

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА 2017 ГОД³⁸

Циклическое восстановление глобальной экономики, начавшееся с середины 2016 года, ускорилось в 2017 году. Динамика роста наблюдалась примерно в 120 странах, на которые приходится 3/4 мирового ВВП, что стало самым обширным синхронным подъёмом, фиксируемым с 2010 года. Вектор показателя преимущественно задавали увеличение товарного спроса и стабилизация цен на нефть. В результате произошло расширение масштабов мировой торговли, заметно усилился приток капитала в страны с формирующейся экономикой – особенно в Китай и в Индию. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура способствовала развитию экономик стран – основных торговых партнёров Приднестровья.

Рост мировой экономики по итогам 2017 года оценивается специалистами Международного Валютного Фонда на уровне 3,7%, что достаточно близко к отметкам докризисных 2000-х годов. Положительные результаты отмечены практически во всех странах Евросоюза и в Японии. Вместе с тем нет полного основания утверждать, что последствия кризиса 2008-2009 годов преодолены в глобальном масштабе.

Восстановление спроса было достаточно плавным, что определяло сохранение сдержанного инфляционного фона в большинстве развитых стран и государств с формирующимися рынками. С учётом этого в крупнейших мировых экономиках преобладала относительно мягкая направленность денежно-кредитной политики, что соответствовало прогнозам. Наряду с другими факторами, это поддерживало сохранение умеренного оптимизма на мировых финансовых рынках.

Таблица 18

**Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР
за 2017 год (% к уровню 2016 года)**

	Россия	Украина	Молдова	справочно: ПМР
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	101,0	99,9	103,4	114,9
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	98,6	...	...	69,4
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	101,2	108,8	...	110,0
Сводный индекс потребительских цен*	102,5	113,7	107,3	111,8
Индекс цен производителей промышленной продукции*	108,4	116,5	102,3	118,5
Экспорт товаров	124,8	119,0	118,6	119,2
Импорт товаров	124,5	126,4	120,2	114,6
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	95,0	103,2	85,6	137,2

* % к декабрю 2016 года

На этом фоне преобладали повышательные тенденции в динамике цен на большинство сырьевых товаров, в том числе на нефть, что также поддерживалось и совокупностью факторов со стороны предложения. Соглашение о совместном ограничении добычи ОПЕК и других стран – экспортёров нефти, действующее в 2017 году, по результатам переговоров в конце ноября было

³⁸ материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

продлено и на 2018 год. Кроме того, предложение на глобальном рынке нефти ограничивалось такими локальными тенденциями, как снижение экспорта из Ирака (на фоне внутреннего политического конфликта), сокращение добычи в Венесуэле, приостановка её быстрого восстановления в Ливии и Нигерии, рост политических рисков в Саудовской Аравии.

Показатели основных торговых партнёров Приднестровья отражают активное наращивание их присутствия на международных торговых площадках (табл. 18) в условиях роста котировок на ключевые позиции экспорта.

Российская Федерация

Фиксировавшийся на протяжении 2015 и 2016 годов спад экономики Российской Федерации (-2,5% и -0,2% соответственно) по итогам 2017 года сменился приростом на 1,5%. Основным фактором сложившейся динамики стало улучшение внешней экономической конъюнктуры. Так, в частности, благодаря соглашению ОПЕК, цены на нефть марки Urals поднялись более чем на четверть: с 42 долл./барр. до 53 долл./барр., после сопоставимого снижения годом ранее. В то же время было отмечено рекордное с 2011 года увеличение внешнего спроса на российские товары и услуги на фоне ускорения роста мировой экономики. При этом конфигурация внутренней макроэкономической политики, напротив, оказывала сдерживающее воздействие ввиду кратковременных издержек перехода к бюджетному правилу и умеренно жёсткой политике Банка России, направленных на повышение устойчивости российской экономики в долгосрочной перспективе.

Объём промышленного производства увеличился на 1,0%, что главным образом вызвано расширением выработки добывающих отраслей (+2,0%). При этом результаты выпуска в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды, а также в обрабатывающем секторе практически не изменились (+0,2% и +0,1% соответственно). Слабые итоги производства во втором полугодии обусловили отставание как от прогнозных параметров (2,0%), так и от уровня 2016 года (1,3%).

За 2017 год была зафиксирована минимальная инфляция за весь постсоветский период (2,5%), оказавшаяся при этом заметно ниже целевого ориентира (4,0%). Главным образом это связано с существенным замедлением роста цен на продукты питания (до 1,1% в 2017 году против 4,6% годом ранее), ввиду высокого урожая последних лет, а также низкого потребительского спроса (+1,2%) в условиях сокращающихся доходов населения (-1,7%). Последние два фактора также отразились на динамике цен на непродовольственные товары (+2,8% против +6,5% за 2016 год). Наиболее высокое инфляционное давление отмечалось в сегменте платных услуг (+4,4% против +4,9% за 2016 год).

Увеличение реальной заработной платы (+3,4%) стало одним из главных факторов расширения оборота розничной торговли и объёма платных услуг населению (+1,2% и +0,2% соответственно). При этом зафиксированные впервые за три последних года положительные показатели свидетельствуют о преодолении наиболее острых симптомов экономического кризиса для населения.

Основные результаты функционирования банковского сектора Российской Федерации указывают на его переход в фазу устойчивого роста. В частности, было отмечено увеличение банковских активов (+9,0% против +3,4% в 2016 году) и оживление как корпоративного (+3,7% против -1,8% в 2016 году), так и розничного кредитования (+13,2% против +2,5% в 2016 году). При этом средневзвешенные процентные ставки по кредитам в национальной валюте на срок до года в течение отчётного года снизились до 9,4% годовых (-2,2 п.п.) – для хозяйствующих субъектов и до 19,0% (-3,4 п.п.) – для частных лиц. Наблюдалась также позитивная динамика и в части фондирования: вклады населения выросли на 10,7% (в 2016 году – +11,8%), депозиты и средства организаций на счетах – на 4,8% (за 2016 год – -1,7%). Доходность депозитов нефинансовых

организаций, размещённых в российских рублях на краткосрочный период³⁹, уменьшилась с начала года до 6,6% (-2,2 п.п.), физических лиц – до 5,3% годовых (-1,2 п.п.).

В 2017 году улучшение условий торговли и сохранение интереса инвесторов к рынку EMDE⁴⁰ оказало поддержку российскому рублю. Несмотря на некоторую понижающую динамику цен на нефть в первом полугодии, обменный курс доллара к рублю РФ снизился с уровня 60 руб./долл. до 56 руб./долл. на начало июня, чему способствовало сохранение спроса на рублёвые финансовые активы с привлекательной доходностью на фоне мягкой денежно-кредитной политики в крупных развитых странах. Вместе с тем на фоне обострения геополитической напряжённости в июне и расширения санкций в отношении России в июле, курс достиг уровня 60,6 руб./долл. В последующем восстановление нефтяных котировок и оптимистичная риторика властей о росте экономики ввиду хорошей макроэкономической статистики способствовали укреплению денежной единицы Российской Федерации до 57,6 руб. /долл.

Макроэкономическим показателем Российской Федерации, который в 2017 году продемонстрировал двузначный рост (+24,7%), стал внешнеторговый оборот, сложившийся на уровне 587,5 млрд долл. Тенденция к восстановлению внешней торговли была заметна уже по итогам первого квартала в связи с ростом цен на нефть и укреплением позиции российского рубля. В результате действия этих факторов экспорт составил 359,1 млрд долл. (+24,8%), импорт – 228,5 млрд долл. (+24,5%).

Одним из главных факторов расширения средств поступивших в федеральный бюджет (+12,1%) явилось увеличение нефтегазовых доходов (+23,6%) преимущественно в результате повышения цены на углеводороды. Был зафиксирован также рост налоговых поступлений (+5,7%) ввиду улучшения ситуации в экономике. Кассовое исполнение по расходам федерального бюджета практически соответствовало значению 2016 года. В основном в его структуре преобладали расходы по таким разделам, как «Национальная экономика» (+6,9%), «Социальная политика» (+8,8%) и «Национальная оборона» (-24,4%). Итогом исполнения бюджета за 2017 год стал дефицит в размере 1 336,4 млрд руб. РФ (план на 2017 год – -1 924,0 млрд руб. РФ), что в 2,2 раза ниже базисной отметки.

На фоне общего восстановления финансовой стабильности, более быстрого замедления инфляции, роста производства и укрепления национальной валюты Международный Валютный Фонд в январе 2018 года пересмотрел в сторону повышения прогноз ВВП Российской Федерации на 2018 год на 0,1 п.п. до 1,7%.

Украина

Согласно данным Государственной службы статистики Украины, индекс промышленного производства в 2017 году снизился на 0,1%, тогда как в 2016 году фиксировалось его увеличение на 2,8%. Главным образом это обусловлено сокращением выпуска продукции угольной промышленности (-16,3%). Кроме того, спад наблюдался и в добыче металлических руд (-6,3%), а нефтегазовая отрасль отразила лишь незначительный прогресс (+0,2%). В результате, выпуск в добывающей промышленности сузился на 5,8%. Такая динамика повлекла за собой падение производства в энергетике (-6,5%). В то же время вследствие дефицита угля на внутреннем рынке, производство кокса уменьшилось на 15,0%. Одновременно с этим следует отметить, что высокий спрос со стороны сельского хозяйства способствовал увеличению выпуска продукции химической промышленности и машиностроения (+17,4% и +7,3% соответственно). Рост в пищевой и лёгкой промышленности (+2,7% и +6,3% соответственно), на фоне незначительного падения выпуска металлургической продукции (-0,4%) определили расширение на 4,0% производственных параметров перерабатывающей промышленности.

³⁹ включая депозиты до востребования

⁴⁰ страны с формирующейся рыночной экономикой и развивающиеся государства

Объёмы сельскохозяйственного производства уменьшились на 2,7% преимущественно из-за низкого урожая зерновых (-7,3%) и масличных культур (-4,7%). Причиной снижения показателей в животноводстве (-0,4%) специалисты Министерства экономики и развития торговли Украины называют сложную эпизоотическую ситуацию в свиноводстве и высокую затратность производства.

В 2017 году потребительская инфляция в Украине ускорилась на 1,3 п.п. до 13,7%, значительно превысив прогнозный уровень Национального банка Украины⁴¹. По мнению регулятора, катализатором усиления инфляционного давления стало действие факторов, практически не поддающихся влиянию инструментов денежно-кредитной политики. Так, представители Национального банка Украины отмечают сокращение предложения отдельных видов товаров ввиду неблагоприятных погодных условий в первой половине года и нестабильной ситуации в животноводстве, а также увеличение производственных затрат, в частности на оплату труда (+37,1%), и быстрое восстановление потребительского спроса, обусловившее расширение розничного товарооборота (+8,8%). Высокие показатели в последние месяцы года сложились в результате ухудшения конъюнктуры внутреннего валютного рынка, за счёт роста пенсионных выплат. Наибольшим удорожанием характеризовались услуги транспорта (+16,7%) и водоснабжения (+20,2%), а также продукты питания (+17,7%), алкогольные напитки и табачные изделия (+20,7%), электроэнергия (+28,1%).

Дефицит угля на внутреннем рынке увеличил потребность в энергетическом импорте (+49,0%), что в свою очередь негативно сказалось на объёмах производства и экспорта чёрных металлов. Однако уже с середины 2017 года отрасли удалось адаптироваться к новым условиям, о чём свидетельствует выход на сопоставимые параметры 2016 года физических объёмов их экспорта к концу года. При этом вследствие роста мировых цен по результатам отчётного года его стоимостные объёмы возросли на 21,4%. Интенсивное расширение продаж продовольственных товаров в первой половине года позволило нивелировать снижение их стоимости на глобальных рынках и ограничение предложения к концу года. Так, реализация животных и растительных жиров превысила уровень 2016 года на 16,2%, готовых пищевых продуктов – на 15,4%, продуктов растительного происхождения – на 13,9% (зерновых культур – на 7,0%). В целом за 2017 год экспорт товаров из Украины расширился на 19,0%, составив 43 266,6 млн долл., импорт – на 26,4% до 49 598,5 млн долл., в результате товарный дефицит достиг 6 331,9 млн долл. (2 888,1 млн долл. в 2016 году).

В течение большей части 2017 года ситуация на внутреннем валютном рынке Украины преимущественно оставалась стабильной. На фоне благоприятных мировых цен на товары украинского экспорта гривна укрепляла свои позиции относительно доллара США вплоть до сентября (+2,5% с начала года). В последующем было отмечено нарастание девальвационного давления на гривну ввиду роста спроса на иностранную валюту со стороны предприятий топливно-энергетического комплекса и частных нефте- и газотрейдеров, который усиливался повышением цен на нефть на мировом рынке и снижением поступлений экспортной выручки по отдельным группам товаров (в частности от продажи зерновых и масличных культур из-за низкого урожая 2017 года). Кроме того, имел место и психологический фактор – негативный опыт обесценения денежной единицы Украины в осенне-зимний период в предыдущие годы, к которому особенно чувствителен рынок наличной иностранной валюты. В течение года Национальный банк Украины сохранял своё присутствие на валютном рынке с целью пополнения резервов и сглаживания чрезмерных колебаний обменного курса, но не препятствуя доминирующим трендам. В целом за 2017 год чистая покупка иностранной валюты регулятором

⁴¹ согласно «Основным принципам денежно-кредитной политики на 2017 год и среднесрочную перспективу» от 21 декабря 2016 года её уровень оценивался в пределах 8%±2% п.п.

составила 1,3 млрд долл. В результате по состоянию на 1 января 2018 года курс доллара США к гривне сложился на отметке 28,0672 грн/долл., что на 3,2% выше уровня на начало 2017 года.

Улучшение финансового состояния хозяйствующих субъектов и увеличение доходов населения позволили в отчётном году значительно нарастить профицит ликвидности в банковской системе Украины. Так, согласно статистической информации центрального банка, объём вкладов физических лиц с начала года возрос на 11,4%, корпоративных клиентов – на 10,7%. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам в национальной валюте для домохозяйств снизилась с 16,1% в начале года до 13,4% по итогам декабря, для юридических лиц, напротив, увеличилась с 8,9% до 9,8% годовых. Ссудная задолженность населения осталась на базисном уровне, а хозяйствующих субъектов увеличилась на 1,0%. При этом стоимость заёмных средств в национальной валюте в коммерческих банках возросла: с 14,4% в январе до 15,5% в декабре – для предприятий и с 32,0% до 35,3% – для населения.

Благодаря проведению сдержанной денежно-кредитной политики на протяжении большей части года дефицит государственного бюджета сложился существенно ниже уровня, утверждённого на 2017 год (47,8 млрд грн против 77,6 млрд грн). Доходы бюджета расширились на 28,7%, на 2,9% превысив запланированный объём. Существенное влияние на динамику показателя оказал рост перечисленной Национальным банком Украины части прибыли и дивидендов НАК «Нафтогаз» (13,3 млрд грн) и конфискованных по решению суда средств. Расширение расходов (+22,6%) главным образом связано с увеличением затрат по таким направлениям, как «обслуживание долговых обязательств» (+14,5%), «использование товаров и услуг» (+27,4%) и «оплата труда» (+27,9%).

Согласно прогнозу МВФ, озвученному в январе 2018 года, рост ВВП Украины в 2018 году составит 3,2% на фоне увеличения средних потребительских цен на 10%.

Республика Молдова

Масштабы индустриального выпуска Республики Молдова в 2017 году увеличились на 3,4%. В его структуре фиксировалось наращивание производства предприятиями обрабатывающей промышленности (+4,5%) на фоне спада выработки в добывающих отраслях (-3,7%) и энергетическом секторе (-1,7%).

За 2017 год средний уровень цен на потребительском рынке Республики Молдова повысился на 7,3%, что стало следствием ускорения инфляционных процессов в сегментах продовольственных товаров (+6,9 п.п. до 9,7%) и услуг (+7,4 п.п. до 7,9%). Непродовольственные товары дорожали в меньшей степени (+0,9 п.п. до 4,1%). В данных условиях оборот предприятий розничной торговли сократился.

Анализ структуры внешнеторговых операций свидетельствует о сохранении наметившейся в 2016 году повышательной динамики, скорость которой при этом значительно возросла. Так, преимущественно вследствие увеличения продаж за рубеж напитков и табачных изделий (+17,3%), продовольственных товаров и сырья (+21,4%), машин и оборудования (+32,7%), совокупный экспорт из Республики Молдова достиг 2 425,1 млн долл., что на 18,1% (+14,6 п.п.) выше показателя 2016 года. Вектор импортных операций (+19,4 п.п. до +20,2%, 4 831,4 млн долл.) традиционно задавался параметрами приобретённых минеральных товаров (+23,7%), а также продукции машиностроительной (+24,9%) и химической (+14,2%) отраслей. Дефицит торговых сделок составил 2 406,3 млн долл. (+21,8%). Ввиду наметившейся положительной тенденции объём грузоперевозок расширился на 13,7%.

Одним из катализаторов экономического роста Республики Молдова стали денежные переводы, объём которых возрос на 10,5% (до 1 089,4 млн долл.), прервав динамику спада, наблюдавшуюся в течение предыдущих двух лет. При этом в октябре был сформирован максимальный с июля 2015 года показатель на уровне 101,4 млн долл., что на 12,5% больше базисного значения (рис. 34). Половина трансфертов была номинирована в евро (+3,9 п.п. до

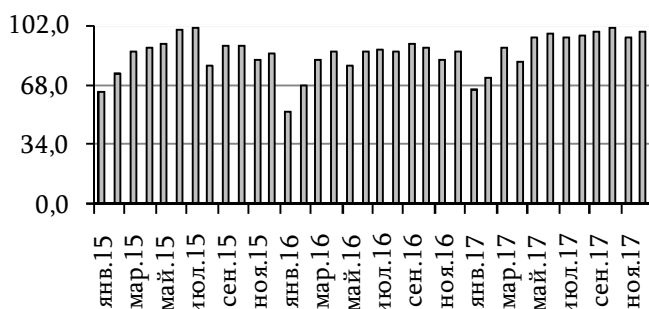


Рис. 34. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2015-2017 гг., млн долл. США

Объём вновь выданных коммерческими банками Республики Молдова кредитов корпоративному сектору возрос относительно базисной величины на 8,9%, при этом процентная ставка на кредиты в национальной валюте сроком до 1 года снизилась с 11,1% до 9,3% годовых. Ссудная задолженность розничных клиентов увеличилась на 4,4%, на фоне уменьшения стоимости заёмных ресурсов с 12,6% до 10,1% годовых. Динамика депозитных операций была понижающей: средства на срочных счетах юридических лиц уменьшились на 16,2%, частных лиц – на 18,0%. Для физических лиц доходность от размещений снизилась за период с 6,8% до 5,2% годовых, для юридических – с 5,7% до 4,8% годовых.

Специалисты МВФ на заседании Исполнительного совета фонда, проведённого в конце декабря 2017 года, отметили, что прошедший год для Республики Молдова можно охарактеризовать как период макроэкономической и финансовой стабильности после банковского кризиса 2014 года. По их оценкам, рост ВВП за 2017 год составит 3,5%, а по итогам 2018 года он сложится на уровне 3,0%.

50,0%), что в долларовом эквиваленте соответствовало 544,8 млн.

Возросший приток иностранной валюты обусловил укрепление молдавского лея на 14,4% до 17,1002 лей РМ/долл. США по состоянию на 1 января 2018 года. Центральный банк Молдовы, регулярно проводя мониторинг внутреннего валютного рынка, осуществлял ряд интервенций с целью недопущения чрезмерной волатильности обменного курса и его спекулятивного развития.