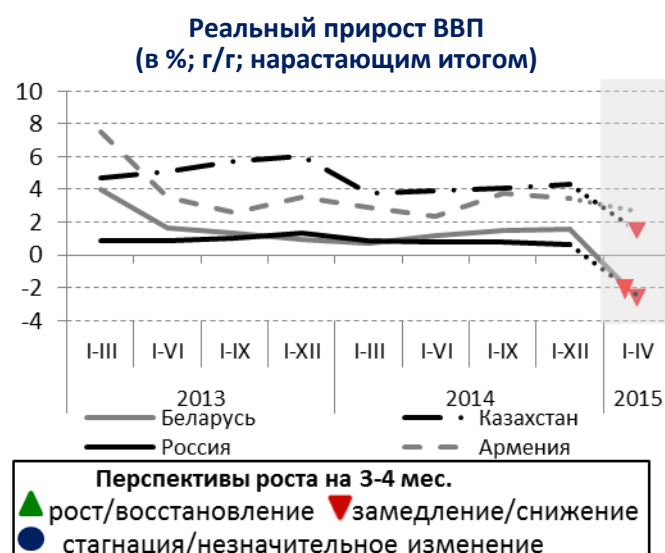


Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Евразийского экономического союза в апреле 2015 г.

Ситуация в экономике Евразийского экономического союза за янв.-апр. 2015 г. характеризуется ускорением падения ВВП в Беларуси и России, замедлением роста ВВП в Казахстане и некоторым его ускорением в Армении в апреле.

Общими причинами являются сокращение внутреннего спроса в результате внешних шоков.

Опережающие индикаторы Комиссии указывают на вероятное дальнейшее ухудшение ситуации в экономиках государств – членов ЕАЭС на горизонте до III квартала 2015 г.



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

Республика Армения

В Армении Официальный индикатор экономической активности за янв.-апр. составил **2,7% г/г** (по итогам 2014 г. – **3,9%**). Увеличение темпов прироста за этот период наблюдается в промышленном производстве и сельском хозяйстве, а также сфере услуг (за счет фин. сектора и услуг, оказанных в сфере культуры, развлечения и отдыха). Росту экономической активности способствовал главным образом внешний спрос, тогда как внутренний спрос продолжил сокращаться.

Снижение потребительского спроса продолжается на фоне падения денежных переводов (из России), замедления роста

реальной заработной платы и потребительского кредитования. Прирост инвестиций колеблется около нуля. Положительный вклад в рост обеспечен инвестициями за счет иностранных инвестиций и средств бюджета, которые компенсировали значительное снижение финансирования за счет собственных средств фирм и средств населения.

Слабый внутренний спрос также привел к падению импорта, которое оказалось сильнее, чем падение экспорта, что улучшило внешнеторговый баланс относительно I кв. прошлого года. Внешний спрос способствовал росту горнодобывающей пром-ти а также росту услуг в сфере культуры, развлечения и отдыха.

На фоне слабого внутреннего спроса, снижающихся цен на мировых рынках и стабилизации динамики валютного курса инфляционные процессы замедляются (ИПЦ за янв. март 2015 г. составил 5,0%).

Республика Беларусь

Снижение ВВП Беларуси с начала 2015 года ускоряется. По итогам янв.-апр. 2015 г. спад в экономике составил **2,6%**. На рост негативно влияют почти все сектора экономики, за исключением сельского хозяйства и торговли, причем темпы роста ВДС сектора торговли наряду со строительством, которые поддерживали рост ВВП в 1-ом квартале 2015 г., снижаются (по итогам янв.-апр. строительство сократилось). Сильное снижение выпуска в обрабатывающей промышленности, которое вносит основной вклад в падение ВВП, вызвано, в первую очередь, отраслями, производящими товары инвестиционного спроса.

На сокращение обрабатывающей промышленности и снижение в других отраслях экономики влияет сокращающийся внутренний спрос и слабый внешний спрос, прежде всего, со стороны России. Потребительская активность населения продолжает замедляться в силу сокращения реальных располагаемых денежных доходов населения на фоне ухудшения состояния рынка труда: рост неполной занятости в различных формах и повышение уровня официальной безработицы. Снижение инвестиций в основной капитал

усилилось и обусловлено сокращением затрат на приобретение машин, оборудования и транспортных средств, на что оказывает сильное влияние жесткая бюджетная политика.

Торговый баланс с начала года ухудшается в связи с разнонаправленной динамикой темпов снижения экспорта (снижение ускоряется с начала года) и импорта (снижение замедляется). На снижение экспорта преимущественно влияет усиление падения экономической активности в России. В итоге отрицательный торговый баланс за первый квартал 2015 года превысил уровень соответствующего периода 2014 года.

Ставка рефинансирования сохраняется на прежнем уровне, однако административные меры НБ РБ смягчаются на фоне замедления инфляции, что выражается в снижении межбанковских ставок кредитования. Тем не менее спрос на кредиты как предприятий, так и населения, ввиду сокращения практически всех отраслей экономики и снижения фискальной поддержки кредитования, замедляется.

Республика Казахстан

Рост краткосрочного экономического индикатора развития базовых отраслей экономики Казахстана по итогам янв.-апр. составил **1,7%**, таким образом, продолжилась тенденция замедления экономического роста. Рост по-прежнему поддерживается сферой услуг, а также сельским хозяйством и строительством, тогда как промышленное производство стагнирует, несмотря на ускорение роста инвестиций в основной капитал, обеспеченного в основном иностранными инвестициями на фоне замедляющего роста финансирования за счет собственных средств. Последнее отражает некоторое ухудшение финансовых результатов предприятий ввиду снижающегося внешнего спроса (оценочно физические объемы экспорта в I кв. сократились на **37%**) и замедляющегося внутреннего спроса. Девальвационные ожидания населения на фоне замедления роста реальных доходов и снижения объемов кредитования физических лиц привели к росту сбережений (розничный товарооборот продолжает замедляться) в иностранной валюте, которые в структуре депозитов составляют почти 70%.

Снижение цен импорта, жесткая денежно-кредитная политика, а также снижение цен производителей промышленной продукции способствуют замедлению инфляционных

процессов и снижению уровня потребительской инфляции.

Ввиду замедления экономической активности государство использует стимулирующую фискальную политику посредством реализации гос. программ. Однако опыт реализации государственной программы по индустриальному развитию на 2010-2014 гг. показывает недостижение целевых показателей, что означает низкую эффективность вложений.

Российская Федерация

За янв.-апр. 2015 г. падение объема производства ВВП России, по оценкам Минэкономразвития России, ускорилось до **2,8%** г/г. Инфляция выросла на **16,5%** г/г. Ускорение падения и повышение инфляционного давления явилось следствием продолжения тенденций наметившихся в конце прошлого года и получившие развитие в 2015 г., когда ухудшение внешних условий привело к необходимости корректировки внутреннего спроса путем ужесточения денежно-кредитной политики, корректировки курса рубля и консолидации бюджетных расходов.

Тем самым, в результате падения реальных доходов населения и снижения объемов потреб. кредитования за янв.-апр. 2015 г. потребительский спрос значительно снизился (товарооб. **7,5%** г/г). При этом наблюдаемый ранее рост ставок в экономике привел к тому, что население вновь стало увеличивать спрос на депозиты, тем самым предпочитая сберегать, чем тратить. Инвестиционный спрос продолжил снижение. Значительное сокращение потребительского и инвестиционного спроса привело к смягчению в I кв. 2015 г. денежно-кредитных условий и увеличению расходов гос. сектора в целях поддержки экономики (в т.ч. расходов на оборону и индексацию пенсий).

На фоне резкого удешевления российских товаров внешний спрос повысился, тем самым несколько компенсировав сжатие внутреннего спроса. При этом основной спрос приходился на страны дальнего зарубежья, на долю которых в общем товарообороте приходится около 75%. По данным ФТС России, физические объемы топливно-энергетической продукции в эти страны вырос на 13,9%, металлов и изделий из них - на 12,7%.

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

		Армения			Беларусь			Казахстан			Россия		
		янв.- фев.	янв.- мар.	янв.- апр.	янв.- фев.	янв.- мар.	янв.- апр.	янв.- фев.	янв.- мар.	янв.- апр.	янв.- фев.	янв.- мар.	янв.- апр.
Реальный сектор													
Индикатор экономического развития ¹⁾	%, г/г	2,5	2,5	2,7	-0,6	-2,0	-2,6	1,9	2,0	1,7	-1,9	-1,9	-2,4
Промышленное производство	%, г/г	-1,8	2,0	4,2	-5,8	-7,3	-7,5	0,4	0,6	0,3	-0,4	-0,4	-1,5
Производство сельского хозяйства	%, г/г	3,6	4,5	4,8	5,4	5,1	4,8	2,4	3,0	2,9	3,0	3,5	3,5
Инвестиции в основной капитал ²⁾	%, г/г	0,8	0,8	0,5	13,7	-1,1	-5,9	2,5	2,9	3,0	-6,4	-6,0	-3,7
Оборот розничной торговли	%, г/г	-6,9	-6,3	-7,6	2,9	1,9	1,3	3,9	3,6	3,1	-6,1	-6,7	-7,5
Реальная заработная плата ³⁾	%, г/г	5,9	5,1	4,6	-3,2	-3,1	-3,2	3,1	3,3	...	-9,1	-8,3	-10,2
Монетарный сектор													
Инфляция (ИПЦ)	%, г/г	4,8	5,1	5,0	16,9	16,7	16,4	6,8	6,2	5,8	15,8	16,2	16,3
Денежная масса (агрегат М3) ⁴⁾⁵⁾	%, г/г	-3,5	-4,4	...	38,0	34,0	33,0	-1,2	-3,7	-4,0	22,3	17,0	17,2
Учётные ставки ЦБ (НБ) ^{6) 4)}	%	10,5	10,5	10,5	25,0	25,0	25,0	5,5	5,5	5,5	15,0	14,0	14,0
Межбанковская ставка ^{7) 4)}	%	17,3	14,9	...	44,4	34,2	26,8	12,9	6,0	8,8	15,1	14,9	14,4
Требования к нефин. организациям ⁴⁾	%, г/г	17,5	14,8	...	36,7	32,7	29,0	-3,2	-3,2	-2,9	23,4	19,4	...
Требования к физическим лицам ⁴⁾	%, г/г	16,2	13,1	...	15,5	15,0	14,4	4,7	1,7	0,8	9,5	6,5	...
Фискальный сектор													
Доходы бюджета ⁸⁾	%, г/г	-0,3	3,0	...	49,2	45,3	...	-2,6	-1,1	...	-3,8	-2,4	...
Расходы бюджета ⁸⁾	%, г/г	14,2	12,0	...	20,1	16,3	...	9,2	8,0	...	30,8	23,4	...
Внешний сектор													
Индекс реального эффективного курса ⁹⁾	%, г/г	13,7	12,6	...	14,1	11,6	8,6	22,5	26,9	...	-27,2	-23,6	-19,8
Экспорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-25,2	-23,1	-18,8	-29,4	-31,2	-30,5	-45,8	-47,3	...	-25,4	-27,6	...
Импорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-28,6	-30,5	-35,7	-30,9	-28,1	-26,5	-12,2	-15,2	...	-37,9	-37,3	...
Международные резервы ^{11) 4)}	%, г/г	-37,4	-24,3	-20,4	-24,3	-20,2	-16,6	11,8	9,8	1,2	-29,3	-30,9	-32,1

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

²⁾ РА – Объемы строительства;

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

⁴⁾ На конец периода;

⁵⁾ По РФ – широкая денежная масса М2Х;

⁶⁾ В РФ ставка снижена до 12,5% с 5 мая 2015 года;

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

⁸⁾ РА – государственный (не включены средства канцелярий по исполнению целевых программ); 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; 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

	2013	I кв. 2014	I-II кв. 2014	I-III кв. 2014	2014	I кв. 2015
Республика Армения ¹	-1,7	-0,5	0,6	-0,2	-2,0	-2,6
Республика Беларусь	-0,2	1,0	0,5	1,1	1,3	...
Республика Казахстан	5,7	6,2	5,1	4,5	3,1	...
Российская Федерация	-0,4	4,6	4,4	4,1	-0,3	...
Пороговое значение	-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
Республика Армения ¹	43,5	43,7	42,7	41,0	46,6	47,4
Республика Беларусь	23,5	22,8	24,8	24,0	23,9	...
Республика Казахстан	12,5	12,4	12,8	13,5	14,7	...
Российская Федерация	11,6	11,5	11,2	11,2	12,1	...
Пороговое значение	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
Республика Армения	105,6	103,8	101,8	101,5	104,6	105,8
Республика Беларусь	116,5	116,0	120,0	120,1	116,2	116,2
Республика Казахстан	104,8	106,2	107,0	107,4	107,4	105,2
Российская Федерация	106,5	106,9	107,8	108,0	111,4	116,9
Пороговое значение	109,8	111,2	112,0	112,4	112,4	110,2

Источник: Уполномоченные органы государств – членов ЕАЭС

¹ Дефицит государственного бюджета и государственный долг по национальной методологии. Оценка Комиссии.

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)	мар.15	3,3%	1,5% ²	4,5% ³	-3,0% ⁴
	апр.15	-1,0%↓	-2,3%↓	2,0%↓	-3,8%↓
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)	ноя.14	5,0% ¹	1,8%	4,5%	-3,8% ⁴
	янв.15	3,3%↓	1,8%	1,3% ³ ↓	-2,7% ⁴ ↑
Организация экономического сотрудничества и развития	май.14	-	-	-	0,5%
	ноя.14	-	-	-	0,3%↓
Еврокомиссия	фев.15	-	-	-	-3,5%↓
	май.15	-	-	-	-3,5%
Евразийская экономическая комиссия ⁷	мар.15	0,2%	-2,1%	2,3%	-3,0%
	май.15	0,2%	-2,1%↓	2,3%↓	-3,0%↓

¹ Для Армении - прогноз ВБ за июнь 2014 г.

² Для Беларуси - прогноз МВФ за октябрь 2014 г.

³ Для Казахстана - прогноз МВФ за декабрь 2014 г.; прогноз ВБ за май 2015 г.

⁴ Для России - прогноз МВФ за январь 2015 г.; прогноз ВБ за апрель и июнь 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	Февраль 2014	Март 2015	Апрель 2015	Прирост цен в % (март/февраль)	Прирост цен в % (апрель/март)
Brent	58,1	55,9	59,5	-3,8	6,4
Urals	57,8	55,1	59,7	-4,7	8,4

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.