



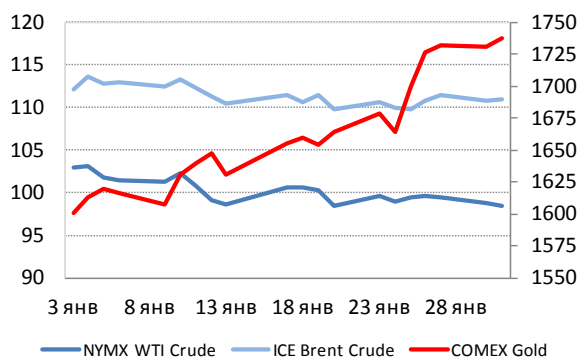
## Макроэкономический дайджест

26 января – 1 февраля 2012

### Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Основным событием прошедшей недели для мировой экономики был Всемирный экономический форум в Давосе, где обсуждалась судьба не только Евросоюза, но и долгосрочные проблемы и прогнозы глобальной экономики. Самым важным результатом форума стало согласованное понимание в неотложной необходимости в проведении структурных реформ в Европе и США. Иначе затягивание решения по этим проблемам становится барьером для экономического роста мировой экономики.
- **США:** По последним оценкам рост ВВП США в IV квартале 2011 г. составил 2.8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., что оказалось ниже ожиданий (3%). Также ниже ожиданий оказался январский индекс доверия потребителей к экономике Conference Board, а индекс экономических ожиданий упал в январе до 76.2 пункта с 77 пунктов месяцем ранее.
- **Европа:** В последние дни января проходил Саммит ЕС, который одобрил «Договор стабильности, координации и управления». Из 27 стран ЕС его не поддержали только Великобритания и Чехия. Соглашение ужесточило требование по дефициту госбюджета на уровень 0.5% ВВП (по сравнению с действующим правилом в 3% ВВП). При этом за нарушение требования грозит штраф до 0.1% ВВП. Члены еврозоны обязаны подписать договор на следующем саммите в марте. Лидеры ЕС также одобрили учреждение Европейского стабилизационного механизма (ESM) в 500 млрд евро с 1 июля 2012 г. Ключевыми факторами для рынка были макростатистика Испании и новости по Греции. В IV квартале 2011 г. ВВП Испании снизился на 0.3% по сравнению с III кварталом, хотя в годовом исчислении он вырос на 0.3%. Также в МВФ подтвердили, что второй пакет финпомощи Греции разблокируют в ближайшие дни.
- **Азия:** Статистика последних дней по китайской экономике, в частности индекс менеджеров по закупкам (PMI) КНР, показавший небольшой рост в январе, поддержала надежды, что вторая по величине экономика мира избежит резкого спада в темпах роста.
- **Товарные рынки:** Нефть на биржах в Лондоне и в Нью-Йорке за неделю показали разнонаправленные ценовые изменения. Цена на нефть марки WTI снизилась на фоне слабой экономической статистики из США. В то же время нефть Brent повысилась на фоне проходивших двух саммитов, где обсуждалась судьба еврозоны. Основным фактором роста стоимости золота, по-прежнему остается долговой кризис в Европе. Тот факт, что кризис ещё не пройден, поддерживает высокий спрос на золото.

Цены мировых рынков на нефть и золото



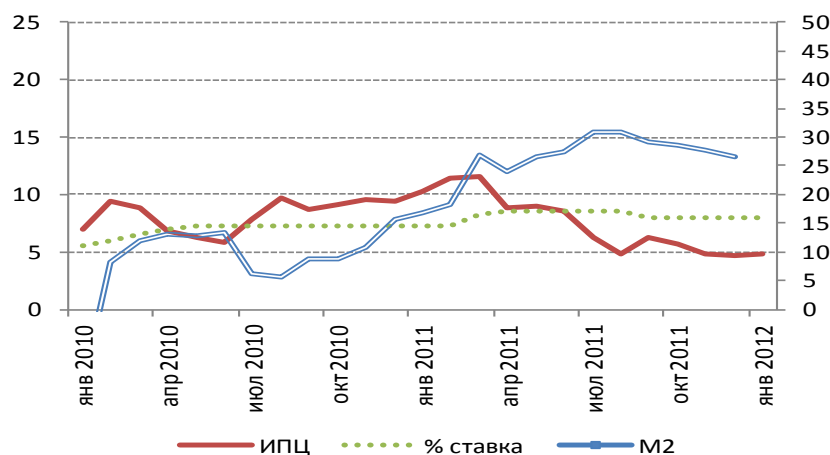
Источник: Bloomberg

## В государствах-участниках ЕАБР

### Армения

- В декабре 2011 года годовой рост **индекса экономической активности** составил на 6.1%
- **Рост потребительских цен** в январе 2012 года по сравнению с январем 2011-го составил 4.8%
- **Международные резервы** ЦБА за 2011 год увеличились на \$93.6 млн или 5%
- **Объем промышленного производства** Армении в 2011 году увеличился на 14.1%

**Монетарная сфера** левая шкала – ставка ЦБА (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата М2 (% к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: ЦБА

**Комментарии:** По сообщениям Национальной статистической службы республики, годовой рост потребительских цен был в основном обусловлен ростом цен на продовольственные товары на 5.8%. Цены на непродовольственные товары выросли на 3.6%, а цены на тарифы в сфере услуг повысились на 3.5%. В то же время в январе по сравнению с декабрем 2011года индекс потребительских цен вырос на 3.6%. Ускроению роста цен в январе способствовали цены на продовольственные товары (рост на 6.2%), цены на тарифы в сфере услуг (рост на 0.7%), а цены на непродовольственные товары сократились за январь на 0.4%. Согласно принятому проекту госбюджета, инфляция на 2012 год запланирована на уровне 4% (+1.5%).

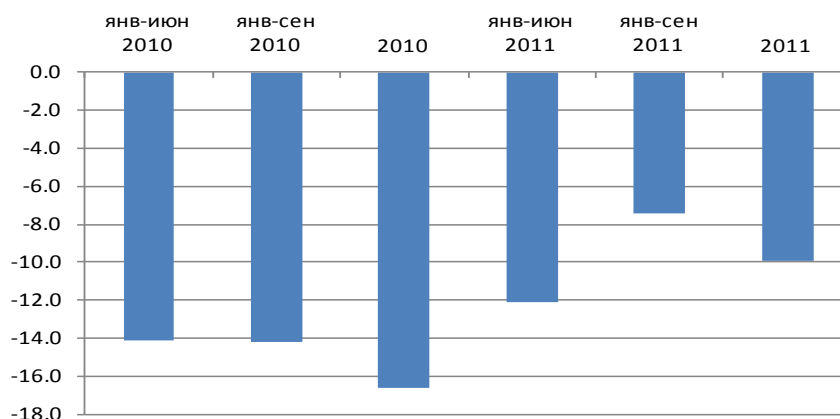
Рост индекса экономической активности свидетельствует об ускорении роста экономики в 2011 году, где основным драйвером выступила промышленность. Несмотря на набранный экономикой темп, Всемирный банк ожидает, что рост ВВП Армении замедлится в 2012 и 2013 годах под влиянием общего охлаждения в мировой экономике.



## Беларусь

- В 2011 год дефицит внешней торговли товарами сократился на 43% по сравнению с 2010-м
- **Реальный эффективный курс** белорусского рубля в 2011 году снизился к "корзине валют" стран – основных торговых партнеров Беларуси на 28.31% по сравнению с 2010-м годом.
- За первые 24 дня 2012 года **рост потребительских цен** на товары и платные услуги составил 1.5%.
- По сообщениям Национального банка РБ, в феврале 2012г. может быть снижена **ставка рефинансирования**. Окончательное решение будет принято, исходя из январьского показателя инфляции.

### Внешнеторговый баланс (в % ВВП)



Источник: Статком РБ

**Комментарии:** Значительное снижение реального эффективного курса способствовало сокращению внешнего дисбаланса страны. Сальдо торговли товарами со странами вне СНГ сложилось положительным, достигнув \$3.13 млрд. при отрицательном сальдо в 2010 году (\$2.7 млрд). Наряду с этим, экономика Беларуси, обладающая значительной ориентированной на экспорт обрабатывающей промышленностью, по всей видимости смогла воспользоваться некоторыми преимуществами по сравнению с другими участниками Таможенного союза. По результатам статистики, поставки товаров в Россию выросли на 37.5%, (правда также на 37.8% возрос и импорт). Экспорт в Казахстан возрос на 35.8%, увеличив положительное сальдо с Казахстаном до \$494 млн по сравнению с \$59 млн в 2010-м году.

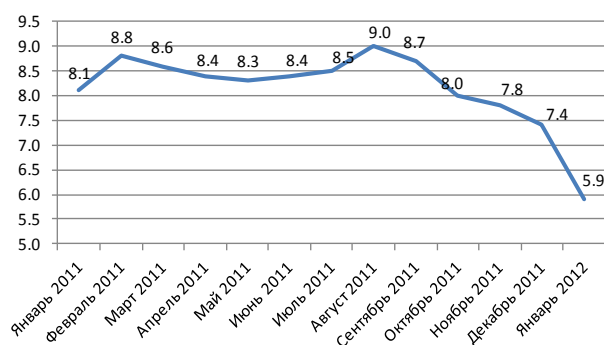
Тем временем, замедление инфляции способствовало появлению планов у Национального банка по снижению ставки рефинансирования, которая в прошлом году повышалась 12 раз. Окончательное решение будет принято, исходя из показателя инфляции за январь текущего года. Как сообщалось ранее, инфляция в декабре 2011 года составила 2.3% против 8.1% в ноябре, 8.2% в октябре и 13.6% в сентябре 2011 года.



## Казахстан

- По сравнению с декабрем 2011 года, **инфляция** в январе 2012 года составила 0.3%. Уровень годовой инфляции составил 5.9%
- **Величина прожиточного минимума** в январе 2012 года составила 15 817 тенге.
- Заместитель Премьер-министра РК К.Келимбетов выразил необходимость до 1 марта текущего года **завершить разработку поэтапного антикризисного плана**, в котором нужно предусмотреть различные сценарии развития мировой экономики и меры реагирования на них.
- **Казахстан повысил экспортные таможенные пошлины (ЭТП) на некоторые виды нефтепродуктов**: на светлые нефтепродукты – со \$143.54 за тонну до \$164.97 за тонну, на темные нефтепродукты – с \$95.69 за тонну до \$109.98 за тонну. ЭТП на сырую нефть сохранена на уровне \$40 за тонну.
- **План доходов республиканского бюджета** Казахстана за 2011 год превышен на 2.4%.
- **Правительство Казахстана планирует занять на внешних рынках \$2.2 млрд в 2012 году** для реализации крупных инвестпроектов (Б.Жамишев).

**Инфляция: годовое изменение**  
(в %)



Источник: Агентство по статистике РК

**Величина прожиточного минимума: 2011-2012**  
(в тенге)



Источник: Агентство по статистике РК

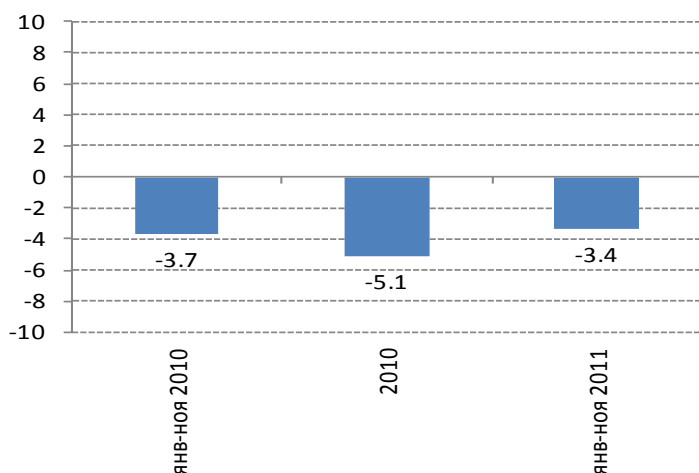
**Комментарии:** В январе 2012 года в Казахстане продолжилось ослабление инфляционного давления. По сравнению с декабрем 2011 года, инфляция в республике составила 0.3%, а по сравнению с январем 2011-го – 5.9%. Как и прежде, основной вклад в рост цен внесла продовольственная инфляция. Так, годовой рост цен на продовольственные товары составил 6.5%, тогда как цены на непродовольственные товары выросли на 5.1%, а на платные услуги – на 6.1%. Среди продовольственных товаров больше всего подорожали крупы (+20.8%) и мясопродукты (+20.5%).



## Кыргызстан

- В 2011 году Таможенная служба увеличила сборы на 49%.
- В 2012 году среднемесячная зарплата возрастет на 22.8% и составит 11.3 тыс. сомов.
- Объем продукции горнодобывающей отрасли за 2011 год составил 97.3 млрд сомов, золотодобывающей — 89.4 млрд сомов.
- Всемирный банк выделит дополнительное финансирование в размере \$15.8 млн на проект развития городской инфраструктуры Бишкека и Оша.
- Правительство КР планирует в 2012 году увеличить доходы госбюджета на 14.4%.

**Государственный бюджет:** сальдо госбюджета нарастающим итогом (% от ВВП)



Источник: Статкомитет КР

**Комментарии:** Согласно данным правительства КР, общий объем доходов государственного бюджета с учетом грантов и прямых государственных инвестиций на 2012 год прогнозируется в сумме 88.5 млрд сомов, или на уровне 27.7% к ВВП. В сравнение с уточненным бюджетом 2011 года прогнозируемые доходы государственного бюджета относительно ВВП снизятся на 2.3% за счет полученных официальных трансфертов – на 1.3% и неналоговых доходов – на 1.4%. В номинальном выражении объемы доходов по сравнению с уточненным бюджетом 2011 года вырастут на 14.4%, или на 11.4 млрд сомов.

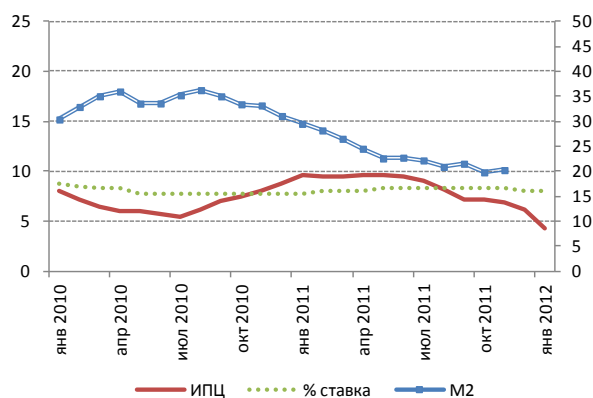
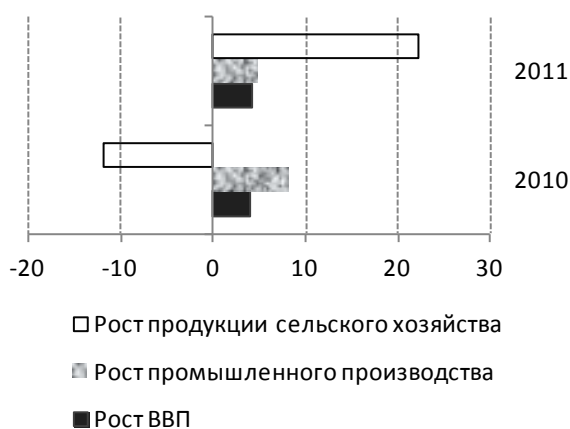
За период 2013-2014 годов общий объем доходов государственного бюджета с учетом прямых государственных инвестиций вырастет до 96.7 млрд сомов и 109.6 млрд сомов соответственно. Налоговые доходы в 2012 году составят 65.2 млрд сомов. Номинальный рост налоговых доходов в 2012 году по сравнению с уточненным бюджетом 2011 года прогнозируется на уровне 24.8% или с ростом на 12.9 млрд сомов. Доля налоговых поступлений в объеме ВВП составит 20.4% к ВВП.



## Россия

- В 2011 году экономика России, по предварительной оценке Росстата, выросла на 4.3%.
- Международный валютный фонд понизил прогноз роста ВВП в 2012 году до 3.3%
- По предварительным данным годовой рост потребительских цен в январе составил 4.2%

**Рост экономики:** изменение ВВП по секторам, **Монетарная сфера** левая шкала – ставка ЦБА (%) и нарастающим итогом (% к аналогичному периоду прошлого года) рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата М2 (% к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: ЦБ РФ, Статистическая служба РФ

**Комментарии:** По данным Росстата в производстве добавленной стоимости основными драйверами стали три сектора — обрабатывающая промышленность, торговля и сельское хозяйство, рост которого в 2011 году на фоне спада предыдущего года составил 22.1%. В структуре ВВП по потреблению максимальный вклад внесло валовое накопление, обеспечившее экономике порядка 5% роста, а вклад конечного потребления домохозяйств составил 3.25%. Отрицательный вклад чистого экспорта дошел до 4% из-за быстрых темпов роста импорта при замедлении роста экспорта. Тем временем, понижение прогнозов роста экономики в 2012 году, МВФ обосновывает как влияние ситуации в мировой экономике. Некоторые экономисты согласны с МВФ, считая, что посткризисное восстановление экономики завершилось. С учетом ограниченности внешнего спроса, дальнейший рост экономики может опираться только на инвестиции.

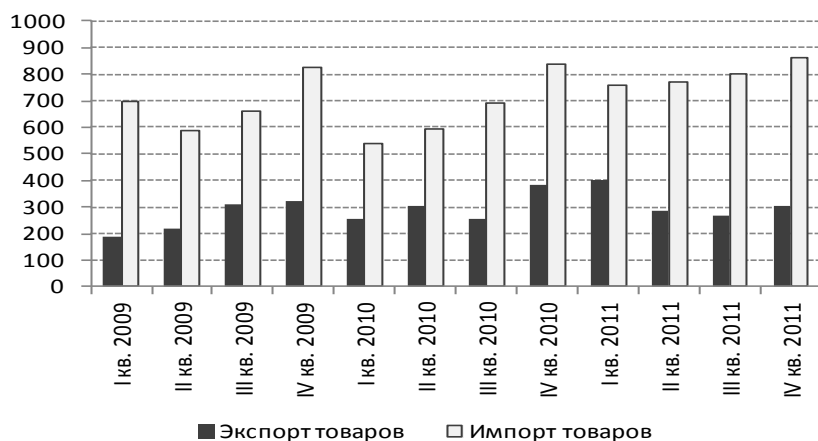
Данные по потребительским ценам продолжают указывать на то, что падение темпов инфляции в стране имеет устойчивый характер – за январь индекс потребительских цен увеличился на 0.5%, что не много для начала года по сравнению с 2.4% в январе 2010 года. Перенос повышения регулируемых тарифов на середину года является одной из причин замедления инфляции.



## Таджикистан

- В 2011 году объем платных услуг населению Таджикистана увеличился на 11.4%.
- В 2011 году оборот розничной торговли увеличился на 8.9%, или более чем на 1.4 млрд сомони по сравнению с 2010 годом.
- Более 2.2 млрд сомони (около \$476 млн) направлено на развитие социальной сферы в Таджикистане в 2011 году, что составляет 47.2% от общего объема капитальных вложений в стране.
- Россия остается основным торговым партнером Таджикистана: **товарооборот между Таджикистаном и Россией в 2011 году составил более \$1 млрд.**

### Внешняя торговля: экспорт, импорт (в млн \$)



Источник: Статкомитет Таджикистана

**Комментарии:** Основными партнерами Таджикистана по экспорту товаров являются Турция, Китай, Афганистан, Швейцария, Россия и Казахстан. В экспорте товаров на долю Турции приходится 43.3% от общего объема экспорта. Этот показатель с Китаем составляет 20.3%. В эти страны в основном экспортируются, товары цветной металлургии, в частности, первичный алюминий, а также хлопок-волокно. Всего в 2011 году сумма экспорта товаров в Турцию составила более \$0.5 млрд., в то время, как сумма импорта за указанный период составил \$75.1 млн. Таким образом, значительное превышение экспорта над импортом в торговых операциях с Турцией составляет \$468.7 млн. За указанный период товарооборот между двумя странами составил более \$619 млн. Этот показатель по сравнению с показателями 2010 года вырос на 41.7%. Однако, в общем объеме товарооборота с зарубежными странами первую строчку занимает Россия. Товарооборот между Таджикистаном и РФ в 2011 году составил более \$1 млрд. В список основных экспортируемых товаров за рубеж входят: первичный алюминий, хлопок-волокно, золото и сухофрукты. Импорт товаров в Таджикистан осуществлялся из России – 30.2% от общего объема импорта, Казахстана – 13.3%, Китая – 12.8%. В 2011 году сумма экспорта товаров составила более \$1.2 млрд, а импорт сложился в размере более \$3.1 млрд.



## В регионе

### Молдова

**Молдова находится на пятом месте в рейтинге стран Европы по росту цен на продукты питания**

**Комментарии:** *-Allmoldova-* Согласно рейтингу, составленному Центром экономических исследований "РИА-Аналитика" на основе данных 33 государств, Молдова занимает пятое место в Европе по росту цен на продукты питания. В 2011 году уровень продовольственной инфляции в стране составил 7.4%. На первом месте по росту цен на продукты питания в ушедшем году находится Беларусь, где цены на продовольствие выросли более чем в 2.2 раза. Далее следуют Турция с ростом цен в 2011 году на 12.2%, Кипр (12.1%) и Казахстан (9.6%). Среди вошедших в рейтинг стран в Швеции цены на продукты питания удерживались на одинаковом уровне два года подряд, а в Норвегии в прошлом году упали на 0.2%. В Украине и Румынии подорожание было незначительным - на 0.7% и 0.8% соответственно. В России индекс цен на продукты питания в 2011 году вырос на 2.4%.

**ЕБРР понизил прогноз экономического роста для Молдовы на 2012 год**

**Комментарии:** *-Allmoldova-* ЕБРР понизил с 4% до 3.5% прогноз экономического роста для Республики Молдова на 2012 год. Главная причина пересмотра прогноза – это снижение молдавского экспорта на фоне сокращения спроса в странах – торговых партнерах, а также уменьшение объема денежных переводов от молдавских граждан, работающих за пределами страны.

В отчете ЕБРР на тему "Кризис и переходный процесс, сквозь призму мнений людей", представлены и другие причины пересмотра прогнозов. Среди них – замедление или даже прекращение производства в некоторых областях и отсрочка структурных экономических реформ из-за политической нестабильности.

Один из авторов отчета ЕБРР, Алекс Пивоварски, отметил, что для Молдовы важно улучшать деловой и инвестиционный климат, совершенствуя регуляторные рамки предпринимательской деятельности, добиваясь либерализации торговли, совершенствуя банковское управление, углубляя реформы в области социальной помощи и повышая энергетическую эффективность.

### Туркменистан

**Туркменистан и Турция обсуждают вопросы**

**Комментарии:** *-CA-News-* 30 января в Ашхабаде начало свою работу 4-е заседание Межправительственной туркмено-турецкой комиссии по



**экономического  
сотрудничества**

экономическому сотрудничеству, в котором принимают участие члены правительства Туркменистана, руководители ряда министерств и ведомств, а также члены делегации Турецкой Республики в главе с министром экономики Зафером Чаглаяном.

В первый день заседания состоялось обсуждение вопросов сотрудничества в топливно-энергетическом и торгово-экономическом секторах, сельском хозяйстве, строительстве, текстильной промышленности. Участники заседания выразили заинтересованность в дальнейшем осуществлении сотрудничества по данным направлениям. Не менее перспективной отраслью сотрудничества была признана сфера туризма и, в частности, участие турецких компаний в реализации проектов Национальной туристической зоны "Аваза".

**Узбекистан**

**Активы банков  
выросли на 32.4% и  
достигли 27.5  
трлн сумов**

**Комментарии:** -Gazeta.uz- По итогам 2011 года совокупный капитал коммерческих банков Узбекистана увеличился на 30% до 5.3 трлн сумов, активы выросли на 32.4% до 27.5 трлн сумов. По данным информационной службы ЦБ, банковская система страны остается устойчивой, что подтверждают международные рейтинговые агентства. Кардинально изменилась качественная структура кредитного портфеля банков. Если в 2000 году она на 54% была сформирована за счет внешних заимствований, то в 2011 году 85.3% кредитного портфеля было сформировано за счет внутренних источников – депозитов юридических и физических лиц.

Растет инвестиционная активность коммерческих банков. Свыше 75% вложений коммерческих банков – это долгосрочные инвестиционные кредиты сроком свыше трех лет. За последние 10 лет кредитование реального сектора экономики банками Узбекистана возросло в 7 раз.

Объем кредитов, направленных в реальный сектор экономики в прошлом году, возрос на 35.6% и составляет 15.6 трлн сумов. Размер выделенных банками кредитов на инвестиционные цели вырос на 37% по отношению к предыдущему году до 4.4 трлн сумов.

**Украина**

**ВВП Украины в 2011  
году вырос на 5.2%**

**Комментарии:** -Коммерсантъ-Украина- Рост реального ВВП Украины в 2011 году ускорился до 5.2% по сравнению с 4.2% в 2010 году.

Как сообщила Государственная служба статистики, в четвертом квартале минувшего года темп роста по сравнению с аналогичным периодом позапрошлого года замедлился до 4.6% с 6.6% в третьем квартале.



ВВП Украины по итогам 2011 года составил 69.3% уровня ВВП 1990 года по сравнению с 65.8% по итогам 2010 года и 63.3% - по итогам 2009 года. Но это все еще ниже 74.2%, на которые страна вышла в докризисном 2008 году. Правительство заложило в госбюджет-2012 прогноз роста ВВП на 3.9%, однако рассчитывает удержать его динамику на уровне 5-6%.

**Украина с 1 февраля  
начинает  
импортировать  
электроэнергию из  
России**

**Комментарии:** *-РБК-Украина-* Украина с 1 февраля начинает импортировать электроэнергию из России, одновременно приостанавливая ее экспорт в Белоруссию и Молдавию. Об этом сообщил главный диспетчер Национальной энергетической компании (НЭК) "Укрэнерго" Константин Ущাপовский.

"Это временное решение было принято для того, чтобы покрыть дефицит электроэнергии на рынке",- заявил Ущаповский. Председатель набсовета "Киевэнерго, экс-министр энергетики Иван Плачков отметил, что Украина уже несколько лет является чистым экспортером электроэнергии. Дефицит электроэнергии появился после аварии на линии электропередачи (ЛЭП) в Запорожской области.

**Дефицит госбюджета в  
2011 году сократился в  
2.7 раза - до 23.5 млрд  
грн (Минфин)**

**Комментарии:** *-РБК-Украина-* Дефицит госбюджета в 2011 году по сравнению с 2010 годом сократился в 2.7 раза - до 23.5 млрд грн. Об этом говорится в информации о состоянии выполнения сводного и государственного бюджетов Украины за 2011 год Министерства финансов Украины. Общий фонд государственного бюджета за 2011 год выполнен с дефицитом в сумме 20.9 млрд грн, сводный бюджет с дефицитом в 23.5 млрд грн.



Евразийский Банк Развития

Отдел странового анализа, Аналитическое управление

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
<b>Показатель</b>	<b>2011</b>					
Рост ВВП (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	4.6 *	5.3	7.5 *	5.7 *	4.2 *	7.4
Рост промышленного производства (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	13.9 **	9.1	3.5	11.9	4.7 *	5.9
Рост продукции сельского хозяйства (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	6.2 **	6.6	26.7	2.3	21.7 **	7.9
Рост объема транспортных перевозок (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-16.3 **	4.9	6.6 **	2.1	4.6 **	1.4 **
Инвестиции в основной капитал (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-19.6 **	13.3	2.4	-6.6	5.6 **	15.2 **
Экспорт (млрд \$, янв-дек 2011г )	1.2 **	41.8 **	79.8 **	1.8 **	469.1 **	1.2 **
Импорт (млрд \$, янв-дек 2011г )	3.8 **	43.6 **	33.4 **	3.8 **	290.6 **	2.9 **
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, янв-дек 2011г)	-13.0 ****	-11.9 ****	8.7 ****	6.0 ***	5.5 ***	-21.7 ****
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-дек 2011г)	372.5	4623.5	146.6	46.1	29.4	4.6
Инфляция, ИПЦ (% , декабрь 2011 к декабрю 2010 )	4.7	108.7	7.4	5.7	6.1	9.3
Рост денежной массы, М2 (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г)	27.8 **	62.1	17.2 **	17.4 ***	9.7 **	27.2 **
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров, декабрь 2011г)	5.5 **	2.0	10.6 **	5.5 **	19.3 **	1.6 ****
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-дек 2011г) <sup>1</sup>	-1.5 ****	3.4 **	-1.0 ***	-3.4 **	6.2 ***	1.3 ****
Рост кредитования экономики банками (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г) <sup>2</sup>	35.5 **	69.5	14.4 **	14.2 ***	25.2 **	-23.0 **
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , декабрь 2011г)	5.1 **	1.2 ****	36.7 **	4.5 **	4.4 ***	10.6 **
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , декабрь 2011г)	17.9 ***	16.9 ****	10.1 **	19.8 ***	9.8 ***	12.7 ****

Источник: Национальная статистика, Статкомитет СНГ

Примечания:

<sup>1</sup> В Беларуси, России и Таджикистане 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

\* - оценка национальных ведомств

\*\* - показатель за ноябрь 2011, или январь-ноябрь 2011

\*\*\* - показатель за октябрь 2011, или январь-октябрь 2011

\*\*\*\* - показатель за сентябрь, или январь-сентябрь 2011

\*\*\*\*\* - показатель I полугодие 2011