

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР²⁵

В 2020 году глобальная рецессия отразилась на показателях функционирования экономик всего мира. В первую очередь ограничительные меры, направленные на сдерживание распространения пандемии, затронули сферы общественного питания, развлечений, туризма и транспорта. В последующем эти изменения спровоцировали негативные перемены на рынках энергоносителей, повлияв на результаты промышленного и большинства других секторов экономик, кроме государственных услуг, цифровой экономики и отчасти образования. В то же время следует отметить, что пик кризиса пришёлся на II квартал, после чего по мере сужения масштабов разрастания пандемии многие макроэкономические индикаторы постепенно восстанавливали утраченные позиции. Несмотря на второй виток активизации заболеваемости COVID-19, избежать аналогичного спада удаётся ввиду менее жёсткого введения локдаунов и продвижения в части разработки вакцины.

Согласно докладу МВФ «Перспективы развития мировой экономики», опубликованные в октябре текущего года, снижение глобального ВВП будет менее глубоким по итогам 2020 года, чем ожидалось в июньском прогнозе – -4,4%. Смягчение динамики эксперты объясняют менее катастрофическими результатами II квартала, а также восстановлением деловой активности в III квартале. Согласно оценкам, ВВП развитых стран сократится на 5,8%, а государств с формирующимися рынками – на 3,3%. В нынешних условиях наиболее серьёзной угрозой для многих государств является рост долговой нагрузки. По заявлению директора-распорядителя МВФ, мировой госдолг достигнет рекордно высокого значения – почти 100% глобального ВВП, а совокупные убытки в экономике от пандемии коронавируса ориентировочно могут составить 28 трлн долл. в виде утраченного ВВП в течение следующих пяти лет.

К концу 2020 года ситуация на глобальных рынках несколько стабилизировалась. Вследствие успешного испытания вакцин от коронавирусной инфекции и заявления о скором начале вакцинации отмечен рост цен на нефть и повышение спроса на рискованные активы.

Композитный индекс PMI, включающий оценку динамики промышленного производства и услуг в мировом масштабе, в ноябре снизился с максимального за более чем 2 года значения предыдущего месяца, составив 53,1 п. (против 53,3 п.). В то же время показатель находится в зоне роста (выше 50 п.) с июля текущего года (рис. 13).

По оценке международных специалистов, в ноябре объём мирового промышленного производства расширился самыми высокими темпами с января 2018 года, сформировав один из лучших показателей прироста за последнее десятилетие. Отмечалось восстановление спроса не только на внутренних рынках, но и в сфере международной торговли. Фиксировалось умеренное увеличение занятости, а деловой оптимизм достиг почти шестилетнего максимума. Так, в частности, индекс Manufacturing PMI повысился до 33-месячного максимума, сложившись на уровне 53,7 п. (+0,7 п. к значению октября).

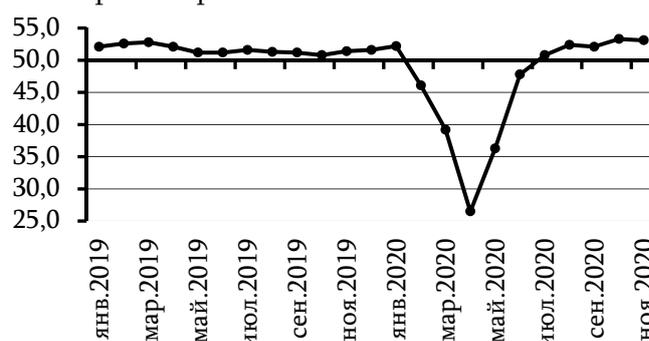


Рис. 13. Динамика Global Composite PMI, мир в целом, п.

²⁵ материал подготовлен на основе данных статистических служб, центральных банков и информагентств Российской Федерации, Украины, Республики Молдова, статистического комитета СНГ и управления статистики Евросоюза «Eurostat»

Преимущественно его динамику определило активное наращивание производства в Китае и США. Подъём в зоне евро замедлился, а спад в Японии продолжался двадцать третий месяц подряд. Индекс деловой активности обрабатывающих отраслей Российской Федерации указал на самое резкое ухудшение деловой конъюнктуры с мая текущего года. Темпы сокращения ускоряются второй месяц подряд, поскольку производственный сектор вступил во вторую фазу спада после вспышки пандемии.

Индекс глобальной деловой активности в сфере услуг, после достижения в октябре максимального значения за 19 месяцев (52,9 п.), в ноябре немного снизился – до 52,2 п., что было вызвано спадом новых экспортных заказов. При этом конъюнктура по регионам существенно различалась. Повышение деловой активности наблюдалось в США, Китае, Индии, Бразилии и Австралии, сокращение – в еврозоне, России, Японии и Великобритании. Негативное влияние продолжали оказывать распространение коронавирусной инфекции, ограничительные меры, направленные на её сдерживание, и опасения людей пользоваться контактными видами услуг.

Российская Федерация

Снижение ВВП России за январь–сентябрь 2020 года составило -3,4% относительно показателя аналогичного периода предыдущего года. При этом в III квартале спад замедлился до -3,4% г/г после -8,0% г/г в апреле–июне 2020 года. В структуре базовых отраслей улучшение динамики фиксировалось в торговле и обрабатывающей промышленности, также был отмечен рост выпуска продукции в сельском хозяйстве. Кроме того, снятие карантинных ограничений в течение июля–сентября 2020 года повысило активность в сфере услуг. Вместе с тем в условиях действия соглашения ОПЕК+, направленного на поддержку цен на нефть, и ограничений на международные перевозки добыча полезных ископаемых и транспортный комплекс продолжали вносить существенный отрицательный вклад в динамику ВВП Российской Федерации. При этом в октябре 2020 года специалисты МВФ смягчили прогноз сокращения ВВП на 2020 год до -4,1% (ранее ожидалось -6,6%).

В промышленном секторе по итогам января–сентября 2020 года отмечалось падение объёмов производства на 2,9%. При этом после существенного весеннего сокращения, летом темпы падения замедлялись, однако в сентябре нисходящая динамика возобновилась: -5,0% г/г против -4,2% г/г в августе. Таким образом, восстановительный процесс в конце III квартала приостановился.

По итогам 9 месяцев 2020 года лишь в сфере обработки параметры производства сохранились на прежнем уровне, в части остальных видов деятельности было зафиксировано падение. В сегменте добычи полезных ископаемых оно составило -6,5%, в области водоснабжения, водоотведения, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – -5,8%, обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционировании воздуха – -2,7%.

Выпуск продукции сельского хозяйства превысил на 3,3% базисный показатель 2019 года. На 1 октября 2020 года в хозяйствах всех категорий, по расчётам, намолочено 121,9 млн тонн зерна, что на 12,1% больше, чем на 1 октября 2019 года.

Годовая инфляция в сентябре увеличилась к предыдущему месяцу на 0,1 п.п., до 3,7%, преимущественно за счёт прироста цен на непродовольственные товары (+0,4 п.п., до 3,8%). Повышение продовольственной инфляции было небольшим (+0,1 п.п., до 4,4% г/г), темп удорожания услуг снизился (-0,2 п.п., до 2,5% г/г), вернувшись к уровню июля.

В октябре и ноябре 2020 года инфляционное давление усилилось до 4,0% г/г и 4,4% г/г соответственно. Преимущественно это стало следствием роста мировых цен на сельскохозяйственные товары, который в совокупности с наблюдавшимся вплоть до половины ноября ослаблением рубля, оказывал повышательное давление на продовольственную инфляцию.

В результате наблюдался рост стоимости товаров, чувствительных к мировым ценам (сахар, масло подсолнечное, мука, хлеб и хлебобулочные изделия, мясо птицы).

Таблица 9

**Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР
за 9 месяцев 2020 года (% к уровню 9 месяцев 2019 года)**

	Россия	Украина	Молдова	ЕС	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	96,4	94,5	91,8	95,4	87,1
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	97,1	93,0	93,2	95,1	101,1
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	95,2	106,7	101,4	98,5	88,7
Сводный индекс потребительских цен*	103,7	102,3	102,3	103,0	101,6
Индекс цен производителей промышленной продукции*	100,0	98,3	102,0	102,6	103,6
Экспорт товаров	77,5	94,4	86,6	88,6	92,1
Импорт товаров	92,6	85,7	89,7	87,2	84,8
Изменение курса доллара США к национальной валюте**	123,7	117,5	95,6	107,5***	100,0

*сентябрь 2020 года к сентябрю 2019 года

**30.09.2020 к 30.09.2019

***евро/доллар

По итогам заседания в декабре 2020 года Совет директоров Банка России сохранил ключевую ставку на уровне 4,25% годовых, а в целом за 2020 года она была снижена на 2,0 п.п. Регулятор отметил уменьшение дезинфляционных и усиление проинфляционных рисков. По оценке специалистов банка, по итогам 2020 года инфляция предположительно составит 4,6-4,9% г/г (ранее 3,9-4,2% г/г), прогноз на 2021 год – 3,5-4,0% г/г. При этом ухудшение эпидемической обстановки в России и в мире оказывает на экономическую активность меньшее влияние, чем это было во II квартале.

Неоднозначные перспективы экономического роста и цен на нефть, новые антирекорды по заболеваемости, снижение бюджетных поступлений, неопределённость исхода президентских выборов в США стали главными факторами, повлиявшими на динамику российского рубля. Так, в частности, восстановительное укрепление денежной единицы Российской Федерации, наблюдавшееся с мая текущего года и частично компенсировавшее её масштабную девальвацию в марте (на 16,0%), в середине августа прервалось. В результате в целом за 9 месяцев текущего года рубль РФ ослаб на 28,7% и на 23,7% в годовом выражении на конец сентября (табл. 9). В дальнейшем позиция российского рубля изменялась в русле общей тенденции для валют стран с формирующимися рынками, отражая позитивную динамику на фоне роста спроса на рискованные активы. Кроме того, поддержку валюте оказало приближение пика налогового периода в России и повышение цен на нефть. Таким образом, к концу года ослабление было частично нивелировано и по состоянию на 25 декабря 2020 года официальный курс доллара США составил 74,8392 руб. ПМР (+20,9% к 01.01.2020).

Сдерживающее влияние на инфляцию оказывало консервативное потребительское поведение населения. После некоторого оживления спроса в мае-июле, обусловленного смягчением противоэпидемических ограничений в сфере розничной торговли, в августе-сентябре потребительская активность вновь снизилась (-2,7% и -3,0% соответственно). За 9 месяцев текущего года по сравнению со значением аналогичного периода 2019 года оборот сократился на 4,8%. При этом в сопоставимых пределах сложилось уменьшение реальных располагаемых доходов населения (-4,3%).

В то же время в сентябре впервые с начала пандемии снизилась численность безработных: на 31 тыс., до 4,8 млн человек. Уровень безработицы составил 6,3% против 6,4% в августе (максимума за более чем 8 лет), что обусловлено постепенным восстановлением рынка труда после снятия эпидемиологических ограничений. В октябре показатель не изменился, а по итогам ноября он снизился до 6,1%.

С января по сентябрь 2020 года активы банковского сектора возросли на 7,9%, преимущественно за счёт высоколиквидных компонентов (остатков на корреспондентских счетах в Банке России и ценных бумаг), а также кредитного портфеля. Объём кредитования юридических лиц ускорился до 7,7% против 3,7% в базисном периоде. Продление программы льготной ипотеки и относительно низкие процентные ставки поддерживали рост ипотечных кредитов (+14,0% против +13,0% годом ранее) и в целом розничного портфеля (+9,9% против +14,9% соответственно). Стоимость заёмных рублёвых ресурсов, выданных организациям на срок до одного года²⁶, уменьшилась с 7,5% годовых в начале года до 6,2% годовых в сентябре, физическим лицам – с 15,0% до 13,7% годовых соответственно. Несмотря на снижение доходности вкладов (с 4,5% до 3,3% годовых) и сохранение спроса населения на наличные деньги, в сентябре наблюдалась умеренная сберегательная активность в розничном сегменте (+1,7% с начала года против +5,0% в сентябре 2019 года).

Бюджетные показатели также находились под давлением негативных эффектов экономического и пандемического кризиса. Даже с учётом дополнительных доходов (в размере более 1 трлн руб. РФ), поступивших в бюджет в результате сделки по продаже акций ПАО «Сбербанк», доходы федерального бюджета в январе-сентябре 2020 года сложились ниже показателей за аналогичный период 2019 года на 12,1%. Нефтегазовые поступления сократились на 35,9%. На фоне роста расходов на 25,5% федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в сумме 1,8 трлн руб. РФ по сравнению с профицитом в размере 3,1 трлн руб. РФ в январе-сентябре 2019 года.

Негативная динамика экспорта, отмеченная в 2019 году (-6,0%), в 2020 году усилилась. Дальнейшее его сокращение (-22,5% за январь-сентябрь 2020 года) было обусловлено вынужденными карантинными ограничениями, рецессией в странах-торговых партнёрах, снижением мирового спроса на товары и услуги, а также падением стоимости энергоносителей. Определённую роль сыграли и ограничения на добычу нефти в результате сделки ОПЕК+. Сокращение внутреннего спроса и ослабление реального курса рубля РФ (к доллару и корзине валют торговых партнёров – на 5,8% и 4,9% соответственно) стали основными факторами сужения импорта (-7,4%). В результате сальдо торгового баланса сложилось с профицитом на уровне 76,8 млрд долл., что на 42,6% меньше базисного значения.

В ноябре 2020 года композитный индекс PMI по России, превысив показатель за октябрь, составил 47,8 п. (+0,7 п.). Деловая активность в сфере услуг в ноябре, как и месяцем ранее, была низкой: соответствующий индекс сложился на уровне 48,2 п., однако темпы падения замедлились и были намного ниже, чем в разгар пандемии в апреле (12,2 п.). Количество новых заказов сократилось, поскольку уменьшение потребительского спроса сказалось на общем объёме продаж.

Индекс PMI в промышленности снизился до минимальной оценки с мая 2020 года – 46,3 п. Его вектор преимущественно был задан слабым клиентским спросом и более глубоким сокращением объёмов производства. Участники исследования также отметили, что в ноябре заметно ускорился рост цен. Темпы увеличения ценовой нагрузки были самыми высокими с февраля 2015 года. Значительное повышение закупочных цен в основном было связано с нехваткой сырья у поставщиков и колебаниями обменного курса.

²⁶ включая до востребования

Украина

ВВП Украины за январь-сентябрь 2020 года сократился на 5,5%. Пик спада пришёлся на II квартал (-11,4%) – период активного применения жёстких карантинных ограничений. В то же время в последующем, в условиях постепенного их смягчения, деловая активность заметно оживилась. Однако полноценному восстановлению потребительского и инвестиционного спроса препятствовало существенное сокращение урожайности сельскохозяйственных культур. В результате по итогам III квартала спад показателя замедлился до -3,5%. В октябрьском докладе Международный валютный фонд смягчил прогноз падения ВВП Украины в 2020 году с -8,2% до -7,2%.

На фоне постепенной адаптации к новым условиям функционирования показатели реального сектора экономики с мая демонстрировали замедление понижательной динамики. Так, в частности, после спада объёмов производства в апреле на 16,2% г/г, в сентябре отставание составило -4,4% г/г. За 9 месяцев 2020 года промышленный выпуск в Украине сократился на 7,0%, в том числе: в добывающей промышленности и разработке карьеров – на 4,6%, перерабатывающей промышленности – на 8,6%, в сфере обеспечения электроэнергией, газом и паром, кондиционирования воздуха – на 4,8%.

В сентябре 2020 года потребительская инфляция, оставаясь ниже целевого диапазона 5% ±1 п.п., замедлилась до 2,3% г/г (с 2,5% г/г в августе). Главным фактором динамики стало снижение инфляционного давления в сегменте продовольственных товаров (с +2,3% г/г до +1,3% г/г), ввиду увеличения предложения продуктов питания. В непродовольственном секторе наибольшие ценовые всплески зафиксированы на табачные изделия (+20,1% г/г). В то же время под влиянием активизации спроса и ослабления гривны отмечалось удорожание лекарств (+0,5 п.п., до +6,2% г/г) и также услуг образования (+1,1 п.п., до +14,1% г/г) из-за введения индикативной себестоимости предоставления образовательных услуг по отдельным специальностям. По итогам октября и ноября 2020 года прирост цен ускорился до 2,6% г/г и 3,8% г/г соответственно, преимущественно ввиду удорожания продуктов питания, в частности сахара, подсолнечного масла, яиц, и повышения тарифа на природный газ.

Реализация отложенного спроса, переориентация потребителей на внутренний рынок, рост фонда оплаты труда (+11,2%), а также расширение внутреннего туризма способствовали увеличению на 6,7% объёмов розничной торговли за 9 месяцев 2020 года.

В сельском хозяйстве объём валовой продукции сократился на 13,1%. Основное влияние оказало снижение урожайности кукурузы (-35,4%), подсолнечника (-22,7%), пшеницы (-8,5%), ячменя (-5,7%) и сахарной свеклы (-3,4%) ввиду неблагоприятных погодных условий.

Следует отметить, что на продукты растительного происхождения приходилось порядка 23,0% совокупного экспорта, при этом на фоне обозначенных результатов в растениеводстве их реализация за границу уменьшилась на 8,2%. В целом статистическая стоимость товаров, проданных резидентами Украины за 9 месяцев 2020 года, снизилась на 5,6% и сложилась на уровне 35,0 млрд долл. Уступали базисным отметкам и поставки за границу металлов и изделий из них (-16,8%), а также машин, оборудования и транспорта (-4,7%). Спад импорта был более масштабным – -14,3%, до 38,0 млрд долл. Главным образом его определило сокращение стоимости импортированных топливно-энергетических товаров (-38,2%), продукции машиностроения (-13,9%) и химической промышленности (-8,4%). В результате сальдо торгового баланса составило -2,9 млрд долл. (за январь-сентябрь 2019 года – -7,2 млрд долл.).

Снижение экспортной выручки, рост спроса на валюту со стороны импортёров продовольственных товаров, повышение вероятности проблем с получением очередного транша от МВФ, сохранение операций по покупке валюты Национальным банком Украины (НБУ) способствовали закреплению девальвационного тренда на валютном рынке страны. Так, за

9 месяцев 2020 года гривна ослабла на 19,5%, а к 25 декабря 2020 года – на 20,1%, до 28,4551 грн/долл. США.

Во втором полугодии 2020 года Правление НБУ дважды принимало решение оставить учётную ставку неизменной на уровне 6%. Сохранение мягкой монетарной политики направлено на поддержку экономического восстановления и достижение цели по инфляции. При этом на рынке сохранялся потенциал от предыдущих её снижений, проявившийся в уменьшении ставок по основным продуктам банков. Так, в частности, зафиксировано удешевление краткосрочных кредитов в национальной валюте для юридических лиц с 12,8% годовых в январе до 8,3% годовых в сентябре. В то же время в условиях высоких рисков и падения производственной активности спрос на них сократился с начала года на 1,9%. При этом в розничном сегменте, напротив, наблюдался рост кредитования на 4,2%, поддержавший стабильное увеличение розничной торговли. Процентная ставка по гривневым ресурсам для физических лиц на срок до одного года уменьшена с 38,4% годовых до 36,9% годовых. В условиях устойчивого повышения реальной заработной платы (+6,6%) и частных переводов из-за границы (+18,2%) наблюдалось расширение депозитов физических лиц с начала года на 17,5%, тогда как ставка по краткосрочным депозитам физических лиц в гривнах снизилась с 14,1% в январе до 9,6% годовых в сентябре.

Рост заработных плат, повышение потребительской активности, ослабление гривны при одновременном улучшении администрирования отдельных налогов способствовали расширению доходов сводного бюджета на 2,8%. В то же время поддержание внутреннего спроса и занятости выразилось в увеличении расходов государственного бюджета на социальные программы (+5,9%), общественный порядок, безопасность (+10,0%) и здравоохранение (+14,5%). Относительно увеличения затрат по другим статьям сохранялся избирательный подход из-за сложностей с их финансированием. В целом за 9 месяцев их совокупный объём возрос на 9,9%, в результате дефицит бюджета составил 59,0 млрд грн, тогда как по итогам 9 месяцев 2019 года фиксировался профицит в сумме 8,8 млрд грн.

Республика Молдова

Согласно данным Национального бюро статистики Республики Молдова, ВВП Молдовы также демонстрировал тренд на снижение – 8,2% за 9 месяцев 2020 года. Динамика показателя преимущественно была задана спадом производства промышленной и сельскохозяйственной продукции, внешнеторговых операций, а также снижением инвестиционной активности. МВФ прогнозирует падение ВВП Молдовы в 2020 году на 4,5%, при этом показатель был ухудшен на 1,5 п.п. относительно озвученного в апреле значения.

Совокупный объём индустриального выпуска уменьшился на 6,8% за счёт сокращения выработки предприятиями обрабатывающей промышленности (-7,5%), а также производства и поставки электроэнергии и тепла, а также газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (-4,3%). В то же время увеличилось производство в добывающих отраслях (+4,5%).

Валовая продукция сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий в январе–сентябре 2020 года, по предварительной оценке, сложилась в пределах 74,7% (в сопоставимых ценах) от показателя в январе–сентябре 2019 года, что было вызвано спадом выпуска в растениеводстве на 35,5% на фоне крайне неблагоприятных погодных условий в 2020 году. При этом объём продукции животноводства характеризовался меньшим сокращением (-2,8%).

На внутреннем рынке Молдовы потребительские цены в сентябре повысились в годовом выражении на 2,3%, что на 1,2 п.п. меньше, чем в августе текущего года (3,5% г/г). Преимущественно динамику определило замедление роста цен на продукты питания (-1,7 п.п., до +5,9% г/г), главным образом на фрукты (-8,3 п.п., до +27,8% г/г) и овощи (-8,5 п.п., до +11,2% г/г). Вследствие снижения регулируемых тарифов на электроэнергию (-8,2% г/г против -0,1% г/г месяцем ранее) ИПЦ в сфере услуг уменьшился до 0,7% г/г (2,1% г/г в августе). В октябре

и ноябре 2020 года инфляция замедлилась до 1,6% г/г и до 0,9% г/г соответственно, главным образом вследствие сохранения динамики удешевления топливно-энергетических товаров.

По оценкам Национального банка Молдовы (НБМ), в конце 2020 года уровень инфляции снижался на фоне дефляционного давления со стороны внутреннего агрегированного спроса. По прогнозу регулятора, среднегодовой показатель за 2020 год составит 4,0%, что на 0,9 п.п. меньше ранее озвученного целевого ориентира.

Снижение урожайности в растениеводстве выразилось в сокращении на 9,9% поставок продовольственных товаров и сырья за рубеж. Негативная динамика была отмечена и в части реализации зарубежным партнёрам электрических машин и оборудования (-22,5%), а также текстильных изделий (-15,7%). В целом за 9 месяцев 2020 года объём экспорта сузился на 13,4%, до 1,8 млрд долл.). Аналогичный вектор зафиксирован в части импортных операций (-10,3%, до 3,8 млрд долл.), главным образом его задали уменьшение закупок минерального топлива (-34,8%), металлов и изделий из них (-13,2%), а также машин, аппаратов и электрического оборудования (-7,2%). Отрицательное сальдо торгового баланса Республики Молдова за январь-сентябрь 2020 года составило 2,0 млрд долл. (-7,6%).

В то же время следует отметить высокую активность притока валюты в страну по другому важному каналу – посредством денежных переводов. Так, в частности, после снижения их объёмов в марте и в апреле (почти на 14% ежемесячно относительно значения сопоставимого месяца 2019 года) темп их наращивания в последующем возрос почти до +30% ежемесячно, а по итогам сентября достиг +43,5% (рис. 14). В результате в целом за 9 месяцев 2020 года их величина превысила базисный показатель на 17,2% и составила 978,0 млн долл.²⁷, максимального уровня с января-сентября 2014 года.

Преимущественно его динамика была обусловлена ограничением возможностей перевода денег по неофициальным каналам в период пандемии. Порядка 70% всех перечислений в страну было номинировано в евро, при этом их абсолютная величина расширилась на 27,3%.

Увеличение притока иностранной валюты в адрес физических лиц способствовало формированию нетто-предложения наличной валюты на рынке, которое начиная с мая полностью покрыло чистый спрос на неё со стороны экономических агентов и определило динамику укрепления молдавского лея до 16,5 лей РМ/долл. США во второй декаде августа. В то же время в последующем отмечалось его замедление, частично связанное с критикой политики НБМ Президентом страны и его рекомендацией ослабить денежную единицу, а также приближением предвыборного периода. В результате к концу сентября 2020 года курс доллара составил 16,9565 лей РМ (-1,5% к 01.01.2020).

В ноябре и декабре в условиях ухудшения пандемической ситуации в стране, снижения экспорта сельскохозяйственной продукции, политической нестабильности, роста дисбаланса на макроэкономическом уровне курс доллара преимущественно повышался и по состоянию на 25 декабря 2020 года он сложился на отметке 17,2488 лей РМ (+0,2% к 01.01.2020).

В условиях снижения процентных ставок по кредитам для розничных клиентов (до 1 года в национальной валюте с 9,7% до 6,6% годовых) объём заимствований в январе-сентябре увеличился на 11,7%. В то же время отмечалось расширение кредитования и корпоративного сектора (+5,6%), где средневзвешенная ставка изменилась незначительно и в среднем была 8,9% годовых. В части

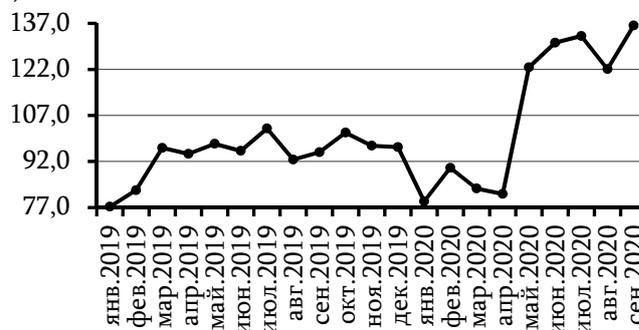


Рис. 14. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2019-2020 гг., млн долл.

²⁷ валовые поступления через системы денежных переводов

депозитных операций величина новых вкладов частных лиц возросла на 4,6%. Доходность от данных размещений снижалась в течение периода с 5,0% годовых в январе до 3,8% годовых в сентябре.

В целях поддержки внутреннего совокупного спроса и кредитования экономики исполнительный комитет НБМ по денежной политике в 2020 году 5 раз принимал решение о снижении ставки по основным краткосрочным операциям денежно-кредитной политики. По итогам последнего заседания в ноябре 2020 года она была уменьшена на 0,1 п.п., до 2,65% годовых, ставки по кредитам и депозитам overnight – на 0,1 п.п., до 5,15% и до 0,15% соответственно.

По итогам 9 месяцев 2020 года объём поступлений в государственный бюджет сократился на 3,5%. Практически 45% доходов обеспечила налоговая служба, при этом их величина уменьшилась на 3,3%. Доходы, которые администрирует таможенная служба, уступили 3,0% значению января-сентября 2019 года. Одновременно с этим государственные расходы повысились на 10,4%. Дефицит бюджета сложился на уровне 6,3 млрд лей, что почти в 3 раза превысило базисный показатель.

Европейский союз

Согласно данным статистического ведомства Европейского союза, ВВП в зоне евро в III квартале снизился на 4,3% г/г, а в странах Европейского союза – на 4,2% г/г. Таким образом, наблюдается замедление динамики спада (в апреле-июне – -14,7% г/г и -13,9% г/г соответственно). В целом за 9 месяцев 2020 года показатель по ЕС сократился на 6,9%, в еврозоне – на 7,4%. Наибольшее падение наблюдалось в Испании (-11,5%), Франции (-9,5%) и Италии (-9,5%), а рост – только в Ирландии (+3,1%). Согласно обновлённому в октябре прогнозу МВФ, оценка спада ВВП еврозоны по итогам 2020 года улучшена до -8,3% (по сравнению с -10,2% в июньском докладе). Специалисты фонда подчеркнули, что скорректировать показатели позволили беспрецедентные фискальные, денежно-кредитные и регулирующие меры (в частности, пакет ЕС по восстановлению после пандемии на 750 млрд евро), которые поддерживали располагаемый доход домашних хозяйств и предоставление кредитов. В то же время введение с октября новых карантинных ограничений во многих европейских странах в связи с ростом заболеваемости COVID-19 вызывает опасения по поводу дальнейшей ситуации в экономике.

Скорость спада промышленного производства в июле-сентябре замедлилась до -6,0% г/г в государствах ЕС и -6,7% г/г в странах еврозоны (против -19,6% г/г и -20,1% г/г соответственно во II квартале 2020 года). В результате за январь-сентябрь 2020 года индустриальный выпуск уменьшился на 10,3% и на 11,0% соответственно. Среди крупнейших экономик союза спад в Италии составил -14,0%, Франции – -12,8% и Германии – -12,7%. В структуре индустриального выпуска стран ЕС производство товаров длительного пользования сократилось на 11,4%, промежуточных товаров – на 9,1%, энергопродуктов – на 6,8%.

Потребительские цены в еврозоне в сентябре снизились на 0,3% г/г, а в Европейском союзе, напротив, повысились на 0,3% г/г. Максимальный рост зафиксирован в Польше (+3,8% г/г), Венгрии (+3,4% г/г) и Чехии (+3,3% г/г). Снижение цен в наибольшей степени было отмечено в Греции (-2,3% г/г), на о. Кипр (-1,9% г/г) и в Эстонии (-1,3% г/г). В течении октября и ноября инфляционное давление в еврозоне сохранялось на прежнем уровне, в странах ЕС в ноябре зафиксировано его ослабление до 0,2% г/г.

В сентябре уровень безработицы в странах еврозоны и в государствах Европейского союза составила 8,5% и 7,6% соответственно. Самые высокие показатели отмечались в Испании (16,3%), Италии (9,7%) и Латвии (8,2%), низкие – на о. Мальта (3,9%), в Польше (3,4%) и в Чехии (2,8%). В октябре в странах еврозоны она снизилась до 8,4%, а в государствах ЕС сохранилась на уровне предыдущего месяца.

В данных условиях объём розничной торговли за 9 месяцев 2020 года сократился на 1,5% (в еврозоне – -1,9%). В структуре показателя на фоне снижения продаж одежды и обуви (-24,5%), компьютеров и телекоммуникационного оборудования (-5,5%) непосредственно в магазинах фиксировался рост потребительской активности в сделках по приобретению товаров по почте или через интернет-магазины (+21,3%). Наиболее негативной сложилась ситуация на рынках Болгарии (-11,2%), Италии (-9,0%), Словении (-8,5%) и Испании (-8,0%). Одновременно с этим положительная динамика отмечалась в Финляндии (+3,6%), Нидерландах (+3,2%) и Германии (+3,1%).

Уступили базисным показателям и объёмы внешнеторговых операций. Так, в частности, за 9 месяцев 2020 года объём экспорта товаров из стран Европейского союза в стоимостном выражении сократился на 11,4%, до 1 400,6 млрд евро, импорта – на 12,8%, до 1 266,1 млрд евро. В результате положительное сальдо торгового баланса сложилось в размере 134,5 млрд евро против 127,8 млрд евро годом ранее. В числе основных торговых партнёров, согласно данным статистического бюро Европейского союза, значились резиденты США (18,5% – экспорта и 12,1% – импорта), Великобритании (14,1% и 9,6% соответственно) и Китая (10,3% и 22,2% соответственно). В номенклатуре поставок преобладали машины и транспортное оборудование (38,5% – экспорта и 33,3% – импорта).

В течение 2020 года Европейский центральный банк сохранял без изменений базовую процентную ставку на уровне 0,0%, ставку по краткосрочным кредитам ЕЦБ – 0,25%, ставку по депозитам – -0,5%. Совет директоров ЕЦБ ожидает, что они останутся на нынешнем или более низком уровне до тех пор, пока регулятор не удостоверится, что инфляция устойчиво приближается к таргетируемому значению близкому к 2%. По итогам декабрьского заседания было заявлено об увеличении программы выкупа бондов (PEPP) на 0,5 трлн евро, до 1,85 трлн евро, горизонт покупок был увеличен минимум до конца марта 2022 года. Решено также продлить реинвестирование основных выплат ценных бумаг с наступающим сроком погашения, приобретенных в рамках программы PEPP до конца 2023 года.

Снижение курса евро до трёхлетнего минимума в конце марта текущего года (1,07 долл.), сменилось повышательной динамикой. В результате к началу сентября котировка евро возросла до 1,20 долл., наивысшего уровня с мая 2018 года. Преимущественно поддержку евро оказало ослабление доллара в этот период, а также создание странами Европейского союза единого фонда помощи в размере 750 млрд евро, что значительно снизило риски распада союза, возросшие из-за выхода Великобритании из ЕС.

К концу 2020 года котировка EUR/USD повысилась до 1,2193 долл. (+8,5% к 01.01.2020). Её вектор определили различающиеся тренды заболеваемости коронавирусной инфекцией в США и Европе, менее масштабное, чем прогнозировалось, падение ВВП Германии (-4,0% в III квартале против оценки -4,3% г/г).

Композитный индекс PMI в ноябре снизился до 45,3 п. (в октябре – 50,0 п.), что свидетельствует о возобновлении спада, прерванного в июне 2020 года. Показатель опустился из-за ухудшения ситуации в сфере услуг: соответствующий индекс составил 41,7 п. (46,9 п.) – минимальная оценка с мая 2020 года. В то же время в обрабатывающей промышленности пятый месяц подряд наблюдался рост деловой активности (53,6 п. против 54,8 п. месяцем ранее), хотя и самыми медленными темпами с июля.