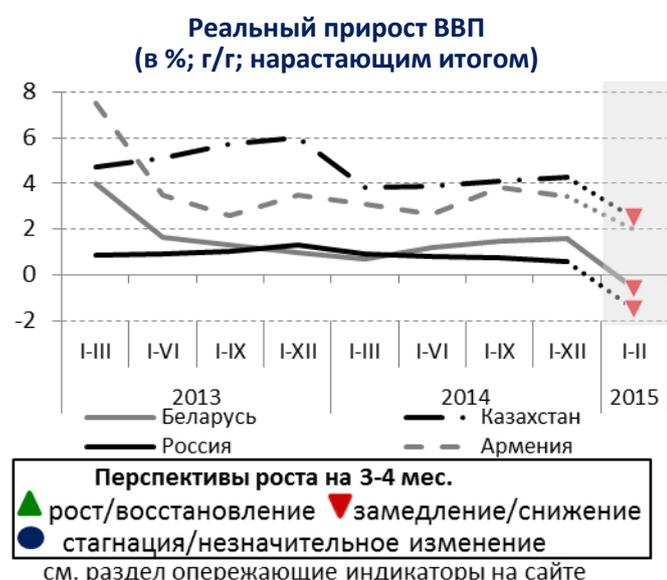


Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Евразийского экономического союза в феврале 2015 г.

Ситуация в экономике Евразийского экономического союза за янв.-фев. 2015 г. характеризуется значительным замедлением роста ВВП в Казахстане и Армении, падением в Беларуси и России по сравнению с янв.-фев. предыдущего года.

Общими причинами являются снижение внешнего спроса и замедление потребительской активности.

Опережающие индикаторы Комиссии указывают на вероятное дальнейшее ухудшение ситуации в экономиках государств – членов ЕАЭС во втором квартале 2015 г.



Примечание к диаграмме: за янв.-февраль для Армении и Казахстана приведены оценки Комиссии ИФО ВВП, Беларусь – оценка Белстата, Россия – оценка Минэкономразвития.

Республика Армения

В Армении в начале 2015 г. экономическая активность замедлилась. Официальный индикатор экономической активности за янв.-фев. снизился до **2,5%** (по итогам 2014 г. – **3,9%**). Замедление связано главным образом с падением объемов производства промышленной продукции, а также услуг в сфере торговли. В то же время, положительный вклад был обеспечен за счет ускорения роста объемов продукции сельского хозяйства (доля в структуре ВВП около 20%) и платных услуг, не связанных с торговлей, а также благодаря некоторому восстановлению роста объемов строительства.

Наращивание объемов производства в основных отраслях экономики ограничивалось слабым спросом. Спрос за янв.-фев. характеризуется падением экспорта и потребительской активности, в то время как темпы роста инвестиций в основной капитал увеличились.

Падение экспорта происходило на фоне ухудшения экономического состояния основных торговых партнеров. Падение потребительского спроса обусловлено, прежде всего, снижением денежных переводов (из России) и объемов кредитования населения. При этом некоторую поддержку потребительскому спросу оказывал рост реальной заработной платы. Рост инвестиций в значительной степени осуществлялся за счет собственных средств предприятий, а также увеличения капитальных расходов государственного бюджета, что компенсировало значительное падение объемов финансирования инвестиций за счет других источников.

Слабый внутренний спрос также привел к падению импорта, которое оказалось сильнее, чем падение экспорта, что улучшило внешнеторговый баланс.

На этом фоне инфляционные процессы в экономике несколько ускорились (прирост цен за янв.-февраль – **4,8%** г/г при целевом интервале ЦБ РА $4 \pm 1,5$ %), а девальвация номинального эффективного курса остановилась.

Республика Беларусь

Снижение ВВП Беларуси ускорилось в янв.-фев. 2015 г. до **0,6%** с **0,4%** в янв. 2015 г. Наибольший вклад в падение ВВП вносит снижение производства обрабатывающей промышленности, которое в основном связано со значительным сокращением производства машин и оборудования. Хотя выпуск и в других отраслях промышленности сокращается, за исключением производства нефтепродуктов и химического производства. Кроме того, сокращение ВВП объясняется замедлением роста ВДС торговли, сокращением ВДС транспорта и связи, а также поступлений чистых налогов на продукты. С другой стороны,

существенную поддержку росту экономики оказывал сектор строительства.

Со стороны совокупного спроса на снижение ВВП влияет слабый потребительский спрос. Потребление населения снижается вследствие уменьшения реальной заработной платы и реального объема кредитования населения.

В то же время поддержку росту ВВП оказывают инвестиционный спрос и чистый экспорт. Рост инвестиций в основной капитал значительно ускорился к январю 2015 г. (прирост на **13,7%** г/г в янв.-фев.). Физические объемы импорта сократились на **13,7%** по итогам января, а экспорта выросли на **4,5%** (в январе 2014 г. снижение составило **3,3%**).

Республика Казахстан

В Казахстане в янв.-фев. 2015 г. по сравнению с янв. 2015 г. экономическая ситуация несколько улучшилась, и рост краткосрочного экономического индикатора развития базовых отраслей экономики Казахстана ускорился до **1,9%**. Тем не менее, это значительно ниже показателей в 2014 г. (в среднем по году **3,9%**).

Рост промышленности остается слабым и поддерживается в основном добычей нефти, руд цветных металлов, а также развитием химической промышленности. На потребительском рынке наблюдается замедление роста в силу практически отсутствия роста реальных заработных плат (прирост всего **0,2%**), и снижения объемов кредитования. Объемы кредитования экономики, в свою очередь, снижаются в условиях дефицита в банковском секторе ликвидности в тенге. В сложившихся условиях также замедлился рост инвестиций в основной капитал. Также на фоне изменения соотношений валютных курсов партнеров по ЕАЭС в январе значительно сократился стоимостной объем экспорта (за счет снижения как цен, так и физических объемов) и вырос импорт (за счет физ. объемов при снижении цен).

В силу ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры и нарастания кризисных явлений в экономике в марте был принят скорректированный бюджет на 2015-2017 гг., рассчитанный исходя из цены на нефть 50 долл. США за баррель (brent). Пересмотренный бюджет предусматривает сокращение части расходов (отложено повышение зарплат части

гражданских служащих, сокращены расходы на строительство ряда социально значимых объектов), однако финансирование проектов в рамках программы «Нурлы жол» предусмотрено в полном объеме. Это должно стать значительным источником роста экономики в ближайшей перспективе.

Российская Федерация

За янв.-фев. 2015 г. объем производства ВВП России, по оценкам Минэкономразвития России, снизился на **1,9%** г/г. Ухудшение ситуации происходит как в реальном секторе, так и в сфере услуг. В секторе материального производства фиксируется падение в промышленности (за счет обрабатывающего производства) и в строительстве. Наиболее позитивная ситуация сложилась в сельском хозяйстве, где объемы продукции продолжили увеличиваться. В сфере производства услуг наблюдается падение объемов торговли, грузовых перевозок и платных услуг населению.

На спад производства основных отраслей экономики повлияло сокращение как внешнего, так и внутреннего спроса. Снижение внешнего спроса произошло в основном в странах ближнего зарубежья, в том числе в государствах – членах ЕАЭС. Снизился спрос, прежде всего, на инвестиционные товары, а также на топливно-энергетические ресурсы. Ухудшение ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья привело к уменьшению поступлений в государственный бюджет и фонды, что ограничило возможности по наращиванию государственных расходов в 2015 г. Инвестиционный спрос в начале года продолжил снижаться на фоне ухудшения финансовой ситуации на предприятиях, высоких процентных ставок в экономике, ослабленного рубля, сохранения внешнеполитической напряженности и санкций, введенных рядом стран.

В результате снижения реальных доходов из-за возросшей инфляции наблюдается значительное снижение также и потребительского спроса.

Следует отметить, что в феврале произошла некоторая стабилизация динамики цен на мировых сырьевых рынках, курса рубля и возникла тенденция к снижению инфляционного давления в экономике. На фоне этого также происходит постепенное снижение Банком России процентных ставок, хотя состояние финансовой системы остается достаточно сложным.

Таблица 1. Изменение основных макроэкономических показателей за январь-февраль 2015 г.

		Армения			Беларусь			Казахстан			Россия		
		2014	янв.	янв.- фев.	2014	янв.	янв.- фев.	2014	янв.	янв.- фев.	2014	янв.	янв.- фев.
Реальный сектор													
Индикатор экономического развития ¹⁾	%, г/г	3,9	1,3	2,5	1,6	-0,4	-0,6	2,8	1,1	1,9	0,6	-1,4	-1,9
Промышленное производство	%, г/г	2,7	-6,3	-1,8	1,9	-6,2	-5,8	0,2	-0,8	0,4	1,7	0,9	-1,6
Производство сельского хозяйства	%, г/г	7,2	1,8	3,6	3,1	5,1	5,4	0,8	3,3	2,4	3,7	2,8	3,0
Инвестиции в основной капитал	%, г/г	-4,3	2,2 ²⁾	0,8 ²⁾	-8,5	4,5	13,7	3,9	2,3	2,5	-2,5	-6,3	-6,4
Оборот розничной торговли	%, г/г	-0,4	-7,4	-6,9	6,6	4,7	2,9	12,1	4,7	3,9	2,5	-4,5	-6,1
Реальная заработная плата ³⁾	%, г/г	5,0	6,6	6,0	0,3	-3,5	-3,2	3,5	0,2	...	1,3	-8,0	-9,1
Монетарный сектор													
Инфляция (ИПЦ)	%, г/г	3,0	4,3	4,8	18,1	17,1	16,9	6,7	7,5	6,8	7,9	15,0	15,8
Денежная масса ⁴⁾	%, г/г	-3,5	-4,1	-3,5	14,5	6,8	8,2	10,5	4,4	-1,2	2,2	4,4	...
Учётные ставки ЦБ (НБ) ^{5) 4)}	%	8,5	9,5	10,5	20,0	25,0	25,0	5,5	5,5	5,5	17,0	17,0	15,0
Межбанковские ставки ^{6) 4)}	%	20,4	21,7	...	47,7	45,3	42,3	16,0	10,9	12,9	15,7	17,0	15,1
Кредиты нефин. организациям ⁴⁾	%, г/г	19,9	18,9	16,7	24,6	42,4	36,7	4,2	4,5	-3,7	24,1	28,1	...
Кредиты физическим лицам ⁴⁾	%, г/г	22,0	20,3	17,1	16,7	16,2	15,5	10,4	9,1	4,7	13,4	12,4	...
Фискальный сектор													
Доходы бюджета ⁷⁾	%, г/г	6,6	-2,2	...	21,2	45,8	...	14,1	9,2	...	11,3	-0,2	...
Расходы бюджета ⁷⁾	%, г/г	14,0	21,5	...	13,6	22,8	...	18,5	7,8	...	11,1	102,3	...
Внешний сектор													
Индекс реального эффективного курса ⁸⁾	%, г/г	7,4	7,8	13,7	11,7	14,1	14,1	-6,6	10,9	...	-8,4	-29,0	-26,8
Экспорт (стоимостной объем) ⁹⁾	%, г/г	2,7	-21,9	-25,2	-1,1	-22,7	...	-7,8	-39,2	...	-5,8	-30,5	...
Импорт (стоимостной объем) ⁹⁾	%, г/г	0,4	-33,2	-28,6	-5,2	-39,1	...	-15,6	1,8	...	-9,6	-40,4	...
Международные резервы ^{10) 4)}	%, г/г	-33,9	-36,1	-37,4	-24,3	-24,1	-23,9	5,4	3,2	...	-24,4	-24,6	-27,0

¹⁾ РА – индикатор экономической активности; РБ – ВВП; РК – краткосрочного экономического индикатора развития базовых отраслей экономики Казахстана; РФ – оценка ВВП Минэконом развития;

²⁾ Для РА – индекс физического объема строительства;

³⁾ Реальные денежные доходы – РК;

⁴⁾ На конец периода;

⁵⁾ В РФ ставка снижена с 17% до 15% 30 января 2015 года. В РК ставка повышена с 20% до 25% 9 января 2015 г.;

⁶⁾ в национальной валюте; для РК – ставка по депозитам; РА – ставка РЕПО 7 дней; РФ – ставка MIACR;

⁷⁾ РК и РБ – республиканский бюджет, РА – государственный, РФ – федеральный;

⁸⁾ знак «+» укрепление курса;

⁹⁾ РА – по данным национальной статистики; РК, РБ и РФ – по данным статистики ЕЭК;

¹⁰⁾ По методологии МВФ; для 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

	I кв. 2013	I-II кв. 2013	I-III кв. 2013	2013	I кв. 2014	I-II кв. 2014	I-III кв. 2014	2014
Республика Беларусь	2,9	1,8	1,4	-0,2	1,1	0,5	1,1	1,3
Республика Казахстан	7,9	7,3	5,0	5,7	6,2	25,9	12,8	3,1
Российская Федерация	2,6	2,3	2,5	-0,4	4,5	4,4	4,1	-0,3
Пороговое значение дефицита бюджета	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0

Долг сектора государственного управления, в процентах к ВВП

	I кв. 2013	II кв. 2013	III кв. 2013	IV кв. 2013	I кв. 2014	II кв. 2014	III кв. 2014	IV кв. 2014
Республика Беларусь	24,0	24,7	23,7	23,5	23,2	24,9	24,7	23,9
Республика Казахстан	11,8	11,2	11,9	12,5	12,8	13,1 ²	13,9 ²	14,7
Российская Федерация ¹	10,1	10,3	10,7	11,6	11,6	9,9	11,2	12,1
Пороговое значение долга	50,0	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

	Март 2013	Июнь 2013	Сентябрь 2013	Декабрь 2013	Март 2014	Июнь 2014	Сентябрь 2014	Декабрь 2014
Республика Беларусь	122,2	118,0	115,4	116,5	116,0	120,0	120,1	116,2
Республика Казахстан	106,8	105,9	105,4	104,8	106,2	107,0	107,4	107,4
Российская Федерация	107,0	106,9	106,1	106,5	106,9	107,8	108,0	111,4
Пороговое значение уровня инфляции	111,8	110,9	110,4	109,8	111,2	112,0	112,4	112,4

Источник: Уполномоченные органы государств – членов ТС и ЕЭП

¹ Оценка. С учетом взаимосвязанных показателей по консолидируемыми позициям;

² Показатель за II кв. 2014 г. рассчитан Комиссией на основе информации, предоставленной Республикой Казахстан.

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

Международная организация	Дата обновления	Армения	Беларусь	Казахстан	Россия
Международный валютный фонд	окт.14	3,5%	1,5%	4,7%	0,5%
	мар.15	3,3%↓	...	4,5% ¹ ↓	-3,0% ² ↓
Европейский банк реконструкции и развития	сент.14	3,5%	0,5%	5,1%	-0,2%
	янв.15	0,0%↓	-1,5%↓	1,5%↓	-4,8%↓
Всемирный банк	ноя.14	5,0% ³	1,8%	4,5%	-2,9%
	янв.15	3,3%↓	1,8%	1,8%↓	-3,8% ⁴ ↓
Организация экономического сотрудничества и развития	май.14	-	-	-	0,5%
	ноя.14	-	-	-	0,3%↓
Еврокомиссия	ноя.14	-	-	-	0,3%
	фев.15	-	-	-	-3,5%↓
Евразийская экономическая комиссия ⁵	дек.14	-	-0,9%	4,6%	0,6%
	мар.14	0,2%	-2,1%↓	2,3%↓	-3,0%↓

¹ Для Казахстана прогноз МВФ за декабрь 2014 г.

² Для России прогноз МВФ за январь 2015 г.

³ Для Армении прогноз ВБ за июнь 2014 г.

⁴ Для России прогноз ВБ на апрель 2015 г.

⁵ Прогноз Комиссии актуализируется ежеквартально на основе собственных моделей и расчетов.

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

Марка нефти	Декабрь 2014	Январь 2015	Февраль 2015	Прирост цен в % (январь/декабрь)	Прирост цен в % (февраль/январь)
Brent	62,3	47,8	58,1	-23,3	21,5
Urals	61,5	47,0	57,8	-23,6	23,0

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

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 (at) 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.