

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА ЯНВАРЬ–СЕНТЯБРЬ 2017 ГОДА³³

Динамика глобальной экономики в отчётном периоде была неоднородной и формировалась под влиянием комплекса различных факторов. С одной стороны, имели место позитивные тенденции в части ряда макроэкономических показателей. С другой стороны, нестабильный информационный фон и эпизодическое повышение волатильности на мировых товарных и финансовых рынках выразилось в усилении амплитуды курсовых котировок. Восстановление глобального спроса продолжилось и стало несколько более уверенным.

В отчётном периоде тенденции в экономике и динамика инфляции не привели к существенным изменениям в политике крупнейших мировых центральных банков. В США темпы роста цен несколько увеличились, главным образом на фоне опережающего ускорения продовольственной инфляции. Однако их уровень всё ещё оставался ниже целевого. В этих условиях Федеральная Резервная Система (ФРС) США заявила о готовности начать количественное ужесточение денежно-кредитной политики. После июньского повышения базовой ставки до диапазона 1,00 – 1,25%, согласно заявлениям представителей ФРС США, до конца текущего года ожидается ещё одно её увеличение (в декабре она была увеличена до 1,25-1,50%). Интенсивное ускорение роста экономики еврозоны также создаёт предпосылки для усиления проинфляционного давления в перспективе. По мнению экспертов, его будет сдерживать уже произошедшее укрепление евро, сопровождающее восстановительные процессы в экономике.

Таблица 13

**Основные макроэкономические показатели стран - ведущих торговых партнёров ПМР
за январь-сентябрь 2017 года (% к уровню января-сентября 2016 года)**

	Россия	Украина	Молдова	справочно: ПМР
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	101,8	99,7	102,4	105,2
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	104,2	120,7	102,4	69,3
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	100,5	108,8	96,3	106,1
Сводный индекс потребительских цен*	101,7	110,2	104,4	108,6
Индекс цен производителей промышленной продукции*	104,9	110,1	102,3	112,4
Экспорт товаров	125,4	121,1	115,3	112,7
Импорт товаров	125,0	127,3	118,8	107,4
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	95,6	97,5	88,1	132,7

* % к декабрю 2016 года

Восстановление глобального спроса отразилось на динамике мировых сырьевых и товарных рынков. В то же время преобладанию повышательной тенденции цен на нефть также способствовало снижение мировых запасов нефти благодаря действию соглашения об ограничении добычи странами-экспортёрами. Временным фактором было замедление в летние месяцы роста добычи в США на фоне стабилизации буровой активности и снижения эффективности некоторых сланцевых месторождений, а также вынужденная остановка добычи на

³³ материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

нефтедобывающих платформах в Мексиканском заливе. В среднесрочной перспективе ожидается продолжение расширения её добычи, что может оказать понижающее давление на цены в будущем.

Показатели основных торговых партнёров Приднестровья отражают активное наращивание присутствия на международных торговых площадках в условиях роста котировок на ключевые позиции экспорта (табл. 13).

Российская Федерация

По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, рост ВВП за 9 месяцев 2017 года составил 1,8%. Важный вклад в динамику показателя внесло сельское хозяйство, где зафиксировано увеличение выпуска на 3,8%. Как и годом ранее, это обусловлено высокой урожайностью зерновых и зернобобовых культур, которая по итогам года, вероятно, поставит новый исторический рекорд, так как уже к концу сентября сбор зерновых превысил показатель 2016 года на 12,8%.

Объёмы индустриального выпуска за отчётный период увеличились на 1,8%, что главным образом вызвано расширением выработки добывающих отраслей (+2,8%). При этом в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды, а также в обрабатывающем секторе наблюдалось улучшение базисных показателей (+1,7% и +1,0% соответственно).

В сентябре текущего года было зафиксировано максимальное с 2014 года ускорение оборота розничной торговли (+3,1% к отметке за сентябрь 2016 года). Согласно мнению аналитиков, с января по июль домохозяйства были сосредоточены на реализации отложенного спроса на непродовольственные товары, а, начиная с августа, на фоне высокого урожая и резкого замедления продовольственной инфляции активизировалось потребление пищевых продуктов. В целом с начала года оборот розничной торговли возрос на 0,5%, тогда как за 9 месяцев 2016 года он снизился на 4,5%. Одной из основных причин данного оживления стало увеличение заработной платы как в номинальном (+6,7%), так и в реальном (+2,5%) выражении. В то же время, по оценкам специалистов, финансирование потребления осуществлялось преимущественно за счёт кредитования, росту которого (+8,4%) способствовало снижение процентных ставок. В частности, по кредитам в национальной валюте на срок до года в течение отчётного периода они снизились на 2,3 п.п. до 20,1% годовых.

В целом с начала текущего года банковский сектор Российской Федерации функционировал в условиях профицита ликвидности, основным источником которого оставался бюджетный канал³⁴. Приток средств населения на депозиты (+5,2%) в совокупности с устойчивым структурным профицитом ликвидности и уменьшением ключевой ставки Банка России обусловили снижение стимулов для конкуренции за вкладчиков и, соответственно, ставок по депозитам (-0,9 п.п. до 6,1% по средствам, размещённым в рублях РФ на срок до 1 года).

На фоне значительного восстановления экономической активности инфляция в Российской Федерации с начала года сложилась на уровне 1,7%. Сентябрь 2017 года стал восьмым месяцем в современной истории статистических наблюдений (с 1991 года), отразившим снижение потребительских цен (-0,1%). Причём впервые дефляция фиксируется второй месяц подряд (-0,5% в августе). В предыдущие месяцы уровень инфляции составлял 0,1-0,6%. По мнению аналитиков, основной вклад в динамику показателя внесло удешевление продовольственных товаров (99,9% против 102,4% годом ранее), чему способствовал рекордный урожай ряда сельскохозяйственных культур. Возможно, определённую роль сыграл эффект базы: запоздавшая уборка сместила

³⁴ в частности, покупки Минфином Российской Федерации иностранной валюты в соответствии с новым бюджетным правилом, а также размещение Федеральным Казначейством на депозиты в кредитных организациях временно свободных средств федерального бюджета

поступление части урожая на сентябрь. Непродовольственные товары подорожали на 1,8% (-3,4 п.п.), услуги – на 4,1% (-0,7 п.п.).

Снижению инфляции способствовала также ситуация на российском валютном рынке. С начала года курс доллара США снизился на 4,2%, составив 58,0169 руб. РФ. Укрепление российского рубля было связано преимущественно с ростом цен на энергоносители, а также с повышенным спросом на российские активы, в особенности на государственные и корпоративные облигации со стороны нерезидентов.

Одним из главных факторов расширения доходов в федеральный бюджет (+18,0%) явилось увеличение нефтегазовых доходов (+24,2%) преимущественно в результате повышения цены на нефть (+26,6% до 50,6 долл. за барр.). Был зафиксирован также рост налоговых поступлений (+14,5%) ввиду улучшения ситуации в экономике. Кассовое исполнение по расходам федерального бюджета возросло в номинальном выражении на 3,7%, в основном за счёт расходов по таким разделам, как «Национальная оборона» (+3,1%), «Обслуживание государственного долга» (+8,8%) и «Социальная политика» (+10,0%). Итогом исполнения бюджета за январь-сентябрь 2017 года стал дефицит в размере 301,0 млрд руб. РФ (план на 2017 год – 1 924,0 млрд руб. РФ), что в 5,2 раза больше базисной отметки.

Благоприятная динамика цен на нефть, чёрные металлы (+38,0%), медь (+25,9%), алюминий (+22,6%) и никель (+8,9%) обусловила наращивание российского экспорта в стоимостном выражении на 25,7% до 253,4 млрд долл. В то же время практически сопоставимый прирост наблюдался в части импорта – на 25,0% до 162,2 млрд долл. В итоге указанных изменений профицит торгового баланса составил 80,3 млрд долл., что в 1,6 раза больше отметки января-сентября 2016 года.

На фоне общего укрепления финансовой стабильности, более быстрого замедления инфляции, роста производства и укрепления национальной валюты Международный Валютный фонд в октябре 2017 года пересмотрел в сторону повышения прогноз ВВП Российской Федерации на 2017 год (+0,4 п.п. до 1,8%).

Украина

По данным Государственной службы статистики Украины, в январе-сентябре 2017 года производство промышленной продукции сложилось на 0,3% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост выпуска был зафиксирован только в «перерабатывающей промышленности» (+3,6%), тогда как в «добывающем секторе и разработке карьеров», а также в «поставке электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха» отмечено сокращение (-6,1% и -5,7% соответственно).

Падение производства отразилось и на позициях украинских предприятий на внешних рынках. По данным Всемирной ассоциации производителей стали, по итогам девяти месяцев 2017 года Украина оказалась на 13-м месте по объёмам выплавки стали в мире (в 2016 году страна занимала 10-е место). Все страны-лидеры первой десятки – Китай, Япония, Индия, США, Россия, Южная Корея, Германия, Турция, Бразилия, Иран – напротив, нарастили объёмы выработки.

Основная причина наблюдаемой стагнации – разрыв производственных связей из-за прекращения торговли с территориями Донбасса. Утрата ряда крупнейших предприятий (порядка 40 единиц) выразилась в переориентации экспорта. Так, если до 2014 года доля промышленной продукции составляла 35-40% от стоимости всех продаж за границу, то в последние годы доминирует реализация продовольственных товаров и сырья. По итогам 9 месяцев 2017 года их удельный вес достиг 41,3% (+1,1 п.п.), а абсолютное выражение – 12,9 млрд долл. (+24,0%). В целом объём экспорта сложился на уровне 31,3 млрд долл. (+21,1%), а импорта – 35,2 млрд долл. (+27,3%), в результате отрицательное сальдо зафиксировано на отметке 3,9 млрд долл. (против 1,9 млрд долл. годом ранее).

Инфляция на потребительском рынке составила 10,2% (к декабрю 2016 года), ускорившись относительно базисного уровня на 3,8 п.п. Ввиду того, что сложившееся значение превысило прогнозный показатель Национального банка Украины (НБУ) на 2017 год (на 1,1 п.п.), в октябре регулятор повысил его до 12,2%. Главным образом усиление инфляционного давления связано с активным ростом цен на продовольственные товары (+13,7%), тогда как годом ранее они снижались (-1,1%). Определённое влияние также оказали повышение производственных затрат и оживление потребительского спроса, обусловившее увеличение розничного товарооборота (+8,8%).

Ситуация на валютном рынке в течение большей части отчётного периода была благоприятной, что позволило НБУ проводить в основном операции по покупке иностранной валюты и ослаблять административные валютные ограничения. Однако в сентябре под влиянием ряда сезонных факторов волатильность обменного курса доллара к гривне усилилась, что стало сигналом для НБУ к продаже валюты на рынке для сглаживания чрезмерных колебаний котировок, при этом он не противодействовал формирующимся трендам. По состоянию на 1 октября 2017 года официальный курс составил 26,862 гривны за доллар, что на 2,5% ниже отметки на начало года.

Некоторая стабилизация ситуации в сфере курсообразования способствовала улучшению показателей депозитно-кредитного рынка. Так, согласно статистической информации центрального банка, объём вкладов физических лиц с начала года возрос на 3,3%, корпоративных клиентов – на 3,6%. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам в национальной валюте для домохозяйств снизилась с 14,4% в начале года до 10,5% по итогам сентября, для юридических лиц – с 8,7% до 8,2% годовых. Ссудная задолженность населения увеличилась на 0,8%, хозяйствующих субъектов, напротив, сузилась на 3,1%. При этом стоимость заёмных средств, номинированных в национальной валюте, в коммерческих банках уменьшилась: в диапазоне 16,0-14,5% – для предприятий и 29,8-28,8% – для населения.

В течение января-сентября 2017 бюджетная политика Украины была сдержанной, вследствие чего был сформирован значительный профицит сводного бюджета (41,7 млн грн). Высокие темпы прироста доходов (+41,1%) были обусловлены активным увеличением как налоговых (+27,1%), так и неналоговых поступлений (в 1,8 раза). Динамику последних преимущественно сформировали перечисления дивидендов НАК «Нафтогаз» и части прибыли Национального банка за прошлый год. Расширение расходов (+25,6%) главным образом связано с увеличением затрат по таким направлениям, как «социальное обеспечение» (+11,4%), «оплата труда» (+19,7%) и «использование товаров и услуг» (+63,5%).

По мнению специалистов Всемирного банка, МВФ и ЕБРР, Украина завершит 2017 год с ростом ВВП на 2,0%, достигнув стабилизации внутриэкономической ситуации при благоприятной конъюнктуре на мировых сырьевых рынках.

Республика Молдова

По итогам января-сентября 2017 года темпы роста индустриального выпуска в Республике Молдова составили 102,4%. На динамику показателя главным образом повлияло увеличение объёмов выработки обрабатывающей промышленности (+2,9%) и энергетического сектора (+1,4%). В то же время ниже базисного уровня сложились параметры выпуска добывающих предприятий (-5,2%).

Объём собранной продукции сельского хозяйства расширился на 3,7%. Этому способствовало увеличение урожайности в растениеводстве (+6,3%), тогда как в животноводстве параметры производства сузились на 1,5%.

На фоне наметившейся тенденции улучшения экономической ситуации в стране объём грузоперевозок расширился на 21,8%. Значительное влияние на его прирост оказала активизация внешнеэкономической деятельности, в результате которой экспорт увеличился на 15,3%, импорт –

на 18,8%. Отрицательное сальдо торгового баланса Республики Молдова за январь-сентябрь 2017 года сложилось на уровне 1 787,0 млн долл. (+22,1%), а степень покрытия экспорта импортом – 48,0% (-1,5 п.п.).

За отчётный период инфляция в Республике Молдова составила 4,4%, тогда как годом ранее средний уровень цен, напротив, снизился на 0,7%. Смену вектора показателя обусловили подорожавшие продовольственные товары (+3,8%) и услуги (+7,7%), по которым годом ранее фиксировалась дефляция (-2,5% и -0,9% соответственно). Стоимость непродовольственных товаров повысилась на 2,6% (+1,0 п.п.). Усиление инфляционного давления выразилось в сокращении розничного товарооборота на 3,7%.

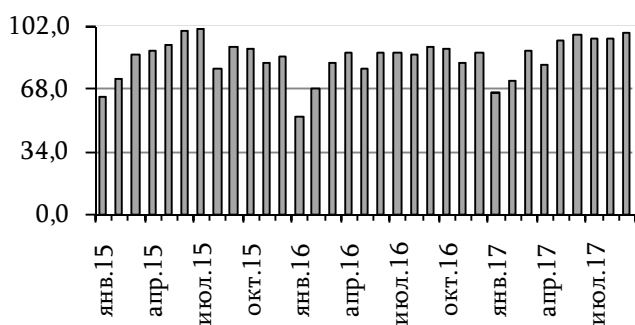


Рис. 28. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2015-2017 гг., млн долл. США

Одним из катализаторов экономического роста стали денежные переводы, объём которых возрос на 9,4% (до 793,8 млн долл.), прервав динамику спада, наблюдавшуюся в течение предыдущих двух лет. При этом в сентябре был сформирован максимальный с июля 2015 года показатель на уровне 98,7 млн долл., что на 7,8% больше базисного значения (рис. 28). Почти половина трансфертов была номинирована в евро (+3,6 п.п. до 49,3%), что в долларовом эквиваленте соответствовало 391,1 млн.

Возросший приток иностранной валюты обусловил укрепление молдавского лея (+11,9% до 17,6117 лей РМ/долл. США), значительно превысившее прогнозные оценки специалистов Национального банка Республики Молдова. Центральный банк Молдовы, регулярно проводя мониторинг внутреннего валютного рынка, осуществлял ряд интервенций с целью недопущения чрезмерной волатильности обменного курса и его спекулятивного развития.

Объём вновь выданных коммерческими банками Республики Молдова кредитов корпоративному сектору практически не изменился относительно базисной величины (+0,2%), при этом процентная ставка на кредиты в национальной валюте сроком до 1 года снизилась с 11,1% до 10,2% годовых. В части ссудных операций розничных клиентов, напротив, наблюдался значительный прирост (+37,4%), тогда как их стоимость уменьшалась (с 12,6% до 11,0% годовых). Динамика депозитных сделок была понижающей: средства на срочных счетах юридических лиц уменьшились на 12,9%, частных лиц – на 18,3%. Для физических лиц доходность от размещений снизилась за период с 6,8% до 5,6% годовых, для юридических – с 5,7% до 5,2% годовых.

В октябре текущего года Миссия МВФ, проанализировав последние экономические события, понизила прогноз роста ВВП Республики Молдова на 0,5 п.п. до 3,5%.