

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

Текущая ситуация в экономике Евразийского экономического союза (за янв.-октябрь 2015 г.) характеризуется стабилизацией падения ВВП России, увеличением падения в Беларуси, замедлением роста в Армении, Казахстане и Кыргызстане.

Замедлению экономической активности в странах способствовало уменьшение как внутреннего, так и внешнего спроса. При этом во всех странах значительно усилилось замедление потребительской активности.

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

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



см. на сайте отдельный отчет по опережающим индикаторам

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

Республика Армения

Экономический рост Армении, достигнув своего пика в июле, начал постепенно замедляться. Прирост официального индикатора экономической активности в Армении за янв.- октябрь составил **3,5% г/г** (**4,2%** за янв. – июль).

Замедление связано, прежде всего, с сохраняющимся снижением потребительской активности и начавшимся с

августа постепенным ухудшением торгового сальдо, в то время как государство продолжает увеличивать расходы, а инвестиционная активность остается на уровне прошлого года.

Потребительская активность уменьшается на фоне продолжающегося замедления роста кредитования и возобновившегося увеличения падения денежных переводов из России, также с августа начал замедляться рост реальной заработной платы.

Несмотря на то, что с августа регулятор смягчил монетарные условия, кредитование экономики замедляется на фоне высоких ставок по кредитам банков, что связано с неопределенностью в экономике и смещением банковской активности на валютный рынок.

Высокие ставки в экономике и снижающаяся прибыль предприятий способствуют сохранению низкой инвестиционной активности (прирост инвестиций около нуля). На этом фоне реализуется стимулирующая фискальная политика, что увеличивает дефицит бюджета, финансирующийся за счет значительных внешних заимствований.

Экспорт в последние два месяца возобновил падение г/г, тогда как динамика импорта после того, как он снизился в начале года на 25%, практически не меняется. Тем самым сальдо торгового баланса ухудшается. Снижение экспорта произошло, прежде всего, за счет увеличения падения экспорта драгметаллов, тогда как по-прежнему сохраняется высокий темп роста экспорта минеральных продуктов (основной вклад в прирост).

Инфляция на фоне слабого внутреннего спроса за янв.-октябрь уменьшилась до 4,4%.

Комиссия по итогам прогнозного раунда III кв. 2015 г. (ноябрь) улучшила прогноз роста ВВП в 2015 г. с **2,5%** до **3,4%**.

Республика Беларусь

Темпы снижения ВВП в Беларуси по итогам января-октября 2015 г. увеличились по сравнению с январем-сентябрем и составили **3,9%**. ВДС основных видов экономической деятельности сокращается накопленным итогом с июля 2015 г.

Ухудшение динамики ВВП в октябре связано в основном с продолжающимся снижением выпуска в секторе производства с/х продукции на фоне более жесткой бюджетной политики в 2015 г. (снижение льготного кредитования), а также в строительстве и торговле, что преимущественно вызвано слабым внутренним спросом. Наблюдается небольшое улучшение в обрабатывающей промышленности, тем не менее объем выпуска остается на уровне ниже 2014 г.

Снижение потребительского спроса после некоторой стабилизации, произошедшей ранее, продолжилось на фоне увеличения сокращения реальных заработных плат населения. Снижение инвестиций в основной капитал в октябре также усилилось в годовом сравнении. В III квартале основными факторами снижения инвестиций были сокращение бюджетного финансирования, снижение объемов кредитования и вложений собственных средств предприятий в условиях роста количества убыточных предприятий и сокращения их чистой прибыли.

Тенденция улучшения внешнеторгового баланса сохраняется (по данным за январь-сентябрь) за счет роста физических объемов экспорта и сокращения импорта на фоне снижающегося номинального обменного курса и слабого внутреннего спроса.

Инфляция продолжает снижаться и ее значение опустилось ниже целевого уровня Правительства (11,5% против 12,0%) благодаря проведению умеренно жесткой макроэкономической политики, низким ценам на мировых товарных рынках и в условиях сократившегося внутреннего спроса. Однако существуют высокие риски ускорения роста цен.

С учетом сложившихся тенденций при отсутствии новых значимых внешних шоков в IV квартале экономика Беларуси продолжит сокращаться прежними темпами относительно 2014 г., на что указывают «Опережающие индикаторы Комиссии».

В этой связи прогноз Комиссии по снижению экономики Беларуси по итогам 2015 г. сохраняется на прежнем уровне – **4,0%.**

Республика Казахстан

По итогам 10 мес. экономическая ситуация в Казахстане ухудшилась. Так, рост

краткосрочного экономического индикатора развития базовых отраслей замедлился до 0,5%. Ускорение падения горнодобывающей промышленности (падение добычи нефти и железной руды) на фоне стагнации обрабатывающей отражается в продолжающемся падении промышленности в целом (на 1,3% г/г).

В октябре резко ухудшилась ситуация на потребительском рынке ввиду существенного снижения курса тенге в сентябре-октябре, повлекшего всплеск инфляции (в окт. ИПЦ вырос на 5,2% к сент.). На фоне продолжающегося замедления роста денежных доходов населения такая ситуация привела к сокращению розничного товарооборота в окт. на 7% г/г (за 10 мес. рост замедлился до 1,3%). Инвестиционный спрос продолжает стабильно расти (по итогам 10 мес. рост ускорился до 3,8% г/г), однако инвестиции в добывающие сектора связаны в большей степени с обновлением устаревших основных фондов, инвестиции в обрабатывающую промышленность стагнируют.

В сентябре внешнеторговый баланс несколько улучшился (по сравнению с июлем и авг.) в связи с разнонаправленной динамикой экспорта и импорта, однако его значение по-прежнему находится на уровне значительно ниже 2014 г. (за 9 мес. 2014 г. торговый баланс составлял 21,1% ВВП, за 9 мес. 2015 г. – 7,6%).

На этом фоне официальный прогноз прироста ВВП на 2015 г. был снижен до 1,2% (с 1,5%), прогноз Комиссии также пересмотрен в сторону снижения до 0,7%. Девальвационный шок привел к пересмотру официального прогноза по инфляции до 8-10% по итогам 2015 г. (с ожидавшихся ранее 6-8%).

Кыргызская Республика

В январе-октябре 2015 г. прирост ВВП Кыргызстана составил 4,8% г/г, что на 1,1 п.п. меньше, чем в январе-сентябре. Замедление роста экономики обусловлено преимущественно снижением прироста объемов промышленной продукции. Так, по сравнению с сентябрем в октябре прирост производства основных металлов снизился с 39,2% до 17,2% г/г, добычи металлических руд с 87,1% до 75,7% г/г. Помимо этого снижение темпа роста ВВП вызвано замедлением роста объемов строительства

и поступлений чистых налогов на продукты. Поддержка экономике была оказана ускорением роста производства продукции сельского хозяйства.

Потребительская активность в янв.-октябре по сравнению с янв.-сентябрем незначительно замедлилась. При сохранении высокого спроса на продовольствие рост оборота розничной торговли непродовольственными товарами снизился после резкого увеличения в сентябре. В т.ч. это обусловлено существенным замедлением роста потребительского кредитования, прекращением восстановления денежных переводов. Падение инвестиций в основной капитал сменилось в октябре ростом.

В условиях ослабления внутреннего спроса и замедления роста производства металлургии, ориентированного на экспорт, по данным таможенной статистики было отмечено продолжение снижения как импорта, так и экспорта (ввиду наличия корректировок темп роста/снижения отличается от данных Национального статистического комитета Кыргызской Республики).

Российская Федерация

Динамика ВВП в последние месяцы стабилизировалась, темпы падения перестали увеличиваться. В целом по итогам янв.-октября падение ВВП составило, по оценке Минэкономразвития России, **3,7%** г/г.

Увеличение падения ВВП остановилось благодаря возобновлению роста производства в добывающих отраслях, а также стабилизации падения производства в обрабатывающих отраслях. В то же время падение объемов производства сферы услуг продолжает увеличиваться, и снижаются объемы строительства.

Несмотря на улучшение со стороны предложения, со стороны спроса (внутреннего и внешнего) негативные тенденции остаются, что обуславливает увеличение запасов. Падение конечного потребления продолжает увеличиваться, в результате сохраняющегося сокращения реальных располагаемых доходов населения и замедления роста бюджетных расходов. Располагаемые доходы увеличили темпы падения в последние месяцы на фоне роста инфляции (прежде всего из-за

очередного обесценения курса в августе-сентябре) и продолжающегося замедления роста номинальной з/п. В последние месяцы наблюдается стабилизация динамики инвестиций в основной капитал на фоне смягчения монетарных условий (снижение ключевой ставки в августе).

Внешний спрос, характеризуемый чистым экспортом, продолжает замедляться за счет замедления роста физ. объемов экспорта (по данным ФТС), тогда как падение импорта значимо не увеличивается. В то же время в третьем квартале впервые с начала года наблюдается приток капитала частного сектора, что однако связано с уменьшением выплат инвестиционных доходов.

С учетом складывающихся макроэкономических условий и тенденций внутри экономики предварительный прогноз Комиссии – падение ВВП по итогам 2015 г. на **3,7%** (улучшение на 0,1 п.п.).

Таблица 1. Изменение основных макроэкономических показателей

		Армения			Беларусь			Казахстан			Кыргызстан			Россия		
		январь-август	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-август	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-август	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-август	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-август	январь-сентябрь	январь-октябрь
Реальный сектор																
Индикатор экономического развития ¹⁾	%, г/г	3,9	3,7	3,5	-3,5	-3,7	-3,9	1,0	0,8	0,5	6,3	5,9	4,8	-3,8	-3,7	-3,7
Промышленное производство	%, г/г	4,4	4,8	4,6	-7,1	-7,1	-7,1	-0,6	-1,0	-1,3	21,7	17,4	8,2	-4,3	-3,7	-3,6
Производство сельского хозяйства	%, г/г	13,5	11,3	11,6	-1,4	-3,1	-3,9	2,7	3,1	1,9	3,8	5,1	6,3	1,8	2,4	3,0
Инвестиции в основной капитал ²⁾	%, г/г	0,2	0,1	0,1	-14,2	-13,9	-14,1	4,1	3,5	3,8	-1,1	-2,0	1,6	-6,8	-5,6	-5,2
Оборот розничной торговли ³⁾	%, г/г	-6,8	-7,6	-8,3	1,1	0,9	0,7	2,8	2,4	1,3	5,0	5,7	5,5	-8,2	-8,5	-8,8
Реальная заработная плата ⁴⁾	%, г/г	5,1	4,8	4,7	-3,1	-3,1	-3,2	1,6	1,5	...	0,3	1,0	...	-9	-9,7	-10,9
Монетарный сектор																
Инфляция (ИПЦ)	%, г/г	4,8	4,7	4,4	14,5	14,2	13,9	4,9	4,8	5,3	7,5	7,4	7,1	15,9	15,9	15,9
Денежная масса (агрегат М3) ^{5) 6)}	%, г/г	8,1	7,3	7,7	41,1	40,6	38,7	7,8	15,1	16,4	7,8	10,0	10,3	23,9	24,0	...
Учётные ставки ЦБ (НБ) ^{5) 7)}	%	10,25	10,25	10,25	25,0	25,0	25,0	5,5	12	16	8,0	10,0	10,0	11,4	11,6	11,4
Межбанковская ставка ^{5) 8)}	%	11,8	12,07	...	26,3	28,6	27,8	4,75	9,6	14,7	6,7	6,5	8,9	11,2	11,5	11,4
Требования к нефин. организациям ⁵⁾	%, г/г	11,4	7,6	6,6	35,4	34,3	31,4	-19,3	-15,0	-12,6	35,5	33,0	26,0	24,2	22,5	...
Требования к физическим лицам ⁵⁾	%, г/г	5,9	3,6	1,3	13,2	12,5	11,7	3,0	4,6	4,6	16,3	15,7	7,6	-2,0	-3,3	...
Фискальный сектор ⁹⁾																
Доходы бюджета	%, г/г	1,9	1,9	0,9	39,1	37,2	34,6	-1,6	-0,8	...	10,5	10,1	...	-5,1	-5,2	-4,7
Расходы бюджета	%, г/г	14,9	14,5	14,7	23,0	22,4	21,4	1,3	2,9	...	5,5	5,7	...	16,5	13,3	11,9
Внешний сектор																
Индекс реального эффективного курса ¹⁰⁾	%, г/г	8,9	...	...	3,7	2,3	0,6	19,3	15,6	...	7,6	7,6	...	-18,6	-19,3	-18,9
Международные резервы ^{5) 11)}	%, г/г	-6,0	-2,3	...	-27,3	-22,9	-22,5	-6,8	-7,7	-12,0	16,5	15,4	7,3	-21,3	-18,3	-13,8
Экспорт товаров (стоим. объем) ¹²⁾	%, г/г	0,5	-0,8	-2,1	-26,1	-27,0	-28,0	-41,8	-42,5	...	-3,0	-5,3	...	-31,6	-31,5	...
Импорт товаров (стоим. объем) ¹²⁾	%, г/г	-26,3	-26,6	-26,6	-28,2	-29,3	-30,3	-24,9	-23,8	...	-21,1	-21,8	...	-38,6	-38,2	...

¹⁾ РА – индикатор экономической активности; РК – краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана; КР, РБ и РФ – ВВП;²⁾ РА – объёмы строительства;³⁾ КР – включая оборот предприятий питания;⁴⁾ РА – оценка на основе ИПЦ и средней з/п; РК – реальные денежные доходы;⁵⁾ На конец периода;⁶⁾ По РА, КР и РФ – широкая денежная масса М2Х;⁷⁾ В РК – со 2 сентября 2015 г. НБ РК установил базовую ставку – однодневную ставку РЕПО на уровне 12%;⁸⁾ В национальной валюте; РА – ставка РЕПО 7 дней; РБ – однодневная межбанковская ставка; РК – ставка по депозитам; КР – ставка по РЕПО-операциям (средневзвешенная) в последнем месяце периода; РФ – ставка MIACR;⁹⁾ КР, РА – государственный бюджет, РБ – республиканский бюджет, РК – республиканский бюджет (поступления и расходы), РФ – федеральный бюджет;¹⁰⁾ Знак «+» – укрепление курса;¹¹⁾ По методологии МВФ; РК – включая Активы Национального Фонда Республики Казахстан; КР – валовые резервы.¹²⁾ По данным национальной статистики;

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	Кыргызстан	Россия
Международный валютный фонд (МВФ)	авг.15	0,0% ¹⁾	-2,3% ²⁾	2,0%	1,7% ²⁾	-3,4%
	окт.15	2,4%↑	-3,6%↓	1,5%↓	2,0%↑	-3,8%↓
Европейский банк реконструкции и развития	май.15	-1,5%	-2,5%	1,5%	3,0%	-4,5%
	ноя.15	2,3%↑	-3,5%↓	1,2%↓	5,0%↑	-4,2%↑
Всемирный банк (ВБ)	янв.15	2,3%↑	1,8%	1,3% ³⁾	2,0%	-2,7% ⁴⁾
	июн.15	0,8%↓	-3,5%↓	1,7%↑	1,7%↓	-3,8% ⁵⁾ ↑
Евразийская экономическая комиссия ⁶⁾	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 Беларуси и Кыргызстана - прогноз МВФ за апрель 2015 г.

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

⁴⁾ Для России - прогноз ВБ за июнь 2015 г.

⁵⁾ Для России - прогноз ВБ за сентябрь 2015 г.

⁶⁾ Прогноз Комиссии актуализируется ежеквартально на основе собственных моделей и расчетов.

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

Марка нефти	Август 2015	Сентябрь 2015	Октябрь 2015	Прирост цен в % (сентябрь/август)	Прирост цен в % (октябрь/сентябрь)
Brent	46,7	47,6	48,4	1,9	1,7
Urals	46,2	47,19	47,49	2,1	0,6

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.