



Эльвира
Курманалиева

СТРАНЫ РЕГИОНА СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ

Эльвира Станкуловна Курманалиева – PhD, начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). Имеет 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

Общий ВВП стран СНГ в 2012 году вырос в реальном выражении приблизительно на 3.4% (против 4.7% в 2011-м). Таким образом, эффект замедляющихся темпов роста мировой экономики и цен на нефть сказался на странах — экспортерах нефти и газа, а продолжающийся приток денежных переводов мигрантов — на странах — импортерах нефти. Свою роль для экономик России, Казахстана, Беларуси и Украины, имеющих более тесные экономические связи с европейскими странами, сыграло и прямое воздействие экономической обстановки в Европе. Общей чертой развития экономической ситуации в регионе по итогам 2012 года было ослабление инвестиционного спроса и замедление производства в экспортоориентированных отраслях. Рост производства в сельском хозяйстве также показал более низкие темпы под влиянием эффекта исключительно высокого урожая позапрошлого года и засухи в странах — производителях зерновых культур в 2012-м. Потребительский спрос и ориентированные на его обслуживание отрасли, в частности, торговля и платные услуги, продолжали оставаться двигателем роста практически во всех экономиках СНГ в I квартале текущего года. Финансовый сектор, который в начале 2012-го показал удовлетворительные темпы роста кредитования, замедлился во второй половине года под влиянием общего охлаждения экономической активности.

Замедление (а в некоторых странах и снижение) темпов производства в экспортоориентированных отраслях вместе с сохраняющимся внутренним спросом сказалось на внешнеторговых показателях стран СНГ: в нефтегазовых экономиках наблюдалось снижение

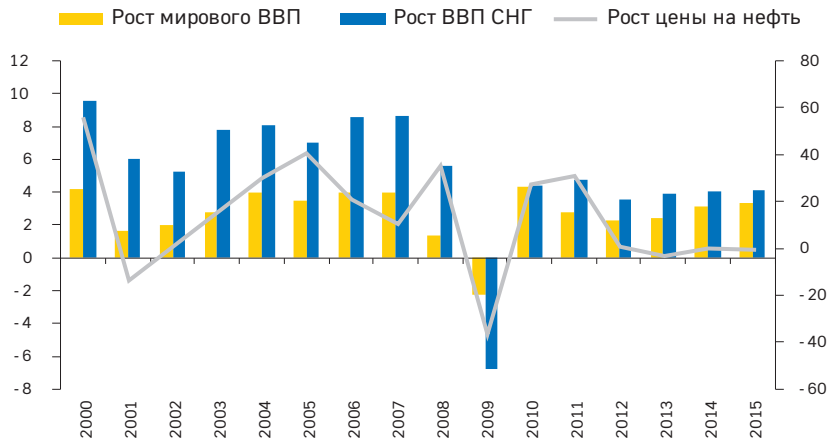


Рисунок 1. Рост экономик и цена на нефть, % к предыдущему году

Источник: Всемирный банк, консенсус-прогноз ЕАБР, национальные ведомства

положительного сальдо внешнеторговых балансов. В свою очередь, в странах — экспортерах трудовых ресурсов (несмотря на более низкие показатели экспорта и более высокие показатели импорта) продолжающийся приток денежных переводов выразился в улучшении показателей текущего счета.

Финансовый счет платежных балансов стран СНГ в прошлом году в целом снизился на фоне сокращения притока по верхней части платежных балансов экспортеров нефти. Заметный приток прямых инвестиций (6.2% ВВП) наблюдался в Казахстане. В остальных странах прямые инвестиции оставались на прежних не очень высоких уровнях. Из экономик — экспортеров нефти и газа наблюдался отток излишка капитала, который размещался в виде портфельных инвестиций (Казахстан) либо в виде прочих инвестиций (Россия). Во всех республиках,

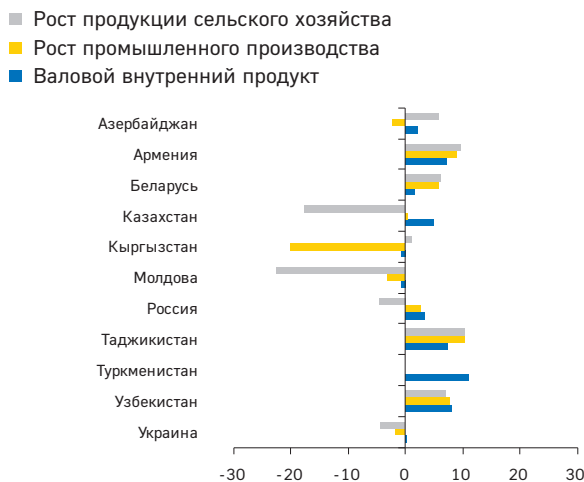
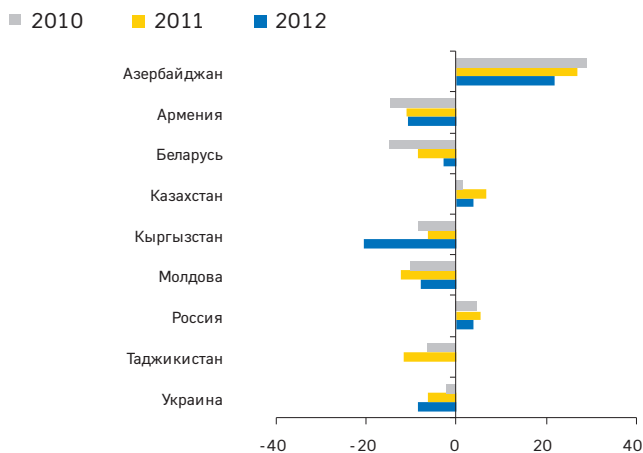


Рисунок 2. Рост экономик СНГ в 2012 году, % к предыдущему году

Источник: национальные ведомства

Рисунок 3. Текущий счет
платежного баланса, %
от ВВП



Источник: национальные ведомства

за исключением Беларуси и Украины, наблюдался приток долгового капитала и соответствующий рост показателей внешней задолженности. Так, внешний долг стран СНГ в целом за 2012 год вырос на 13%. Заимствования частного сектора внесли основной вклад в рост внешнего долга Беларуси, Казахстана, России, Кыргызстана, Молдовы и Украины. Частный сектор региона нарастил задолженность на 13%, а государственный — на 15%. Значительный номинальный рост государственного внешнего долга наблюдался в России. Хотя в процентах от ВВП страны он оставался на незначительном уровне (вырос с 2.5% до 3.2%)

Таким образом, динамика платежного баланса за прошлый год в регионе сформировала нетто-увеличение резервных активов центральных банков на \$28.8 млрд, что составляет около 1.1% ВВП регио-

Рисунок 4. Внешний долг
(валовой внешний долг),
% ВВП



Источник: национальные ведомства

на. Значительное увеличение резервов наблюдалось в Азербайджане (7.2% ВВП) и Молдове (6.9% ВВП). В то же время в Армении, Казахстане и на Украине отмечалось сокращение резервов. В результате такой динамики платежных балансов в течение года наблюдалось укрепление реального эффективного обменного курса (РЭОК) Азербайджана, Казахстана, Молдовы, России и Украины, а РЭОК Армении, Беларуси и Кыргызстана, наоборот, снизился.

На фоне более слабой экономической активности снизились поступления в государственные бюджеты многих экономик региона, а расходы государственного бюджета во всех республиках возросли по сравнению с прошлым годом в связи с увеличением социальных выплат и государственных инвестиций, а также зарплат государственных служащих. Так, в экономиках практически всех стран региона обязательства по увеличению текущих расходов способствовали ухудшению показателей государственных бюджетов. Тем не менее улучшение администрирования налоговых поступлений и умеренная консолидация расходов наблюдались в некоторых экономиках с постоянно отрицательным сальдо государственного бюджета (Молдова, Таджикистан и Армения).

На фоне замедляющихся показателей роста в реальном секторе и прошлогоднего эффекта высокой базы для продовольственных товаров 2012-й отличался низкими темпами роста цен на потребительском рынке, подтолкнувшими центральные банки Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана к дальнейшему ослаблению денежно-кредитной политики. Банк России, напротив, долгое время сохранял процентную ставку неизменной, повысив ее лишь в сентябре 2012 года, когда столкнулся с ускорением инфляции после планового повышения регулируемых тарифов. Рост цен в Беларуси, со-

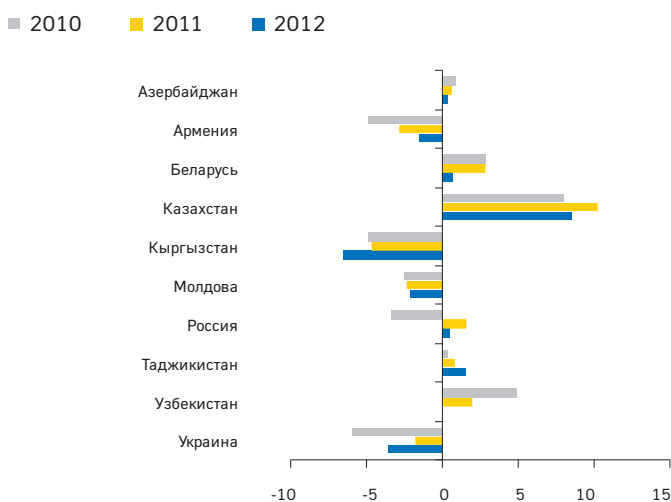
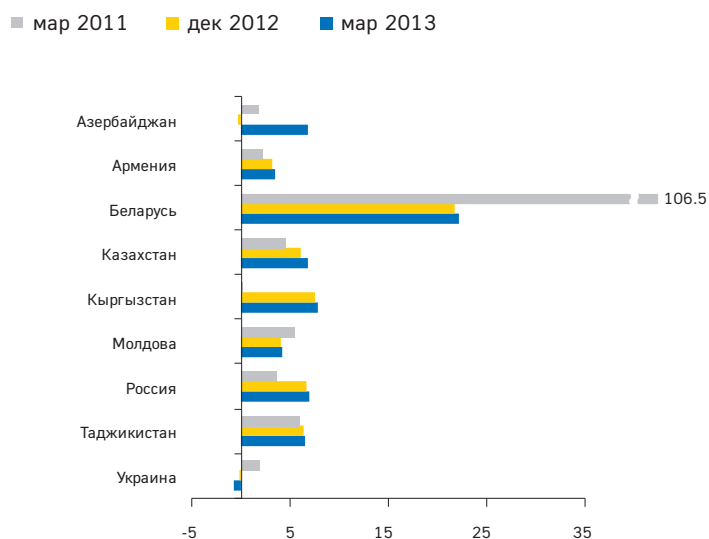


Рисунок 5. Государственный бюджет (сальдо государственного бюджета нарастающим итогом), % ВВП

Источник: национальные ведомства

Рисунок 6. Монетарная сфера: рост ИПЦ, % к аналогичному периоду предыдущего года



Источник: национальные ведомства

ставивший в годовом выражении 22.2% в марте 2013-го, значительно замедлился по сравнению с аналогичным показателем прошлого года (106.5%). В целом по региону годовая инфляция в марте 2013-го составила 6.7% (против 6.3% в декабре прошлого года).

На фоне снижения инфляционных рисков в начале 2012 года несколько оживилась кредитная активность банков некоторых стран СНГ. Однако замедление второго полугодия отразилось и на банковском кредитовании. При этом в целом рост кредитования в годовом выражении находился в пределах 10–20% практически во всех экономиках, за исключением Армении, Беларуси и Кыргызстана, где этот показатель в декабре прошлого года находился на уровне 30%. Определенное беспокойство вызывает и рост кредитования в иностранной валюте, а также общий рост объемов проблемных займов в портфеле банков некоторых стран СНГ.

Согласно World Economic Outlook, опубликованному в апреле 2013 года Международным валютным фондом, процесс восстановления глобальной экономики является нестабильным и неопределенным, рост глобальной экономики может немного замедлиться, но в 2014-м экономика должна расти более высокими темпами. Главной движущей силой экономического роста по-прежнему останутся развивающиеся страны, которые к 2014 году будут расти темпами в 5.7% в год. Экономики государств с высоким уровнем дохода в ближайшие годы ускорят свой рост с 1.2% до 2.2%.

С учетом появления признаков восстановления роста мировой экономики базовый сценарий среднесрочного развития ЕАБР также предусматривает постепенное разрешение проблемы долгового

кризиса в еврозоне, которое позволит многим экономикам Европы продемонстрировать положительный рост к 2014 году. Темпы роста экономики США постепенно повысятся до 3%. Ускорению роста китайской экономики будут способствовать положительные события в Европе и США, а также собственные стимулирующие меры. При этом в ближайшем будущем (2013 год) денежно-кредитная политика останется мягкой во всех ведущих экономиках. Это приведет к тому, что цены на сырьевые товары, экспортируемые странами ЕАБР (например, нефть), как, впрочем, и их волатильность, будут сравнительно высокими, но их средние значения останутся на уровне прошлого года (\$109 за баррель).

Большая часть экономической активности в регионе СНГ приходится на долю стран — экспортеров нефти. Поэтому сохранение умеренных положительных темпов роста самый ожидаемый сценарий. Консенсус-прогноз различных ведомств составляет 3.8% в текущем году и 4–4.5% в 2014–2015-м. Если делить регион на группы, то рост экономик стран — экспортеров нефти и газа составит около 4%, а его двигателем выступит внутренний спрос. Рост экономик стран — экспортеров трудовых ресурсов составит 5–5.5%. Их зависимость от денежных переводов возрастет, а дефициты по текущему счету платежного баланса сохранятся стабильно высокими. Наибольшее ускорение темпов экономического роста ожидает испытывавшие наиболее значительное замедление роста в 2012 году экономики Украины, Молдовы и Беларуси (от 3.6% в текущем году до 5.2% к 2015-му).

