

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ИНФОРМАЦИОННО- АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

АВГУСТ 2020



Динамика экономической активности в регионе операций ЕАБР в июле была неоднородной, что в первую очередь объясняется различиями в эпидемиологической обстановке. В России темп снижения ВВП замедлился до 4,7 с 6,4% г/г месяцем ранее на фоне улучшения ситуации в сфере услуг (включая торговлю) после смягчения карантинных ограничений. В Беларуси сокращение выпуска в июле, по нашим расчетам, составило 1,1% г/г (1,2% г/г в июне), а поддержку экономике могло оказать наращивание кредитования предприятий. Падение выпуска несколько увеличилось в Армении на фоне распространения коронавируса, несмотря на отсутствие жестких ограничительных мер. В Казахстане и Кыргызстане из-за повторного ввода карантинных ограничений деловая активность в июле вновь сократилась: ВВП упал на 2,9 и 6,1% г/г соответственно по итогам января – июля после снижения на 1,8 и 5,3% г/г месяцем ранее.

Ситуация на валютных рынках ряда стран — членов Банка в августе — начале сентября характеризовалась повышением волатильности. На фоне увеличения девальвационных ожиданий в Беларуси усилилось давление на внутреннем валютном и депозитном рынках. В результате белорусский рубль ослаб за август на 8,7% по отношению к корзине иностранных валют и на 8,9% по отношению к доллару США. Для поддержки национальной валюты Национальный банк Республики Беларусь продал на бирже около 1,3 млрд долл. США, что послужило ключевой причиной резкого сокращения золотовалютных резервов страны. Повышение геополитической напряженности из-за усилившейся угрозы ужесточения антироссийских санкций оказывало давление на российский рубль, курс которого в начале сентября превысил отметку 76 рублей за доллар США. Нарастание региональных рисков могло влиять и на динамику котировок национальных валют Армении, Казахстана и Кыргызской Республики.

Ослабление валютных курсов в России и Беларуси привело к ускорению инфляции в августе до 3,6 и 5,6% г/г соответственно с 3,4 и 5,2% г/г месяцем ранее. В Армении показатель увеличился до 1,8% г/г (1,5% г/г в июле). В Казахстане индекс потребительских цен несколько снизился (до 7 с 7,1% в июле), преимущественно из-за того, что замедлились темпы роста продовольственного компонента. В Кыргызской Республике давление на инфляцию оказывает слабый внутренний спрос: в результате она уменьшилась в августе до 5,0 с 5,3% г/г месяцем ранее.

Базовый сценарий прогноза ЕАБР предполагает последовательное смягчение карантинных ограничений в странах региона операций Банка в оставшейся части года, что будет формировать условия для восстановления экономической активности. Мы ожидаем постепенного оживления потребительского и инвестиционного спроса, поддерживаемого антикризисными мерами властей. Риски для прогноза сохраняются повышенными, так как развитие эпидемиологической ситуации остается неопределенным, а вероятность усиления геополитической напряженности сохраняется. Последнее может оказать существенное негативное воздействие на бизнес-климат в регионе.

Команда аналитиков ЕАБР

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Чрезвычайное положение в Армении завершилось 11 сентября.** Оно было введено 16 марта 2020 г. на фоне вспышки коронавируса в стране и неоднократно продлевалось. С 12 сентября для предотвращения распространения COVID-19 будет использоваться режим карантина, предусматривающий установление особых условий въезда и выезда в зону, затронутую инфекцией, временное прекращение или ограничение сообщения через госграницу, ограничение передвижения и пр. Карантин устанавливается по предложению уполномоченных органов исполнительной власти, включая местные, и представляет собой более гибкий инструмент по сравнению с чрезвычайным положением.
- **Правительство Армении продолжает реализацию мер по смягчению последствий пандемии коронавируса для экономики.** Как сообщил¹ 14 августа 2020 г. министр экономики Т. Хачатрян, властями приняты «23-я и 24-я программы»². Первая касается сферы туризма, а вторая — производства вин и коньяков (производство напитков в Армении — одна из ведущих отраслей — 12,6% всего выпуска обрабатывающей промышленности по итогам 2019 г.). Программы предусматривают субсидии на сохранение рабочих мест и льготные кредиты на закупку сырья, переоснащение и другие цели. Их выполнение поможет повысить устойчивость экономики, испытывавшей значительный спад активности в условиях пандемии.
- **Европейский банк реконструкции и развития прекращает участие в подготовке к разработке Амулсарского месторождения золота³.** Данная информация поступила на фоне новой волны протестов местного населения и активистов против возобновления работ по строительству предприятия, принадлежащего Lydian International — одному из наиболее крупных иностранных инвесторов в Армении. Выход ЕБРР снизит вероятность реализации проекта, обладающего потенциалом существенного увеличения добычи золота, повышения промышленного производства страны и ее экспорта, но столкнувшегося с негативной общественной реакцией в связи с наличием рисков экологического характера.
- **Китайские инвесторы намерены вложить 10–15 млрд долл. США в течение 15 лет в реализацию в Армении проекта «Умный город»⁴.** Об этом сообщил президент Агентства реконструкции и развития Армении С. Геворкян в ходе подписания соглашения с представителями КНР. Проект осуществляется в рамках инициативы «Один пояс — один путь». Его партнерами выступают Эксимбанк Китая, Китайская корпорация железнодорожного строительства, Китайская корпорация транспортного строительства, Китайская академия наук и др. Направлениями деятельности совместных компаний «Умного города» станут, в частности, цифровые технологии, новые материалы, сельское хозяйство, медицина. Работы по проектированию начнутся в 2021 г. Реализация проекта будет способствовать диверсификации экономики Армении, а также даст стимул региональному развитию.

¹ См.: «Туристическая сфера Армении получит государственное содействие», Арминфо, 13 августа 2020 г.

² Ранее власти Армении утвердили 22 программы по противодействию последствиям пандемии коронавируса. Часть из них касается поддержки бизнеса (сельское хозяйство, туризм, МСБ, информационные технологии и пр.), другие нацелены на социальную поддержку различных групп населения.

³ См.: «ЕБРР прекращает инвестиции в проект Амулсара», Голос Армении, 13 августа 2020 г.

⁴ См.: «Китай инвестирует несколько миллиардов долларов на реализацию в Армении проекта «Умный город», Арминфо, 6 августа 2020 г.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономика Армении испытала спад на 5,7% г/г⁵ по итогам первой половины 2020 г.** В I квартале реальный ВВП вырос на 3,9% г/г, во II квартале — сократился на 13,7% г/г. С точки зрения производства максимальный спад наблюдался в секторах строительства, торговли и сферы услуг, а более умеренный — в промышленности. Такие сферы экономической деятельности, как информация и связь, финансовые операции, госуправление и образование, сохранили положительные темпы роста. Со стороны использования ВВП в наибольшей степени упали инвестиции, в несколько меньшей — конечное потребление, а чистый экспорт вырос за счет уменьшения импорта.
- **Данные за июль 2020 г. указывают на сохранение глубокого спада экономики.** Показатель экономической активности снизился на 10,2% г/г в июле (после 7,6% г/г в июне). Ухудшение связано с негативным влиянием распространения коронавируса в стране на активность в сфере услуг, включая туризм. Позитивным фактом стало восстановление объема работ в строительстве, хотя он остался намного ниже, чем годом ранее (минус 19,5% г/г в июле после минус 23,3% г/г в июне). Учитывая замедление скорости распространения COVID-19 в стране в августе и сентябре, можно ожидать улучшения экономической динамики до конца 2020 г.
- **Инфляция ускорилась до 1,8% г/г в августе с 1,5% г/г в июле 2020 г.** Определяющий вклад в динамику показателя внесли товары, цены на которые характеризуются высокой сезонной волатильностью или административно регулируются. В этих условиях ЦБ РА ожидает, что темпы роста индекса потребительских цен устойчиво вернутся в пределы целевого интервала ($4 \pm 1,5\%$) только в 2022 г.
- **Государственный бюджет сложился с дефицитом в размере 104,9 млрд драмов⁶ по итогам января – июля 2020 г.** За тот же период 2019 г. он был исполнен с профицитом на уровне 107,3 млрд драмов. Формирование отрицательного сальдо объясняется падением доходов, объем которых составил в январе – июле 2020 г. 833,3 млрд драмов (884,5 млрд годом ранее), и ростом расходов до 938,2 млрд драмов (777,2 млрд в январе – июле 2019 г.). Последний вызван как необходимостью финансирования борьбы с последствиями пандемии, так и относительно медленным исполнением расходной части в 2019 г. В связи с этим ухудшение состояния госфинансов в 2020 г. может оказаться меньшим, чем зафиксировано по итогам семи месяцев.
- **Дефицит внешней торговли товарами составил 1,071 млрд долл. США за январь – июль 2020 г., сократившись с 1,363 млрд долл. США годом ранее.** Экспорт снизился до 1,337 с 1,425 млрд долл. США на фоне уменьшения поставок пищевой продукции, металлов и драгоценных камней. Импорт упал более значительно — до 2,405 с 2,788 млрд долл. США — на фоне сокращения спроса на зарубежную продукцию, в частности, по таким статьям, как транспортные средства и драгоценные металлы и камни.

⁵ По расчетам ЕАБР на основе данных Статистического комитета РА за I и II кварталы 2020 г.

⁶ Для сопоставления: ВВП по итогам первого полугодия составил 2 539 млрд драмов.

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Показатель экономической активности, прирост в % г/г	2019	5.8	7.7	6.0	9.5	7.4	3.5	8.3	7.6	7.5	7.9	10.1	10.7
	2020	9.3	9.2	-4.1	-16.3	-12.8	-7.5	-10.2					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	-1.2	3.9	2.1	13.2	10.2	12.8	16.1	16.8	11	2.7	13.8	6.4
	2020	14.0	16.5	-1.9	-8.6	-3.9	-2.4	-2.3					
Объем продукции сельского хозяйства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019			-0.2			-7.4			-4.8			-4.2
	2020			4.5			1.7						
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	22.1	21.3	0.5	1.8	2.0	0.6	4.1	3.9	4.2	5.1	4.8	4.9
	2020	7.7	4.3	-26.2	-51.0	-27.0	-23.3	-19.5					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	10.3	7.0	6.6	8.4	7.8	10.3	10.5	10.1	8.2	8.7	9.4	1.0
	2020	10.1	4.0	-9.9	-40.6	-24.7	-17.8	-17.6					
Инфляция, % г/г	2019	0.8	1.9	1.9	2.2	2.8	2.5	1.7	0.6	0.5	0.9	1.0	0.7
	2020	0.3	-0.5	-0.1	0.9	1.2	1.7	1.5	1.8				
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019	-154	-185	-204	-199	-189	-206	-225	-184	-271	-303	-313	-439
	2020	-133	-172	-189	-153	-120	-142	-153					
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	144	192	207	209	210	222	239	243	245	236	257	236
	2020	176	198	173	147	192	221	225					
Импорт товаров, млн долл. США	2019	299	377	411	409	399	428	464	427	515	539	570	675
	2020	309	370	362	300	313	363	378					
Трансграничные переводы физических лиц в РА в драма, прирост в % г/г	2019	26.7	12.4	-2.2	15.9	20.0	-2.2	4.1	10.8	7.5	1.0	0.4	22.9
	2020	-6.7	-14.0	-10.8	-36.7	-39.1	5.2	-4.2					
Среднемесячный курс драма к долл. США	2019	485.8	488.4	487.5	484.3	480.6	478.5	476.5	476.0	476.2	476.3	477.1	478.2
	2020	479.2	478.7	489.0	488.7	484.1	481.3	484.7					
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2019	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.5	5.5	5.5	5.5
	2020	5.5	5.5	5.25	5.0	5.0	4.5	4.5					
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	14.5	15.3	13.7	15.2	14.5	13.9	13.4	15.4	16.4	16.7	18.5	21.5
	2020	20.2	20.3	19.2	19.5	20.2	21.7	23.1					
Кредиты коммерческих банков резидентам (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	17.1	18.4	15.5	15.1	14.0	13.4	13.8	15.3	16.1	16.9	15.9	18.0
	2020	17.2	17.0	21.4	17.7	18.2	18.7	20.2					
Доля необслуживаемых кредитов и займов в общем объеме кредитов и займов, %	2019	5.2	5.2	5.0	5.0	5.3	5.4	5.5	5.4	5.5	5.2	5.3	5.5
	2020	5.8	5.7	5.5	5.3	5.2	5.7	6.2					
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд драмов	2019	52	41	31	79	75	122	107	100	95	59	40	-64
	2020	70	42	39	18	-26	-49	-105					
Доходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	112	203	320	494	609	759	884	997	1148	1272	1398	1559
	2020	151	242	370	526	614	717	833					
Расходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	60	163	289	416	534	637	777	897	1053	1214	1358	1623
	2020	81	200	331	508	639	766	938					

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Национальный банк Республики Беларусь приостановил с 24 августа по 15 сентября 2020 г. операции поддержки банковской ликвидности через кредиты овернайт.** Дефицит рублевых ресурсов возник во второй половине августа из-за возросшего спроса экономических агентов на иностранную валюту и оттока вкладов населения. В результате ставки межбанковского рынка в начале сентября превысили 20% (около 3–4% в июле), а отдельные банки приостановили выдачу ссуд. Временная отмена кредитов овернайт направлена на ограничение объемов рублевых заимствований⁷, которые могли конвертироваться в иностранную валюту. Как отметил член правления НБ РБ Д. Мурин⁸, регулятор намерен добиться возврата динамики кредитования в приемлемые параметры, которые позволят обеспечить сбалансированное развитие экономики.
- **Долгосрочные рейтинги крупных белорусских банков поставлены на пересмотр для понижения международным агентством Moody's.** В их числе ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белинвестбанк» и ОАО «БПС-Сбербанк». Свои действия Moody's объясняет повышением рисков ликвидности и ухудшения качества активов белорусских финансовых институтов из-за усилившегося в августе оттока вкладов населения на фоне социальной и политической напряженности. Агентство также указало на то, что ликвидные активы банков в иностранной валюте не покрывают полностью их краткосрочные валютные обязательства. При этом, как отметил член правления НБ РБ Д. Горегляд⁸, белорусские банки имеют достаточно стабильную структуру внешних привлечений, большая часть которых не требует постоянного рефинансирования.
- **Правительство Беларуси намерено усилить эффективность импортозамещения,** которое, по словам первого заместителя премьер-министра РБ Н. Снопкова⁹, является одним из приоритетов развития страны на ближайшую перспективу. Среди проблем отмечены устаревшие технологии, недостаточная мотивация руководства и персонала организаций, незадействованный потенциал предпринимательского частного бизнеса в кооперационных цепочках, не полностью проработанные предложения по эффективному техперевооружению производства. Согласно официальной статистике, в Республике Беларусь сохраняется высокая импортоемкость инвестиций (55,5% капитальных вложений в активную часть основных средств в январе – июле 2020 г. приходилось на зарубежные поставки), а в структуре розничных продаж непродовольственных товаров на импорт по итогам полугодия приходилось 58,5%.
- **Доходность белорусских еврооблигаций выросла в августе на фоне опасений по поводу введения санкций в отношении республики.** В начале сентября показатель несколько снизился и в настоящее время находится около 7%. Тем не менее премия за страновой риск для Беларуси, вероятно, сохранится повышенной, что может ограничить доступ к мировому рынку капитала в условиях сдержанных потенциальных темпов роста экономики (около 1–1,5% в год).

⁷ Подробнее см.: <https://ru.reuters.com/article/idRUKBN25L0RK-ORUBS>.

⁸ Подробнее см.: <https://www.sb.by/articles/kursovye-orientiry-nacbank.html>.

⁹ Подробнее см.: <http://government.by/ru/content/9550>.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономическая активность в июле оставалась сдержанной.** По нашим расчетам, ВВП страны сократился на 1,1% г/г после снижения на 1,2% г/г в июне. В результате по итогам семи месяцев 2020 г. спад составил 1,6% г/г. В июле продолжилось восстановление потребительского спроса, главным образом в сегменте розничной торговли. Динамика других его компонентов, в первую очередь общественного питания и пассажирооборота, оставалась слабой. В июле сохранился сдержанный рост производственной активности, которому сопутствовало формирование больших объемов складских запасов. Поддержку промышленности могло оказать расширение кредитования реального сектора, наблюдающееся на фоне выдач Национальным банком среднесрочных ссуд коммерческим финансовым институтам. Подобная практика, вероятно, объясняется необходимостью поддержки оборотных средств организаций в условиях негативного влияния пандемии на их финансовое состояние. Следует отметить, что в июле замедлился рост добавленной стоимости сектора информации и связи, который может сохраниться и в августе. В целом, по нашим оценкам, восстановление белорусской экономики будет достаточно сдержанным.
- **Отток вкладов населения существенно усилился.** За август физические лица сняли около 0,62 млрд долл. США (8,8%) валютных и 0,27 млрд рублей (5,5%) срочных рублевых депозитов (в июле — 0,06 млрд долл. США и 0,11 млрд рублей соответственно). Такая динамика может объясняться увеличением девальвационных ожиданий, а масштаб оттока средств ограничивается преобладанием безотзывных вкладов (более 90% в рублевых и около 60% в валютных сберегательных инструментах). При сохранении подобной тенденции в ближайшие несколько месяцев риски для финансовой стабильности могут существенно возрасти.
- **Золотовалютные резервы Беларуси сократились за август на 1,4 млрд долл. США** и по состоянию на 1 сентября 2020 г. составили 7,46 млрд долл. США (по нашим расчетам, около 2,4 месяца импорта товаров и услуг). Уменьшение ЗВР связано главным образом с продажей НБ РБ иностранной валюты на бирже для поддержки курса белорусского рубля, объем которой, по нашей оценке, достиг около 1,3 млрд долл. США (месяцем ранее — 0,09, в марте 2020 г. — 0,87 млрд долл. США). Всплеск девальвационных ожиданий привел к резкому увеличению чистой покупки иностранной валюты населением (0,62 млрд долл. США в августе — максимум с декабря 2014 г.). В августе нетто-спрос предъявили и предприятия (0,65 млрд долл. США — наибольшее значение с декабря 2010 г.), которые могли в том числе конвертировать в иностранную валюту заемные рублевые ресурсы. По нашим расчетам, к концу текущего года объем золотовалютных резервов страны может опуститься ниже 7 млрд долл. США, в том числе из-за необходимости погашения и обслуживания государственного долга.
- **Инфляция в августе ускорилась до 5,6 с 5,2% г/г месяцем ранее.** Повышение темпов роста потребительских цен преимущественно связано с переносом на них ослабления белорусского рубля (на 8,9% к доллару США и 8,7% к корзине иностранных валют за август). Это проявлялось в удорожании товарных групп с высокой импортной составляющей, в том числе электро- и телерадиотоваров, обуви, моющих средств, парфюмерно-косметических товаров, легковых автомобилей и запасных частей к ним. В условиях возросших девальвационных ожиданий к концу года инфляция может несколько увеличиться, а ограничению масштаба этого процесса поспособствует сдержанный внутренний спрос.

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	0.8	0.9	1.3	1.5	1.0	0.9	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
	2020	-1.8	-0.6	-0.2	-1.4	-1.8	-1.7	-1.6					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	0.9	0.9	0.9	2.1	-3.3	-0.9	3.6	1.4	0.7	-0.3	1.7	4.3
	2020	-5.8	-0.8	-1.5	-7.1	-4.3	0.9	1.1					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	-1.9	0.9	-0.6	-0.6	-3.4	4.9	18.6	-5.2	-3.7	11.9	8.9	6.2
	2020	4.5	7.7	4.4	4.4	0.5	2.3	1.1					
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	-8.0	1.3	17.9	13.0	-6.0	8.9	3.9	6.5	0.3	15.3	1.3	13.4
	2020	-2.9	5.8	7.2	-3.5	2.4	-13.5	5.7					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	5.5	6.0	7.4	6.6	4.7	5.1	5.5	3.7	4.8	2.9	3.0	2.1
	2020	4.1	8.8	10.5	-4.0	-3.2	0.8	4.5					
Реальные располагаемые денежные доходы (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	7.2	7.0	7.2	7.5	7.1	7.0	7.1	6.7	6.8	6.6	6.4	6.1
	2020	6.8	7.1	7.1	5.7	5.4	5.4						
Инфляция, % г/г	2019	5.8	6.2	5.8	5.5	6.2	5.7	6.0	5.7	5.3	5.3	5.0	4.7
	2020	4.7	4.4	4.9	5.4	4.9	5.2	5.2	5.6				
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019	-5	-195	-251	-677	-209	-149	-220	-165	-246	-450	-543	-1082
	2020*	-56	-181	-409	-252	-126	-132	-194					
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	2430	2497	2743	2650	2644	2700	2813	2915	2833	2695	2637	2777
	2020*	1988	2159	2289	1794	1958	2308	2450					
Импорт товаров, млн долл. США	2019	2435	2692	2993	3328	2854	2849	3033	3080	3079	3145	3179	3859
	2020*	2043	2340	2697	2047	2084	2440	2644					
Среднемесячный курс бел. рубля к долл. США	2019	2.157	2.154	2.126	2.116	2.092	2.069	2.036	2.053	2.078	2.057	2.056	2.107
	2020	2.119	2.192	2.402	2.507	2.427	2.384	2.413	2.498				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (ключевая) (на конец месяца), %	2019	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	9.5	9.5	9.5	9.0	9.0
	2020	9.00	8.75	8.75	8.75	8.00	8.00	7.75	7.75				
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	20.8	18.1	18.9	18.1	18.7	19.0	16.8	18.1	21.8	24.3	27.4	26.0
	2020	26.7	24.1	16.3	20.3	21.2	20.8	19.2					
Выданные новые кредиты в рублях (за месяц), прирост в % г/г	2019	20.2	22.7	4.5	19.5	14.8	12.1	25.2	9.0	11.0	5.1	0.7	25.6
	2020	11.1	25.2	57.2	-2.7	-5.8	9.1	8.5					
Доля необслуживаемых активов банков в активах, подверженных кредитному риску (на начало месяца), %	2019	5.0	5.9	6.1	6.0	6.2	5.9	5.8	5.7	5.5	5.0	5.0	4.7
	2020	4.6	4.9	5.0	5.3	5.4	5.7	5.1	5.1				
Фискальный сектор													
		янв	янв- фев	янв- мар	янв- апр	янв- май	янв- июн	янв- июл	янв- авг	янв- сен	янв- окт	янв- ноя	янв- дек
Баланс республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	0.8	0.7	0.8	2.2	2.4	2.0	2.9	3.1	2.8	3.7	3.8	3.2
	2020	0.9	0.4	0.2	0.6	-0.1	-1.8	-1.4					
Доходы республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	2.2	3.5	5.3	8.4	10.2	11.5	14.4	16.1	17.7	20.6	22.2	24.3
	2020	2.4	3.5	5.1	7.6	8.7	10.3	12.8					
Расходы республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	1.4	2.8	4.5	6.2	7.7	9.5	11.4	13.1	15.0	16.8	18.4	21.1
	2020	1.5	3.1	4.9	7.0	8.7	12.1	14.3					

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Глава государства К.-Ж. Токаев 1 сентября выступил с посланием к народу «Казахстан в новой реальности: время действий».** В нем описаны принципы, по которым РК будет развиваться после завершения пандемии и восстановления наиболее пострадавших отраслей. Президент предложил новую модель государственного управления, где изменены принципы стратегического планирования. Поставлена задача перехода к диверсифицированной, технологичной экономике, работающей на повышение благосостояния народа. Обозначена необходимость ориентации на сбалансированное территориальное развитие. В качестве главного приоритета определено социальное благополучие граждан. Обеспечение доступного и качественного образования потребует реформ на всех уровнях: от детского образования до академической деятельности. Развитие системы здравоохранения должно сопровождаться как улучшением благосостояния медицинского персонала, так и совершенствованием инфраструктуры. Усилия правительства, кроме того, должны быть направлены на охрану окружающей среды и экологический прогресс, на построение справедливого государства для защиты интересов граждан, цифровизацию государственных услуг, а также на развитие гражданского диалога. Реализация данных инициатив будет финансироваться и за счет средств государственного бюджета, и посредством наращивания объема привлекаемых частных инвестиций. Их успешная реализация будет способствовать повышению качества жизни граждан РК.
- **Процедуры экспорта казахстанской сельхозпродукции в Китай планируется упростить.** В Восточно-Казахстанской области предложили открыть лаборатории по контролю за качеством и безопасностью сельхозпродукции, аккредитованные согласно требованиям Главного таможенного управления Китая. Кроме того, на территории международного центра приграничного сотрудничества «Хоргос» предполагается создать ветеринарные и фитосанитарные посты с аттестованной Китаем лабораторией. Работа таких объектов позволила бы упростить и ускорить прохождение казахстанской сельхозпродукции через пограничный контроль. По информации Министерства сельского хозяйства РК, вопросы упрощения ее экспорта были рассмотрены на ежегодном заседании руководителей приграничных таможенных органов двух государств. На мероприятии представители МСХ РК вынесли на обсуждение вопросы включения казахстанских производителей сельхозтоваров под гарантию ведомства в Реестр предприятий, имеющих право экспорта в Китай. Также Минсельхоз обратился с предложением ускорить процедуры рассмотрения и согласования ветеринарно-санитарных требований к охлажденному мясу, субпродуктам и другим видам сельхозпродукции, экспортируемой в КНР. Учитывая емкость китайского рынка, реализация достигнутых договоренностей будет способствовать росту казахстанского экспорта, влияя как на показатели экономического роста, так и на уровень благосостояния населения.
- **Рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг Республики Казахстан на уровне «BBB-», прогноз «стабильный».** Оценка экспертов обуславливается устойчивой фискальной позицией страны, в том числе благодаря накопленным в Национальном фонде средствам и низкому уровню внешнего долга, реализуемыми правительством РК мерами, направленными на сдерживание негативного влияния пандемии на экономику, а также высоким уровнем стабильности и предсказуемости государственных институтов за счет преемственности власти.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Сохранение отрицательной динамики роста.** Согласно предварительной оценке МНЭ РК, по итогам января – июля 2020 г. ВВП уменьшился на 2,9% г/г (минус 1,8% г/г в январе – июне 2020 г.). Углубление спада экономики в июле 2020 г. связано с повторным вводом карантинных мер на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации. Поскольку ограничительные меры, введенные в июле, были мягче, чем действовавшие весной 2020 г., сокращение активности в секторе услуг оказалось более сдержанным. Так, объем розничной торговли снизился на 7,5% г/г (в апреле — на 44,7% г/г). В то же время в июле сильно замедлилась динамика производства товаров (плюс 2,1% г/г по итогам семи месяцев после плюс 4,1% г/г в январе – июне). В первую очередь это связано с углублением спада в добывающей отрасли, преимущественно из-за принятия обязательств в рамках соглашения ОПЕК+, которые в июле были исполнены на 101%. Дополнительно отмечено снижение объемов добычи металлов на 21,6% по сравнению с июлем 2019 г., выпуска обрабатывающих отраслей — на 2,5% г/г. Поддержку экономике продолжил оказывать сельскохозяйственный сектор. Спад инвестиций углубляется пятый месяц подряд.
- **Темпы экономического спада существенно замедлились в августе 2020 г.** вследствие прекращения действия карантинных мер. Совокупный индекс PMI Казахстана¹⁰ повысился до отметки 47,6 балла после июльских 35,6. Темпы снижения новых заказов уменьшились на фоне стабилизации спроса. В августе уровень оптимизма превысил февральский максимум, что свидетельствует об укреплении уверенности в увеличении деловой активности в течение следующего года. По данным НБ РК¹¹, в августе 2020 г. наблюдалось увеличение деловой активности в сфере услуг по сравнению с предыдущим месяцем, в строительстве — снижение, в то время как в промышленности особых изменений не отмечено. Хотя индекс деловой активности пока еще сохраняется в отрицательной зоне, респонденты обследования НБ РК ожидают улучшения в реальном секторе в сентябре.
- **Инфляция находится выше целевого ориентира в 4,0–6,0%.** В августе 2020 г. прирост индекса потребительских цен составил 7,0% г/г. Основной вклад продолжает вносить продовольственный компонент (10,9% г/г в августе после 11,3% г/г месяцем ранее). Сохраняется тенденция удорожания хлебобулочных изделий и круп. В непродовольственном сегменте годовая инфляция составила 5,5%, а в сфере услуг — ускорилась до 3,4% (3,2% в августе 2020 г.), что обусловлено увеличением стоимости медицинского обслуживания. В дальнейшем динамика инфляции будет формироваться, с одной стороны, в условиях слабого спроса, прежде всего на непродовольственные товары, а с другой — в условиях ослабления тенге по отношению к доллару США.
- **НБ РК в сентябре 2020 г. принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,0% и процентный коридор $\pm 1,5$ п.п.** Регулятор ожидает, что до конца года инфляция ускорится до 8,0–8,5% г/г из-за роста фискального стимулирования экономики, повышения тарифов на услуги и нарастания темпов обесценения тенге на фоне возрастания турбулентности на региональных финансовых рынках. По нашей оценке, цикл понижения базовой ставки может продолжиться в 2021 г. по мере усиления действия дезинфляционных факторов. (слабость внутреннего потребительского спроса).

¹⁰ Tengri Partners, IHS Markit.

¹¹ Индекс деловой активности по Казахстану.

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019			3.8			4.1			4.3			4.5
	2020*			2.7			-1.8						
Краткосрочный экономический индикатор, прирост в % г/г	2019	2.9	4.3	5.3	3.6	2.2	7.2	5.1	7.3	4.1	5.4	5.2	7.9
	2020	4.4	5.3	3.4	-7.2	-6.3	-3.2	-11.7					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	1.9	3.5	4.2	1.9	-1.6	5.9	3.2	6.9	3.7	5.4	4.8	6.4
	2020	4.1	7.5	5.9	6.2	0.5	-5.6	-9.6					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	3.5	3.8	3.6	3.4	4.0	4.0	2.8	3.6	-5.5	1.2	-0.1	19.9
	2020	2.6	1.7	3.0	1.4	2.3	3.0	2.7					
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	-1.8	4.3	15.6	8.1	9.9	16.8	13.2	13.6	20.5	6.6	7.6	17.7
	2020	12.5	11.6	11.5	-5.3	6.9	22.5	-10.8					
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	-2.5	11.8	11.7	5.5	11.4	24.5	8.9	21.2	3.6	-1.6	9.2	10.2
	2020	3.1	20	-5.1	-9.7	-2.3	-10.9	-16					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	4.4	3.6	6.2	6.6	3.9	7.3	5.2	6.3	5.0	6.1	6.1	7.3
	2020	4.4	3.4	-4.5	-44.7	-30.8	1.6	-7.5					
Инфляция, % г/г	2019	5.2	4.8	4.8	4.9	5.3	5.4	5.4	5.5	5.3	5.5	5.4	5.4
	2020	5.6	6.0	6.4	6.8	6.7	7.0	7.1	7.0				
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млрд долл. США	2019*	3.1	2.3	0.8	1.9	1.4	1.6	0.4	0.9	1.7	1.1	1.6	1.5
	2020*	2.0	2.6	2.4	1.7	1.1	-0.4						
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019*	5.4	4.6	3.4	5.2	5.1	5.0	4.4	4.8	5.3	5.1	4.8	5.0
	2020*	4.5	4.8	4.9	4.5	4.0	3.2						
Импорт товаров, млрд долл. США	2019*	2.3	2.2	2.7	3.3	3.7	3.4	4.0	3.9	3.6	4.0	3.2	3.5
	2020*	2.5	2.3	2.5	2.8	2.9	3.6						
Среднемесячный курс тенге к долл. США	2019	378.1	377.4	377.6	379.4	380.0	382.3	383.7	386.7	387.0	389.2	387.7	383.9
	2020	378.7	377.7	412.3	433.8	418.1	402.4	411.4	418.6				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Базовая ставка НБРК (на конец месяца), %	2019	9.25	9.25	9.25	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.25	9.25	9.25	9.25
	2020	9.25	9.25	12.00	9.50	9.50	9.50	9.00	9.0				
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	18.8	11.5	9.7	7.8	11.3	0.8	1.8	5.8	11.1	12.2	8.8	11.0
	2020	-1.9	4.7	12.1	12.5	11.0	18.3	19.9					
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2019	8.2	14.1	3.7	14.8	29.3	2.4	18.1	0.6	20.2	23.7	10.6	12.8
	2020	18.0	21.7	14.6	-29.7	-24.1	-6.4	-26.4					
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019	8.1	8.3	8.6	8.9	9.7	9.4	9.5	9.5	9.3	9.1	8.2	8.1
	2020	8.4	8.4	9.0	9.4	9.4	9.0	9.0					
Фискальный сектор													
		янв	янв- фев	янв- мар	янв- апр	янв- май	янв- июн	янв- июл	янв- авг	янв- сен	янв- окт	янв- ноя	янв- дек
Баланс государственного бюджета, млрд тенге	2019	-142	-51	-94	-134	-190	-112	-581	-503	-645	-995	-753	-1285
	2020	71	144	-35	-380	-457	-807	-1367					
Доходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	853	2001	2927	3973	5345	6203	7075	8363	9239	10099	11535	12758
	2020	1123	2467	3341	4548	5955	7070	8066					
Расходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	995	2053	3021	4107	5535	6315	7656	8865	9884	11094	12288	14044
	2020	1052	2323	3376	4928	6412	7877	9434					

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Президент Кыргызской Республики С. Жээнбеков обозначил меры по стабилизации экономики для смягчения последствий пандемии.** Объем государственной поддержки бизнеса на 2020 г. утвержден в размере 14 млрд сомов (2,4% ВВП), в 2021 г. планируется направить 40 млрд сомов. Ключевые направления — развитие туризма, легкой и фармацевтической промышленности, сферы грузовых перевозок, производственных и перерабатывающих предприятий. Средства предназначены для создания рабочих мест, особенно компаниями-экспортерами и организациями, имеющими потенциал импортозамещения. Планируется учредить фонд поддержки предпринимателей. Основное внимание уделяется вопросам обеспечения лекарствами и подготовки больниц ко второй волне инфекции, включая строительство новых и перепрофилирование старых. Отмечена необходимость развития цифровизации таких сфер, как образование, здравоохранение, налогообложение, таможня, оказание социальных услуг. Данные меры направлены на восстановление функционирования малого и среднего бизнеса после завершения пандемии, что должно ускорить процесс возвращения экономики к росту.
- **Ратифицировано соглашение между правительствами Кыргызской Республики и Республики Казахстан о совместных действиях по строительству нового моста и реконструкции существующего моста между пунктами пропуска «Ак-Тилек — автодорожный» и «Карасу — автодорожный».** Сооружения начнут возводиться одновременно каждой стороной на своей территории — на паритетной основе. После завершения строительства и реконструкции мосты будут переданы в собственность КР и РК в равных долях, эксплуатация и содержание станут осуществляться каждой страной в пределах собственной территории. Ориентировочная стоимость модернизации составляет 87 млн сомов (1,1 млн долл. США). Расширение инфраструктуры контрольно-пропускного пункта на границе двух государств способствует улучшению условий не только для взаимной торговли, но и в рамках евразийского экономического пространства.
- **Ратифицировано соглашение между правительствами Кыргызской Республики и Федеративной Республики Германия о финансовом и техническом сотрудничестве на 2019–2020 гг.** Согласно документу, правительство Германии предоставит в течение двух лет грантовые средства на общую сумму 41,8 млн евро. Из указанной суммы 21,8 млн евро направляются на следующие проекты технического сотрудничества: «Содействие перинатальному здравоохранению» (4 млн евро); «Зеленая экономика и устойчивое развитие частного сектора» (6 млн евро); «Содействие занятости и профессиональному обучению» (5 млн евро); «Сохранение биоразнообразия и снижение уровня бедности путем муниципальной эксплуатации лесных насаждений грецких орехов и пастбищ» (2,9 млн евро); «Создание фонда исследований и специалистов» (2,5 млн евро); «Содействие использованию в КР услуг, имеющих значение для качества» (1,4 млн евро). Оставшиеся 20 млн евро предоставляются на реализацию проектов в рамках финансового сотрудничества: «Программа финансового сектора «Цепочки создания стоимости» (10 млн евро); «Секторный проект по здравоохранению» (10 млн евро). Данная техническая помощь будет способствовать повышению потенциала человеческого капитала, внося положительный вклад в развитие экономики со стороны труда как фактора производства.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Тенденция сокращения экономической активности продолжилась в июле 2020 г.** В январе – июле 2020 г. ВВП снизился на 6,1% г/г (минус 5,3% г/г в январе – июне 2020 г.). Увеличение темпов падения экономики в июле 2020 г. обусловлено введением некоторых ограничений на экономическую деятельность, а также приостановкой работы ряда предприятий по их собственной инициативе вследствие резкого роста числа заболевших. Углубление спада отмечено не только в секторе услуг, но и в производстве товаров. Положительные темпы роста наблюдаются лишь в выпуске очищенных нефтепродуктов, фармацевтике, производстве золота и сельском хозяйстве. Падение объемов инвестиций сохраняется пятый месяц подряд на фоне приостановления работ по действующим проектам из-за пандемии.
- **В августе 2020 г. вероятно замедление темпов падения экономики без учета золоторудного сектора.** К началу августа эпидемиологическая ситуация в стране стабилизировалась, вследствие чего возобновилась деятельность предприятий, которые закрылись самостоятельно в пик эпидемии. Пока сохранены ограничения на деятельность организаций, проводящих массовые развлекательные и культурные мероприятия. По оценкам премьер-министра КР К. Боронова¹², малый бизнес восстановил активность почти на 80%. Если в январе-феврале 2020 г. количество выданных патентов¹³ находилось на уровне 95–97 тыс., то в марте 2020 г. этот показатель снизился до 20 тыс. В августе 2020 г. число выданных патентов приблизилось к 75 тыс. Кроме того, за восемь месяцев 2020 г. объем налоговых поступлений практически достиг уровня аналогичного периода предыдущего года (январь – август 2019 г. — 38,9 млрд сомов, январь – август 2020 г. — 37,5 млрд сомов).
- **Инфляция в июле 2020 г. сохранилась в пределах целевого ориентира (5,0–7,0%) и составила 5,3% г/г (5,8% г/г в июне 2020 г.).** Основной вклад продолжают вносить алкогольные напитки и табачные изделия (5,6% г/г), а также продовольствие, хотя темпы прироста его стоимости замедлились (до 9,5% г/г с 10,7% г/г месяцем ранее) вследствие снижения цен на мясную продукцию и овощи. Частичное функционирование предприятий торговли, ограниченный внутренний спрос и низкие котировки нефти обуславливают низкую инфляцию в сегментах непродовольственных товаров (1,8% г/г) и услуг (0,5% г/г). Действие этих сдерживающих факторов сохранится в прогнозный период, и темп прироста индекса потребительских цен, по нашим оценкам, опустится в 2021 г. ниже целевого ориентира.
- **НБ КР в августе 2020 г. принял решение сохранить учетную ставку на уровне 5,0%.** Ослабление внутреннего и внешнего спроса оказывает дезинфляционное влияние на цены в экономике. Показатели реального сектора продолжают находиться в отрицательной зоне, достигнув минимальных значений за последние несколько лет. Данные факторы требуют сохранения мягкой денежно-кредитной политики. По нашим оценкам, ее характер останется стимулирующим и в 2021 г.
- **Дефицит государственного бюджета в январе – июне 2020 г. составил 7,3% ВВП (профицит 0,1% ВВП годом ранее),** что преимущественно связано с падением доходов на 16,8% г/г, в то время как расходы выросли на 6,7% г/г.

¹² Подробнее см.: <https://economist.kg/2020/08/28/malyj-biznes-prakticheski-vostanovilsya-na-80-boronov>.

¹³ Патентом является выдаваемый налоговой службой документ, в том числе удостоверяющий уплату налогов.

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	6.4	4.7	5.2	5.5	5.6	6.4	7.0	6.2	6.2	5.6	4.9	4.5
	2020*	1.8	4.3	1.5	-3.8	-4.8	-5.3	-6.1					
ВВП без Кумтора (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019*	1.9	1.3	1.3	1.4	1.6	2.1	3.1	3.0	3.2	3.3	3.5	3.8
	2020*	2.5	3.3	0.8	-4.6	-6.4	-6.9	-7.7					
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	16.6	8.0	17.8	21.8	24.4	34.4	17.7	-0.8	12.9	-5.1	-18.0	-13.4
	2020	0.8	19.2	-15.3	-21.5	12.6	1.7	-7.2					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	0.7	0.8	1.9	2.6	2.7	1.8	2.2	0.7	2.2	1.8	3.5	1.8
	2020	1.7	1.9	0.8	-3.0	4.5	2.2	2.1					
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	1.1	1.4	4.9	7.2	7.0	8.4	11.3	11.9	14.2	11.0	11.7	12.8
	2020	1.1	0.9		-13.1	-12.3	-14.0	-8.0					
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	0.8	0.9	1.5	9.8	8.4	7.4	8.5	6.4	6.9	6.4	6.4	2.4
	2020	0.9	0.2	-12.1	-19.5	-19.7	-20.9	-16.3					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	3.6	4.0	4.9	4.8	4.6	5.7	4.4	5.1	2.4	4.0	5.3	3.5
	2020	4.6	5.2	4.7	-40.5	-32.6	-19.0	-22.5					
Инфляция, % г/г	2019	0.4	-0.7	-0.7	-0.5	0.1	0.9	1.5	2.0	2.3	2.6	2.8	3.1
	2020	3.2	4.1	5.9	8.6	7.2	5.8	5.3					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019*	-273	-157	-263	-284	-261	-204	-255	-322	-267	-206	-241	-206
	2020*	-259	-72	-163	-10	-91	-62						
Экспорт товаров, млн долл. США	2019*	104	154	206	159	133	172	173	110	161	204	177	212
	2020*	110	204	155	178	119	185						
Импорт товаров, млн долл. США	2019*	377	311	469	443	394	376	429	432	428	410	418	418
	2020*	369	276	318	188	210	247						
Денежные переводы физ. лиц, осущест. через сист. переводов, прирост в % г/г	2019	11.2	10.0	-0.3	-4.4	-31.9	-28.2	-22.5	-5.2	-7.2	-23.4	-26.8	-2.8
	2020	-14.1	-9.1	-32.3	-61.7	-9.5	45.1						
Среднемесячный курс сома к долл. США	2019	69.8	69.8	69.8	69.8	69.8	69.7	69.6	69.8	69.8	69.8	69.8	69.8
	2020	69.7	69.8	74.6	80.9	76.5	74.6	77.3	77.7				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Учетная ставка НБКР (на конец месяца), %	2019	4.75	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	2020	4.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00				
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	8.6	9.9	10.3	11.0	13.4	13.2	15.8	16.5	17.4	17.2	16.5	17.6
	2020	20.3	18.3	15.9	18.4	20.0	23.1	22.9					
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2019	14.5	8.0	11.7	9.8	11.1	0.3	8.2	25.9	20.5	25.8	15.0	25.2
	2020	28.6	12.4	-8.6	-60.3	-42.5	18.3						
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019	8.0	8.1	7.9	7.8	7.7	7.8	7.9	8.3	8.3	8.4	8.4	8.0
	2020	8.1	8.1	8.3	8.7	8.7	8.6						
Фискальный сектор													
		янв	янв- фев	янв- мар	янв- апр	янв- май	янв- июн	янв- июл	янв- авг	янв- сен	янв- окт	янв- ноя	янв- дек
Баланс государственного бюджета, млрд сом	2019	2.1	1.1	2.6	3.4	1.8	0.3	-0.1	-0.4	-2.0	-3.0	1.0	-4.3
	2020	-2.1	-2.5	-5.6	-10.5	-13.5	-16.6						
Доходы государственного бюджета, млрд сом	2019	8.4	19.1	33.7	47.5	59.6	72.5	85.0	98.5	111.8	125.4	143.0	167.2
	2020	8.2	19.3	30.3	38.5	46.9	60.3						
Расходы государственного бюджета, млрд сом	2019	6.3	18.0	31.1	44.1	57.8	72.1	85.1	98.9	113.8	128.5	142.0	167.6
	2020	10.2	21.8	35.9	49.1	60.4	76.9						

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Министерство финансов России разработало поправки в бюджетное законодательство, призванные обеспечить постепенную нормализацию фискальной политики по мере восстановления экономики¹⁴.** Ведомство предлагает увеличить в 2021 г. на 875 млрд рублей (до 1 460 млрд рублей) уровень структурного первичного дефицита бюджета, что позволит сохранить стимулирующую направленность политики. В 2022–2023 гг. размер показателя будет определяться в соответствии с действующими бюджетными правилами.
- **Россия и Беларусь обсудили перспективы сотрудничества в области машиностроения.** Глава Минпромторга России Д. Мантуров отметил¹⁵ в качестве приоритетной задачи создание в РФ производства тракторов малой и средней мощности с использованием российской компонентной базы и выразил готовность проработать вопрос заключения специального инвестиционного контракта с белорусской стороной в этой сфере. Кроме того, представители двух стран обсудили перспективы проектов «БЕЛАЗ» и «АМКОДОР» по производству карьерных самосвалов и дорожно-строительной техники в РФ. Беларусь — важный торговый партнер России, на ее долю приходится более 5% поставок товаров в РФ.
- **Государство окажет поддержку легкой промышленности в размере 1 млрд рублей¹⁶.** Средства будут выделены в 2020 г. из резервного фонда правительства РФ для предотвращения влияния ухудшения экономической ситуации на развитие отрасли. Около 0,45 млрд рублей направят на предоставление субсидий для возмещения части затрат на обслуживание кредитов, примерно 0,3 млрд рублей — на стимулирование спроса и повышение конкурентоспособности российской промышленной продукции, порядка 0,24 млрд рублей предусмотрено на комплексную программу поддержки льняных изделий до 2025 г. Легкая промышленность понесла существенные потери из-за последствий пандемии коронавирусной инфекции — выпуск сократился во II квартале 2020 г. на 10,6% г/г (прирост на 1,4% г/г кварталом ранее). Принятое решение может смягчить глубину спада в отрасли.
- **Россия и Китай намерены в ближайшее время завершить работу по согласованию дорожной карты для достижения взаимного товарооборота 200 млрд долл. США к 2024 г.** Об этом шла речь на 23-м заседании российско-китайской подкомиссии по торгово-экономическому сотрудничеству¹⁷. Среди направлений совместной работы отмечены развитие электронной торговли, сотрудничества в Арктике, в области интеллектуальной собственности и между регионами двух стран, продолжение работы по обеспечению взаимного доступа к сельскохозяйственной продукции и др. По данным ФТС РФ, товарооборот РФ и Китая в 2019 г. составил 110,9 млрд долл. США, а в первой половине 2020 г. — 48,2 млрд долл. США (снижение на 5,7% г/г).

¹⁴ Подробнее см.: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37167-ob-osobennostyakh-formirovaniya-proekta-federalnogo-byudzheta-na-2021-2023-gody.

¹⁵ Подробнее см.: <https://minpromtorg.gov.ru/press-centre/news/#!/denis-manturov-i-petr-parhomchik-obsudili-rossiyskobeloruskoe-sotrudnichestvo>.

¹⁶ Подробнее см.: <http://government.ru/news/40317/>.

¹⁷ Подробнее см.: <https://economy.gov.ru/material/news/rossiya-i-kitay-v-blizhayshee-vremya-soglasuyut-dorozhnuyu-kartu-dlya-dostizheniya-tovarooborota-200-mlrd.html>.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономическая активность в июле продолжила восстанавливаться.** Согласно данным Минэкономразвития РФ, спад ВВП страны замедлился в отчетный период до 4,7 с 6,4% г/г месяцем ранее. Сокращение показателя за январь – июль 2020 г. составило 3,8% г/г. Улучшение экономической динамики по-прежнему связано главным образом с процессом восстановления потребительской активности: снижение розничного товарооборота уменьшилось в июле до 2,6 с 7,7% г/г в июне, а объема платных услуг населению — до 25,5 с 31,4% г/г. На фоне оживления внутреннего спроса сократился масштаб спада производства обрабатывающей промышленности (минус 3,3% г/г в июле после минус 6,4% г/г месяцем ранее). На усиление деловой активности на частных предприятиях отраслей обработки указывает также динамика индекса РМГ¹⁸, который в августе достиг 51,1 пункта (48,4 в июле). Сдерживающее воздействие на рост ВВП продолжил оказывать сектор добычи полезных ископаемых (во многом из-за выполнения договоренностей ОПЕК+ по сокращению добычи нефти), что в том числе ограничивало производственные показатели транспорта. По нашим оценкам, масштаб спада выпуска во второй половине текущего года замедлится до 4–5% г/г, что выразится в постепенном уменьшении отрицательного разрыва выпуска.
- **Инвестиции в основной капитал во II квартале 2020 г. сократились на 7,6% г/г** (рост на 1,2% г/г кварталом ранее). Снижение активности происходило под влиянием ухудшения финансового состояния и экономических настроений бизнеса, сокращения внешнего спроса и внутреннего потребления, нарушения цепочек поставок. Сдерживать динамику капитальных вложений также могли ослабление курса национальной валюты и ужесточение неценовых условий банковского кредитования на фоне повышения риска неплатежей. Ограничению глубины падения инвестиций способствовали меры фискальной, монетарной и макропруденциальной политики, в том числе отсрочка и снижение налоговых и страховых платежей, снижение административной нагрузки на предприятия, поддержка ликвидности банковского сектора и облегчение регуляторных требований, оказание финансовой помощи бизнесу. Во второй половине текущего года мы ожидаем постепенного восстановления инвестиционной активности.
- **Инфляция в августе ускорилась до 3,6% г/г** (3,4% г/г месяцем ранее). Повышение темпа роста потребительских цен связано с переносом на них ослабления национальной валюты, а также удорожанием отдельных видов услуг после смягчения карантинных ограничений. Дополнительное проинфляционное воздействие оказало отложенное повышение тарифов на газ для населения. Сдержанный спрос, который остается гораздо ниже докризисного уровня, несмотря на начавшееся восстановление в последние месяцы, по-прежнему выступает ключевым фактором, ограничивающим масштаб увеличения инфляции. Мы ожидаем, что в оставшейся части текущего года темпы роста потребительских цен повысятся из-за эффекта низкой базы предыдущего года, когда инфляция существенно замедлилась, в том числе под влиянием укрепления рубля.

¹⁸ Подробнее см.: <https://www.markiteconomics.com/Public/Release/PressReleases>.

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	2.0	3.6	1.8	4.1	-0.1	1.9	2.8	2.8	3.8	3.0	0.7	1.7
	2020	1.1	3.3	0.3	-6.6	-9.6	-9.4	-8.0					
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	0.6	0.9	1.3	1.3	0.9	1.0	6.1	3.2	5.4	5.0	5.7	5.6
	2020	2.9	3.1	3.0	3.1	3.2	3.0	4.0					
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	0.0	0.1	0.3	0.0	0.3	0.1	0.2	0.2	1.0	1.1	0.3	0.4
	2020	1.0	2.3	0.1	-2.3	-3.1	-0.1	-0.2					
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	2.2	2.3	2.4	2.0	1.9	1.8	1.5	1.1	0.9	1.9	2.6	1.8
	2020	2.7	4.7	5.7	-23.2	-19.2	-7.7	-2.6					
Реальные располагаемые денежные доходы, прирост в % г/г	2019			-1.6			1.0			2.9			1.8
	2020			1.2			-8.0						
Инфляция, % г/г	2019	5.0	5.2	5.3	5.2	5.1	4.7	4.6	4.3	4.0	3.8	3.5	3.0
	2020	2.4	2.3	2.5	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6				
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Счет текущих операций* (за квартал), млрд долл. США	2019			33.5			9.9			10.7			11.2
	2020			21.7			0.6						
Торговый баланс, млрд долл. США	2019	14.4	16.5	16.1	14.6	12.5	12.4	11.1	12.4	14.5	13.2	12.6	15.2
	2020	13.2	9.5	9.2	6.4	3.7	5.3						
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019	30.8	34.7	37.0	36.7	32.4	32.4	33.4	34.4	35.5	37.1	35.8	39.6
	2020	30.3	28.2	29.6	24.0	20.9	24.2						
Импорт товаров, млрд долл. США	2019	16.4	18.3	21.0	22.1	19.9	20.0	22.4	22.0	21.0	23.9	23.3	24.4
	2020	17.1	18.7	20.4	17.6	17.2	18.9						
Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором* (за квартал), млрд долл. США	2019			24.0			-0.7			-1.9			1.2
	2020			16.8			12.1						
Среднемесячный курс рос. рубля к долл. США	2019	67.3	65.9	65.1	64.6	64.8	64.2	63.2	65.5	65.0	64.4	63.9	62.9
	2020	61.8	63.9	73.1	75.2	72.6	69.2	71.3	73.8				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ключевая ставка (на конец месяца), %	2019	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.25	7.00	6.50	6.50	6.25
	2020	6.25	6.00	6.00	5.50	5.50	4.50	4.25	4.25				
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	9.9	9.9	8.9	7.7	8.0	7.3	7.8	7.2	9.1	8.7	9.6	9.7
	2020	10.7	11.0	13.4	14.0	13.6	14.9	15.5					
Кредиты нефинансовым организациям и физлицам (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	13.4	14.2	13.4	11.6	12.0	11.4	10.7	9.3	8.3	8.2	7.8	6.5
	2020	6.9	7.3	11.6	10.4	9.0	8.9	11.0					
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам физлицам, (на начало месяца), %	2019	5.1	5.2	5.0	4.9	4.8	4.8	4.7	4.7	4.6	4.4	4.4	4.3
	2020	4.2	4.2	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4	4.5				
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам юрлицам и ИП (на начало месяца), %	2019	6.5	6.8	7.0	7.0	7.1	7.3	7.3	7.5	7.3	7.4	7.2	7.3
	2020	7.1	7.2	7.0	6.9	6.7	6.7	6.8					
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс федерального бюджета*, трлн руб.	2019	0.4	0.4	0.7	0.8	1.3	1.7	2.2	2.7	3.1	3.2	3.1	2.0
	2020	-0.1	-0.2	0.1	0.2	-0.3	-0.8	-1.5					
Доходы федерального бюджета*, трлн руб.	2019	1.5	2.8	4.6	6.4	7.9	9.5	11.5	13.3	15.0	16.7	18.0	20.2
	2020	1.6	2.8	4.7	7.0	7.9	9.1	10.4					
Расходы федерального бюджета*, трлн руб.	2019	1.1	2.5	3.9	5.5	6.6	7.9	9.3	10.6	11.9	13.5	14.9	18.2
	2020	1.6	3.0	4.6	6.8	8.2	9.9	11.9					

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Действующий президент Республики Таджикистан Э. Рахмон выдвинут кандидатом для участия в очередных выборах президента.** Выдвижение состоялось 26 августа на очередном съезде Федерации независимых профсоюзов Таджикистана, прошедшем в Душанбе. Выборы главы государства состоятся 11 октября 2020 г. В настоящее время кроме Э. Рахмона выдвинуты уже кандидаты от четырех политических партий страны: Аграрной, Социалистической, Демократической и Партии экономических реформ.
- **Таджикистан вводит «единое окно» для проведения внешнеторговых и транзитных операций¹⁹.** Данная система призвана ускорить и упростить обмен информацией между вовлеченными органами и субъектами экспорта и импорта в процессе оформления. Она обеспечивает переход от бумажного к электронному документообороту. По информации национальной таможенной службы, при разработке системы не использовался опыт какой-либо страны, ее программное обеспечение — чисто национальный продукт.
- **Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Таджикистана по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «В-/В».** Прогноз изменения рейтингов — «стабильный». Эксперты S&P ожидают, что показатели государственных финансов и внешнего баланса страны в 2020 г. резко ухудшатся под влиянием последствий пандемии COVID-19. Тем не менее дисбалансы в этих областях будут снижаться с 2021 г. Что касается краткосрочной перспективы, то агентство ожидает, что возросшие потребности Таджикистана во внешней ликвидности окажутся удовлетворены за счет средств международных институтов развития.
- **Таджикистан возобновил переговоры относительно привлечения средств Международного валютного фонда по программе «Расширенный кредитный механизм»²⁰.** Представителями фонда дан ряд рекомендаций по обеспечению финансовой стабильности, реализации эффективной денежно-кредитной политики и устойчивого развития экономики. Власти Таджикистана намерены использовать кредит, в частности, для поддержки бюджета и повышения суверенного рейтинга страны. Ранее, в мае текущего года, МВФ предоставил Таджикистану 189,5 млн долл. США в рамках «механизма ускоренного кредитования» с целью противодействия негативному влиянию пандемии COVID-19 на экономику.
- **Меморандум о взаимопонимании подписан между Государственным комитетом по инвестициям и управлению госимуществом Таджикистана и KOSHUMA (Korea Smart Human Technology Association)²¹.** Документ предполагает капиталовложения компаний из Республики Корея в совместные с Таджикистаном проекты в таких сферах, как строительство, промышленность, энергетика, информационные технологии и связь. Привлечение южнокорейских инвестиций в страну может способствовать диверсификации внешних источников финансовых ресурсов и, следовательно, повышению устойчивости ее платежного баланса.

¹⁹ См.: «Таджикистан вводит «единое окно» для регистрации экспортно-импортных и транзитных операций», Прайм, 28 августа 2020 г.

²⁰ См.: «Нацбанк Таджикистана возобновил переговоры по привлечению льготного кредита МВФ», Asia-Plus, 21 августа 2020 г.

²¹ См.: «В Таджикистане ожидают южнокорейские инвестиции», Asia-Plus, 24 августа 2020 г.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Динамика экономики Таджикистана не претерпела принципиальных изменений в июле 2020 г. — она остается позитивной, хотя и существенно замедлилась по сравнению с 2019 г.** Промышленное производство увеличилось на 9,5% г/г по итогам января – июля 2020 г. (9,2% г/г в первом полугодии) — его рост ускорился благодаря высоким показателям, прежде всего в пищевой отрасли. Выпуск продукции сельского хозяйства повысился за первые семь месяцев 2020 г. на 7,9% г/г (8,2% г/г в первом полугодии). Ухудшились показатели, характеризующие состояние внутреннего спроса: розничные продажи снизились за январь – июль 2020 г. на 1,6% г/г (снижение на 1,1% г/г в первом полугодии), а инвестиции — на 5,9% г/г (за первое полугодие они упали на 4,6% г/г). При этом данные отдельно за июль указывают на то, что в экономике наметилось восстановление темпов роста (в частности, спад в рознице замедлился до 4,5 с 8,6% г/г в июне 2020 г.), хотя глубокое падение объемов вложений в основной капитал (на 25,3% г/г в июле 2020 г.) представляет собой риск для дальнейшего развития этого процесса.
- **Инфляция продолжила замедляться и составила 7,7% г/г по итогам июля 2020 г. (8,4% г/г в июне).** Этот показатель уменьшился на 2,8 п.п. по сравнению с последним значительным пиком — в апреле 2020 г. (когда он был равен 10,5% г/г) — благодаря снижению темпов роста цен на продовольствие (9,4% г/г в июле после 12% г/г в июне и 16,3% г/г в апреле 2020 г.). Такой динамике способствуют хорошие производственные показатели аграрного сектора экономики Таджикистана и стабилизация на международном рынке зерна в первой половине 2020 г. Как результат инфляция в стране вернулась в пределы целевого интервала Национального банка ($6 \pm 2\%$). Риск ее нового ускорения во втором полугодии остается ограниченным в условиях сдержанного потребительского спроса и наблюдающегося в начале осени снижения цен на нефть, которое (в случае своей устойчивости) через определенное время скажется на стоимости автомобильного топлива в стране.
- **Дефицит государственного бюджета составил 404 млн сомони (1,2% ВВП) по итогам первой половины 2020 г.,** существенно увеличившись по сравнению с тем же периодом 2019 г. (64 млн сомони, или 0,2% ВВП). Ухудшение сбалансированности госфинансов вызвано падением доходов до 9,8 млрд сомони в январе – июне 2020 г. с 10,9 млрд сомони годом ранее на фоне негативного влияния пандемии коронавируса на экономику (особенно заметно снизились поступления от налогов на доходы и прибыль при стабильности НДС). Расходы также снизились — до 10,2 с 11 млрд сомони, прежде всего из-за значительного сокращения инвестиций в энергетический сектор.
- **Сальдо внешней торговли товарами за январь – июль 2020 г. сложилось с дефицитом в размере около 1 млрд долл. США.** Этот показатель улучшился по сравнению с тем же периодом 2019 г. (1,2 млрд долл. США) за счет роста экспорта, который увеличился до 0,7 с 0,64 млрд долл. США, и снижения импорта — до 1,75 с 1,86 млрд долл. США годом ранее. Повышение внешнеторговых доходов объясняется, прежде всего, расширением поставок золота и — в меньшей степени — продукции АПК за рубеж. Значимое снижение расходов на импорт наблюдалось по таким статьям, как машины и оборудование и транспортные средства, оно объясняется падением инвестиционного спроса на фоне вспышки COVID-19.

РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Краткосрочный экономический индикатор, (накопленным итогом с начала года)	2019						7.5			7.2			7.5
	2020			7.0			3.5						
Объем промышленного производства, (накопленным итогом с начала года)	2019	12.1	14.2	15.9	12.3	12.3	12.5	13.1	13.3	12.7	12.0	13.0	13.6
	2020	18.6	18.5	16.9	15.3	11.1	9.2	9.5					
Объем продукции сельского хозяйства, (накопленным итогом с начала года)	2019	9.7	9.8	9.0	9.5	10.5	10.8	7.8	8.3	7.1	8.5	7.4	7.1
	2020	7.4	9.4	7.5	9.5	10.1	8.2	7.9					
Инвестиции в основной капитал, (накопленным итогом с начала года)	2019	12.1	16.1	20.1	10.9	-2.7	-8.6	-10.7	-11.3	-8.0	-6.0	-5.9	-6.3
	2020	-23.4	-2.2	2.1	-0.2	-4.4	-4.6	-5.9					
Оборот розничной торговли (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	9.1	8.4	8.6	8.4	8.6	9.6	9.1	10.2	11.6	11.2	10.8	9.6
	2020	12.4	13.3	10.6	5.9	0.5	-1.1	-1.6					
Инфляция, % г/г	2019	5.7	6.4	7.8	8.3	8.8	8.7	8.4	8.6	8.1	7.3	7.5	8.0
	2020	8.0	7.8	9.3	10.6	10.0	8.4	7.7					
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Тоговый баланс, млн долл. США	2019	-194	-160	-123	-219	-197	-104	-221	-209	-196	-119	-185	-249
	2020	-239	-174	-214	107	-155	-175	-190					
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	66	63	115	76	91	160	71	59	68	193	111	102
	2020	72	72	61	354	40	56	53					
Импорт товаров, млн долл. США	2019	260	222	238	295	287	264	292	268	264	312	295	352
	2020	311	246	275	247	195	231	242					
Денежные переводы, прирост в % г/г	2019			-6.0			5.3			12.5			9.7
	2020			-4.8									
Среднемесячный курс сомони к долл. США	2019	9.3	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.5	9.7	9.7	9.7	9.7
	2020	9.7	9.7	9.9	10.2	10.3	10.3	10.3	10.3				
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования НБТ (на конец месяца), %	2019	14.0	14.75	14.75	14.75	14.75	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	12.25
	2020	12.3	12.75	12.75	12.75	11.75	11.75	10.75	10.75				
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	9.4	11.1	9.3	11.4	14.1	14.9	14.2	13.6	17.6	22.1	24.6	23.1
	2020	22.6	21.6	19.4	19.0	15.1	15.0	16.7					
Кредитный портфель (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	2.4	2.4	7.8	5.7	4.4	5.4	5.9	7.1	6.9	5.8	6.5	12.0
	2020	11.3	13.1	16.2	16.0	13.4	9.5						
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019			20.9			18.1			27.3			19.1
	2020			22.1			21.6						
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд сомони	2019	0.7	0.2	0.4	0.3	0.6	-0.1	-1.2	0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5
	2020	0.7	0.3	0.1	-0.2	-0.4	-0.4						
Доходы государственного бюджета, млрд сомони	2019	1.7	3.0	5.0	7.2	10.0	10.9	11.7	14.5	16.8	18.7	20.6	23.2
	2020	1.7	3.5	5.2	6.8	8.1	9.8						
Расходы государственного бюджета, млрд сомони	2019	1.0	2.8	4.6	6.9	9.4	11.0	12.9	14.4	17.1	19.1	20.9	23.7
	2020	1.0	3.2	5.1	7.0	8.5	10.2						

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

Основные экономические показатели стран ЕАБР

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Реальный ВВП, темпы прироста, % *	-5.7 ²⁾	-1.6	- 2.9 ¹⁾	-6.1	-3.8 ¹⁾	3.5 ²⁾	январь-июль 2020 г. к январю-июль 2019 г.
Реальный объем промышленного производства, темпы прироста, %	1.3	-2.5	1.3	-0.9	-4.2	9.5	январь-июль 2020 г. к январю-июль 2019 г.
Реальный объем розничной торговли, темпы прироста, %	-14.8	2.9	-11.7	-17.6	-5.8	-1.6	январь-июль 2020 г. к январю-июль 2019 г.
Реальный объем продукции сельского хозяйства, темпы прироста, %	1.8 ²⁾	2.8	2.5	1.8	3.3	7.9	январь-июль 2020 г. к январю-июль 2019 г.
Реальный объем выполненных строительных работ, темпы прироста, %	-22.6 ²⁾	6.1	6.3	-8.9	-0.4	н/д	январь-июль 2020 г. к январю-июль 2019 г.
Инвестиции в основной капитал, темпы прироста, %	-19.5 ²⁾	-0.3	-5.2	-15.0	-4.0 ²⁾	-5.9	январь-июль 2020 г. к январю-июль 2019 г.
ВВП на душу населения, долл. США	4615	6699	9731	1301	11584	871	по итогам 2019 г.
Уровень бедности (малообеспеченности), %	23.5 ³⁾	3.4	4.3	20.1	12.3	27.4 ³⁾	по итогам 2019 г.
Баланс бюджета, % ВВП**	-1.9	-2.7	-2.9	-7.3	-1.7	-1.2	январь-июнь 2020 г.
ИПЦ, темпы прироста, %	1.8 ⁴⁾	5.6	7.0	5.3 ⁴⁾	3.6	7.7 ⁴⁾	август 2020 г. к августу 2019 г.
ИПЦ, темпы прироста, в % к декабрю предыдущего года	-1.1 ⁵⁾	3.8	4.6	2.5 ⁵⁾	3.0	4.6 ⁵⁾	август 2020 г. к декабрю 2019 г.
Государственный долг, % ВВП***	58.4	34.9	26.2	62.2	13.6	45.7 ⁶⁾	на 01.07.2020 г.
Международные резервные активы, млрд долл. США	2.6 ⁷⁾	8.9	35.4 ⁸⁾	2.8	591.8	1.7 ⁷⁾	на 01.08.2020 г.
монетарное золото, млрд долл. США	0.0 ⁷⁾	3.1	24 ⁸⁾	0.7	144.3	1.0 ⁷⁾	на 01.08.2020 г.
прочие, млрд долл. США	2.6 ⁷⁾	5.7	11.4 ⁸⁾	2.1	447.4	0.8 ⁷⁾	на 01.08.2020 г.
Активы банковской системы, млрд долл. США	13.9	34.3	70.8	3.6	1474.8	2.2	на 01.07.2020 г.
% ВВП	94.4	59.9	41.0	46.0	96.1	28.6	на 01.07.2020 г.

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Ставка рефинансирования (ключевая), %	4.50	7.75	9.00	5.00	4.25	10.75	на 31.08.2020
Счет текущих операций , млрд долл. США	-1.0	-1.2	1.2 ¹⁾	- 0.02 ¹⁾	21.7	-0.3	январь-март 2020 г.
% ВВП	-7.5	-8.6	3.3 ¹⁾	- 8.5 ¹⁾	5.7	-16.3	январь-март 2020 г.
Кредитный рейтинг							
Moody's	Ba3/Stable	B3/Stable	Baa3/Positive	B2/Stable	Baa3/Stable	B3/Negative	на 31.08.2020
S&P	н/д	B/Stable	BBB-/ Stable	н/д	BBB-/Stable	B-/Stable	на 31.08.2020
Fitch	BB-/Negative	B/Stable	BBB/Stable	н/д	BBB/Stable	н/д	на 31.08.2020
Режим ДКП	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	инфляционное таргетирование	прочий режим	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	на 31.08.2020
Индекс ВБ Doing Business , рейтинг в списке стран	47	49	25	80	28	106	2020 г.
Индекс глобальной конкурентоспособности (World Economic Forum) , рейтинг в списке стран	69	н/д	55	96	43	104	2019 г.

Источник: Национальные ведомства, рейтинговые агентства, международные институты, расчеты ЕАБР

* - РА - показатель экономической активности

** - РА - государственный бюджет, РБ - республиканский бюджет, РК - государственный бюджет, КР - государственный бюджет, РФ - федеральный бюджет, РТ - государственный бюджет

*** - РФ - без учета государственного долга субъектов РФ и муниципальных образований

1) - предварительная оценка национальных ведомств

2) - январь-июнь 2020 г. к январю-июню 2019 г.

3) - по итогам 2018 г.

4) - июль 2020 г. к июлю 2019 г.

5) - июль 2020 г. к декабрю 2019 г.

6) - по итогам 2019 г.

7) - на 01.07.2020 г.

8) - на 01.09.2020 г.

Глоссарий

Краткосрочный экономический индикатор Казахстана отражает тенденции развития экономики страны. Индикатор рассчитывается в целях обеспечения оперативности оценки и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь. Удельный вес указанных отраслей в объеме ВВП составляет 67–68%.

Показатель экономической активности РА характеризует месячное изменение реального объема выпуска продукции страны. Он охватывает все виды экономической деятельности и первоначально рассчитывается в среднегодовых ценах предыдущего года. Для каждого месяца он представляет собой единый агрегированный показатель для всей экономики в виде индекса. В отличие от показателя ВВП, рассчитываемого с квартальной и годовой периодичностью по методологии Национальных счетов, месячный показатель экономической активности характеризует изменение объемов выпуска товаров и услуг в народном хозяйстве, а не изменение добавленной стоимости. Кроме того, он не охватывает чистые налоги на продукты и косвенно измеряемые услуги финансового посредничества, которые учитываются в годовых и квартальных расчетах ВВП производственным методом.

Сводный опережающий индикатор ЕЭК характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через два-три месяца) и позволяет сделать вывод о ее ожидаемой динамике (положительной или отрицательной) либо об отсутствии изменений.

Список сокращений

АБИИ	— Азиатский банк инфраструктурных инвестиций
АБР	— Азиатский банк развития
АО	— акционерное общество
АПК	— агропромышленный комплекс
АСЕАН	— Ассоциация государств Юго-Восточной Азии
АЭС	— атомная электростанция
Белстат	— Национальный статистический комитет Республики Беларусь
ВБ	— Всемирный банк
ВВП	— валовой внутренний продукт
ГЭС	— гидроэлектростанция
ДКП	— денежно-кредитная политика
ЕАБР	— Евразийский банк развития
ЕАЭС	— Евразийский экономический союз
ЕБРР	— Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	— Европейский инвестиционный банк
ЕС	— Европейский союз
ЕЭК	— Евразийская экономическая комиссия
ЖКХ	— жилищно-коммунальное хозяйство
ЗВР	— золотовалютные резервы
ИП	— индивидуальные предприниматели
ИПЦ	— индекс потребительских цен
КНР	— Китайская Народная Республика
КР	— Кыргызская Республика
МБР	— международные банки развития
МВФ	— Международный валютный фонд
Минпромторг РФ	— Министерство промышленности и торговли Российской Федерации
Минэкономразвития РФ	— Министерство экономического развития Российской Федерации
МНЭ РК	— Министерство национальной экономики Республики Казахстан
млн	— миллион
млрд	— миллиард
МФ КР	— Министерство финансов Кыргызской Республики
МФ РБ	— Министерство финансов Республики Беларусь
НБ КР	— Национальный банк Кыргызской Республики
НБ РБ	— Национальный банк Республики Беларусь
НБ РК	— Национальный банк Республики Казахстан
НБТ	— Национальный банк Таджикистана
НДС	— налог на добавленную стоимость
ОАО	— открытое акционерное общество
ОПЕК	— Организация стран — экспортеров нефти
ПМЭФ	— Петербургский международный экономический форум
РА	— Республика Армения
РБ	— Республика Беларусь
РК	— Республика Казахстан
РТ	— Республика Таджикистан
РФ	— Российская Федерация
СМИ	— средства массовой информации

США	— Соединенные Штаты Америки
трлн	— триллион
тыс.	— тысяча
ТЭК	— топливно-энергетический комплекс
ТЭЦ	— теплоэлектроцентраль
ФНБ	— Фонд национального благосостояния России
ФТС	— Федеральная таможенная служба
ЦБ РА	— Центральный банк Республики Армения
ЦБ РФ	— Центральный банк Российской Федерации
ШОС	— Шанхайская организация сотрудничества
ЭСКАР	— Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций
п.п.	— процентный пункт
% г/г	— годовой темп прироста
COVID-19	— CoronaVirus Disease 2019, коронавирусная инфекция
LIBOR	— London Interbank Offered Rate
PMI	— Purchasing Managers' Index



Евразийский Банк Развития

Кузнецов Алексей Сергеевич | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2743) | kuznetsov_as@eabr.org

Бердигулова Айгуль Рыскуловна | (+996) 312 66 04 04 (вн. 2315) | berdigulova_ar@eabr.org

Федоров Константин Сергеевич | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2737) | fedorov_ks@eabr.org

Харитончик Анатолий Игоревич | (+375) 17 306 54 64 (вн. 2604) | Kharitonchik_AI@eabr.org