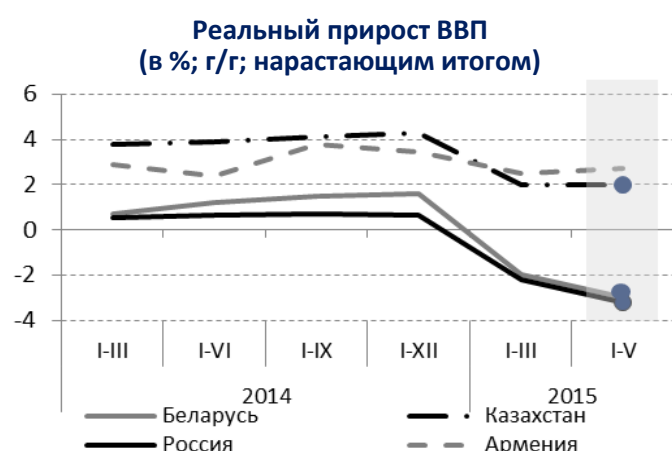


Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Евразийского экономического союза в мае 2015 г.

Текущая ситуация в экономике Евразийского экономического союза (за янв.-май 2015 г.) характеризуется ускорением падения ВВП в Беларуси и России и некоторой стабилизацией экономического роста в Казахстане и Армении. Общей причиной является сокращение внутреннего спроса в результате внешних шоков.

Опережающие индикаторы Комиссии указывают на вероятное сохранение текущей динамики роста экономик всех государств – членов ЕАЭС в перспективе 3-4 мес.



Перспективы роста на 3-4 мес.

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

см. раздел опережающие индикаторы на сайте

Примечание к диаграмме: за янв.-май 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.-май составил **2,7% г/г** (по итогам 2014 г. – **3,9%**). В мае продолжилось увеличение темпов роста относительно прошлого года промышленного производства и сельского хозяйства. В то же время рост объема производства услуг замедлился, а объемы строительства остались практически на прежнем уровне.

Большая часть прироста промышленного производства обеспечивалась за счет прироста добычи металлургической отрасли (**31,5% г/г**), что вероятно обусловлено увеличением внешнего спроса. В то же время обрабатывающая промышленность показала относительно слабый рост (около **1%**). При этом производство в отраслях, ориентированных прежде всего на внутренний потребительский

спрос (пищевые продукты, напитки, текстиль и т.д.), значительно снизилось. Снижение потребительского спроса также отразилось и на замедлении роста сферы услуг.

Кроме этого, падение доходов населения привело к снижению доли населения в финансировании объемов строительства, что было компенсировано увеличением государственных капитальных расходов. Отметим, что поддержка внутреннего спроса со стороны государства ограничена в связи с высоким уровнем госдолга (около 47% ВВП по итогам 2014 г.).

Доходы населения по-прежнему остаются значительно ниже уровней прошлого года, т.к. денежные переводы, прежде всего из России, не восстановились в полной мере. Данное снижение денежных переводов отчасти компенсируется ростом реальных заработных плат.

Несмотря на стабилизацию ситуации в денежно-кредитном секторе, ставки по потребительским кредитам остаются на высоком уровне, что наряду со снижением доходов населения приводит к снижению объемов кредитования.

На фоне слабого внутреннего спроса инфляция остается на уровне 5%. Согласно июньскому прогнозу Комиссии, прирост ВВП Армении в 2015 г. прогнозируется на уровне **0,9%**.

Республика Беларусь

Снижение ВВП Беларуси в янв.-мае составило **3,0% г/г**, демонстрируя тенденцию к ускорению с начала 2015 г.

На ускорение снижения ВВП в мае повлиял сектор строительства, внесший отрицательный вклад в прирост ВВП, и замедление роста производства продукции с/х. Темпы снижения в обрабатывающей промышленности, оказывающие основное влияние на снижение ВВП в силу высокой доли, практически не изменились.

На сокращение производства товаров и услуг влияет снижающийся внутренний и внешний спрос. Темпы снижения потребительского спроса немного стабилизировались, в частности, вследствие того, что реальные доходы перестали сокращаться, а растущая с начала года зарегистрированная безработица в мае осталась на уровне апреля (1,0% от экономически активного населения). Вместе с тем ускорилось падение инвестиционного

спроса: сокращение затрат на приобретение машин, оборудования и транспортных средств в янв.-мае составило **22,9%** г/г.

Физические объемы всего экспорта Беларуси по итогам янв.-апр. начали сокращаться. В то же время снижение импорта замедляется, что ухудшает сальдо внешней торговли по сравнению с прошлым годом. Ключевое влияние оказывает увеличение отрицательного сальдо внешней торговли с Россией.

Проводимая жесткая макроэкономическая политика способствует снижению инфляции. При целевом ориентире в 2015 г. в 18% +/-2%, инфляция в мае составила 13,7% (месяц к соответствующему месяцу прошлого года).

Ставки на межбанковском рынке продолжают снижаться, что отражает стабилизацию ситуации на финансовом рынке. Вместе с тем рост кредитования реального сектора замедляется, поскольку уровень кредитных ставок все еще остается высоким.

Фискальная политика в 2015 г. является сдерживающей и ориентирована на формирование бюджетного профицита на уровне около 1,8% ВВП, что необходимо для погашения внешнего государственного долга. В янв.-апр. профицит бюджета сектора государственного управления составил **6,0%** ВВП за счет сильного увеличения доходов от внешнеэкономической деятельности (в 2,3 раза в номинальных объемах) и сдерживания роста бюджетных расходов (сократились в реальном выражении).

Согласно июньскому прогнозу Комиссии, падение ВВП Беларуси в 2015 г. прогнозируется на уровне **4,2%**.

Республика Казахстан

Краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана по итогам янв.-мая увеличился до **2,0%** г/г с **1,7%** в янв.-апр. Со стороны спроса рост поддерживается инвестиционной составляющей: рост инвестиций в основной капитал по итогам 5 мес. ускорился за счет наращивания иностранных инвестиций, заемных средств (несмотря на снижение кредитования экономики в целом), а также средств бюджета, что является следствием проводимой стимулирующей фискальной политики. При этом на потребительском рынке продолжается замедление активности: оборот розничной торговли растет все меньшими темпами, реальные доходы в апреле упали в годовом сопоставлении впервые с 2010 г., кредитование физических лиц также замедляется. Опережающие темпы падения экспорта по сравнению с импортом в связи с укреплением курса тенге относительно валют стран – основных торговых партнеров ухудшают сальдо торговли товарами. Со

стороны предложения продолжается стагнация промышленности, рост сельскохозяйственного производства замедлился.

На фоне замедления экономической активности в стране, дефицита ликвидности в национальной валюте, фиксированного курса тенге инфляция замедляется и по итогам 5 месяцев находится на уровне ниже нижней границы целевого коридора, установленного Национальным Банком Республики Казахстан.

Согласно июньскому прогнозу Комиссии, прирост ВВП Казахстана в 2015 г. прогнозируется на уровне **1,9%**.

Российская Федерация

Падение ВВП в России по итогам янв.-мая ускорилось и составило, по оценке Минэкономразвития России, **3,2%** г/г. При этом инфляционные процессы продолжили замедляться.

Ускорение падения ВВП обусловлено продолжающимся снижением внутреннего спроса, как потребительского, так и инвестиционного. В янв.-мае увеличилось падение реальных з/п, замедлилось кредитование экономики, и снизилась инвестиционная активность. Внутренний спрос снижается на фоне высокой инфляции, высоких процентных ставок и снижения доходов, а также сохранения геополитических рисков и неопределенности относительно дальнейшего развития экономики. Падение внутреннего спроса отчасти компенсируется ростом внешнего спроса. Так, несмотря на снижение стоимостных объемов экспорта, рост его физических объемов в янв.-апр. ускорился, и увеличилось торговое сальдо относительно прошлого года.

Падение внутреннего спроса отразилось прежде всего на объемах производства обрабатывающей промышленности, тогда как внешний спрос поддерживал рост в добывающих отраслях. При этом в апр. и мае ситуация в промышленности ухудшалась. Так, в мае 2015 г. фиксировался спад относительно мая прошлого года по всем видам пром. производства, в том числе и в добывающих отраслях на фоне роста внешнего спроса.

Несмотря на ускорение падения ВВП, ряд экономических индикаторов, таких как индекс РТС, цены на нефть, курс долл. США, в том числе и опережающий индикатор Комиссии, говорят о возможном прекращении негативной динамики экономического роста в краткосрочной перспективе. Этому способствует и политика Банка России по продолжению снижения процентной ставки.

Согласно июньскому прогнозу Комиссии, падение ВВП России в 2015 г. прогнозируется на уровне **2,8%**.

Таблица 1. Изменение основных макроэкономических показателей

		Армения			Беларусь			Казахстан			Россия		
		янв.- март	янв.- апр.	янв.- май	янв.- март	янв.- апр.	янв.- май	янв.- март	янв.- апр.	янв.- май	янв.- март	янв.- апр.	янв.- май
Реальный сектор													
Индикатор экономического развития ¹⁾	%, г/г	2,5	2,7	2,7	-2,0	-2,6	-3,0	2,0	1,7	2,0	-2,2	-2,4	-3,2
Промышленное производство	%, г/г	2,0	4,2	4,5	-7,3	-7,5	-7,7	0,6	0,3	0,5	-0,4	-1,5	-2,3
Производство сельского хозяйства	%, г/г	4,5	4,8	6,0	5,1	4,8	3,2	3,0	2,9	2,7	3,5	3,5	3,3
Инвестиции в основной капитал ²⁾	%, г/г	0,8	0,5	0,4	-1,1	-5,7	-9,8	2,9	3,3	3,9	-6,0	-3,7	-4,8
Оборот розничной торговли	%, г/г	-6,3	-7,6	-8,6	1,9	1,3	1,2	3,6	3,1	2,9	-6,7	-7,5	-7,7
Реальная заработная плата ³⁾	%, г/г	5,6	6,1	6,3	-3,1	-3,2	-3,2	3,3	1,6	...	-8,3	-10,2	-8,8
Монетарный сектор													
Инфляция (ИПЦ)	%, г/г	5,1	5,0	5,0	16,7	16,4	15,8	6,2	5,8	5,5	16,2	16,3	16,2
Денежная масса (агрегат М3) ^{4) 5)}	%, г/г	4,1	5,5	...	33,8	33,0	34,3	-3,7	-4,0	...	17,0	17,2	14,4
Учётные ставки ЦБ (НБ) ^{4) 6)}	%	10,5	10,5	10,5	25,0	25,0	25,0	5,5	5,5	5,5	14,0	14,0	12,5
Межбанковская ставка ^{4) 7)}	%	14,9	13,7	...	34,2	26,8	25,5	6,0	8,8	8,6	14,9	14,4	13,2
Требования к нефин. организациям ⁴⁾	%, г/г	14,8	14,4	...	32,7	29,0	30,0	-3,2	-2,9	...	19,4	17,4	...
Требования к физическим лицам ⁴⁾	%, г/г	13,1	11,0	...	15,0	14,4	13,4	1,7	0,8	...	6,5	3,4	...
Фискальный сектор													
Доходы бюджета ⁸⁾	%, г/г	3,0	1,6	...	45,3	48,8	...	-1,1	6,8	...	-2,4	-4,3	...
Расходы бюджета ⁸⁾	%, г/г	12,0	13,3	...	16,3	12,7	...	8,0	7,3	...	23,4	18,0	...
Внешний сектор													
Индекс реального эффективного курса ⁹⁾	%, г/г	11,4	11,3	...	11,6	8,6	6,3	26,9	22,0	...	-23,6	-19,8	...
Экспорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-23,1	-18,8	...	-31,2	-30,5	...	-47,3	-46,0	...	-27,6	-29,7	...
Импорт товаров (стоимостной объем) ¹⁰⁾	%, г/г	-30,5	-35,7	...	-28,1	-26,5	...	-15,2	-16,3	...	-37,3	-38,3	...
Международные резервы ^{4) 11)}	%, г/г	-24,3	-20,4	-14,4	-20,2	-16,6	-14,6	9,8	1,2	4,3	-30,9	-32,1	-31,7

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

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 и РА – широкая денежная масса М2Х;

⁶⁾ В РФ ставка снижена до 11,5% с 16 июня 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	-1,6	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

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	23,7
Республика Казахстан	12,5	12,4	12,8	13,5	14,5	14,7
Российская Федерация	11,7	11,5	11,4	11,4	12,0	11,9
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	Май 2015
Республика Армения	105,6	103,8	101,8	101,5	104,6	105,1
Республика Беларусь	116,5	116,0	120,0	120,1	116,2	113,7
Республика Казахстан	104,8	106,2	107,0	107,4	107,4	104,3
Российская Федерация	106,5	106,9	107,8	108,0	111,4	115,8
Пороговое значение	109,8	111,2	112,0	112,4	112,4	109,3

Источники: Уполномоченные органы государств – членов ЕАЭС

¹⁾ 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)	окт.14	3,3% ¹⁾	1,5%	4,7%	-3,0% ²⁾
	апр.15	-1,0% ↓	-2,3% ↓	2,0% ↓	-3,8% ↓
Европейский банк реконструкции и развития	январ.15	0,0%	-1,5%	1,5%	-4,8%
	май.15	-1,5% ↓	-2,5% ↓	1,5%	-4,5% ↑
Всемирный банк (ВБ)	январ.15	3,3%	1,8%	1,3% ³⁾	-3,8% ⁴⁾
	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 ⁵⁾	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 март 2015 г.

²⁾ Для России – прогнозы МВФ за январь 2015 г.

³⁾ Для Казахстана - прогноз ВБ за май 2015 г.

⁴⁾ Для России - прогноз ВБ за 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	Март 2015	Апрель 2015	Май 2015	Прирост цен в % (апрель/март)	Прирост цен в % (май/апрель)
Brent	55,9	59,5	64,1	6,4	7,7
Urals	55,1	59,7	64,3	8,3	7,7

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.