

# СТРАНЫ СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ



**Константин  
Федоров**

Константин Сергеевич Федоров — Ph.D. in Economics (Johns Hopkins University), заместитель начальника отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. С 1997 по 1999 год был консультантом проекта по поддержке налоговой реформы в России (Barents Group и Georgia State University). В 2004–2006 годах — экономист в Международном валютном фонде (США). В 2007–2011 годах — главный аналитик управляющей и брокерской компании IT Group. С 2009 по 2011 год — доцент Высшей школы экономики (Москва). В Евразийском банке развития работает с 2011 года. Электронная почта: fedorov\_ks@eabr.org

## **CIS countries: key macroeconomic indicators and forecasts**

*Konstantin Fedorov*

Analyzing in the traditional quarterly review the state of economies of the CIS region, the author notes that their dynamics has been in line with the global trends, characterized by gradual recovery of growth in developed countries. According to his opinion, at the moment the world economy development trends are relatively favorable for the CIS countries, but the prospects for development of the economies of Belarus and Ukraine, requiring measures to restore stability of balance of payments, remain uncertain.

**Keywords:** macroeconomics, CIS

**JEL:** E20, E52, E60, F15


Анализируя в традиционном ежеквартальном обзоре состояние экономик стран региона СНГ, автор отмечает, что их динамика находилась в русле мировых трендов, характеризующихся постепенным восстановлением роста в развитых странах. По его мнению, в настоящий момент ситуация в мировой экономике развивается в направлении, относительно благоприятном для стран СНГ, однако перспективы развития ситуации в экономиках Беларуси и Украины, нуждающихся в мерах по восстановлению устойчивости платежных балансов, пока остаются неопределенными.

**Ключевые слова:** макроэкономика, СНГ.

В I квартале текущего года рост ВВП стран СНГ замедлился, составив 1.2% к аналогичному периоду 2013-го. Этот же показатель за IV квартал 2013 года был равен 2.8%, а за весь 2013-й — 2%. Снижение



по итогам первых трех месяцев 2014 года объяснялось, прежде всего, падением инвестиционной активности в России и замедлением ее роста в Казахстане. Кроме того, во многих странах в разной степени имело место снижение показателей роста в сельском хозяйстве, резко (и временно) повысившихся в III–IV кварталах 2013 года (отчасти под влиянием эффекта низкой базы сравнения 2012-го). Более медленный рост потребления домохозяйств и экспорта также способствовал замедлению роста ВВП региона. В отличие от 2013 года этот процесс затронул все основные группы стран: экспортеров нефти и газа, экспортеров трудовых ресурсов и страны с диверсифицированной структурой экспорта. Следует заметить, что замедление роста экономики последней из этих групп связано в большей степени со спадом в экономике Украины, возобновившимся на фоне острого экономического и политического кризиса в стране, чем с действием общих для стран СНГ факторов.



Внешние факторы также оказали негативное влияние на экономики СНГ. Замедление их роста совпало по времени с падением экономической активности в мире, сказавшимся на промышленном производстве и внешней торговле, особенно для emerging markets (см. рисунок 1.1). Заметное, хотя и краткосрочное влияние на рост в СНГ оказала теплая зима в Европе, отразившаяся на экспорте энергоносителей из России. Тем не менее негативное воздействие внешней конъюнктуры на регион в целом носило ограниченный характер ввиду того, что цены на энергоносители испытали по итогам I квартала лишь умеренное снижение (см. рисунок 1.2), перекрытое ростом экспорта нефти в случае Казахстана и (в меньшей степени) ростом экспорта природного газа и нефтепродуктов в случае России. Серьезное снижение испытали цены на промышленные металлы и руды (см. рисунок 1.2), оказав значимый негативный эффект на страны СНГ, в экспорте которых их доля велика (в частности, Украина и Армения). Цены на хлопок и пшеницу изменились по итогам I квартала благоприятным для их экспортеров образом.

Страны — экспортеры нефти и газа (Азербайджан, Казахстан, Россия, Туркменистан) снизили темп роста ВВП до 1.2% в сравнении с тем же периодом прошлого года в среднем по итогам I квартала (2.6% в IV квартале). Главными факторами этого замедления стало падение инвестиций в основной капитал, ускорившееся в этот период в России, а также замедление роста потребления домохозяйств и органов государственного управления на фоне имеющей место в России, Казахстане и Азербайджане консолидации государственных бюджетов. Кроме того, три последние страны снизили добычу нефти в I квартале, хотя Россия и Казахстан смогли увеличить общий объем экспорта в реальном и номинальном долларовом выражении по сравнению с тем же периодом прошлого года.

Общим фактором замедления экономического роста для государств — экспортеров трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан,

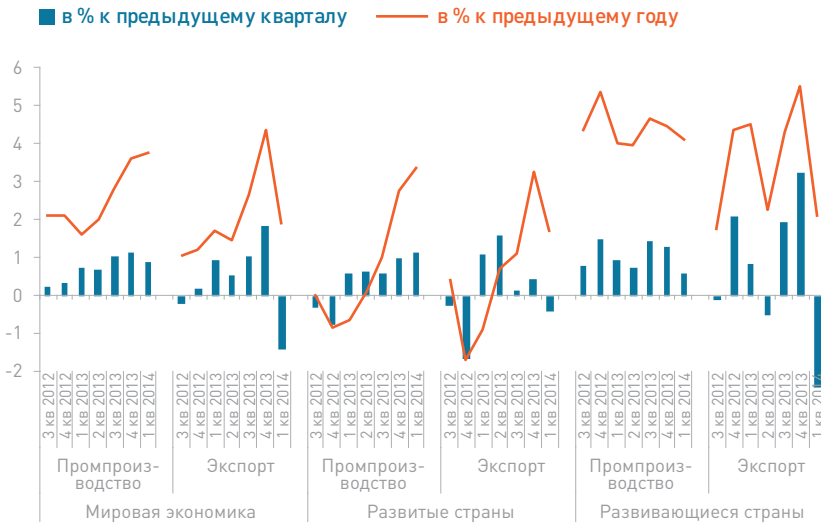


Рисунок 1. Промышленное производство и торговля в мире (в %)

Источник: CPB World Trade Monitor.

Молдова и Таджикистан) стало снижение объема денежных переводов, поступающих в эти страны, в частности, из России. По данным Банка России, номинальный долларový объем переводов в страны СНГ, осуществленных за I квартал текущего года физическими лицами, снизился на 5% к тому же периоду 2013-го, вероятно, в связи с замедлением экономического роста в России и девальвацией российского рубля по сравнению с началом 2013 года. На рост в этих странах также повлияла динамика производства в сельском хозяйстве (см. выше) и различные факторы, относящиеся к отдельным странам (в частности, динамика в горнорудной и металлургической отраслях

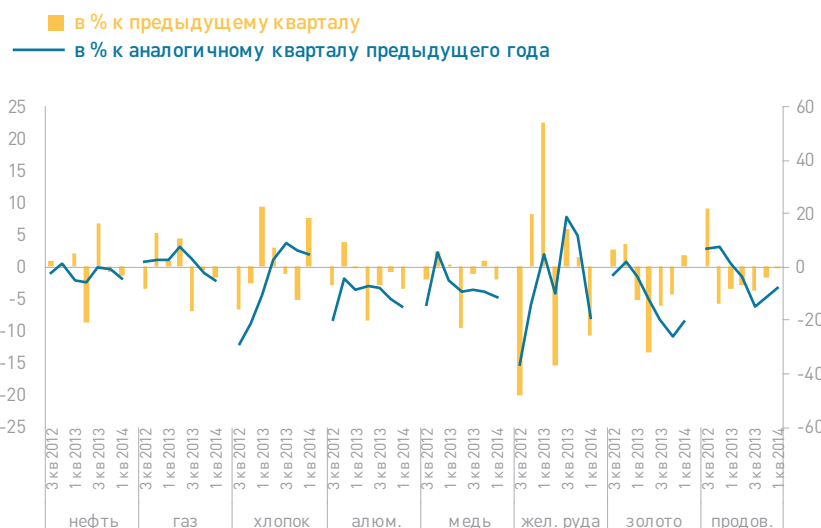


Рисунок 2. Условия торговли: мировые цены на сырье (в %)

Источник: Всемирный банк.

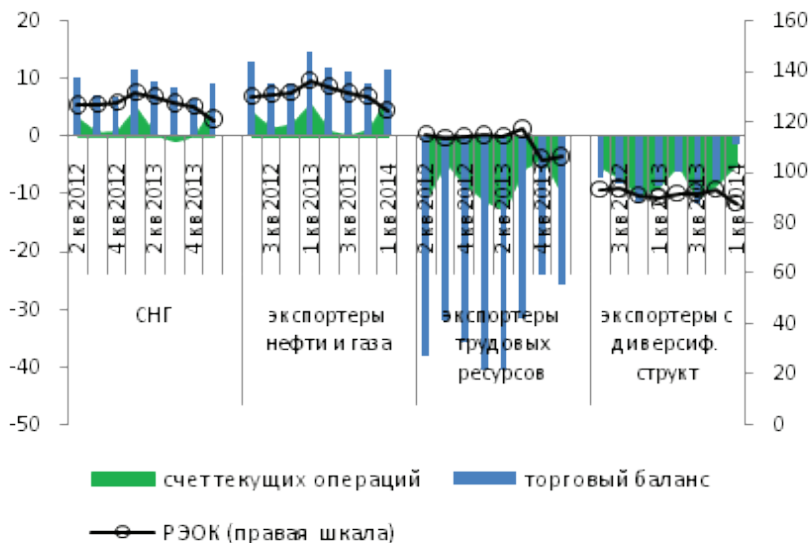


в Армении и Кыргызстане).

Средний экономический рост группы стран — экспортеров с диверсифицированной структурой снизился с 3.4% в IV квартале прошлого года до 0.8% в I квартале 2013-го. Это произошло, прежде всего, в результате перехода кризиса платежного баланса на Украине в острую фазу, сопровождающуюся падением ВВП. Беларусь, где ситуация в области внешней устойчивости также остается сложной, напротив, смогла немного ускорить рост. Рост ВВП в Узбекистане ограниченно замедлился, составив по итогам I квартала 7.5% по сравнению с тем же периодом прошлого года, в то время как в IV квартале 2013-го этот показатель был равен 7.7%.

Положение в области государственных финансов стран СНГ улучшилось с началом текущего года: по итогам I квартала среднее сальдо их консолидированных бюджетов составило 3.2% ВВП, увеличившись по сравнению с тем же периодом 2013 года, когда этот показатель был равен 2.6% ВВП. Это улучшение отражает консолидацию бюджетов, предпринимаемую Россией и Азербайджаном. Она привела к росту положительного сальдо консолидированных бюджетов в среднем для этой группы (в Казахстане этот профицит ограниченно снизился). Состояние бюджетов стран — экспортеров трудовых ресурсов, напротив, ухудшилось. Этот процесс имел почти всеобщий характер: единственным исключением стала Молдова, где бюджетный дефицит незначительно уменьшился по сравнению с I кварталом прошлого года. Состояние госфинансов стран с диверсифицированной структурой экспорта изменилось разнонаправленно. Однако с учетом того, что

Рисунок 3. Платежный баланс: показатели счета текущих операций и резервы центральных банков



Источник: национальные ведомства.

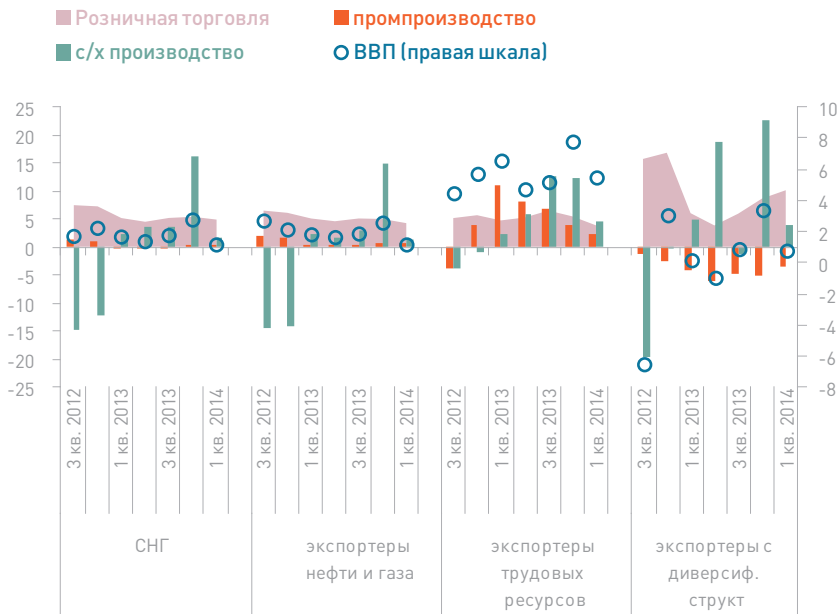


Рисунок 4. Реальный сектор экономик СНГ (в % к аналогичному кварталу предыдущего года)

Источник: национальные ведомства.

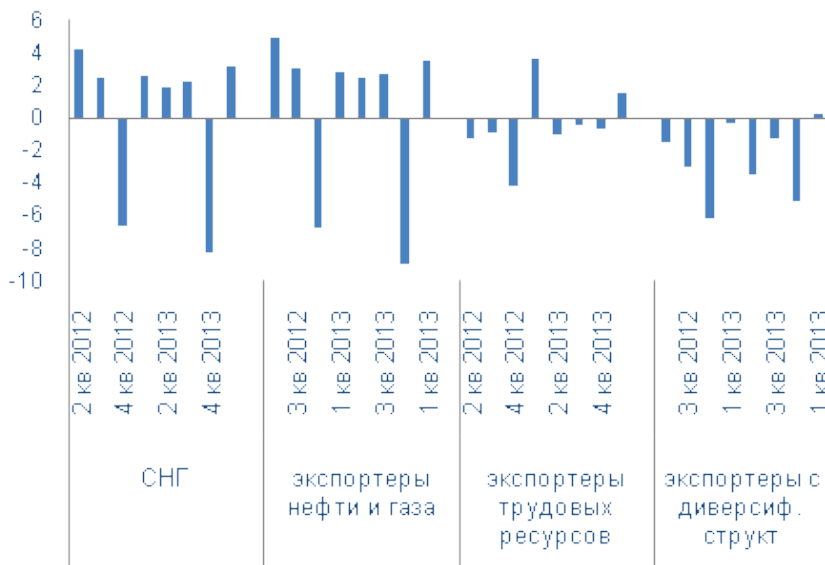
позитивная динамика бюджетного сальдо на Украине отражает в основном значительное увеличение трансферта в бюджет, направляемого Национальным банком, можно сказать, что в целом бюджетная ситуация для этой группы стран ухудшилась.

По итогам I квартала общий профицит счета текущих операций (СТО) стран СНГ составил 5.4% ВВП по сравнению с 3.7% годом ранее. Одним из факторов стало улучшение состояния государственных бюджетов в среднем для стран СНГ. Консолидация внутреннего спроса на фоне нестабильности в регионе и снижение импорта под влиянием ослабления национальных валют в России и Казахстане действовали в том же направлении. Для группы стран — экспортеров нефти и газа сальдо СТО увеличилось с 5.7% ВВП в I квартале 2013-го до 7.1% в I квартале текущего года. Рост этого показателя для России и Казахстана был частично компенсирован его снижением для Азербайджана. Одновременно, экспортеры трудовых ресурсов сократили дефицит СТО с 11.1% до 10.2% ВВП, а страны с диверсифицированной структурой экспорта — с 8.7% до 4.7% ВВП. Значительное снижение дефицита СТО в последней группе стран имело место благодаря уменьшению этого показателя для Украины и Беларуси.

Инфляция несколько ускорилась в среднем для стран СНГ по итогам I квартала: средний рост индекса потребительских цен (ИПЦ) к тому же периоду прошлого года составил 6.5%, повысившись с 6% на конец 2013-го. Ускорение роста цен в основном объяснялось влиянием девальвации национальных валют в ряде стран, включая Россию, Казахстан, Беларусь, Украину. При этом рост предложения денег



Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета (% ВВП)

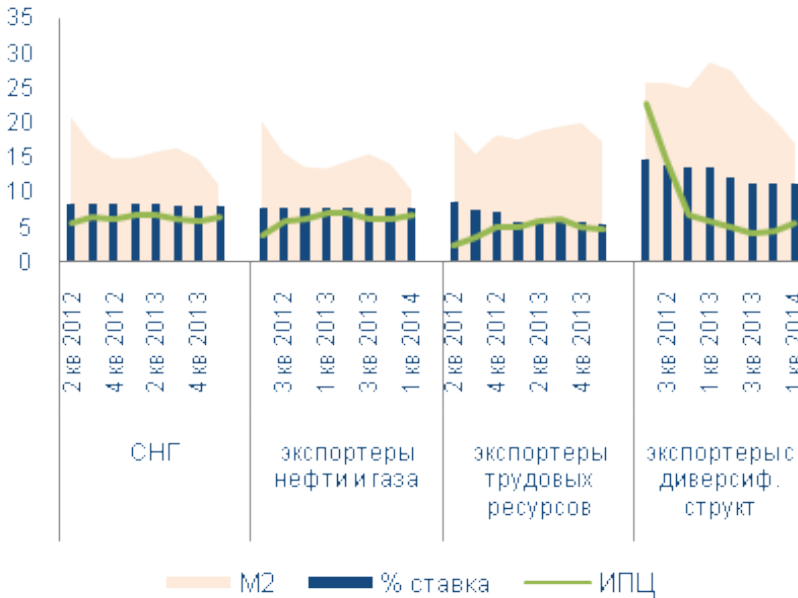


Источник: национальные ведомства.

в экономике заметно снизил скорость во всех трех группах государств региона (странах — экспортерах нефти и газа, странах — экспортерах трудовых ресурсов, странах с диверсифицированной структурой экспорта) на фоне оттока или снижения притока капитала и интервенций центральных банков, ограничивавших скорость девальвации своих валют.

В целом умеренно благоприятное для стран СНГ направление динамики внешнеэкономической конъюнктуры осталось без изменений по итогам первой половины года, несмотря на то, что в I квартале наиболее крупные экономики мира испытали снижение темпов роста ВВП. В частности, оно было существенным в США и, в меньшей степени, в Китае. Рост ВВП еврозоны остался низким по итогам I квартала. Тем не менее экономический рост в мире вновь ускорился во II квартале, что способствовало восстановлению цен на товарных рынках в этот период. В ходе II квартала выросли цены на энергоносители и особенно на промышленные металлы. Годовой показатель роста последних составил  $-0.4\%$  в среднем за II квартал по сравнению с  $-12\%$  за I квартал и  $-10\%$  за IV квартал 2013-го (см. World Bank Commodity Price Data, June 2014). Это способствовало, в частности, росту номинального долларового объема экспорта из России за апрель-май на  $7\%$  к тому же периоду прошлого года, согласно данным таможенной статистики.

Ключевым источником рисков для экономики региона остается ситуация вокруг Украины. Несмотря на ограниченность масштаба прямого влияния событий в этой стране на экономики соседей (удель-



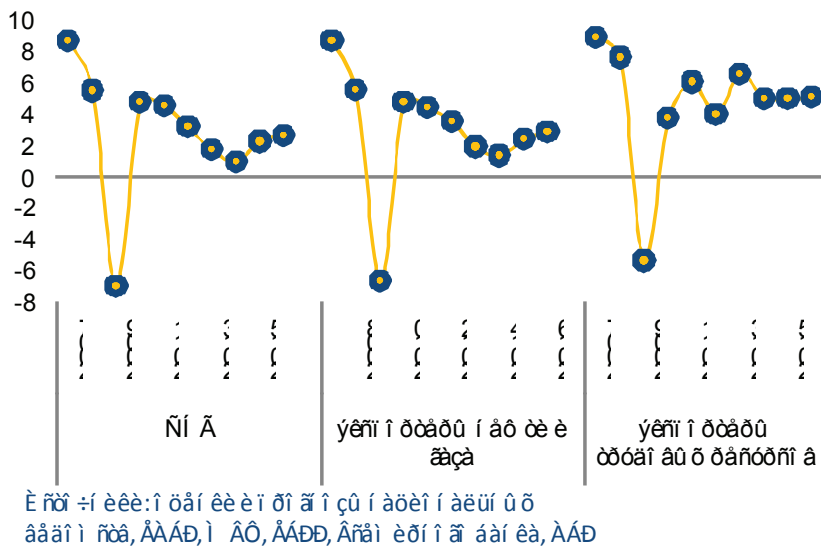
Источник: национальные ведомства.

ный вес украинской экономики в экономике региона составлял 6.3% по итогам 2013 года), вызванный ими кризис во взаимоотношениях России со странами Запада привел к ухудшению условий доступа российских компаний к международным рынкам капитала и общему росту экономической неопределенности. Эти факторы в значительной степени объясняют снижение инвестиционной активности в российской экономике в текущем году. Их влияние может сохраниться в течение длительного периода.

Тем не менее в отсутствие дальнейшего движения ситуации вокруг Украины в негативном направлении динамика экономик региона стабилизировалась во II квартале. По всей видимости, рост ВВП стран СНГ по его итогам превзойдет наблюдавшийся в январе — марте. В этой связи зафиксированный в апреле консенсус-прогноз международных организаций, подразумевающий рост совокупного ВВП экономик СНГ на 3%, остается на текущий момент относительно актуальным или нуждается в ограниченном пересмотре вниз. Между тем улучшение бюджетного и внешнего баланса экономики региона в текущем году повышает ее устойчивость к дополнительным негативным шокам, хотя в странах с наименее устойчивыми платежными балансами (Украина и Беларусь), по-видимому, сохраняются значительные риски для стабильности экономик.

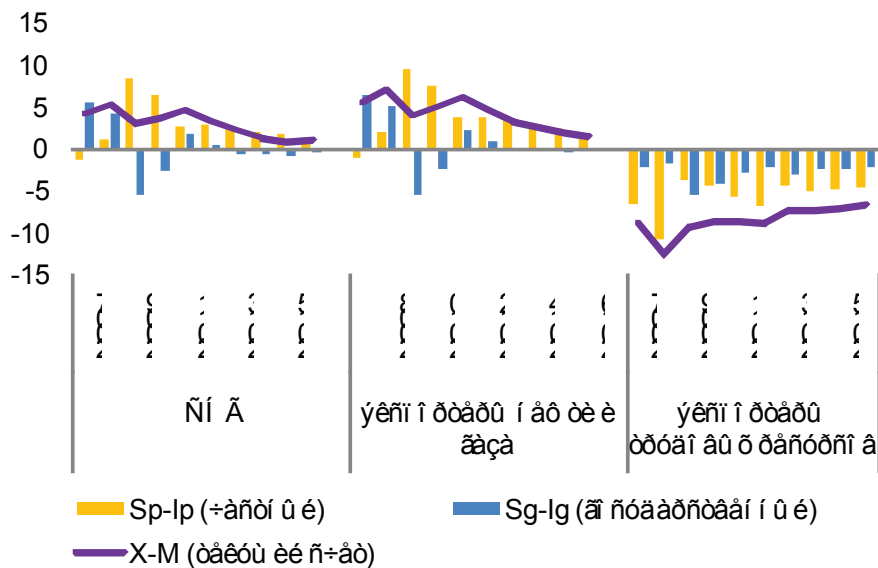


Рисунок 7. Экономический рост (рост ВВП): консенсус-прогнозы национальных и международных институтов (%)



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

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



Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ