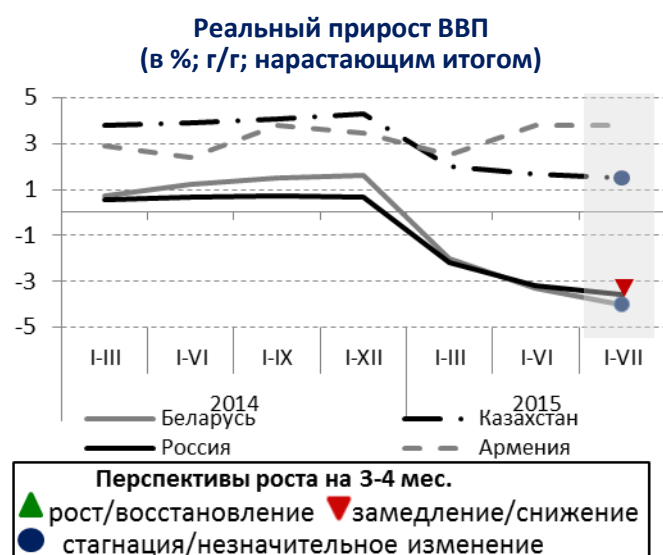


Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Евразийского экономического союза в июле 2015 г.

Текущая ситуация в экономике Евразийского экономического союза (за янв.-июль 2015 г.) характеризуется ускорением падения ВВП в Беларуси и России, замедлением роста в Казахстане. Общей причиной является сохранение падения внутреннего спроса в результате внешних шоков. В Армении зафиксировано ускорение роста.

Кроме этого с июля снижение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары значительно ускорилось, что обусловило развитие девальвационных процессов в ЕАЭС, повысило инфляционные ожидания.

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



см. раздел опережающие индикаторы на сайте

Примечание к диаграмме: за янв.-июль для Казахстана приведены оценки 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 за янв.-июль составил **4,2% г/г** (по итогам 2014 г. – **4,1%**). Ускорение роста экономической активности в Армении в последние месяцы связано, прежде всего, со значительным увеличением темпов роста с/х (низкая база прошлого года и высокий урожай этого года). Продолжился рост производства продукции промышленности (за счет ввода в эксплуатацию рудника Тегут по добыче медной руды), и ускорился рост в таких отраслях сферы услуг, как финансовый и страховой сектор (трансформация банковской системы), проф.

образование и развлечения, культура и отдых (за счет увеличения расходов гос. сектора и туризма).

Производство в этих видах деятельности поддержано внешним спросом, в том числе со стороны государств – членов ЕАЭС на с/х продукцию, а также переориентации потребительского спроса с импортных продуктов и увеличение расходов государства. Рост внешнего спроса на продукцию горнодобывающей промышленности и с/х полностью компенсировал падение внешнего спроса на продукцию остальных видов экономической деятельности, а также падение внутреннего спроса.

Снижение внутреннего спроса происходило главным образом за счет падения потребительской активности, которое в июле перестало увеличиваться. В то же время инвестиционный спрос остается на уровне, близком к прошлому году, и фактически стагнирует.

Монетарные условия во II кв. смягчились относительно I кв., но ставки в экономике оставались на относительно высоком уровне в связи с сохранением высоких рисков. Тем самым темпы роста объема кредитования во II кв. продолжили снижение.

Остановке падения потребительского спроса в июле способствовали продолжающийся рост реальной заработной платы и сокращение падения денежных доходов от остального мира (в основном из России).

На фоне слабого внутреннего спроса инфляционные процессы замедлялись, прирост цен за янв.-июль составил 4,9%.

Республика Беларусь

В июле падение ВВП в Беларуси усилилось. По итогам семи месяцев ВВП сократился на **4,0%**. ВДС основных отраслей экономики сокращается в годовом сравнении, при этом состояние всех отраслей, кроме промышленности, в июле ухудшилось.

Резкое и значительное падение в июле произошло в производстве продукции с/х (на **34,1%** к июлю 2014 г.), что отчасти связано с высокой базой прошлого года. Также причиной падения послужило изменение сроков начала уборки зерновых культур. С учетом сглаживания этих сроков, по данным Белстат, сокращение производства продукции с/х за семь месяцев составляет только **0,5%** вместо **11,5%**, а падение ВВП – **3,5%** вместо **4,0%**.

Производство в секторе строительства, которое в начале года показывало бурный рост, сокращается с апреля и за янв.-июль уменьшилось на **8,5%**.

Негативная динамика в большинстве отраслей экономики обусловлена стагнацией внутреннего спроса, вызванной сокращением реальной з/п, снижением темпов роста кредитования. Кроме того, уровень зарегистрированной безработицы находится на относительно высоком для Беларуси уровне (1% с апреля т.г.).

Динамика промышленного производства улучшилась после мая, темпы его падения начали снижаться, что связано с увеличением внешнего спроса. Тем не менее в целом сокращение промышленного производства остается значительным. На этом фоне усилилось падение инвестиционного спроса, преимущественно за счет сокращения инвестиций на приобретение машин, оборудования и транспортных ср-в (на **26,6%** г/г).

Инфляция продолжает постепенное снижение, чему способствует слабый внутренний спрос, снижение мировых цен на нефть и умеренно жесткая макроэкономическая политика.

Так, на фоне сохранения относительно высокой ставки рефинансирования снижаются темпы кредитования нефинансовых организаций, и замедляется рост денежной массы. Одновременно с этим Правительство сдерживает рост расходов бюджета. Бюджетная политика, ориентированная в 2015 г. на выплаты по внешнему долгу, обеспечила формирование профицита республиканского бюджета по итогам семи месяцев в **3,0%** ВВП, который направлен на погашение валютных обязательств государства и исполнение госгарантий.

Республика Казахстан

Краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана после ускорения в мае и июне накопленным итогом до **2,0%** по итогам семи месяцев сократился до **1,7%**.

Замедление роста экономики связано с динамикой промышленного производства, где рост замедлился почти до нуля (**0,2%**) вследствие резкого сокращения в июле добычи железной руды (на **70,9%** г/г) на фоне снижения цен, а также снижения объемов производства технических услуг в области горнодобывающей промышленности (на **12,4%** г/г). При этом рост в обрабатывающей промышленности ускорился.

Состояние внутреннего спроса характеризуется слабым ростом. Так, рост потребительского спроса сдерживается сокращением реальных денежных доходов, низкими темпами кредитования населения. Инвестиционную активность в основном

поддерживают иностранные инвестиции, при этом объем инвестиций, финансируемых бюджетными средствами, сокращается.

В условиях уменьшения нефтяных поступлений в Нацфонд РК, сокращения налоговых поступлений в бюджет и увеличения зависимости республиканского бюджета от нефтяных трансфертов из Нацфонда сдерживается рост бюджетных расходов.

Денежно-кредитная политика в июле продолжала сдерживать давление на обменный курс тенге посредством сжатия денежной массы, проведения интервенций на внутреннем валютном рынке, что положительно отражалось на динамике инфляции, которая опустилась существенно ниже установленного целевого коридора. Несмотря на это, завышенный номинальный обменный курс тенге вызвал сильное укрепление реального эффективного курса национальной валюты, и соответственно конкурентоспособность экономики ухудшилась. В августе НБ РК скорректировал обменный курс тенге, объявив о переходе к свободному курсообразованию.

Российская Федерация

Падение ВВП в России по итогам янв.-июля ускорилось и составило, по оценке Минэкономразвития России, **3,6%** г/г. Продолжается сокращение внутреннего спроса, которое отчасти компенсируется ростом внешнего спроса.

За янв.-июль увеличилось падение реальной з/п и снизилась инвестиционная активность, правительство также снизило темпы роста бюджетных расходов. Объем кредитования остается на уровнях значительно ниже, чем в прошлом году (в июне ниже на **19%** г/г), тем не менее, данный разрыв постепенно сокращался, т.е. наблюдалось замедление падения кредитования.

На фоне сохраняющегося падения внутреннего спроса, которое отразилось, прежде всего, на всех видах обрабатывающего производства, растет производство пищевых продуктов, рост которого ускорился в июле. Внешний спрос стимулирует рост в добывающих отраслях, темпы которых в июле выросли. Также наблюдается рост производства химической промышленности. Тем не менее, в целом за янв.-июль промышленное производство продолжило снижение.

Снижение внутреннего спроса и цен на мировых рынках сырья, а также стабилизация курса рубля отразились на инфляции, которая до июля снижалась. В июле инфляция выросла до **15,6%** г/г на фоне роста тарифов ЖКХ. Также на фоне снижения мировых цен на нефть в июле, ускорилось обесценение рубля, которое значительно усилилось в августе.

Таблица 1. Изменение основных макроэкономических показателей

		Армения			Беларусь			Казахстан			Россия		
		янв.- май	янв.- июнь	янв.- июль	янв.- май	янв.- июнь	янв.- июль	янв.- май	янв.- июнь	янв.- июль	янв.- май	янв.- июнь	янв.- июль
Реальный сектор													
Индикатор экономического развития ¹⁾	%, г/г	2,7	4,2	4,2	-3,0	-3,3	-4,0	2,0	2,0	1,7	-3,2	-3,4	-3,6
Промышленное производство	%, г/г	4,5	5,1	4,1	-7,7	-7,4	-7,2	0,5	0,6	0,2	-2,3	-2,7	-3,0
Производство сельского хозяйства	%, г/г	6,0	14,5	14,8	3,2	2,7	-11,5	2,7	3,0	2,9	3,3	2,9	1,6
Инвестиции в основной капитал ²⁾	%, г/г	0,4	0,6	0,4	-9,7	-13,5	-14,6	3,9	4,4	4,0	-4,8	-5,4	-5,9
Оборот розничной торговли	%, г/г	-8,6	-6,7	-5,1	1,2	1,1	1,0	2,9	2,9	2,9	-7,7	-8,0	-8,1
Реальная заработная плата ³⁾	%, г/г	5,8	5,4	4,9	-3,2	-3,0	-3,1	-0,3	-0,9	...	-8,8	-8,5	-8,8
Монетарный сектор													
Инфляция (ИПЦ)	%, г/г	5,0	5,1	4,9	15,8	15,4	14,9	5,5	5,2	5,0	16,2	16,0	16,0
Денежная масса (агрегат М3) ^{4) 5)}	%, г/г	6,5	6,3	10,1	34,3	35,5	31,9	-3,0	-2,3	-3,6	14,7	17,6	...
Учётные ставки ЦБ (НБ) ^{4) 6)}	%	10,5	10,5	10,5	25,0	25,0	25,0	5,5	5,5	5,5	12,5	11,5	11,5
Межбанковская ставка ^{4) 7)}	%	12,4	12,1	...	25,5	20,8	20,8	8,5	2,4	4,6	13,2	12,3	11,2
Требования к нефин. организациям ⁴⁾	%, г/г	12,8	11,3	12,2	30,0	31,4	24,5	-4,7	-26,0	...	17,7	19,9	...
Требования к физическим лицам ⁴⁾	%, г/г	8,9	7,6	7,0	13,4	13,2	12,6	0,2	0,5	...	1,9	0,3	...
Фискальный сектор ⁸⁾													
Доходы бюджета	%, г/г	0,6	0,4	...	43,3	39,7	...	8,7	7,0	...	-8,9	-7,0	...
Расходы бюджета	%, г/г	11,7	13,6	...	9,5	8,4	...	5,3	0,6	...	16,6	15,9	...
Внешний сектор													
Индекс реального эффективного курса ⁹⁾	%, г/г	10,1	9,7	...	6,3	4,8	4,3	20,0	20,1	...	-17,6	-17,4	-17,5
Экспорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-15,2	-1,3	...	-23,0	-26,5	-26,3	-44,4	-43,4	...	-29,1	-28,5	...
Импорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-38,0	-27,2	...	-28,1	-24,7	-25,3	-17,1	19,8	...	-40,3	-38,6	...
Международные резервы ^{4) 11)}	%, г/г	-14,4	-13,4	-10,7	-14,6	-28,1	-24,7	-5,4	-5,0	-6,4	-31,7	-29,1	-30,3

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 РФ ставка снижена до 11,0% с 3 августа 2015 г.; в РА ставка снижена до 10,25% в августе 2015 г.;

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	...
Республика Беларусь	-0,2	1,0	0,5	1,1	1,3	3,8	...
Республика Казахстан	5,7	6,2	5,1	4,5	3,1	1,1	...
Российская Федерация	-0,4	4,7	4,5	4,2	-0,3	-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
Российская Федерация	11,7	11,5	11,4	11,4	12,0	11,9	11,9
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
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%↑
Организация экономического сотрудничества и развития	ноя.14	-	-	-	0,3%
	июн.15	-	-	-	-3,1%↓
Еврокомиссия	фев.15	-	-	-	-3,5%
	май.15	-	-	-	-3,5%
Евразийская экономическая комиссия ⁴⁾	мар.15	0,2%	-2,1%	2,3%	-3,0%
	июн.15	0,9%↑	-4,2%↓	1,9%↓	-2,8%↑

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	Май 2015	Июнь 2015	Июль 2015	Прирост цен в % (июнь/май)	Прирост цен в % (июль/июнь)
Brent	64,1	61,5	56,6	-4,1	-8,0
Urals	64,3	62,5	55,8	-2,8	-10,7

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 (@) 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.