

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА I КВАРТАЛ 2018 ГОДА²⁴

В начале 2018 года глобальная экономическая активность продолжала усиливаться. Две ведущие международные экономические организации, МВФ и Всемирный банк, в своих традиционных январских докладах улучшили прогнозы подъёма мировой экономики в текущем году до 3,9% и 3,1% соответственно, что является максимальным показателем с 2011 года. Эксперты предполагают, что динамика будет определяться дальнейшим восстановлением инвестиций, расширением промышленного производства и торговли, а также стабилизацией цен на сырьё.

Настроения участников мировых финансовых рынков в начале 2018 года были менее стабильны, чем ранее. Пересмотр ожиданий инвесторов относительно развития ситуации в первую очередь в части реализации мер макроэкономической политики в США, а также усиления неопределённости в сфере международной торговой политики отразились в росте доходностей государственных облигаций США, локальной коррекции на фондовых рынках и повышении индикаторов волатильности и чувствительности к риску. Вместе с тем с учётом достаточно устойчивой позитивной динамики глобальной экономики интерес инвесторов к рискованным активам сохранялся, в том числе в части вложений в страны с формирующимися рынками.

Показатели развития стран основных торговых партнёров Приднестровья в I квартале 2018 года отражены в таблице 10.

Таблица 10

Основные макроэкономические показатели стран - ведущих торговых партнёров ПМР за I квартал 2018 года (% к соответствующему периоду прошлого года)

	Россия	Украина	Молдова	справочно: ПМР
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	101,4	103,1	106,4	138,9
Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах)	101,9	99,7	102,9	78,7
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	102,2	107,6	105,0	103,3
Сводный индекс потребительских цен*	100,8	103,5	100,3	104,0
Индекс цен производителей промышленной продукции*	100,3	105,9	99,8	94,3
Экспорт товаров	123,2	110,3	133,5	149,5
Импорт товаров	120,3	113,2	128,7	133,9
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	92,9	99,2	97,5	103,2

* % к декабрю 2017 года

Уверенный рост глобального спроса поддерживал сохранение среднесрочного восходящего тренда в динамике цен на мировых товарных рынках. В начале 2018 года продолжилось повышение цен на энергоносители и металлы. На рынке нефти дополнительную поддержку оказывали факторы со стороны предложения: продление на 2018 год соглашения о совместном ограничении добычи ОПЕК и других стран – экспортёров нефти и превысившая ожидания степень выполнения этого соглашения в конце 2017 года – начале 2018 года, а также временное сокращение поставок из отдельных регионов под действием локальных политических и техногенных факторов.

²⁴ материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

В начале марта Президент США Дональд Трамп анонсировал решение о введении пошлин на сталь и алюминий (25% и 10% соответственно). Это стало вторым случаем в современной истории, когда США вводят пошлины на импорт стали и первым – на алюминий. Компаниям из Евросоюза дважды предоставляли отсрочку от пошлин. Однако уже с 1 июня нормативный акт об их введении относительно Канады, Мексики и стран Европейского союза вступил в силу. Принятые меры направлены на возобновление производства на закрытых ранее заводах американской сталелитейной промышленности, увеличение общего объёма выпуска продукции и снижение зависимости страны от импорта стали и алюминия.

Эксперты ассоциации «Русская сталь», которая объединяет крупнейших производителей продукции чёрной металлургии убеждены, что хотя предлагаемые меры и нанесут определённый ущерб российской отрасли, запас прочности и конкурентные преимущества российской сталелитейной промышленности в значительной мере помогут сгладить и минимизировать негативный эффект от протекционистских мер США. По мнению представителей Министерства промышленности и торговли Российской Федерации, убытки могут составить порядка 3 млрд долл.

В то же время для Украины решение США несёт значительные риски, так как на долю горно-металлургического комплекса приходится около трети промышленного производства страны, почти четверть экспорта. Американские ввозные пошлины могут вызвать перенасыщение европейского рынка металлопродукции и, как следствие, падение спроса в странах Европейского союза на товары из Украины. Президент объединения «Укрметаллургпром» предполагает, что в случае введения протекционистских мер со стороны Турции и Евросоюза, убытки отрасли могут достичь 5 млрд долл.

Определённые трудности возникли и у Молдавского металлургического завода, в том числе вследствие включения его в обновленный список персональных специальных экономических и других ограничительных мер (санкций), которые Украина ввела относительно Российской Федерации (указ Президента Украины от 14.05.18). В результате данных действий может возникнуть необходимость пересмотра прогноза платёжного баланса республики в сторону ухудшения.

Российская Федерация

Рост российской экономики в начале 2018 года ускорился, чему способствовали отдельные благоприятные факторы, отчасти компенсировавшие замедление, фиксировавшееся в конце прошлого года. Так, согласно оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, существенное влияние на увеличение ВВП на 1,4% (годом ранее на 0,5%) оказали результаты небазовых видов деятельности, в том числе сегмент профессиональных услуг и финансовая деятельность.

Индекс промышленного производства по итогам I квартала 2018 года сложился на уровне 1,9% (в январе-марте 2017 года – 0,1%). Объёмы добычи полезных ископаемых увеличились на 1,0%, обрабатывающей промышленности, а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды – на 2,2% в каждой.

Производственная активность сказалась на показателях рынка труда. Так, уровень безработицы продолжил снижаться и составил 5,1% (-0,4 п.п.). Высокими темпами росли заработные платы (+9,5% в реальном выражении), что связано с доведением в 2018 году до целевых уровней оплаты труда отдельных категорий работников бюджетной сферы, а также повышением минимального размера оплаты труда с 1 января 2018 года до 9 489 руб. РФ, или 85% величины прожиточного минимума (11 163 руб. РФ). Доведение МРОТ до 100% прожиточного минимума трудоспособного населения планируется с 1 мая 2018 года. На фоне роста реально располагаемых денежных доходов населения (+3,0%) и объёмов потребительского кредитования (+3,3% с начала года) наблюдалось увеличение розничного товарооборота (+2,2%).

В целом за первые три месяца текущего года кредиты реальному сектору экономики возросли на 2,2%, в том числе нефинансовым организациям – на 1,8%. Средневзвешенные процентные ставки по ссудным операциям в национальной валюте на срок до года изменялись в пределах 9,1-8,8% годовых – для хозяйствующих субъектов, 19,0-17,4% – для частных лиц. Что касается привлечённых средств, то темпы роста депозитов как корпоративного, так и розничного сегментов были сопоставимы – 100,5%. Учитывая тот факт, что кредитные организации не испытывали недостатка в ликвидности, ставки по депозитам, размещённым в российских рублях на срок до года, колебались для нефинансовых организаций в диапазоне 6,1-6,0%, для физических лиц – 5,5-5,4%. В годовом выражении уровень инфляции составил 2,4%.

В течение января-марта 2018 года инфляционное давление ослабевало (-0,2 п.п., до 0,8%). С начала года продовольственные товары подорожали на 1,4% (+0,2 п.п.), главным образом за счёт повышения цен на плодоовощную продукцию на 11,8% (+5,5 п.п.), при этом несколько замедлилось увеличение стоимости непродовольственных товаров и услуг на 0,3 п.п., до +0,6% и на 0,6 п.п., до +0,3% соответственно).

По мнению экспертов, несмотря на низкую долю интернет-торговли в розничных продажах, её развитие уже создало конкурентную среду для традиционных форм торговли, сдерживая рост потребительских цен (прежде всего, на непродовольственные товары). Расширение спроса со стороны российских потребителей легко абсорбируется иностранными и российскими интернет-магазинами. Это не приводит к повышению цен в них, поскольку ёмкость российского рынка небольшая относительно объёма предложения товаров. За онлайн-торговлей вынуждена следовать и оффлайн-торговля. Поэтому в будущем, по мнению экспертов, можно ожидать продолжения сдерживающего действия данного эффекта на потребительские цены в Российской Федерации.

Относительно благоприятные внешние условия, наряду с умеренно жёсткой денежно-кредитной политикой и действием нового бюджетного правила, способствовали сохранению стабильности в сфере курсообразования. Курс доллара США к рублю РФ на 1 апреля составил 57,2649 руб. РФ, что на 0,6% ниже отметки на начало года. В условиях благоприятных среднемесячных цен на нефть фактором, сдерживавшим рост курса российской валюты стало «расхождение» денежно-кредитной политики ФРС и Банка России (базовые процентные ставки в США были повышены на 0,25 п.п., до уровня 1,50-1,75% годовых, в России – снижены на 1,0 п.п., до 7,25% годовых). В то же время поддержку российскому рублю оказало сжатие объёма нетто-покупок иностранной валюты в ходе интервенций Банка России (3,8 млрд долл. в марте против 5,2 млрд долл. в феврале).

В I квартале 2018 года положительное сальдо торгового баланса России возросло (+22,7%, до 34,5 млрд долл.) в результате расширения экспорта (+20,2%, до 82,6 млрд долл.), темпами несколько превышающими рост импортных поставок (+18,5%, до 48,1 млрд долл.). Увеличение стоимостных объёмов проданной за рубеж продукции главным образом обеспечило повышение стоимости нефти (+25,3%) на фоне благоприятной динамики цен на металлы: никель подорожал на 22,3%, медь – на 19,1%, алюминий – на 16,4%.

Восходящая динамика стоимости углеводородов также явилась определяющим фактором формирования доходов бюджета на уровне 4 075,2 млрд руб. (26,7% годового прогноза), что на 12,2% выше базисного уровня. Из них на долю нефтегазовых доходов пришлось 46,5% (+4,7 п.п.), или 1 859,7 млрд руб. (+22,5%). Расходы уменьшились на 4,5%, до 3 730,8 млрд руб., в первую очередь из-за сокращения финансирования такой статьи, как «социальная политика» (-24,3% до 1 153,5 млрд руб.). В результате по итогам I квартала 2018 года федеральный бюджет исполнен с профицитом в размере 344,4 млрд руб. против дефицита на отметке 379,4 млрд руб. годом ранее (прогноз на 2018 год – дефицит в сумме 1 271,0 млрд руб. при оценочной цене на нефть 43,8 долл./бар.).

На фоне общего восстановления финансовой стабильности, более быстрого замедления инфляции, роста производства Международный Валютный Фонд в апреле 2018 года сохранил озвученный в январе прогноз ВВП Российской Федерации на 2018 год на уровне 1,7%.

Украина

Внешние условия для украинской экономики в начале 2018 года оставались благоприятными ввиду уверенного роста экономик стран – основных торговых партнёров и положительной ценовой конъюнктуры на мировых товарных рынках. Увеличение реального ВВП составило 3,1%, прежде всего, вследствие наблюдающегося повышения доходов населения и высоких деловых ожиданий. Вместе с тем временные факторы, а именно ухудшение погодных условий в конце февраля и в марте, несколько сдерживали оживление экономической активности в транспорте (-3,8%) и строительстве (-0,3%).

Согласно данным Государственной службы статистики Украины, индекс промышленного производства в I квартале 2018 года увеличился до 2,4% против 0,1% годом ранее. В отраслевом разрезе повышение выпуска наблюдалось на предприятиях всех отраслей: в добывающей промышленности – на 2,3%, перерабатывающей – на 2,5%, в энергетике – на 2,1%.

Потребительская инфляция по итогам отчётного периода составила 3,5% (3,9% годом ранее). Высокому росту цен способствовало активное удорожание продуктов питания (+4,4%). Содействующим фактором также явилось расширение производственных затрат, в частности на оплату труда (+25,6%), стимулировавшее расширение оборота розничной торговли (+7,6%).

Сохранение благоприятных мировых цен на сырьевые товары и высокого внешнего спроса, особенно со стороны партнёров из Европы, обеспечило устойчивое расширение украинского экспорта (+10,3%, до 11 435,0 млн долл.). Однако из-за активного восстановления внутреннего спроса, в значительной степени удовлетворявшегося импортом (+13,2%, до 12 636,3 млн долл.), торговый дефицит увеличился в 1,5 раза, до 1 201,3 млн долл.

Несколько сдерживало инфляционное давление продолжение цикла ужесточения монетарной политики Национальным банком Украины, дважды повысившего учётную ставку (в целом на 2,5 п.п., до 17% годовых). В результате привлекательность финансовых инструментов в гривне возросла, что способствовало притоку иностранного капитала. Вместе с увеличением поступлений валютной выручки от экспортёров это обусловило переход от девальвационного тренда к укреплению гривны, наблюдавшемуся с января 2018 года. Таким образом, по итогам I квартала курс доллара США ослаб на 5,4%, до 26,5435 грн по состоянию на 1 апреля 2018 года.

На фоне роста доходов депозиты физических лиц в банках Украины возросли на 2,0%, тогда как под действием сезонных факторов средства на счетах юридических лиц, напротив, сократились на 4,8%. Средневзвешенная процентная ставка по вкладам в национальной валюте для хозяйствующих субъектов повысилась с 9,9% годовых в начале года до 11,5% по итогам марта, для частных клиентов – оставалась практически неизменной на уровне 13,4% годовых. Улучшение общеэкономической ситуации выразилось в стабильном увеличении потребительского кредитования на 2,8% с начала года. Возросшая потребность в оборотном капитале и инвестициях, преимущественно со стороны предприятий перерабатывающей промышленности, сельского хозяйства и строительной отрасли, обеспечила расширение ссудной задолженности корпоративного сектора на 1,1%. При этом стоимость заёмных средств в национальной валюте в коммерческих банках возросла с 15,0% годовых в январе до 16,5% в марте – для предприятий и снизилась с 30,4% до 29,5% – для населения.

Ускорение экономической активности, улучшение финансовых результатов деятельности предприятий в 2017 году и высокие темпы роста номинальных заработных плат поддержали рост доходов государственного бюджета (+10,8% к значению I квартала 2017 года, до 21,1% запланированного на год уровня). В то же время увеличение расходов было более активным

(+16,1%, до 21,6% от годового прогнозного показателя), в частности за счёт расходов на социальные направления (+36,7%). В результате государственный бюджет в январе-марте 2018 года выполнен с дефицитом 20,6 млрд грн, что в два раза превысило отметку сопоставимого периода 2017 года.

В апреле текущего года МВФ сохранил прогноз по росту ВВП Украины на 2018 год на уровне 3,2%, при этом повысил ранее озвученный ориентир по инфляции до 11% (+0,4 п.п.).

Республика Молдова

Объёмы индустриального выпуска Республики Молдова за I квартал 2018 года возросли на 6,4% относительно сопоставимого уровня 2017 года. В его структуре фиксировалось увеличение производства предприятиями обрабатывающей промышленности (+9,0%) и энергетического комплекса (+0,8%) на фоне спада выработки в добывающих отраслях (-14,2%). Выпуск сельскохозяйственной продукции расширился на 1,0%.

Средний уровень цен на потребительском рынке Республики Молдова с начала года повысился на 0,3% (на 2,8% в I квартале 2017 года). Замедление инфляции стало следствием дефляционных процессов в сегменте услуг (-1,9% против +4,5% в базисном периоде) на фоне менее активного удорожания, нежели в I квартале 2017 года, продовольственных (-0,9 п.п., до +1,8%) и непродовольственных (-0,6 п.п., до +0,1%) товаров.

Вследствие умеренного роста цен в стране наблюдалось увеличение средней начисленной оплаты труда в реальном выражении на 7,6%, что способствовало расширению оборота розничной торговли (на 5,0%) против спада (на 4,4%) в январе-марте 2017 года.

Развитие внешней торговли преимущественно в традиционных для экономики Молдовы видах деятельности позволило нарастить экспорт товаров на 28,4%, до 678,2 млн долл. Главным образом основу динамики показателя составляет увеличение продаж товаров партнёрам из стран Европейского союза (+35,5%, до 463,7 млн долл.). Реализация продукции резидентам стран Содружества Независимых Государств расширилась менее масштабно (+7,2%, до 113,7 млн долл.) Ключевыми позициями, как и ранее, были машины и транспортное оборудование (+25,6%, до 122,6 млн долл.), одежда и аксессуары (+26,5%, до 78,8 млн долл.), овощи и фрукты (+31,8%, до 77,8 млн долл.), а также зерновые хлеба (+52,8%, до 55,9 млн долл.). Масштабы прироста импортированной продукции были сопоставимыми (+28,7%, до 1 326,2 млн долл.). Спрос на товары из стран Европейского союза повысился на 31,2%, до 643,9 млн долл., государств Содружества – на 22,5%, до 332,6 млн долл. В большей части преобладали минеральное топливо (+28,8%, до 226,1 млн долл.), химические вещества (+15,1% до 196,7 млн долл.) и электрические машины (+52,3%, до 96,5 млн долл.). Таким образом, по итогам первых трёх месяцев 2018 года

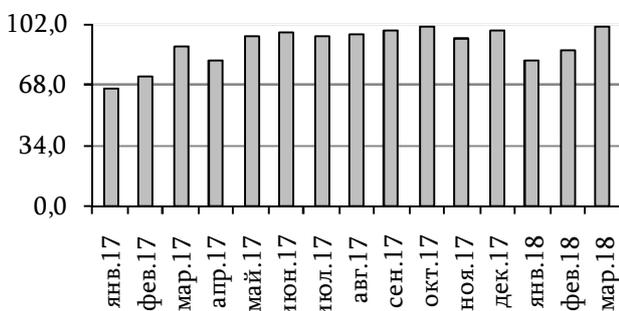


Рис. 20. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2017-2018 гг., млн долл. США

отрицательное сальдо внешней торговли увеличилось на 28,9%, до 648,0 млн долл.

Торговый дефицит традиционно покрывался трансфертами, полученными из-за рубежа. Так, объём валюты, поступившей в Республику Молдова через системы денежных переводов за I квартал 2018 года возрос на 18,3% к уровню прошлого года, составив 270,4 млн долл. (рис. 20). В его структуре на долю средств, номинированных в евро, пришлось 54,7%, долларах США – 19,8%, леех РМ – 19,1%, рублях РФ – 6,4%.

Под влиянием увеличения притока иностранной валюты в страну с 2017 года на внутреннем валютном рынке Республики Молдова отмечается укрепление национальной денежной единицы

(на 17,6% с 01.01.17). За I квартал 2018 года курс доллара США к молдавскому лею опустился ещё на 3,4%, составив 16,4681 лей РМ по состоянию на 1 апреля 2018 года.

В условиях снижения процентных ставок по кредитам для корпоративных клиентов (до 1 года в национальной валюте с 10,7% до 9,7% годовых) спрос на них повысился на 2,6%. В то же время отмечалось увеличение кредитования розничного сектора (+14,1%), где средневзвешенная ставка уменьшилась с 10,8% до 10,1%. Динамика депозитных операций была разнонаправленной: на фоне роста в 1,8 раза средств на срочных счетах корпоративных клиентов, величина вкладов частных лиц сократилась на 21,2%. Для физических лиц доходность от размещений изменялась в течение периода в пределах 5,2-4,7% годовых, для юридических – 4,4-3,9% годовых.

Объём поступлений в государственный бюджет увеличился на 8,8%. Более половины доходов обеспечила налоговая служба, при этом показатель января-марта 2017 года был превышен почти на четверть. Доходы, которые администрирует таможенная служба, напротив, уменьшились на 4,5%. В условиях проведения политики жёсткой экономии государственные расходы сократились на 7,4%, в результате профицит бюджета сложился на уровне 626,4 млн лей (годом ранее дефицит в сумме 678,8 млн лей).

Согласно обновлённому в апреле прогнозу МВФ, экономический рост в Республике Молдова, который поддерживался устойчивым внутренним спросом и благоприятной внешней средой в 2017 году, продолжится и в текущем году, что выразится в увеличении ВВП страны на 3,5% по итогам 2018 года.