

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА 2016 ГОД¹³

В 2016 году рост мировой экономики составил на 2,3%, что является самым низким показателем со времён глобального кризиса 2008-2009 годов. Основными причинами ослабления положительной динамики являлись низкий уровень совокупных инвестиций, замедление развития мировой торговли и производительности труда, а также высокие оценки задолженности. Начавшееся с середины 2014 года падение цен на сырьевые ресурсы сменилось ростом во второй половине 2016 года, что ограничило масштабы снижения экспортных показателей в ряде регионов.

Отчётный год оказался годом серьёзных испытаний для мировой экономики, финансовых рынков и политического устройства. Опасения, связанные с ситуацией в китайской экономике, и падение нефтяных цен ниже 30 долл. за баррель в первые месяцы года заставили ключевых монетарных регуляторов пересмотреть свои ожидания и сохранить режим ультрамягкой денежной политики. Это решение в совокупности с запуском государственной программы по стимулированию экономики в Китае и намерением ОПЕК вернуться к установлению квот на добычу для стабилизации нефтяных цен оказали положительное влияние на мировые финансовые и сырьевые рынки. Неожиданный исход голосования на референдуме по выходу Великобритании из Европейского Союза привёл лишь к кратковременному шоку – рынки быстро восстановились.

Второе полугодие ознаменовалось повышением вероятности ужесточения политики ФРС США в условиях улучшения макроэкономической статистики. Победа Д. Трампа на президентских выборах привела к значительному возрастанию инфляционных ожиданий на фоне обещаний масштабного роста инфраструктурных расходов. На долговых рынках показатели доходности облигаций перешли к активному росту, американский рынок акций при этом обновил исторические максимумы. Участники сделок предполагали, что активные фискальные стимулы помогут экономике выйти на траекторию устойчивого роста. В ответ на это в декабре 2016 года ФРС США повысила учётную ставку на 0,25 п.п., запланировав ещё три подобных шага в 2017 году.

Доллар США укрепился относительно валют основных развитых и большей части развивающихся стран. Так, итоги выборов в США и высокие политические риски обусловили ослабление до минимального за прошедшие 10 лет значения мексиканского песо (20,7 песо за 1 доллар США), а турецкой лиры – за период с 1923 года (до 3,5 лиры за 1 доллар США). Понижительная динамика характеризовала также курс британского фунта и евро, причём котировки европейской валюты снизились до уровня марта 2015 года и приблизились к паритету с американской валютой. Так, на 20.12.2016 Европейский центральный банк установил курсовое соотношение евро/доллар США на уровне 1,0364. Для национальной валюты Китая 2016 год ознаменовался девальвацией, обновившей антирекорды за последние 8 лет, при этом переломить тенденцию не смогло даже включение юаня в резервную валютную корзину Международного валютного фонда с долей в 11%.

Анализ базовых экономических показателей развития основных торговых партнёров Приднестровья свидетельствует о постепенной стабилизации ситуации и переходе к фазе восстановительного роста (табл. 4).

¹³ материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

**Основные макроэкономические показатели стран - ведущих торговых партнёров ПМР
за 2016 год (% к уровню 2015 года)**

	Россия	Украина	Молдова	справочно: ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	99,8	102,3	104,1	...
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	101,1	102,8	100,9	94,2
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	99,1	118,0	86,1	77,9
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	94,8	104,0	101,1	99,1
Сводный индекс потребительских цен*	105,4	112,4	102,4	104,4
Индекс цен производителей промышленной продукции*	107,4	120,5	102,8	110,4
Экспорт товаров	83,0	95,4	104,0	86,8
Импорт товаров	99,6	104,6	100,8	75,4
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	83,2	113,3	101,6	101,8

* % к декабрю 2015 года

Российская Федерация

В условиях сдержанного роста мировой экономики и сохранения относительно стабильной внутренней финансовой конъюнктуры спад ВВП Российской Федерации замедлился до 0,2% (годом ранее – -3,7%), в абсолютном выражении показатель сложился на уровне 85 880,6 млрд руб. РФ. Несмотря на пессимистичные результаты начала года на фоне очередного падения цен на нефть и усиления геополитической напряжённости, во втором полугодии началась фаза циклического подъёма. Так, в декабре рост промышленного производства (+3,2%) в годовом выражении (показатель декабря 2016 года к уровню декабря 2015 года) достиг максимальных темпов за два последних года. В результате индустриальный выпуск в целом за отчётный год расширился на 1,1% (в 2015 году – -3,4%). Главным образом динамика показателя задавалась увеличением объёмов добычи полезных ископаемых (+2,5%), производства и распределения электроэнергии, газа и воды (+1,5%). Результаты деятельности обрабатывающих секторов также вошли в область положительных значений, но сложились на минимальном уровне (+0,1%).

Предыдущий год стал достаточно успешным для производителей сельскохозяйственной продукции, нарастивших выпуск на 4,8%. Благодаря программе импортозамещения, господдержке, продлению продуктового эмбарго, а также хорошим погодным условиям были получены рекордные результаты во всех отраслях АПК. Драйвером роста стали зерновые культуры, урожай которых признан лучшим за последние 38 лет, вследствие чего Россия вышла в мировые лидеры по их экспорту, опередив Канаду и США.

На фоне ряда позитивных сдвигов в экономике России, тем не менее не наблюдалось предпосылок для наращивания потребительской активности. Так, в условиях ускорения спада реальных располагаемых доходов (+2,7 п.п. до -5,9%) объём розничной торговли сократился на 5,2%, а за последние два года на 14,7%.

Увеличение предложения более дешёвых российских аналогов на внутреннем рынке страны в совокупности со сжатием внутреннего спроса стало одним из главных факторов минимального повышения потребительских цен за весь период наблюдения – на 5,4% (+12,9% в 2015 году). После ускорения продовольственной инфляции в 2014-2015 годах, по итогам отчётного года был зафиксирован её наименьший уровень с 2011 года – 4,6% (14,0% в 2015 году). Также положительный эффект оказала более низкая индексация цен и тарифов компаний инфраструктурного сектора, в результате услуги в среднем подорожали на 4,9% (+10,2% в 2015 году). Основной вклад в динамику совокупного показателя внесло ценовое давление со

стороны рынка непродовольственных товаров (+6,5% против +13,7% в базисном году) вследствие пролонгированного переноса курсовых издержек из-за снижения платёжеспособности населения. При этом влияние данного фактора к концу года практически исчерпалось.

После существенного ослабления российской национальной валюты относительно основных мировых валют в январе 2016 года, обусловленного снижением мировых цен на нефть и действием ряда внутренних факторов, с середины февраля началось её укрепление, и волатильность котировок постепенно снижалась. Основными факторами выступали: повышение стоимости нефти, а также сохранение умеренно жёсткой денежно-кредитной политики Банка России. В летние месяцы укреплению рубля способствовало сезонное повышение спроса на национальную валюту в связи с традиционной массовой выплатой дивидендов российскими компаниями. К концу года динамика в сфере курсообразования задавалась увеличением цен на «чёрное золото» после заключения странами-членами ОПЕК и другими нефтедобывающими государствами соглашения об ограничении добычи нефти, а также масштабной продажей валютной выручки на внутреннем рынке российскими экспортёрами. В результате с начала года курс доллара США к российскому рублю ослаб на 16,8% до 60,6569 руб. РФ по состоянию на 1 января 2017 года.

Вследствие существенного падения мировых цен на энергоносители в первой половине отчётного года экспорт российских товаров в стоимостном выражении в целом за 2016 год сузился на 17,0% до 287,6 млрд долл. В то же время импорт сократился на 0,3% до 183,6 млрд долл. Итогом указанных изменений стало уменьшение торгового профицита в 1,6 раза до 104,0 млрд долл.

Снижение нефтегазовых доходов (-17,6%) стало главным фактором сокращения поступлений доходов в федеральный бюджет относительно базисного уровня (-1,5%). В то же время оно было частично компенсировано ростом иных доходов (+10,7%), в частности от использования государственного имущества (+86,1%). Кассовое исполнение по расходам федерального бюджета увеличилось в номинальном выражении на 5,2%, в основном за счёт увеличения расходов по разделам «Национальная оборона» (+18,7%), «Социальная политика» (+7,6%) и «Обслуживание государственного долга» (+19,8%). Итогом исполнения бюджета стал дефицит в размере 2 956,0 млрд руб. РФ (план на 2016 год – -3 034,0 млрд руб. РФ), что в 1,5 раза больше отметки 2015 года.

В 2016 году банковский сектор Российской Федерации заработал рекордную за последние три года прибыль – 929,7 млрд руб. РФ (рост в 4,8 раза к базисному уровню), что главным образом обусловлено сокращением расходов, связанных с формированием резервов по ссудам (с 1 352 млрд руб. РФ до 188 млрд руб. РФ). Более половины показателя прибыли по системе было сформировано ОАО «Сбербанк России» (517 млрд руб. РФ).

Совокупный объём кредитов экономике уменьшился на 6,9%, в том числе нефинансовым организациям – на 9,5%. В то же время прирост был зафиксирован в части розничного кредитования (+1,1%). Средневзвешенные процентные ставки по кредитам в национальной валюте на срок до года¹⁴ снизились с 13,4% до 11,6% годовых – для хозяйствующих субъектов, с 25,4% до 21,3% – для частных лиц. Ресурсная база также характеризовалась номинальным уменьшением средств корпоративных клиентов (-10,1%) при расширении вкладов физических лиц (+4,2%). Доходность депозитов нефинансовых организаций, размещённых в российских рублях на краткосрочный период¹⁴, уменьшилась с 9,8% в начале года до 8,7% к его концу, физических лиц – с 8,2% до 6,5% годовых.

Согласно прогнозу специалистов Всемирного банка, экономика Российской Федерации в 2017 году расширится на 1,5% в условиях стабилизации цен на нефть и антикризисных мер, принятых правительством, в том числе в части перехода к установлению плавающего курса, докапитализации банковского сектора и вливания ликвидности.

¹⁴ включая депозиты до востребования

Украина

По мнению ряда экспертов, итоги 2016 года свидетельствуют о завершении спада в экономике Украины, начавшегося в 2014 году¹⁵: ВВП расширился на 2,3%, составив 2 383,2 млрд грн. Впервые с 2011 года было зафиксировано увеличение объёма промышленного производства (+2,8%), однако для ликвидации разрыва, накопленного за четыре года, данный прирост достаточно слабый. В отраслевом разрезе рост выпуска был зафиксирован в сегментах: «перерабатывающая промышленность» (+4,3%), «поставка электроэнергии, газа и кондиционированного воздуха» (+2,5%), исключением стал сектор «добывающая промышленность» (-0,2%).

В отчётном году одним из генераторов экономического роста Украины также выступило сельское хозяйство (+6,1% против -4,8% годом ранее). Рост в отрасли был обусловлен исключительно расширением выпуска в растениеводстве (+9,7%), тогда как в животноводстве, напротив, фиксировался спад (-2,6%). Доля продаж продукции аграрного комплекса за рубеж составила 42,0% (+3,8 п.п.) всей экспортной выручки, превысив стоимость реализованных за границу товаров лёгкой промышленности в 17,7 раза, машиностроения – в 3,6 раза и чёрной металлургии – в 1,8 раза. В отчётном году руководство Украины добилося увеличения тарифных квот на поставки в страны Европейского Союза, в частности кукурузы, пшеницы, мёда, круп, обработанных томатов. Вместе с тем, необходимо отметить, что по ряду товаров их размеры так и не приблизились к возможностям украинских аграриев. Так, по состоянию на 11 января 2017 года годовые квоты экспорта мёда и мяса птицы уже использованы на 100%, сахара – на 64%, виноградного и яблочного соков – на 78%.

В 2016 году рост потребительских цен замедлился в 3,5 раза до 12,4%, что соотносится с параметрами, заложенными в Стратегии монетарной политики на 2016-2020 гг. (12% ± 3 п.п.). Динамика показателя сложилась в первую очередь вследствие ослабления инфляционного давления, определённого фундаментальными условиями, о чём свидетельствовало резкое замедление базовой инфляции (с 34,9 до 5,8%). Также значительное влияние оказывали благоприятные факторы со стороны предложения продуктов питания, в результате чего цены на них увеличились лишь на 3,3% (годом ранее на 41,5%). Основное воздействие на рост цен оказало повышение административно-регулируемых тарифов, что обусловлено выполнением условий программы сотрудничества с МВФ. Так, в отчётном году правительство ликвидировало льготный тариф на природный газ для населения, установив единую цену для потребителей (физических и юридических лиц) на уровне 6 879 гривен за 1 тысячу кубометров (около 266 долл.). Вследствие данных изменений стоимость отопления и горячей воды возросла в 1,9 раза.

Замедление инфляционных процессов способствовало росту реальной заработной платы (+9,0%) и розничного товарооборота (+4,0%), что наблюдается впервые с 2013 года. В то же время для поддержания текущего уровня потребления гражданам приходилось тратить накопленные ранее средства: продажа физическими лицами наличной иностранной валюты за отчётный год возросла в 1,7 раза (купленной – в 1,3 раза). При этом гривна по темпам обесценения к американской валюте заняла третье место среди самых слабых валют стран Европы и СНГ (после узбекского сума и азербайджанского маната). Так, по итогам отчётного года курс доллара США возрос на 13,3% до 27,1908 грн. Главным образом это было обусловлено политической нестабильностью в стране, девальвацией национальных валют в странах партнёрах и временной приостановкой сотрудничества с МВФ.

К концу года фундаментальными предпосылками к усилению тенденции обесценения национальной валюты Украины стал рост затрат на импорт энергоресурсов, а также наличие значительной гривневой ликвидности у компаний-экспортёров, которые в декабре получили возмещение НДС (16 млрд грн).

¹⁵ В 2014 году – -6,8%, в 2015 году – -9,9%

В 2016 году Национальный банк Украины продолжил смягчать монетарную политику, в том числе путём дальнейшего снижения учётной ставки. Начиная с апреля, она была уменьшена с 22% до 14%, что сопровождалось сокращением за этот период средневзвешенной процентной ставки по депозитам в национальной валюте до 1 года как нефинансовых корпораций (-4,1 п.п. до 9,7% к концу года), так и домохозяйств (-2,1 п.п. до 16,3%). При этом совокупные объёмы размещений возросли на 17,0% и 8,2% соответственно. Стоимость заёмных средств также уменьшалась: для предприятий и организаций – на 5,3 п.п. до 15,0%, для населения – на 3,7 п.п. до 31,5%. В то же время из-за низкой платёжеспособности физических лиц, закредитованности корпораций и жёстких условий предоставления банковских ссуд, динамика процессов кредитования была более сдержанной. В розничном сегменте объём выданных кредитов уменьшился на 6,6%, тогда как задолженность хозяйствующих субъектов приросла на 4,4%.

Вследствие неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры (преимущественно в первой половине года) для ряда украинских производителей и сложностей с выпуском продукции (главным образом чёрной металлургии) и её транспортировкой экспорт товаров из страны сократился на 4,6%. В то же время на сопоставимую величину расширился импорт, под воздействием роста внутреннего инвестиционного и потребительского спроса: закупки машин и оборудования увеличились на 25,8%, а продовольствия и сырья – на 11,3%. В результате было сформировано отрицательное сальдо торгового баланса в сумме 2 885,8 млн долл., против положительного в 2015 году – 610,7 млн долл.

Дефицит сводного бюджета Украины по итогам 2016 года составил 54,7 млрд грн, что в 1,8 раза выше уровня 2015 года. Доходы бюджета Украины возросли на 20,0% до 782,7 млрд грн, расходы – на 22,9% до 835,6 млрд грн.

По мнению специалистов Всемирного банка, отметивших прогресс в реформировании системы государственных финансов, энергетического и банковского секторов, долговой политики, ВВП Украины в 2017 году может расшириться на 2%.

Республика Молдова

Как и в соседних государствах, зависимость национальной экономики от ситуации на внешних рынках в отчётном году выступила одним из главных факторов, воздействовавших на темпы экономического роста Республики Молдова. По предварительным данным, валовой внутренний продукт в текущих ценах сложился на уровне 134,5 млрд. лей, что в реальном выражении на 4,1% превысило базисный показатель. Прирост индустриального выпуска, как и год назад, был зафиксирован на достаточно низком уровне 0,9% (+0,6% в 2015 году). В его структуре отмечалось увеличение производства в отраслях обрабатывающей промышленности (+1,8%) на фоне спада выработки в добывающем (-15,8%) и энергетическом (-1,0%) секторах.

В то же время поддержка экономике оказывалась со стороны сельского хозяйства, производительность в котором под влиянием роста выпуска продукции как в растениеводстве (+26,0%), так и животноводстве (+3,1%) расширилась на 18,6%.

Рост цен, зафиксированный в 2015 году на максимально высоком за десятилетний период уровне – +13,6%, в отчётном году замедлился до +2,4%. При этом сложившийся показатель значительно уступает прогнозному значению Национального банка Молдовы (6,3%). Продовольственные товары подорожали в среднем на 2,8%, непродовольственные – на 3,2%, в то время как тарифы на оказываемые населению услуги увеличились всего на 0,5%.

Вследствие умеренного роста цен в стране наблюдалось увеличение средней начисленной оплаты труда в реальном выражении на 3,7%, что способствовало расширению оборота розничной торговли (на 1,1%) против спада (на 6,4%) в 2015 году.

В Молдове тенденции, характеризующие развитие внешнеторговой сферы, были более благоприятными в сравнении с другими странами региона: общие объёмы экспорта и импорта за 2016 год возросли относительно базисных значений на 4,0% и 0,8% до 2 045,3 млн долл. США и

4 020,3 млн долл. США соответственно. Динамика продажи продукции за рубеж преимущественно задавалась ростом реализации зерновых (+34,0%) и масличных (+13,6%) культур, а также мебели и её деталей (+25,1%). Вектор импортных операций формировался в условиях снижения стоимостного объёма приобретённых минеральных товаров (-14,3%) на фоне расширения ввоза машиностроительной продукции (+5,3%) и текстильной пряжи (+20,1%). Дефицит торгового баланса составил 1 975,0 млн долл. (-2,2%).

Приток валюты в рамках второго по значимости для Республики Молдова канала – денежных переводов – по итогам отчётного года снизился до минимального за последние 10 лет уровня – 985,9 млн в долларовом эквиваленте¹⁶ (-5,1%). В их структуре на долю евро пришлось 46,1%, доллара – 28,3% и рубля РФ – 12,2%.

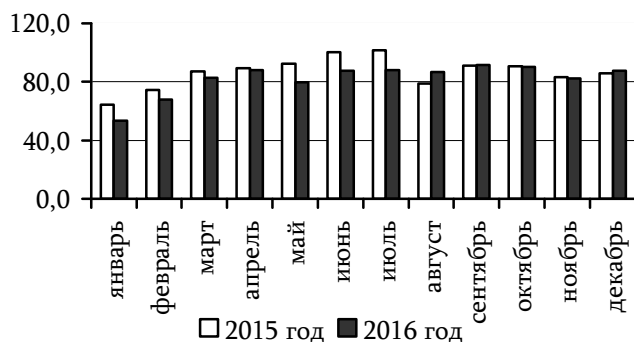


Рис. 10. Денежные переводы в Молдову из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2015-2016 гг., млн долл. США

Немаловажное влияние на развитие денежного и валютного рынка оказывала динамика курса доллара США к национальной валюте (+1,6% до 19,9814 лей РМ по состоянию на 1 января 2017 года). По мнению экспертов, продолжившееся обесценение национальной валюты стало следствием роста курса доллара на мировом рынке, геополитической ситуации в регионе, а также повышенного спроса на американскую валюту со стороны юридических лиц на фоне низкого предложения от физических лиц в начале и в конце года.

За отчётный год объём вновь выданных кредитов корпоративному сектору сократился на 17,0%, при этом процентная ставка на кредиты в национальной валюте сроком до 1 года снизилась с 18,0% до 12,3%. В части ссудных операций розничных клиентов, напротив, наблюдался прирост (+18,2%), тогда как их стоимость уменьшалась (с 18,3% до 12,8%). Динамика депозитных сделок также была разнонаправленной: на фоне уменьшения на 7,5% средств на срочных счетах юридических лиц, величина вкладов частных лиц возросла на 10,0%. Для физических лиц доходность от размещений уменьшилась за период с 17,1% до 7,2% годовых, для юридических – с 7,8% до 4,6% годовых.

В ноябре 2016 года Международный валютный фонд одобрил новую программу сотрудничества с Молдовой на сумму 175,7 млн долл., рассчитанную на три года. Для получения кредита правительство должно было выполнить ряд предварительных условий. Однако, избранный в конце 2016 года президент раскритиковал подписанный меморандум и заявил о намерении его блокировки. В частности, он не поддерживает реформы пенсионной системы, замораживание роста заработной платы, повышение тарифов и ограничение средств, выделяемых в качестве субсидий для агросектора.

По оценке Всемирного банка, вектор развития Республики Молдова в 2017 году во многом будет определяться темпами восстановления экономик Российской Федерации и Украины, вектором изменения потребительской и инвестиционной конъюнктуры, масштабами финансовых вложений со стороны партнёров по развитию, а также динамикой денежных переводов. В целом за 2017 год, по прогнозу экспертов ВБ, ВВП страны возрастет на 2,8%.

¹⁶ валовые поступления переводов через системы денежных переводов, выданные физическим лицам