

Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Евразийского экономического союза в августе 2015 г.

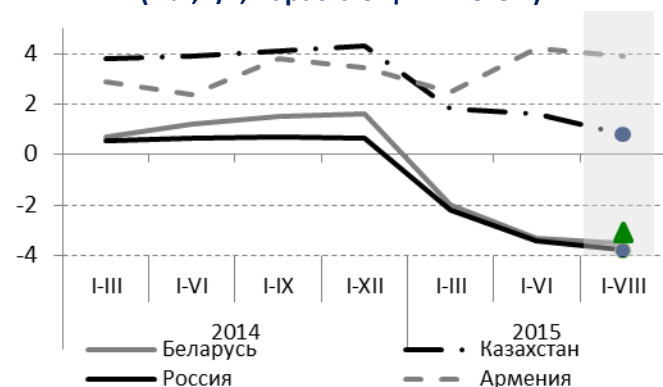
Текущая ситуация в экономике Евразийского экономического союза (за янв.-август 2015 г.) характеризуется ускорением падения ВВП в России, замедлением роста в Казахстане, Армении и уменьшением падения в Беларуси.

Замедлению экономической активности в странах способствовало уменьшение как внутренний, так и внешний спрос. При этом во всех странах за исключением Казахстана снижение внутреннего спроса происходило быстрее, чем внешнего, что обуславливало положительный вклад в прирост ВВП чистого экспорта.

В августе конъюнктура внешних рынков ухудшилась, падение фондового рынка Китая увеличило давление в сторону снижения мировых цен на сырье, что привело к усилению девальвационных процессов в ЕАЭС и повысило инфляционные ожидания.

Опережающие индикаторы Комиссии указывают на вероятное улучшение динамики экономического роста в перспективе 3-4 мес. в Беларуси и сохранение текущей динамики в Армении, Казахстане и России.

Реальный прирост ВВП
(в %; г/г; нарастающим итогом)



Перспективы роста на 3-4 мес.

- ▲ рост/восстановление ▼ замедление/снижение
- стагнация/незначительное изменение

см. раздел опережающие индикаторы на сайте

Примечание к диаграмме: за янв.-август для Казахстана приведена оценка Комиссии ИФО ВВП, Беларуси – оценка Белстата, России – оценка Минэкономразвития, Армении – оценка на основе ЭАП Нац. стат. службы.

Республика Армения

Официальный индикатор экономической активности в Армении начал замедляться. За янв.-август его прирост составил **3,9%** г/г. Замедление наблюдается по всем основным видам экономической деятельности за исключением промышленности. Так замедлился рост производства продукции с/х, строительства

и сферы услуг (в том числе усилился спад в торговле).

Экономический рост замедлился из-за замедления роста экспорта, замедления внутреннего спроса. Замедление внутреннего спроса в последние два месяца отразилось больше всего на неторгуемых товарах, тогда как динамика импорта не изменилась. Потребительская активность уменьшается вследствие замедления роста кредитования и прекращения восстановления денежных переводов от остального мира. Положительный эффект оказывает рост реальных з/п. Инвестиции в основной капитал продолжают стагнировать, прирост капитальных вложений колеблется около нуля. Государство увеличило расходы, в том числе путем сокращения финансирования инвестиций.

Слабость внутреннего спроса и уменьшение импортируемой инфляции продолжают оказывать понижающее давление на инфляционные процессы: прирост цен за янв.-июль уменьшился до 4,8%.

На фоне замедления внутреннего спроса и снижения инфляционных ожиданий Центральный банк Армении в августе продолжил смягчать монетарные условия, понизив процентную ставку на 0,25 п.п. до 10,25%.

Республика Беларусь

Сокращение ВВП в Беларуси по итогам восьми месяцев составило **3,5%** г/г, что соответствует падению ВВП за семь месяцев, скорректированному на изменение сроков начала уборки зерновых культур.

ВДС основных видов экономической деятельности демонстрирует спад. Однако темпы спада снизились. Поддержку экономике в августе оказали сектор строительства и производство продукции обрабатывающей промышленности (рост восстанавливается третий месяц подряд).

Стабилизация темпов падения основных отраслей производства связана с улучшением состояния внутреннего и внешнего спроса. Инвестиционный и потребительский спрос пока не показывают улучшение. В то же время дополнительную поддержку экономике оказывают государственные расходы, рост которых по итогам янв.-июля значительно ускорился за счет корректировки бюджетного плана на 2015 г. в части увеличения бюджетных расходов.

Улучшение внешнеторгового сальдо связано с более быстрым восстановлением физических

объемов экспорта по сравнению с импортом. В результате за янв.-июль сальдо товаров и услуг увеличилось в 2,4 раза по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. (по данным НБРБ).

Вследствие нового ценового шока на рынке нефти, произошедшего в августе и оказавшего давление на номинальный обменный курс бел. рубля (средневзвешенный курс бел. рубля к долл. США вырос на 10,2% к июлю т.г.), ускорились темпы роста широкой денежной массы, что увеличило разрыв между приростом широкой денежной массы и ее целевым уровнем (промежуточный ориентир ДКП РБ).

Однако благодаря сохранению последовательной умеренно жесткой денежно-кредитной политики инфляция продолжает снижение, чему также способствует слабый внутренний спрос и низкие цены на мировых товарных рынках.

Учитывая стабилизацию состояния экономики Беларуси, в сентябре Комиссия улучшила прогноз роста ВВП РБ в 2015 г., уменьшив ожидаемые темпы падения до 4,0%.

Республика Казахстан

По итогам 8 месяцев краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана замедлил рост до 1%. Столь резкое замедление (-0,7 п.п. к показателю за 7 месяцев) связано с негативной динамикой горнодобывающей промышленности, а именно, сокращением добычи сырой нефти (на 7,8%) и металлической руды (на 17,7%). При этом рост обрабатывающей промышленности поддерживается в первую очередь за счет металлургической промышленности.

На потребительском рынке продолжается замедление активности (прирост розничного товарооборота за 8 месяцев составил 2,8% г/г) ввиду снижения реальных доходов населения четвертый месяц подряд и снижения в июле кредитования физических лиц. Рост инвестиций в основную капитал остается на уровне 4% за счет роста вложений в горнодобывающую отрасль, идущих, однако, на поддержание основных фондов в силу их высокой изношенности.

Продолжает ухудшаться сальдо торгового баланса: импорт замедлил темпы падения в условиях укрепления тенге. Нарастающие дисбалансы побудили НБ РК перейти в августе к плавающему курсу тенге, в связи с чем ожидается улучшение внешнеторговой ситуации.

Девальвация тенге должна также поддержать доходы бюджета от внешнеэкономической деятельности. Однако на фоне низких цен на нефть и роста расходов на реализацию госпрограмм активы

Национального фонда продолжают сокращаться.

На этом фоне прогноз Комиссии по росту ВВП Казахстана изменен в сторону ухудшение и составит 1,2% в 2015 г.

Российская Федерация

По итогам янв.-августа падение ВВП ускорилось и составило, по оценке Минэкономразвития России, 3,7% г/г. Увеличению падения ВВП способствовала сохраняющаяся негативная тенденция внешнего и внутреннего спроса.

После некоторой стабилизации ситуации на внешних рынках в первой половине 2015 г., конъюнктура внешних рынков в июле-августе стала ухудшаться. Нарастание дисбалансов в Китае привело к падению его фондового рынка в августе, что создало давление на цены сырьевых товаров и усилило обесценение российской валюты. Кроме этого, после резкого роста физических объемов топливно-энергетических товаров в начале года (по данным ФТС РФ) наблюдается устойчивая тенденция к их замедлению. Тем самым, в последние месяцы возобновилось снижение положительного торгового сальдо.

Падение потребительского спроса продолжает увеличиваться вследствие снижения реальных располагаемых доходов и стагнации потребительского кредитования. Увеличение падения капитальных вложений происходит на фоне высоких ставок и сохраняющейся неопределенности в экономике.

Несмотря на некоторое увеличение кредитной активности в последние два месяца, она остаётся на низком уровне (в первом полугодии 2015 г. объем вновь выданных кредитов на 38% ниже соответствующего уровня прошлого года). На фоне низкой кредитной активности, в июле начала сокращаться общая задолженность перед банками. При этом растет просроченная задолженность, которая составила по физ. лицам в июле 7,5% от общей задолженности. Данный уровень просроченной задолженности наблюдался в кризис 2009 года.

Рост цен в среднем за янв.-август демонстрировал тенденцию к замедлению, но учитывая обесценение рубля в июле и в августе, данная тенденция изменится.

С учетом складывающихся макроэкономических условий и тенденций внутри экономики прогноз Комиссии – падение ВВП по итогам 2015 г. составит 3,8%.

Таблица 1. Изменение основных макроэкономических показателей

		Армения			Беларусь			Казахстан			Россия		
		янв.- июнь	янв.- июль	янв.- август	янв.- июнь	янв.- июль	янв.- август	янв.- июнь	янв.- июль	янв.- август	янв.- июнь	янв.- июль	янв.- август
Реальный сектор													
Индикатор экономического развития ¹⁾	%, г/г	4,2	4,2	3,9	-3,3	-4,0	-3,5	2,0	1,7	1,0	-3,4	-3,6	-3,8
Промышленное производство	%, г/г	5,1	4,1	4,4	-7,4	-7,2	-7,1	0,6	0,2	-0,6	-2,7	-3,0	-3,2
Производство сельского хозяйства	%, г/г	14,5	14,8	13,5	2,7	-11,5	-1,4	3,0	2,9	2,7	2,9	1,6	1,8
Инвестиции в основной капитал ²⁾	%, г/г	0,6	0,4	0,2	-13,5	-14,6	-14,2	4,4	4,0	4,1	-5,4	-5,9	-6,0
Оборот розничной торговли	%, г/г	-6,7	-6,2	-6,8	1,1	1,0	1,1	2,9	2,9	2,7	-8,0	-8,1	-8,2
Реальная заработная плата ³⁾	%, г/г	5,4	4,9	5,0	-3,0	-3,1	-3,1	-0,9	-1,4	...	-8,5	-8,8	-9,0
Монетарный сектор													
Инфляция (ИПЦ)	%, г/г	5,1	4,9	4,8	15,4	14,9	14,5	5,2	5,0	4,9	16,0	16,0	15,9
Денежная масса (агрегат М3) ^{4) 5)}	%, г/г	6,3	10,1	8,1	35,5	31,9	41,1	-2,3	-3,6	...	17,6	19,1	...
Учётные ставки ЦБ (НБ) ^{4) 6)}	%	10,5	10,5	10,25	25,0	25,0	25,0	5,5	5,5	5,5	11,5	11,5	11,0
Межбанковская ставка ^{4) 7)}	%	12,1	11,9	...	20,8	20,8	26,3	3,55	3,45	4,75	12,3	11,2	11,2
Требования к нефин. организациям ⁴⁾	%, г/г	11,3	12,2	11,4	31,4	24,5	35,4	-26,0	-26,6	...	19,9	21,1	...
Требования к физическим лицам ⁴⁾	%, г/г	7,6	7,0	5,9	13,2	12,6	13,3	0,5	-0,5	...	0,3	-1,1	...
Фискальный сектор ⁸⁾													
Доходы бюджета	%, г/г	0,4	0,8	...	39,7	40,7	...	7,0	-1,2	...	-7,0	-5,6	...
Расходы бюджета	%, г/г	13,6	15,2	...	8,4	24,3	...	0,6	0,6	...	15,9	17,6	...
Внешний сектор													
Индекс реального эффективного курса ⁹⁾	%, г/г	8,9	8,7	...	4,8	4,3	3,7	20,1	20,4	...	-17,4	-17,5	-18,6
Экспорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-1,3	0,1	0,4	-26,5	-26,3	-26,4	-43,4	-43,2	...	-28,5	-30,3	...
Импорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-27,2	-26,7	-26,3	-24,7	-25,3	-25,6	-19,8	-21,2	...	-38,6	-39,2	...
Международные резервы ^{4) 11)}	%, г/г	-13,4	-10,7	...	-28,1	-24,7	-27,3	-5,0	-6,4	-6,8	-29,1	-30,3	-21,3

¹⁾ РА – индикатор экономической активности; РК – краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана; РБ и РФ – ВВП;

²⁾ РА – объёмы строительства;

³⁾ РА – оценка на основе ИПЦ и средней з/п; РК – реальные денежные доходы;

⁴⁾ На конец периода;

⁵⁾ По РФ и РА – широкая денежная масса М2Х;

⁶⁾ В РК – со 2 сентября 2015 г. НБ РК установил базовую ставку – однодневную ставку РЕПО на уровне 12%;

⁷⁾ В национальной валюте; РК – ставка по депозитам; РА – ставка РЕПО 7 дней; РФ – ставка MIACR; РБ – однодневная межбанковская ставка;

⁸⁾ РА – государственный бюджет, РБ – республиканский бюджет, РК – республиканский бюджет (поступления и расходы), РФ – федеральный бюджет;

⁹⁾ Знак «+» – укрепление курса;

¹⁰⁾ По данным национальной статистики;

¹¹⁾ По методологии МВФ; РК – включая Активы Национального Фонда Республики Казахстан.

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели, определяющие устойчивость экономического развития государств – членов ЕАЭС, установленные Договором о Евразийском экономическом союзе и рассчитанные в соответствии с утвержденной методикой расчета

Профицит (дефицит) консолидированного бюджета сектора государственного управления, в процентах к ВВП

	2013	I кв. 2014	I-II кв. 2014	I-III кв. 2014	2014	I кв. 2015	II кв. 2015
Республика Армения	-1,6	1,4	1,7	0,3	-2,0	-1,6	-2,6
Республика Беларусь	-0,2	1,0	0,5	1,1	1,3	3,8	4,2
Республика Казахстан	5,7	6,2	5,1	4,5	3,1	1,1	...
Кыргызская Республика	...	...	...	...	...	0,7	2,7
Российская Федерация	-0,4	4,7	4,5	4,2	-0,3	-1,6	-1,6
Пороговое значение	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0

Долг сектора государственного управления, в процентах к ВВП

	IV кв. 2013	I кв. 2014	II кв. 2014	III кв. 2014	IV кв. 2014	I кв. 2015	II кв. 2015
Республика Армения	...	...	...	...	...	37,1	38,0
Республика Беларусь	23,5	22,8	24,8	24,0	23,9	23,6	25,3
Республика Казахстан	12,5	12,4	12,8	13,5	14,4	14,4	14,1
Кыргызская Республика	...	...	...	...	...	...	...
Российская Федерация	11,7	11,5	11,4	11,4	12,0	11,9	12,0
Пороговое значение	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0

Уровень инфляции (ИПЦ), месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, в процентах

	Декабрь 2013	Март 2014	Июнь 2014	Сентябрь 2014	Декабрь 2014	Март 2015	Июнь 2014
Республика Армения	105,6	103,8	101,8	101,5	104,6	105,8	105,5
Республика Беларусь	116,5	116,0	120,0	120,1	116,2	116,2	113,2
Республика Казахстан	104,8	106,2	107,0	107,4	107,4	105,2	103,9
Кыргызская Республика	104,0	106,3	108,5	107,4	110,5	108,5	104,5
Российская Федерация	106,5	106,9	107,8	108,0	111,4	116,9	115,3
Пороговое значение	109,8	111,2	112,0	112,4	112,4	110,2	108,9

Источники: Уполномоченные органы государств – членов ЕАЭС

Таблица 3. Прирост ВВП в 2015 г., оценки международных организаций, в процентах прироста

Международная организация	Дата обновления	Армения	Беларусь	Казахстан	Россия
Международный валютный фонд (МВФ)	апр.15	-1,0%	-2,3%↓	2,0%	-3,8%
	авг.15	0,0%↑ ¹⁾	...	2,0%	-3,4%↑
Европейский банк реконструкции и развития	янв.15	0,0%	-1,5%	1,5%	-4,8%
	май.15	-1,5%↓	-2,5%↓	1,5%	-4,5%↑
Всемирный банк (ВБ)	янв.15	3,3%	1,8%	1,3% ²⁾	-3,8% ³⁾
	июн.15	0,8%↓	-3,5%↓	1,7%↑	-2,7%↑
Евразийская экономическая комиссия ⁴⁾	июн.15	0,9%	-4,2%	1,9%	-2,8%
	сен.15	2,5%↑	-4,0%↑	1,2%↓	-3,8%↓

¹⁾ Для Армении - прогноз МВФ за июнь 2015 г.

²⁾ Для Казахстана - прогноз ВБ за май 2015 г.

³⁾ Для России - прогноз ВБ за апрель 2015 г.

⁴⁾ Прогноз Комиссии актуализируется ежеквартально на основе собственных моделей и расчетов.

Таблица 4. Цены на нефть, в долл. США (в среднем за период)

Марка нефти	Июнь 2015	Июль 2015	Август 2015	Прирост цен в % (июль/июнь)	Прирост цен в % (июль/август)
Brent	61,5	56,6	46,7	-8,0	-17,5
Urals	62,5	55,8	46,2	-10,7	-17,2

Источники: марка Brent (U.S. Energy Information Administration), марка Urals (OPEC)

Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем отчете, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальных органов государств – членов ЕАЭС и расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии.

Предложения и замечания по отчету можно направлять советнику отдела методологии и анализа Департамента макроэкономической политики Комиссии Жукову Юрию: zhukov (@) eecommission.org, +7-(495)-669-2400 (доб. 4657).

Опережающие индикаторы построены Департаментом макроэкономической политики Комиссии для Беларуси, Казахстана и России на основе разработанных методологических подходов, основанных на методологии ОЭСР. Методологические материалы по расчету индикаторов размещены на официальном сайте Комиссии в разделе Макроэкономическая политика/Прогнозы. Индикаторы характеризуют тенденции, действующие в экономиках с опережением, в среднем, на 3-4 месяца. Индексы измеряются в пунктах. При расчетах исключается сезонность. Продолжительное увеличение индекса говорит о вероятном улучшении динамики макроэкономических показателей по сравнению с базовым (отчетным) кварталом.