФ ожидает сравнительно высоких темпов роста в странах — экспортёрах нефти, продолжающих наращивать нефтедобычу и внутренний спрос. В силу принятых в сентябре новых мер стимулирования экономик со стороны ЕЦБ и ФРС вероятным является сохранение высоких цен на нефть. Таким образом, базовый сценарий среднесрочного развития ЕАБР предполагает, что острые кризисные явления в еврозоне постепенно преодолеваются и большая часть Европы переходит к положительному росту в 2013–2015 годах, который пока остается медленным, поскольку процесс сокращения долгового бремени ограничивает рост потребления. Экономика США избежит рецессии,



Рисунок 6.
 Монетарная сфера:
 рост ИПЦ (% к ана-
 логичному периоду
 прошлого года)

Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS)

отказавшись от резких сокращений в фискальной сфере (значительного сокращения расходов или повышения налогов), а темпы ее роста будут постепенно повышаться. Положительная динамика в Европе и США, а также собственные стимулирующие меры способствуют ускорению роста китайской экономики. В ближайшем будущем (2012–2013 годы) денежно-кредитная политика останется мягкой во всех ведущих экономиках. Это приведет к тому, что цены на сырьевые товары, экспортируемые странами ЕАБР, как, впрочем, и их волатильность, останутся сравнительно высокими. Согласно консенсус-прогнозу различных международных организаций, средняя цена на нефть марки Brent, которая по итогам 9 месяцев текущего года составляла \$112.5 за баррель, оценивается в \$109 в 2012 году и \$107 в 2013-м.

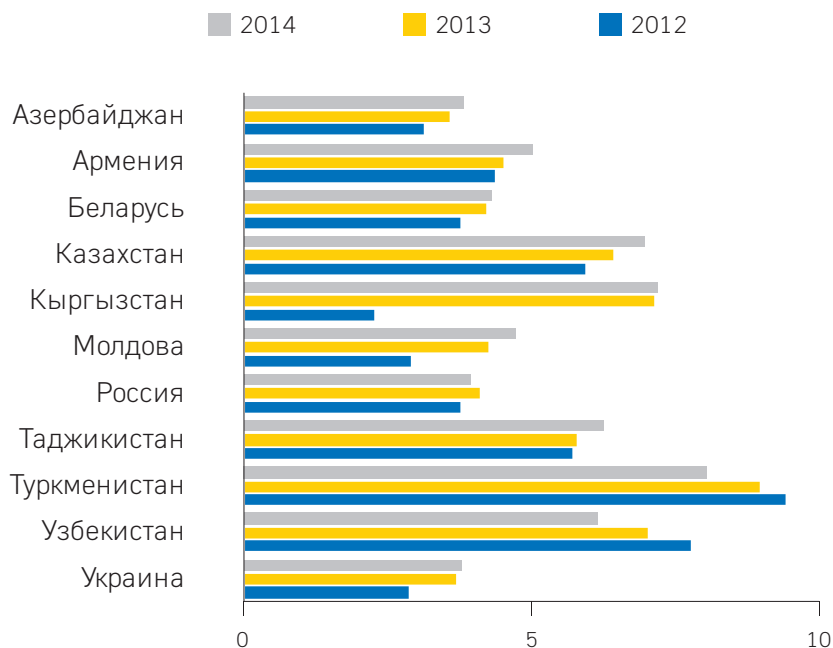
Большая часть экономической активности в регионе СНГ приходится на долю стран — экспортеров нефти. Поэтому сохранение значительных темпов роста является очевидным сценарием. Консенсус-прогноз различных ведомств составляет 3.9% в текущем году и 4.2–4.3% в 2013–2014 годах. В краткосрочном периоде регион может столкнуться с ростом цен, что будет являться следствием воздействия стабилизационных мер центральных банков ведущих стран мира, но в более длительной перспективе невысокие темпы роста мировой экономики оставят инфляцию под контролем. Если делить регион на привычные группы, то рост экономик стран — экспортеров

нефти и газа составит 4–4.2%, а его двигателем выступит внутренний спрос. Рост экономик стран — экспортеров трудовых ресурсов составит 3.9–5.6%. Их зависимость от денежных переводов возрастет, а дефициты по текущему счету платежного баланса сохранятся стабильно высокими. Рост экономик Украины и Беларуси, являющихся экспортерами промышленных товаров и наиболее зависимых от экономической ситуации в Европе, будет составлять около 3.7–4.2%.

По нейтрально-оптимистическому прогнозу ЕАБР, предполагающему среднюю цену на нефть сорта Brent на уровне \$110 за баррель, на фоне описанных мировых тенденций средневзвешенный рост экономик государств — участников ЕАБР в 2012 году слегка замедлится (до 4.5% против 4.6% в 2011-м) с последующим ускорением в 2013–2014 годах (до 5.4–5.5%). По итогам 2012-го на фоне сравнительно высоких цен на энергоресурсы и достаточно высоких налоговых поступлений экспортеры нефтепродуктов зафиксируют профициты государственного бюджета и замедление негативного (в реальном выражении) вклада чистого экспорта. Наряду с некоторым оживлением инвестиций рост импорта будет связан в основном с ростом потребительского спроса. Ослабление монетарной политики в ведущих странах мира приведет к росту цен в экономиках ЕАБР до конца текущего года. Критически важным в этом смысле является сдвиг политики Банка России в сторону более гибкого валютного курса и таргетирования инфляции, что позволит сдерживать рост цен не только в России, но и в других экономиках региона.

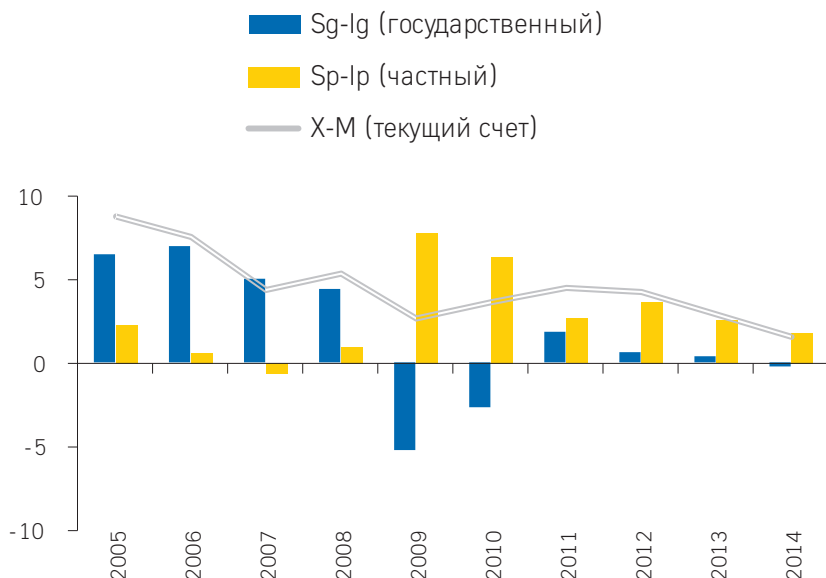
Рисунок 7.

Экономический рост
(рост ВВП): консенсус-
прогнозы националь-
ных и международных
институтов (%)



Источник: оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР, Статкомитета СНГ

Рисунок 8.
 Сбережения
 и инвестиции (%
 от ВВП): баланс
 частных инве-
 стиций и сбере-
 жений (Sp-Ip),
 государственный
 бюджет (Sg-Ig),
 текущий счет
 (X-M)



Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ и ЕАБР

В последующие годы рост внутреннего спроса будет постепенно ускоряться. Основной вклад в этот процесс привычным образом станут вносить потребительские расходы. Начиная с 2013 года возрастет влияние инвестиций на динамику внутреннего спроса. При этом он в значительной степени будет связан с повышением доли инвестиций несырьевых секторов. При условии снижения доли торговли структурные сдвиги в экономике будут смещаться в сторону производств, обслуживающих инвестиционный спрос (обрабатывающие производства, строительство). Доля добычи полезных ископаемых при несущественном увеличении физических объемов и стабилизации мировых цен на сырьевые товары будет постепенно снижаться. Потребительский спрос будет ориентирован на потребительский импорт и продукцию неторгуемого сектора, а восстанавливающийся инвестиционный спрос станет двигателем импорта инвестиционных и промежуточных товаров. В прогнозный период стабильный уровень будет демонстрировать динамика сектора транспорта и связи, высокие темпы роста отрасли строительства, оптовой и розничной торговли и финансовых услуг.

Сохранение рисков эскалации кризисных явлений в мировой экономике и перетока кризиса в страны ЕАБР создает необходимость в построении альтернативного, пессимистического сценария развития региона. Пессимистический вариант прогноза ЕАБР в отношении роста ВВП стран ЕАБР предполагает снижение средних цен на нефть (сорта Brent) до \$90 за баррель в 2013–2014 годах. Ожидается, что в рамках этого сценария рост ВВП экономик региона составит 3.8–4.7% в течение двух следующих лет.