

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР¹⁹

Стремительное распространение коронавирусной инфекции и жёсткие ограничения, введённые для борьбы с ней, определили динамику мировых товарных и финансовых рынков. Дополнительным негативным фактором стало приостановление действия соглашения ОПЕК+, приведшее к увеличению предложения нефти на рынке и, соответственно, падению её мировых котировок. Снижение интереса инвесторов к рисковому активам определило отток капитала из стран с формирующимися рынками, спровоцировав девальвации их национальных валют. Европарламент одобрил выделение 10 странам-соседям и странам-кандидатам на членство в ЕС пакета помощи²⁰ в сумме 3 млрд евро для преодоления кризиса, вызванного COVID-19, в том числе Украине – 1,2 млрд евро, Молдове – 100 млн евро.

Текущие оценки последствий пандемии COVID-19 для глобальной экономики свидетельствуют о рецессии, превышающей, по мнению экспертов, масштабы экономического спада в период мирового кризиса 2008–2009 гг. В условиях карантинных ограничений наиболее пострадавшими отраслями стали сфера HoReCa, авиаперевозки, бытовые услуги, культурно-досуговая деятельность и туристический бизнес. МВФ постоянно пересматривает в сторону снижения прогнозы относительно мировой экономики. По последним данным, опубликованным в июньском бюллетене «Перспективы развития мировой экономики», сокращение мирового ВВП составит 4,9% (прогноз снижен на 1,9 п.п. относительно уровня, обозначенного в апреле 2020 года).

Согласно статистическим данным, ВВП Китая по итогам I квартала текущего года, впервые за десятки лет, сократился (на 6,8%). Спад промышленного производства составил 8,4%, экспорта – 11,4%, импорта – 0,7%. В то же время, по оценке МВФ, с учётом значительных мер финансовой поддержки экономики, по итогам года ВВП страны может увеличиться на 1,0%. При этом относительно ранее озвученного прогноза отмечено сокращение на 0,2 п.п.

ВВП США за I квартал 2020 года сократился на 5,0%, потребительские расходы – на 5,7%, объём экспорта – на 8,7%, импорта – на 15,3%. Рост инфляции в марте замедлился до 1,5% в годовом выражении (2,3% в феврале). Согласно данным МВФ, спад экономики в целом за 2020 год может достигнуть 8,0% (в апреле ожидалось -5,9%). Безработица в США достигла максимальных величин – 10 млн человек в марте, или 4,4% от экономически активного населения. В апреле число рабочих мест в экономике США сократилось ещё на 20,5 млн, а безработица повысилась до 14,7%.

Европейские страны также столкнулись с серьёзным спадом экономики, ВВП за I квартал 2020 года уменьшился на 2,7%. В последующем снятие ряда ограничительных мер и возобновление работы производственного сектора обеспечили рост позитивных оценок в деловой среде.

Согласно данным компании J. P. Morgan и IHS Markit, глобальный композитный индекс PMI в

¹⁹ материал подготовлен на основе данных статистических служб, центральных банков и информагентств Российской Федерации, Украины, Республики Молдова, статистического комитета СНГ и управления статистики Евросоюза «Eurostat»

²⁰ пакет помощи предполагает выделение средств в форме займов на льготных условиях со сроком погашения 15 лет. Окончательное решение будет принято после одобрения Советом Европы

мае текущего года составил 36,3 п.²¹ (рис. 14). Показатель по-прежнему остаётся в зоне ниже стабилизационной отметки (50 п.), но при этом его спад замедлился на 10,1 п. относительно апрельского уровня (26,2 п.). При этом индекс в обрабатывающих отраслях оказался несколько лучше, чем в сфере услуг, отражая действия ограничительных мер стран в борьбе с пандемией.

Индекс промышленного PMI находился в негативной зоне четыре месяца подряд. В то же время в сравнении со значением апреля намечилось улучшение (+2,8 п., до 42,4 п.). Из всех 28 стран, охваченных обследованием, только в Китае отмечены оптимистичные прогнозы (индекс составил 50,7 п., +1,3 п.). Темпы сокращения приёма новых заказов ввиду нарушения международных торговых потоков были значительными по скорости со времён мирового финансового кризиса

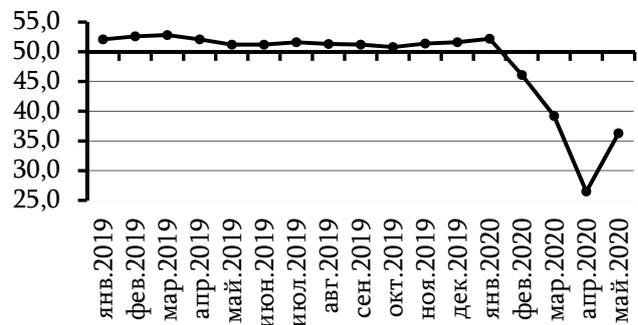


Рис. 14. Динамика Global Composite PMI, мир в целом, п.

2008-2009 гг. (соответствующий подиндекс опустился до 36,3 п.). Спад производства в глобальном масштабе в мае определил резкое сокращение занятости, закупок и фондовых запасов. Подиндекс PMI, отражающий занятость, снизился до второй наихудшей отметки с середины 2009 года (до 43,2 п.).

Условия в секторе услуг оставались неблагоприятными, а экономическая ситуация – нестабильной. Сложности сохранились как в организации работы, так и в трудоустройстве. Тем не менее, темпы сокращения PMI в сфере услуг уменьшились в сравнении с апрельскими антирекордами на 11,5 п., до 35,2 п., в связи с началом введения послаблений в противозидемической политике в некоторых странах мира.

Более поздний приход коронавирусной инфекции на территорию СНГ и, соответственно, смещение периода введения карантинных мер по сравнению с остальным миром обусловили не столь пессимистичные статистические показатели в данных странах за январь-март текущего года.

Российская Федерация

В Российской Федерации, вследствие принятых ограничений на осуществление хозяйственной деятельности в различных сферах экономики в результате распространения коронавирусной инфекции, рост ВВП в I квартале 2020 года замедлился до 1,6%²² (табл. 3) против 2,1% в IV квартале 2019 года. В то же время показатель января-марта 2019 года был превышен на 1,1 п.п.

Согласно статистическим данным, в промышленности по итогам первых трёх месяцев текущего года фиксировалось превышение базисных показателей промышленного производства: прирост за I квартал составил 1,5%, однако к показателям прошлого года произошло замедление его темпов на 0,9 п.п. Сокращение спроса было отмечено в конце марта, а сбои поставок материалов и комплектующих из-за карантина в Китае и ряде других стран Азии во многом компенсировались наличием производственных запасов. При этом возникновение ажиотажного спроса на отдельных рынках привело к увеличению внутреннего производства широкого спектра товаров в России. Выпуск продукции в обрабатывающих отраслях расширился на 3,8% (+3,0 п.п. к уровню января-марта 2019 года). В их числе высокая активность фиксировалась на предприятиях по производству компьютеров, электронных и оптических изделий (+17,6%), лекарственных

²¹ в связи с более поздними датами выпуска информация по производственному PMI Ирландии, Индонезии, а также данных по PMI сферы услуг Ирландии не включены в расчёт композитного индекса PMI, <https://www.markiteconomics.com>

²² в марте 2020 года он сложился на уровне 0,9% (в январе – 1,7%, в феврале – 2,8%)

средств и материалов, применяемых в медицинских целях (+11,8%), пищевых продуктов (+9,9%). Добыча полезных ископаемых сохранилась на базисном уровне. В сегменте обеспечения электрической энергией, газом, паром и подачи кондиционированного воздуха зафиксирован спад на 2,4% (+1,3 п.п. к значению I квартала 2019 года), а в секторе «водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация отходов» – на 1,2% (+0,1 п.п. соответственно). Карантинные меры, направленные на борьбу с распространением коронавирусной инфекции в Российской Федерации, определили снижение промышленного выпуска в апреле на 6,6%. Негативное влияние также оказало сокращение внешнего спроса на товары российского экспорта со стороны стран–торговых партнёров, где в апреле также действовали карантинные ограничения.

Таблица 3

**Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР
за I квартал 2020 года (% к уровню I квартала 2019 года)**

	Россия	Украина	Молдова	ЕС	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	101,6	98,5	100,9	97,3	...
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	101,5	94,9	100,2	95,1	108,1
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	104,3	110,6	109,9	96,8	106,1
Сводный индекс потребительских цен*	102,5	102,3	105,9	101,2	104,4
Индекс цен производителей промышленной продукции*	96,8	95,8	102,4	97,5	101,8
Экспорт товаров	85,0	99,8	92,1	96,2	103,6
Импорт товаров	99,8	96,6	100,1	94,7	96,9
Изменение курса доллара США к национальной валюте**	120,1	103,0	105,0	102,5	100,0

*март 2020 года к марту 2019 года

**31.03.2020 к 31.03.2019

Повышенный спрос на продукты питания с длительным сроком хранения (рис, гречка, макароны), а также на средства личной гигиены в совокупности с ростом продаж бытовой техники и автомобилей, на фоне ослабления рубля РФ и связанного с ним повышения инфляционных ожиданий, обусловили расширение оборота розничной торговли на 4,3% (+2,0 п.п.). Потребительская активность поддерживалась увеличением заработной платы (в номинальном выражении на 8,8%, в реальном – на 6,2%), а также ростом привлечённых кредитов (+3,6%). Население также прибегало к своим сбережениям. Так, в частности, за март вклады граждан сократились на 1,0%, а с начала года – на 1,7% (с учётом валютной переоценки). Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным физическим лицам на срок до одного года в национальной валюте, снизились с 15,0% в январе до 14,2% годовых в марте, по вкладам граждан в рамках аналогичных условий – с 4,5% до 4,2% годовых.

В марте текущего года зафиксирован прирост корпоративного кредитного портфеля банков на 2,6%. Пик выдач пришёлся на последнюю неделю месяца, что, вероятно, связано с необходимостью компенсировать выпадающие денежные потоки компаний, особенно во время объявленной нерабочей недели, для оплаты текущих расходов (в том числе зарплаты, аренды и налогов), со снижением активности на рынке облигационных займов, а также с ожиданиями повышения ставок по кредитам (или) более консервативного подхода банков в перспективе к принятию решения о выдаче средств. В целом с начала года прирост кредитов юридических лиц составил +1,9%. Стоимость заёмных рублёвых ресурсов, выданных организациям на срок до одного года, в среднем соответствовала 7,6%.

Рост цен в России в марте 2020 года составил в годовом выражении 2,5% (+0,2 п.п. к февралю

2020 года). Ускорение было связано с ослаблением курса рубля РФ вследствие падения цен на нефть и упреждающим спросом населения на товары первой необходимости и продукты длительного хранения. Продовольственные товары подорожали на 2,2% (месяцем ранее на 1,8%), непродовольственные – на 2,5% (+2,3% соответственно), услуги, как и в феврале текущего года, – на 3,0%. При этом уже в апреле-мае инфляция несколько ускорилась (до 3,1% и 3,0% соответственно).

Совет директоров Банка России, на основании пересмотренной оценки развития экономики (прогнозируется снижение ВВП на 4-6%) и прогноза инфляции на ближайшие три года (в текущем году 3,8-4,8%, в последующем 4%), установил с 27 апреля ключевую ставку на отметке 5,5% годовых (-0,75 п.п. с начала года), что является минимальным значением с февраля 2014 года. В условиях более активного действия дезинфляционных факторов, нежели ожидалось ранее, в связи с большей длительностью ограничительных мер в России и в мире 19 июня текущего года её уровень был снижен до 4,5%.

Резкое падение цен на нефть на фоне прекращения действия сделки ОПЕК+ и сокращения общемирового спроса на неё, а также общая тенденция к оттоку капитала из стран с формирующимися рынками в условиях мирового кризиса определили ослабление рубля РФ за I квартал на 20,4%, до 77,7325 руб. РФ по состоянию на 31 марта 2020 года. В то же время в апреле, на фоне стабильного предложения валюты Центральным банком Российской Федерации, валютнообменных операций экспортёров в рамках налогового периода, а также низкого спроса на валюту со стороны импортёров в условиях карантина, было зафиксировано его укрепление на 5,5% (до 73,6894 долл. на 30.04.2020). В дальнейшем динамика показателя сохранилась и по состоянию на 30 июня 2020 года официальный курс доллара США составил 69,9513 руб. РФ (+13,0% к 01.01.2020).

Закономерным результатом общеэкономической динамики стало сокращение экспорта товаров на 15,0%, до 89,5 млрд долл. Падению котировок подверглись основные товары сырьевого экспорта России. Согласно оценке Банка России, в I квартале текущего года котировки нефти марки Urals снизились в среднем на 23,7%, стоимость природного газа – на 49,8%, меди – на 9,5%, алюминия – на 9,2%. В то же время было отмечено удорожание никеля на 2,2%. Импорт товаров сохранился на уровне, близком к базисному (-0,2%, до 54,0 млрд долл.), на фоне повышения реального эффективного курса рубля РФ к корзине валют стран-торговых партнёров на 2,2% относительно I квартала 2019 года. В результате положительное сальдо торгового баланса сократилось на 30,5% и сложилось на уровне 35,5 млрд долл.

Доходы федерального бюджета Российской Федерации за I квартал 2020 года увеличились на 3,1% (в базисном периоде – +12,6%). Замедление роста поступлений в бюджет главным образом определило сокращение нефтегазовых доходов (в 2,7 раза). Вместе с тем фиксировался рост в части перечислений налога на прибыль (+28,6%), акцизов на товары внутреннего производства (+23,4%, в основном вследствие увеличения акцизов на табачные изделия) и НДС на товары внутреннего производства (+5,1%). В расходной части влияние кризиса проявилось более заметно – финансирование государственных программ и обязательств увеличилось на 20,2% относительно показателя января-марта 2019 года (годом ранее +5,2%). Наибольший вклад внесли возросшие затраты на здравоохранение (в 2,4 раза), расходы на ЖКХ (в 2,2 раза), национальную экономику (+24,9%), а также на социальную политику (+5,5%). В результате федеральный бюджет был исполнен с профицитом в сумме 12,4 млрд руб. (665,9 млрд руб. РФ в I квартале 2019 года). Правительством и Центральным банком Российской Федерации на протяжении всего периода с начала года разрабатывались и финансировались беспрецедентные меры поддержки экономических агентов и населения. По состоянию на конец мая общая стоимость мер поддержки в рамках всех антикризисных пакетов составила 3,3 трлн руб. РФ.

Динамика индексов PMI указывает на сохранение низкой экономической активности на фоне

действия ограничительных мер для борьбы с распространением коронавирусной инфекции. При этом в мае показатели обрабатывающих отраслей и сферы услуг, после снижения в апреле до минимальных уровней за всю историю наблюдений с 1997 года, несколько повысились (с 39,6 п. до 42,4 п. и с 12,2 п. 35,9 п. соответственно). Закрытие заводов ввиду режима самоизоляции привело к существенному падению выпуска на опрашиваемых предприятиях. Композитный PMI составил 35,0 п. против 13,9 п. в апреле 2020 года.

В июньском обзоре мировой экономики МВФ прогнозирует сокращение ВВП России в 2020 году на 6,6% (предыдущая оценка предусматривала спад показателя на 5,5%). При этом исходя из результатов проведённого НИУ «Высшая школа экономики» (ВШЭ) экспертного опроса следует, что экономика России будет сокращаться на протяжении четырёх кварталов подряд в годовом выражении, максимальный спад – почти 11% – ожидается во II квартале 2020 года. Консенсус-прогноз 28 экономистов указывает на то, что годовой рост ВВП страны возобновится со II квартала 2021 года, а восстановление докризисного уровня ожидается в середине 2022 года.

Украина

В Украине в марте 2020 года различные сферы экономики начали испытывать негативное влияние пандемии COVID-19, в частности из-за логистических проблем и снижения внешнего спроса на промышленную продукцию, а также из-за карантинных мер, введённых внутри страны. В итоге за I квартал текущего года ВВП Украины снизился на 1,2%, тогда как годом ранее был отмечен его рост на 2,9%.

Промышленное производство в январе-марте сократилось по сравнению с соответствующим периодом 2019 года на 5,1%. В отраслевом разрезе спад в добывающей промышленности и разработке карьеров составил -4,3%, в перерабатывающей промышленности – -4,6%, в секторе энергоснабжения, газоснабжения, обеспечения паром и кондиционированным воздухом – -8,1%. Увеличение индустриального выпуска было отмечено на предприятиях химической (+14,7%), пищевой (+2,9%), фармацевтической (+2,7%) промышленностей, а также при производстве кокса и продуктов нефтепереработки (+0,9%).

Инфляция в марте в годовом выражении составила 2,3% (2,4% в феврале 2020 года). Рост цен сдерживало несколько факторов: существенное удешевление энергоносителей на мировых рынках, отражение эффектов прошлогоднего укрепления гривны, увеличение предложения продуктов питания. В то же время проинфляционное давление оказывало ослабление гривны в марте текущего года и ажиотажный спрос на отдельные товары после введения карантинных мероприятий. В целом цены на продукты питания в годовом выражении повысились в среднем на 1,8%, в том числе подорожали фрукты (+14,4%), хлеб и хлебобулочные изделия (+8,3%), а также сливочное масло (+6,0%). При этом снизилась стоимость яиц (-33,3%) и овощей (-14,9%). В непродовольственном секторе наибольшие ценовые всплески зафиксированы на табачные изделия (+21,7%). В апреле и мае рост цен продолжил замедляться (+2,1% и +1,7% соответственно).

На фоне ослабления инфляционного давления и в целях поддержки экономической активности Национальный банк Украины четыре раза снижал учётную ставку (в целом на 7,5 п.п.). С 12 июня текущего года её уровень составляет 6%.

Замедление инфляции и увеличение номинальной заработной платы (+14,3%) способствовали повышению оплаты труда в реальном выражении на 11,3% (+0,4 п.п.). В сложившихся условиях розничный товарооборот расширился на 10,6% (+0,7 п.п.).

Ухудшение ситуации на мировых финансовых и товарных рынках вместе с усилением неопределённости на внутреннем рынке Украины спровоцировали рост турбулентности на валютном рынке. Не противодействуя рыночным тенденциям, Национальный банк Украины проводил валютные интервенции для сглаживания чрезмерных курсовых колебаний. Нетто-продажа валюты регулятором в марте достигла 2,2 млрд долл. против чистой покупки,

отмечавшейся в январе-феврале (0,8 млрд долл.). По состоянию на конец марта 2020 года, по данным Национального банка Украины, официальный курс доллара составил 28,0615 грн, что на 18,5% выше уровня на начало года. В то же время в последующем фиксировалась смена вектора в сфере курсообразования и по состоянию на 30 июня 2020 года его значение сложилось на отметке 26,6922 грн (+12,7% к 01.01.2020).

С учётом валютной переоценки активы банковского сектора Украины возросли на 4,7%, тогда как при исключении её влияния наблюдается их уменьшение на 1,4%. Кредитование юридических лиц расширилось на 7,7%. Процентная ставка по гривневым ресурсам на срок до одного года, после снижения в феврале до 11,2% годовых, в марте повысилась до уровня, практически сопоставимого с началом года, – 12,9% годовых. Объём средств, предоставленных населению, возрос с начала года на 5,7%. При этом стоимость новых краткосрочных кредитов в национальной валюте в течение I квартала в среднем составляла 38,5% годовых. Вклады населения увеличились на 10,5%, ставка по краткосрочным депозитам физических лиц в гривнах снизилась с 14,1% в январе до 12,4% годовых в марте.

Ввиду стабильного роста экспорта зерновых культур (+7,5%), а также жиров и масел животного и растительного происхождения (+19,3%) статистическая стоимость поставок товаров за рубеж сохранилась на уровне, близком к базисному, – 12,3 млрд долл. (-0,2%). Наиболее глубокий спад в номенклатуре статей был зафиксирован в части продажи за границу металлов и изделий из них (-14,6%). Объём импорта сократился на 3,4%, до 13,3 млрд долл. Его динамику определило уменьшение закупок энергетических товаров (-15,1%) и легковых автомобилей (-11,2%) на фоне высокой базы сравнения в результате льготного растаможивания легковых авто в начале прошлого года, а также из-за влияния карантинных ограничений. В результате сальдо торгового баланса сложилось на уровне -1,0 млрд долл. (-28,6%).

По итогам I квартала 2020 года дефицит сводного бюджета достиг 17,4 млрд грн, что в 1,9 раза превысило базисный показатель. В условиях замедления экономического роста, а также под влиянием последствий карантинных мер рост доходов более чем вдвое уступил расширению расходов (+2,1% против +5,1% соответственно). В числе последних следует отметить увеличение затрат на оплату труда (+15,4%), на здравоохранение (+11,5%), а также на оборону и безопасность (+3,5%).

Согласно прогнозу МВФ, обновлённому в июне 2020 года, ожидается падение ВВП Украины по итогам текущего года на 8,2% (-7,7% ожидалось в апреле).

Республика Молдова

В I квартале 2020 года объём промышленного производства в Республике Молдова сложился на уровне, близком к базисному (+0,2%). В его структуре фиксировалось наращивание индустриального выпуска предприятиями обрабатывающей промышленности (+4,0%) и добывающих отраслей (+2,2%) на фоне спада стоимостного объёма в энергетическом секторе (-11,0%). В сельском хозяйстве ввиду роста продукции животноводства (+2,6%) отраслевой выпуск увеличился на 2,4%.

В марте потребительские цены на внутреннем рынке повысились в годовом выражении на 5,9% (на 6,4% в феврале). Продовольственная инфляция, обусловленная высоким ростом цен на фрукты (+55,3%), яйца (+21,1%), молоко и молочные продукты (+8,2%), зафиксирована на отметке 10,5%. В непродовольственной товарной группе общий рост цен в годовом выражении составил 2,6%, главным образом вследствие удорожания легковых автомобилей (+9,7%), галантереи (+9,0%) и одежды (+4,0%) при снижении цен на топливо (-2,6%). Платные услуги населению подорожали в среднем на 3,8%. В апреле и в мае 2020 года инфляция замедлилась до 5,3% и 4,1% в годовом выражении соответственно.

Ориентируясь на достижение ценовой стабильности, укрепление уровня ликвидности в

банковском секторе и поддержание деловой среды на фоне негативной конъюнктуры мировой экономики, Национальный банк Молдовы (НБМ) скорректировал инструменты денежно-кредитной политики. Так, с начала года базовая ставка, применяемая к основным краткосрочным операциям денежно-кредитной политики, снижена на 2,25 п.п., до 3,25% годовых. Следует отметить, что это самая низкая ставка за всё время её установления НБМ, предыдущий минимум был зафиксирован в апреле 2013 года – 3,5%.

За I квартал текущего года лей РМ утратил 5,3%, составив 18,1709 лей РМ за доллар по состоянию на 31 марта 2020 года. С целью не допустить ажиотажных настроений на рынке НБМ в марте проводил валютные интервенции в сумме 109,6 млн долл. В результате объём резервных активов НБМ сократился с начала года на 110,9 млн долл. США, до минимального уровня с октября 2019 года, составив 2 948,7 млн долл. По состоянию на 30 июня 2020 года курс доллара США сложился на отметке, близкой к уровню на начало года, – 17,2276 лей РМ (+0,1% к 01.01.2020).

Основную угрозу для экономики Республики Молдова представляет сокращение притока иностранной валюты от экспорта и денежных переводов, на фоне колоссальных убытков, которые несут страны Европейского Союза – доминирующие как в числе торговых партнёров, так и среди направлений трудовой миграции резидентов Молдовы. Так, за январь-март 2020 года объём частных трансфертов из-за рубежа уступил базисному значению 1,7% (252,1 млн в долларовом эквиваленте²³). При этом если первые два месяца текущего года ещё отмечался их прирост (+2,2% и +8,8% соответственно), то по итогам марта объём перечислений сократился на 13,7% (рис. 15). В их структуре на долю евро пришлось 67,8% (+5,4 п.п.), лея РМ – 15,4% (-2,8 п.п.), доллара – 12,2% (-2,7 п.п.) и рубля РФ – 4,6% (+0,1 п.п.).

Анализ структуры внешнеторговых операций также свидетельствует о проявлении негативных тенденций в экономике Республики Молдова в условиях неблагоприятной конъюнктуры на внешних рынках. Так, преимущественно вследствие спада продаж за рубеж товаров химической промышленности (-44,9%), машин и оборудования (-21,1%), продукции растениеводства (-5,9%), в основном масличных культур (-32,6%), совокупный экспорт из Республики Молдова уменьшился на 7,9% (до 675,0 млн долл.). В то же время импорт товаров сохранился на уровне, близком к базисному (+0,1%, до 1 365,8 млн долл.). В его составе зафиксировано сокращение закупок за рубежом минеральных продуктов (-14,4%) и транспортных средств (-13,9%) на фоне роста продуктов пищевой промышленности, алкогольных и безалкогольных напитков, табака (+17,1%), металлов и изделий из них (+9,1%). В результате дефицит торгового баланса составил 690,8 млн долл. (+9,3%).

Доходы государственного бюджета Республики Молдова возросли на 4,7%, из них поступления, администрируемые Государственной налоговой службой, увеличились на 5,1%, Таможенной службой – на 16,9%. Расходы повысились на 8,8%, вследствие чего дефицит бюджета сложился на уровне 926,0 млн лей, что в 1,8 раза больше показателя января-марта 2019 года.

За январь-март 2020 года активы банковского сектора расширились на 2,2%. На фоне увеличения среднемесячной номинальной начисленной заработной платы (на 10,3%) отмечалось расширение депозитов розничного сектора (+4,2%), где средневзвешенная ставка по краткосрочным левым вкладам снизилась до 4,4% годовых в марте (-0,6 п.п. с начала года). Рост

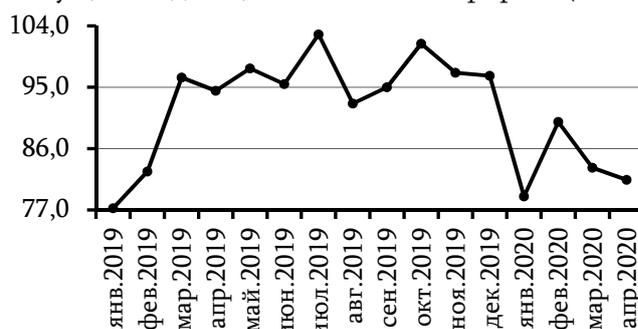


Рис. 15. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2019-2020 гг., млн долл.

²³валовые поступления переводов через системы денежных переводов, выданные физическим лицам

спроса отразился как на динамике потребительского рынка (+9,9%), так и на объёмах кредитования населения (+3,3%). Средняя стоимость краткосрочных заёмных ресурсов в национальной валюте уменьшилась до 9,3% годовых (-0,4 п.п. с января текущего года). Кредитование корпоративных клиентов расширилось на 4,5%, при этом процентная ставка по средствам, предоставленным на срок до одного года в национальной валюте, повысилась на 0,3 п.п., до 9,2% годовых.

Согласно последним прогнозам МВФ, ВВП Молдовы в 2020 году сократится на 3,0% (в июне показатель не пересматривался). Однако постоянно актуализирующаяся информация свидетельствует о более пессимистичных прогнозах, связанных не только с последствиями пандемии, но и существенными потерями аграриев из-за засухи 2019-2020 гг., в результате, по заявлениям Правительства Молдовы, падение ВВП Молдовы может превысить 6%.

Европейский союз

По данным статистической службы Европейского союза, экономика стран-членов ЕС вошла в глубокую рецессию. В I квартале 2020 года в результате прекращения деятельности предприятий из-за карантинных мер ВВП еврозоны сократился на 3,3% (+1,0% годом ранее), а всех государств Евросоюза – на 2,7% (+1,3% соответственно). Данный спад стал наиболее глубоким с третьего квартала 2009 года (-4,5% в еврозоне и -4,4% в ЕС). Главным фактором динамики стало уменьшение промышленного производства на 4,9%. В структуре индустриального выпуска производство промежуточных товаров и энергопродуктов снизилось на 1,8%, а товаров длительного пользования, напротив, увеличилось на 0,4%. Наиболее негативной стала динамика показателя в Италии (-10,8%), Франции (-7,3%), Германии (-6,9%) и Испании (-5,6%).

Потребительские цены в государствах Европейского союза в марте повысились на 1,2% г/г (+1,6% в феврале). Минимальная годовая инфляция зарегистрирована в Испании, в Италии, на Кипре и в Португалии (0,1% во всех странах). Наибольший рост цен был отмечен в Венгрии и в Польше (3,9% в обеих странах), а также в Чехии (3,6%). В крупнейших экономиках Европы – Германии и Франции – ИПЦ снизился до 1,3% (-0,4 п.п.) и 0,8% (-0,8 п.п.). Базовая инфляция, которая не учитывает волатильные цены на энергоносители, продукты питания, алкоголь и табак, сложилась на уровне 1,0%. В апреле и мае текущего года инфляционное давление ослабло до 0,7% и 0,6% в годовом выражении соответственно.

Негативное влияние на экономику еврозоны в I квартале оказало снижение потребительских расходов (-3,2%), произошедшее на фоне замедления роста занятости до минимального показателя с IV квартала 2013 года (+0,3%) и увеличения безработицы (в марте до 7,4%, +0,1 п.п. к февралю).

За январь-март 2020 года объём экспорта из стран Европейского союза в стоимостном выражении уменьшился на 3,2%, до 504,3 млрд евро, импорта – на 5,3%, до 461,6 млрд евро. В результате положительное сальдо торгового баланса сложилось в размере 42,7 млрд евро, что на четверть больше, чем в I квартале 2019 года. Значительно сократились поставки в Великобританию (-15,2%), Китай (-5,1%) и Индию (-4,3%). В то же время зафиксирован существенный спад закупок в Российской Федерации (-17,7%), Норвегии (-13,1%) и Великобритании (-11,9%). В номенклатуре внешнеторговых сделок преобладали машины и транспортное оборудование (38,8% – экспорта и 32,4% – импорта).

Европейский центральный банк (ЕЦБ) по итогам трёх заседаний (в январе, марте и апреле) сохранил депозитную ставку на уровне -0,5%, а ключевую – на уровне 0%. Заявления регулятора свидетельствуют о том, что ставки останутся на нынешних или более низких уровнях до тех пор, пока инфляция не приблизится к целевому показателю – чуть менее 2%. Нулевая ставка сохраняется с марта 2016 года. Центробанк объявил о новой программе покупки облигаций на сумму 750 млрд евро, призванной защитить экономику еврозоны от связанных с пандемией коронавирусной инфекции последствий, причём эта программа будет действовать как минимум

до конца текущего года. В течении 2020 года ЕЦБ сможет покупать облигации почти на 120 млрд евро в месяц, что является самым большим объёмом в истории.

На фоне фиксировавшегося спада экономического роста в данной группе стран курс евро за I квартал снизился на 2,5%, до 1,0956 долл. по состоянию на 1 апреля 2020 года. В дальнейшем, на фоне относительного улучшения ситуации в экономике, его динамика сменилась укреплением до 1,1284 долл. по состоянию на 29 июня 2020 года (+0,4% к 01.01.2020).

В мае композитный индекс PMI, оставаясь ниже стабилизационной отметки, повысился до 31,9 п. (13,6 п. в апреле). Показатели экономической активности по-прежнему определяются ограничениями, связанными с пандемией коронавирусной инфекции. Как производители, так и поставщики услуг фиксируют сокращение объёмов производства, хотя и более медленными темпами, чем в апреле (+6,0 п., до 39,4 п. и +18,5 п., до 30,5 п. соответственно). В разрезе стран значительное улучшение сводных индексов PMI отмечено в Италии (+23,0 п., до 33,9 п.), Германии (+14,9 п., до 32,3 п.) и Франции (+21,0 п., до 32,1 п.).

По оценке МВФ, сокращение ВВП стран Еврозоны из-за изоляции и закрытия границ в 2020 году составит -10,2% (в апреле прогнозировалось -7,5%). Наиболее глубокое падение ожидает Италию (-12,8%), Испанию (-12,8%), Францию (-12,5%) и Германию (-7,8%). По прогнозу Еврокомиссии, спад экономики ЕС в 2020 году составит рекордные в истории -7,7%, а в случае реализации пессимистического сценария и второй волны пандемии он может достичь катастрофической цифры в -16%. Еврокомиссия намерена потратить на восстановление экономики Европейского союза после пандемии коронавируса 1,3 трлн евро в течение следующих 7 лет в дополнение к предложенному на 2021-2027 годы бюджету в размере 1,85 трлн евро.