

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР<sup>33</sup>

*2020 год войдёт в историю как год больших потрясений и одновременно новых возможностей. По обновлённому в январе 2021 года прогнозу Международного валютного фонда (МВФ), спад глобального ВВП в 2020 году оценивается на уровне -3,5% (в октябре 2020 года ожидалось -4,4%). Наибольшие потери зафиксированы в развитых экономиках мира – -4,9% (-5,8% соответственно). Сокращение ВВП развивающихся государств и стран с формирующимся рынком сложилось в пределах -2,4% (-3,3% соответственно), что является первой всеобъемлющей рецессией в этой группе стран как минимум за 60 лет.*

Объявленная 11 марта пандемия коронавирусной инфекции нанесла ущерб большей части глобальной экономики, сказавшись в первую очередь на транспортной индустрии, туризме, сфере развлечений, сегменте непродуктового ритейла и услуг, и, следовательно, на малом и среднем бизнесе. Впоследствии кризис затронул и добывающие отрасли. Снижение ВВП в странах G20 во II квартале 2020 года – в период разгара карантинных ограничений – составляло порядка -10% г/г. Дополнительное давление оказал срыв сделки ОПЕК+, который привёл к падению нефтяных котировок до минимальных исторических уровней. Центробанки мира отреагировали на кризис беспрецедентными монетарными стимулами, которые были призваны смягчить удар по наиболее пострадавшим секторам, населению и экономике в целом. В результате, согласно последнему прогнозу МВФ, спад глобального ВВП оказался ниже, чем прогнозировалось ранее.

В то же время у кризиса были и свои бенефициары – например, технологический сектор, сегмент онлайн-торговли, сектор здравоохранения и фармацевтики и некоторые другие. История фондового рынка в 2020 году будет отмечена одним из самых крупных падений за последние 100 лет, но и одним из масштабных взлётов котировок ценных бумаг отдельных его участников, таких, например, как Tesla (+690%), Moderna (+531%), Zoom Video Communications (+451%) и более скромные Apple Corp (+78%), Amazon (+71%), Microsoft (+41%).

В 2021 году эксперты МВФ ожидают восстановительного роста глобальной экономики. По их оценкам, он составит +5,5%.

В течение 2020 года глобальный композитный индекс PMI, учитывающий оценку динамики промышленного производства и услуг, чётко отражал экономическую картину (рис. 45) – глубокий провал ниже нейтральной плоскости в первой половине года и оптимистичный подъём с июля.

Индекс деловой активности в глобальном промышленном секторе наименьшего значения достиг в апреле, впервые за 22 года снизившись до 39,8 п. Процесс постепенного восстановления, наблюдавшийся в последующем, способствовал повышению его значения к концу года до 53,8 п.

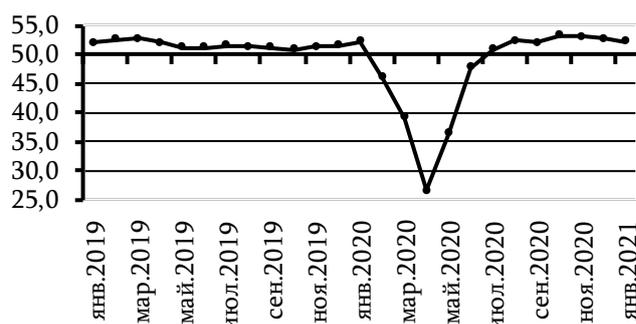


Рис. 45. Динамика Global Composite PMI, мир в целом, п.

<sup>33</sup> материал подготовлен на основе данных статистических служб, центральных банков и информагентств Российской Федерации, Украины, Республики Молдова, статистического комитета СНГ и управления статистики Евросоюза «Eurostat»

Спад в мировом секторе услуг был глубже, чем в производственном сегменте. Неопределённость экономических перспектив отразилась в стремительном сокращении занятости и поступлений новых заказов, а также в снижении делового доверия, вследствие этого индекс PMI Services в апреле 2020 года также протестировал рекордный минимум – 23,7 п. Превышение нейтральной отметки было отмечено в июле и фиксировалось до конца года.

По итогам января 2021 года глобальный композитный индекс PMI, находясь выше стабилизационной отметки седьмой месяц подряд, снизился относительно декабря 2020 года на 0,4 п. и составил 52,3 п. В начале текущего года показатели мирового производственного сектора оставались стабильными, индекс Manufacturing PMI составил 53,5 п. Таким образом, с июля 2020 года он сохраняется выше нейтральной отметки в 50 п. Рост отмечался в России, США, Турции и Индии, сокращение – в Японии, Испании, Таиланде, Малайзии, Казахстане. Данные в разбивке по секторам свидетельствуют об увеличении объёма производства в категориях потребительских, промежуточных и инвестиционных товаров. Рынок труда постепенно стабилизировался, численность персонала расширилась третий месяц подряд, после 11-месячного спада.

В начале текущего года время выполнения заказов поставщиками удлинилось до максимальной продолжительности в истории исследований. Перебои в работе и, как следствие, дефицит сырья привели к росту закупочных цен, который обусловил повышение издержек производства. Инфляция в сырьевом сегменте стала самой высокой с мая 2011 года.

В январе 2021 года индекс PMI Services снизился до 51,6 п. (51,8 п. в декабре 2020 года), самого низкого уровня с июля предыдущего года. Среди крупнейших экономик, охваченных исследованием, превышение нейтральной отметки и уверенный рост показателя зафиксирован в России, США, Индии. В странах еврозоны наблюдалась преимущественно отрицательная динамика индекса, в частности, наиболее негативной она была в Испании, Франции и Германии.

### ***Российская Федерация***

Согласно оценкам экспертов, экономика Российской Федерации быстрее восстанавливается от кризиса, чем многие европейские страны, несмотря на значительное ослабление рубля РФ, рост безработицы и падение цен на один из главных экспортных продуктов – нефть. Согласно первой оценке Федеральной службы государственной статистики, ВВП России по итогам 2020 года снизился на 3,1%. При этом она оказалась позитивнее прогнозов Министерства экономического развития (-3,9%) и МВФ (-3,6%). Значительно сократилась добавленная стоимость в сегментах, ориентированных на обслуживание населения: гостиницы и рестораны (-24,1%), учреждения культуры и спорта (-11,4%), предприятия транспорта (-10,3%), организации, оказывающие прочие услуги населению (-6,8%).

Промышленное производство уменьшилось на 2,9%. В наибольшей степени снизилась добыча полезных ископаемых – -7,0%. В отраслях, обеспечивающих водоснабжение и водоотведение, сбор и утилизацию отходов, а также ликвидацию загрязнений, темпы падения составили -3,8%, в электро- и теплоэнергетике – -2,5%. В то же время в обрабатывающих производствах зафиксирован рост на 0,3%.

Согласно оценкам, по итогам 2020 года объём производства продукции АПК превысил уровень 2019 года на 1,5%. По предварительным данным, российские аграрии собрали один из самых высоких урожаев зерна за последние годы – 133,0 млн тонн (+9,8%). В том числе увеличился валовый сбор таких культур, как рожь (+66,2%), пшеница (+15,3%), гречиха (+13,7%), рис (+3,9%), зернобобовые (+3,1%) и ячмень (+2,2%).

В декабре инфляция в годовом выражении достигла 4,9% (табл. 16) – максимальной отметки за последние четыре года и превысила целевой ориентир, установленный Банком России на уровне 4,0% (прогноз – 3,9%-4,2%). Основное влияние на её динамику оказывало удорожание

продовольственных товаров (6,7% г/г) в условиях роста мировых цен, а также плохого урожая отдельных сельскохозяйственных культур.

Усиление инфляционного давления сложилось также под влиянием ослабления российского рубля. При этом в марте-апреле эффект от него был умеренным, однако в октябре-декабре, в условиях произошедшего восстановления потребительского спроса, оказало более выраженное влияние на динамику инфляции.

*Таблица 16*

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

	Россия	Украина	Молдова	ЕС	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	96,9	95,6	...	93,6	...
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	97,1	94,8	94,5	92,0	101,6
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	95,9	108,4	104,6	99,2	93,1
Сводный индекс потребительских цен*	104,9	105,0	100,4	100,3	101,5
Индекс цен производителей промышленной продукции*	103,6	114,5	103,8	97,6	105,0
Экспорт товаров	79,3	98,3	89,4	90,6	96,3
Импорт товаров	94,3	89,0	92,7	88,4	87,1
Изменение курса доллара США к национальной валюте**	119,3	119,4	100,0	109,2***	100,0

декабрь 2020 года к декабрю 2019 года

\*\*31.12.2020 к 01.01.2020

\*\*\* евро/доллар

По итогам 2020 года рубль РФ девальвировал на 19,3% (до 73,8757 руб. РФ к доллару США по состоянию на 01.01.2021). При этом в течение большей части первого полугодия его динамику определяли низкие цены и спад спроса на углеводороды, а также риски развития продолжительного экономического кризиса. В последующем договорённость в рамках соглашения ОПЕК+ о рекордном сокращении добычи нефти, остановившая падение котировок, а также меры, принятые Банком России, способствовали улучшению ситуации на валютном рынке. Осенью в числе негативных факторов числились угрозы введения новых санкций, в результате рубль РФ вновь вернулся в область исторических минимумов, несмотря на более высокие, чем в марте 2020 года, цены на нефть и газ. В течение ноября и декабря, ввиду наступления налогового периода и роста спроса на рискованные активы, его позиции восстанавливались. В начале текущего года, в результате продолжавшегося роста нефтяных цен и некоторого спада геополитической напряжённости, российский рубль укрепился до 74,4373 руб. РФ/долл. по состоянию на 28 февраля 2021 года (+0,8% к 01.01.2021).

В 2020 году товарооборот на российском потребительском рынке, после трёх лет расширения, сократился на 4,1% (в 2019 году – +1,9%), а объём платных услуг – на 17,3% (+0,5% соответственно). Дополнительным фактором сложившейся динамики стало снижение реальных располагаемых доходов населения на 3,5% – наихудшего показателя с 2016 года (-4,5%).

Уровень безработицы, повысившийся в августе до наибольшего значения с апреля 2012 года (до 6,4%), к концу года снизился до 5,9% (-0,2 п.п. от значения ноября). В абсолютных цифрах численность безработных граждан за этот период уменьшилась с 4,8 млн до 4,4 млн человек. В условиях слабой деловой активности поддержку экономике оказывала мягкая денежно-кредитная политика. Банк России снижал ключевую ставку на заседаниях в феврале, апреле, июне и июле, в

итоге к концу 2020 года она составила 4,25%. В феврале текущего года ввиду повышенного инфляционного фона регулятор сохранил её на этом уровне.

В январе годовой темп прироста потребительских цен увеличился до 5,2%. Согласно оценке Банка России, в феврале-марте он достигнет своего максимума и в дальнейшем будет снижаться. Траектория динамики будет определяться сроками исчерпания действия проинфляционных факторов, а также эффектами базы 2020 года. По данным регулятора, по итогам текущего года инфляция сложится в пределах 3,7%-4,2%.

Ввиду сужения как физических объёмов поставок на фоне мирового кризиса из-за пандемии (в случае нефти – также в связи со вступлением в силу сделки ОПЕК+ по сокращению добычи в мае 2020 года), так и снижения цен на сырьевые товары спад совокупного экспорта из России составил -20,7%. Так, в частности, котировки нефти марки Urals снизились на 32,3%, алюминий подешевел на 5,0%, а никель – на 0,9%. Вследствие торможения внутреннего спроса и ослабления реального курса рубля в годовом выражении (к доллару и корзине валют торговых партнёров – на 7,8% и 7,5% соответственно) импорт товаров уменьшился на 5,7% по сравнению с уровнем 2019 года. В результате сальдо торгового баланса сложилось с профицитом в сумме 104,5 млрд долл., что в 1,7 раза ниже базисного значения.

Влияние негативных эффектов кризиса отразилось и на бюджетных показателях. Даже с учётом дополнительных доходов, поступивших в казну в результате сделки Банка России по продаже акций ПАО «Сбербанк» (в размере более 1 трлн руб. РФ), исполнение федерального бюджета по доходам по итогам 2020 года сложилось в пределах 92,7% от уровня 2019 года. Основным фактором выступило падение нефтегазовых поступлений на 33,9%. В то же время доходы по другим статьям, напротив, повысились на 10,0%. Одновременно с этим расходы возросли на 25,3%. Большая их часть была направлена на социальную сферу (30,6%), при этом за отчётный год финансирование по данной статье расширилось на 43,2%. Наиболее масштабный рост зафиксирован по затратам на здравоохранение (в 1,9 раза). Дефицит федерального бюджета сложился в размере 4,1 трлн руб. РФ против профицита годом ранее в объёме 2,0 трлн руб. РФ.

Показатели банковского сектора, благодаря его устойчивому состоянию накануне кризиса, а также поддержке со стороны регулятора, отразили увеличение активов на 12,5% с начала года при сохранении объёма чистой прибыли на высоком уровне – 1,6 трлн руб. РФ. Прирост корпоративных кредитов составил +9,9%, что в 1,7 раза выше, чем за 2019 год (+5,8%). Данная динамика связана, в первую очередь, с мерами поддержки бизнеса, а также со снижением ставок в экономике вслед за уменьшением ключевой ставки. Рост ипотечного кредитования (+20,7%) остаётся одним из основных драйверов развития розничного сегмента (+13,5%), при этом зафиксировано замедление процесса его расширения относительно базисного уровня (-5,1 п.п.). Стоимость заёмных рублёвых ресурсов, выданных организациям на срок до одного года<sup>34</sup>, уменьшилась с 7,5% годовых в начале года до 6,3% годовых в декабре, физическим лицам – с 15,0% до 13,4% годовых соответственно. Ресурсная база российского банковского сектора характеризовалась менее активным, чем в 2019 году, приростом вкладов населения (-5,5 п.п., до +4,2%). Главным образом это было обусловлено уменьшением доходов, а также снижением процентных ставок по депозитам (с 4,5% до 3,4% годовых), что стимулировало вложения в альтернативные способы сбережений (фондовый рынок, недвижимость и пр.).

Согласно результатам исследования деловой активности, в России в 2020 году индекс Manufacturing PMI, находившийся ниже нейтрального уровня в течение января-июля, лишь в августе вошёл в зону положительных значений (51,1 п.). Сохранить оптимизм в последующем не позволили наблюдавшиеся с сентября сокращения заказов, снижение деловых ожиданий и занятости, в результате в декабре он опустился до 49,7 п. Волатильность индекса PMI Services была более существенной. Так, высокая деловая активность в январе и феврале (54,1 п. и 52 п.

---

<sup>34</sup> включая до востребования

соответственно) в марте сменилась спадом, пик которого пришёлся на апрель (12,2 п.). В дальнейшем он замедлился и уже в июле был превышен стабилизационный уровень. Однако с октября, на фоне падения спроса, увеличения ценового давления, низких деловых ожиданий, показатель вновь находился ниже нейтральной отметки, по итогам декабря составив 48,0 п. Значение глобального композитного индекса в течение 2020 года складывалось под влиянием изменения его компонентов, находясь большую часть года ниже отметки 50 п., и вразрез с общемировой динамикой, на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации и опасений дальнейшего ужесточения ограничительных мер, в IV квартале 2020 года так и не достигло оптимального уровня.

В январе 2021 года наблюдалось улучшение конъюнктуры в российских обрабатывающих отраслях впервые с августа предыдущего года, ввиду возобновления роста объёмов производства и новых заказов. В результате индекс PMI в индустрии составил 50,9 п. В то же время пандемия продолжает оказывать давление на внешний спрос, поскольку экспорт заметно снизился.

В сфере услуг также наблюдалось оживление, в результате соответствующий индекс сложился на уровне 52,7 п. Таким образом, композитный индекс PMI по России, с октября находившийся ниже нейтральной отметки (50 п.), в первом месяце текущего года повысился до 52,3 п.

МВФ улучшил оценку динамики российской экономики в 2021 году. Согласно последнему прогнозу, ожидается её рост на 3,0% против 2,8%, озвученных в октябре 2020 года.

### *Украина*

По данным Национального банка Украины (НБУ), после жёсткой фазы карантина в начале 2020 года, экономика страны достаточно быстро восстанавливалась во втором полугодии, и в III квартале падение замедлилось до -3,5% г/г. Данный тренд сохранился и в IV квартале. В результате, по предварительным данным, в целом за 2020 год ВВП сократился на 4,4%. Одним из факторов стало ускорение динамики спада промышленного производства – с -0,5% в 2019 году до -5,2%. В декабре наметилась позитивная тенденция – индустриальный выпуск расширился на 4,8% г/г. В разрезе отраслей по итогам года тяжёлая ситуация сложилась для предприятий перерабатывающей промышленности (-6,9%), в частности, машиностроения (-18,5%). Менее глубокий спад отмечен в добывающей промышленности и разработке карьеров (-3,1%).

Объём сельскохозяйственной продукции в Украине сократился на 11,5%, что наблюдается впервые с 1994 года. Выпуск в растениеводстве снизился на 13,9%, а в животноводстве – на 2,6%. После того как в 2019 году был собран рекордный урожай зерна (75,1 млн тонн), неблагоприятные погодные условия в виде тёплой и бесснежной зимы, холодной весны с сильными осадками на севере и западе и отсутствием дождей на юге и юго-востоке определили в 2020 году его значительное сокращение (до 65,4 млн тонн). Было собрано 25,1 млн тонн пшеницы (-11,3%) и 29,8 млн тонн кукурузы (-16,8%).

Устойчивый внешний спрос на продовольствие несколько нивелировал падение экспорта во время кризиса, а повышение цен на отдельные товары способствовало его росту в конце года. К тому же экспортные ограничения отдельных стран увеличили возможности для сбыта украинских товаров. В целом за отчётный год объём поставок товаров за границу снизился на 1,7%, в том числе железнодорожных локомотивов – на 23,3%, недргоценных металлов и изделий из них – на 11,9%, продуктов растительного происхождения – на 7,9%. Сокращение импорта сложилось масштабнее – -11,0%. Главным фактором такой динамики было существенное уменьшение закупок топливно-энергетических товаров (-36,3%) на фоне снижения цен на них и накопленных высоких запасов в течение 2019 года. Одновременно с этим уменьшились поставки в страну продукции химической промышленности и связанных с ней отраслей (-7,6%), полимерных материалов, пластмассы и изделий из них (-4,4%), средств наземного транспорта, летательных аппаратов, плавучих средств

(-6,8%). В результате сальдо торгового баланса составило -4,9 млрд долл., что почти в 2,2 раза меньше показателя 2019 года.

Среднегодовой рост потребительских цен в Украине в 2020 году составил 5,0%, что, несмотря на превышение уровня 2019 года (4,1%), в целом было более медленным, чем в 2017-2018 гг. Кроме того, показатель находился в диапазоне таргета НБУ – 5% ± 1,0 п.п. По оценке регулятора, факторами инфляции выступил рост цен на газ (+56,3%) и на продовольственные товары (+5,2%), в числе которых сахар подорожал на 47,7%, яйца – на 30,0%, подсолнечное масло – на 21,7%.

В январе, на фоне продолжающейся неопределённости в экономике и локдауна, сохранилось смещение приоритетов в потреблении в пользу продовольственных товаров, вследствие чего они подорожали в годовом выражении на 6,3%, а в целом ИПЦ повысился до 6,1%.

По оценке Национального банка Украины, инфляция в 2021 году составит порядка 7%. В первом полугодии будет наблюдаться рост потребительского спроса и цен на продовольствие ввиду плохого прошлогоднего урожая сельскохозяйственных культур. Кроме того, увеличатся производственные расходы бизнеса, в частности на оплату труда. Темпы роста административно регулируемых цен будут оставаться высокими вследствие повышения акцизов на табачные изделия и подорожания электроэнергии. Во втором полугодии влияние проинфляционных факторов ослабнет, благодаря наращиванию предложения сельскохозяйственной продукции нового урожая замедлится продовольственная инфляция, а в конце года иссякнет эффект низкой базы сравнения для отдельных товаров.

В первой половине 2020 года Национальный банк Украины четыре раза снижал учётную ставку (в целом на 7,5 п.п.). С 12 июня и до конца года её уровень составлял 6%. В то же время в январе 2021 года регулятор выразил готовность повышать её для приведения инфляции к целевому уровню.

В начале отчётного года курс доллара на валютном рынке Украины находился в пределах 24 грн. Однако ухудшение макроэкономических показателей, карантинные ограничения, падение объёмов экспорта, сложная ситуация с привлечением кредитов от международных партнёров, на фоне негласного стремления НБУ ослабить гривну, негативно сказались на национальной денежной единице. Уже в марте курс доллара повысился до 28 грн. Летом влияние данных факторов несколько снизилось, что позволило гривне укрепиться до 26 грн/долл. Однако с начала осени, в условиях повышения спроса на валюту в преддверии отопительного сезона, отсутствия очередного кредита МВФ (в 2020 году от фонда поступил единственный транш в июне в сумме 2,1 млрд долл.) и снижения экспорта сельхозпродукции, закрепился тренд на ослабление гривны свыше 27 грн/долл. В целом за 2020 год девальвация составила 19,4% и по состоянию на 31 декабря курс доллара сложился на отметке 28,2746 грн.

В начале текущего года, ввиду стабильного спроса иностранных инвесторов на ОВГЗ, номинированных в гривне, высоких цен на отдельные товары украинского экспорта, а также оптимистичных ожиданий в отношении сотрудничества с МВФ, котировка USD/UAN по состоянию на 28 февраля снизилась до 27,9301 грн (-1,2% к 01.01.2021).

Ограничительные меры, принятые правительством Украины весной 2020 года для замедления распространения пандемии, в большей степени негативно отразились на деятельности предприятий малого и среднего бизнеса. По данным Торгово-промышленной палаты Украины, с начала распространения инфекции в стране закрылись около 700 тыс. малых предприятий в сфере услуг. Количество безработных за предыдущий год повысилось на треть, до 485,3 тыс. человек. Услугами Государственной службы занятости Украины в течение 2020 года воспользовались 2,2 млн граждан, из них 1,2 млн человек имели статус зарегистрированного безработного. Помощь по безработице получали 1,1 млн человек. Общий объём государственных расходов на выплаты безработным по итогам 2020 года составил 14,6 млрд гривен. По результатам исследования Института демографии им. Птухи НАН Украины, в категорию бедных в 2020 году попало 45%

населения страны, что на 16,9% выше значения 2019 года.

Для поддержания доходов населения в сентябре 2020 года минимальная заработная плата была повышена на 5,9% (до 5 000 грн), а рост среднемесячного её уровня составил 10,4% относительно значения 2019 года. Данный фактор оказал значительное воздействие на расширение розничного товарооборота по итогам года (+8,4%).

По оценке НБУ, несмотря на общий спад деловой активности и снижение стоимости фондирования, банковский сектор Украины остаётся высокодоходным. В 2020 году банки получили 41,3 млрд грн чистой прибыли, что, однако, на 29,3% меньше, чем в 2019 году. На фоне общеэкономической ситуации, определившей снижение оценок платёжеспособности заёмщиков, стандарты одобрения кредитных заявок финансовыми учреждениями стали жёстче. Спрос со стороны домохозяйств снизился из-за существенного ухудшения потребительских настроений, а также ограничения работы магазинов бытовой техники, в которых в том числе осуществлялись продажи кредитных продуктов. В результате объём розничного кредитного портфеля уступил уровню начала года 3,5%. Юридические лица преимущественно заменяли банковские кредиты долгосрочным финансированием на международных рынках, одновременно с этим у многих из них снизилась потребность в оборотном капитале в период кризиса. По итогам 2020 года объём корпоративного кредитования сократился на 8,5%. Процентная ставка по гривневым ресурсам для физических лиц на срок до одного года уменьшена с 38,4% годовых в январе до 35,2% годовых в декабре, для экономических агентов – с 12,8% до 8,0% соответственно. В условиях устойчивого повышения реальной заработной платы (+7,4%) и частных переводов из-за границы (+20,9%) наблюдалось расширение депозитов физических лиц с начала года на 23,4%, тогда как ставка по краткосрочным депозитам физических лиц в гривнах снизилась с 14,1% в январе до 8,3% годовых в декабре.

Активное восстановление экономической деятельности и потребительского спроса во второй половине 2020 года способствовали росту налоговых поступлений (+6,2% за отчётный год). В целом доходы государственного бюджета за 2020 год расширились на 6,7%. За счёт повышения заработных плат поступления от налогов на доходы физических лиц возросли на 7,1%. Увеличению совокупного показателя также способствовало замедление падения импорта и ослабление номинального эффективного курса гривны. Кроме того, вследствие подорожания энергоресурсов выросли рентные платежи (+11,5%). В то же время поступления от налога на прибыль предприятий сложились в пределах, близких к базисным (+1,0%). Одновременно с этим в отчётном году зафиксировано расширение государственных расходов (+16,2%), наблюдавшееся по большинству направлений. В приоритете были программы социальной защиты (+7,7%), охраны здоровья (+36,9%) и экономической деятельности (+70,4%). Таким образом, за отчётный год дефицит бюджета составил 223,9 млрд грн, что в 2,6 раза больше, чем в 2019 году.

По прогнозу Международного валютного фонда, ВВП Украины в 2021 году возрастет на 3,0%.

### ***Республика Молдова***

Согласно данным Национального бюро статистики Республики Молдова, объём промышленного производства страны за 2020 год сократился на 5,5%. Значительно пострадали отрасли, работающие на экспорт, и пищевая промышленность: машиностроительная (-30,9%), производство напитков и продуктов питания (-11,7% и -5,8% соответственно), лёгкая (-2,7%).

Как и в Приднестровье, масштабное влияние на ситуацию в экономике оказала сильнейшая за последние 30 лет засуха. В результате валовая продукция сельского хозяйства, по предварительным данным, сложилась в пределах 72,9% уровня 2019 года. Существенно снизился выпуск в растениеводстве – на 35,9%, главным образом вследствие падения сбора таких культур, как кукуруза на зерно (-63,4%), пшеница (-50,5%) и подсолнечник (-39,9%).

Уровень инфляции по итогам года составил 0,39% (7,5% в 2019 году), что является наименьшим показателем за 30 лет. Предыдущее минимальное значение было зафиксировано в 2009 году – 0,40%. Повышение цен отмечалось только в сегменте продовольственных товаров (+1,7%). В январе 2021 года инфляционное давление ослабло до 0,2% г/г.

Ориентируясь на поддержание внутреннего совокупного спроса и расширение кредитования экономики, регулятор в 2020 году пять раз снижал базовую ставку, в результате последнего решения исполнительного комитета по денежной политике в ноябре она сложилась на уровне 2,65% годовых, сохранявшемся до конца отчётного года.

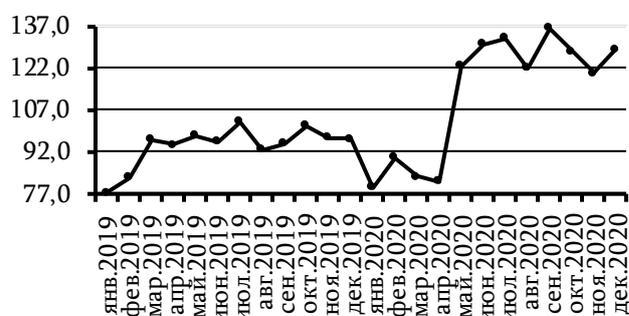
Тенденции, характеризующие развитие внешнеторговой сферы, были аналогичны изменениям в других странах региона: объёмы экспорта и импорта сократились относительно базисных значений на 10,6% (до 2,5 млрд долл.) и на 7,3% (до 5,4 млрд долл.) соответственно. Динамика продаж продукции за рубеж преимущественно задавалась спадом реализации злаковых культур и крупяных продуктов (-4,3%), транспортного и технического оборудования (-2,9%), а также одежды и аксессуаров (-1,3%). Вектор импортных операций формировался в условиях снижения стоимостного объёма приобретённых нефти, нефтепродуктов и сопутствующих товаров (-3,6%), природного газа (-1,5%), напитков и табачной продукции (-0,4%). Дефицит торгового баланса составил -2,9 млн долл. (-4,3%).

Одним из значимых источников доходов населения традиционно были денежные переводы, объём которых благодаря перетоку в официальный оборот из-за транспортных ограничений за 2020 год увеличился на 20,0%, до 1 355,1 млн долл.<sup>35</sup> (рис. 46), – максимального показателя с 2014 года (1 538,2 млн долл.).

Для поддержания экономики и выхода из кризиса были привлечены масштабные инвестиции в государственную инфраструктуру и транспортно-логистическое развитие, индустриализацию страны, создание новых

рабочих мест, цифровизацию экономики. В результате, по данным Министерства финансов Молдовы, общий госдолг страны вырос на 15,3 млрд леев (+29,2%) и достиг нового рекордного уровня – 67,8 млрд леев на конец 2020 года. Повышение было определено ростом как внутреннего (+26,2%, до 29,2 млрд леев), так и внешнего (+31,6%, до 38,6 млрд леев) долга. Доля совокупного показателя в ВВП увеличилась с 25,0% по итогам 2019 года до 33,7% на конец 2020 года<sup>36</sup>.

В начале года позиция молдавского лея под давлением кризиса ослабла. С целью не допустить ажиотажных настроений на рынке Национальный банк Молдовы в марте провёл валютные интервенции в объёме 109,6 млн долл. Одновременно с этим в условиях ограниченных возможностей перевода денежных средств по неофициальным каналам фиксировался их активный рост по системам денежных переводов. Спрос на валюту был низким ввиду слабой потребительской активности населения, определившей в том числе уменьшение объёма валюты, купленной компаниями-импортёрами для приобретения товаров за границей. На этом фоне отмечалась не только восстановительная динамика молдавского лея, но и укрепление его к середине сентября до уровня двухгодичной давности – 16,6 лей РМ/долл. В то же время, в сентябре после критики Президентом Республики Молдова позиции регулятора на валютном рынке, было зафиксировано умеренное ослабление национальной денежной единицы,



**Рис. 46. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2019-2020 гг., млн долл.**

<sup>35</sup> валовые поступления через системы денежных переводов

<sup>36</sup> по оценке Министерства финансов Молдовы, ВВП ожидается на уровне 201,4 млрд леев (официальных данных Национального бюро статистики по состоянию на 02.03.2021 нет)

наблюдавшееся вплоть до конца 2020 года. В результате по состоянию на 31 декабря 2020 года курс доллара сложился на уровне 17,2146 лей РМ, что сопоставимо со значением на начало года. Следует отметить, что в течение первых двух месяцев текущего года в процессе курсообразования наблюдались разнонаправленные изменения котировки USD/MDL с преобладанием динамики ослабления национальной денежной единицы Молдовы. По состоянию на 28 февраля 2021 года она составила 17,4546 лей РМ (+1,4% к 01.01.2021).

Объём вновь выданных коммерческими банками Республики Молдова кредитов корпоративному сектору возрос относительно базисной величины на 11,5%, при этом процентная ставка на кредиты в национальной валюте сроком до 1 года в среднем составляла порядка 9% годовых. Ссудная задолженность розничных клиентов увеличилась на 16,1%, на фоне уменьшения стоимости заёмных ресурсов с 9,7% до 7,0% годовых. Динамика депозитных операций также была повышательной: средства физических лиц расширились на 11,3%, а доходность от размещений снизилась за период с 5,0% до 3,5% годовых.

Доходы государственного бюджета Республики Молдова в 2020 году уменьшились на 3,7%, из них поступления, администрируемые Государственной налоговой службой, сократились на 1,1%, Таможенной службой – на 1,6%. При этом расходы повысились на 11,3%, вследствие чего дефицит бюджета сложился на уровне 11,1 млрд лей, что в 3,6 раза больше показателя 2019 года.

Согласно прогнозам МВФ, в 2021 году рост ВВП Республики Молдова составит 4,1%.

### ***Европейский союз***

Европейская экономика после кризиса восстанавливается медленнее, чем Китай и США. Данная тенденция связана с повторным введением карантинных ограничений по всей еврозоне, а также с запоздалой кампанией по вакцинации населения. По предварительной оценке ЕЦБ, падение ВВП в странах ЕС оценивается на уровне -6,4%, еврозоны – -6,8%. Экономические последствия пандемии существенно отличались в разрезе стран ЕС, и столь же различными являются перспективы восстановления. Это связано как с масштабами распространения коронавируса, степенью жёсткости карантинных мер, так и со структурой ВВП и объёмами стимулирующих мер, принятых государствами в ответ на кризис. Одним из ведущих факторов динамики стало уменьшение промышленного производства на 8,0% (в еврозоне – -8,7%).

Инфляционное давление в странах ЕС к концу 2020 года снизилось до 0,3%, тогда как в 2019 году инфляция составляла 1,6%. Дефляция была зарегистрирована в Греции (-2,4%), Словении (-1,2%) и Ирландии (-1,0%). В то же время значительно повысились цены в Польше (+3,4%), Венгрии (+2,8%) и Чехии (+2,4%). Базовая инфляция, которая не учитывает волатильные цены на энергоносители, продукты питания, алкоголь и табак, сложилась на уровне 0,4%. В январе текущего года ИПЦ составил 1,2% в годовом выражении.

Одним из факторов, сдерживавшим рост цен в 2020 году, стало активное укрепление курса евро. Так, к концу отчётного года его котировка достигла 1,2271 долл., что на 9,2% превысило показатель на начало года. При этом прогноз Европейского центрального банка, сделанный в конце 2019 года - начале 2020 года, составлял 1,1 долл. США/евро, в сентябре был пересмотрен до 1,14 долл. США/евро. Драйверами его роста стали расширение программы экстренной покупки активов и её пролонгация, а также заключение торговой сделки, закрепляющей формальный выход Великобритании из состава Евросоюза. Согласованные условия Brexit позволяют Великобритании с 1 января 2021 года осуществлять свободную (без дополнительных тарифов и квот) торговлю товарами.

В январе-феврале 2021 года, на фоне обеспокоенности инвесторов относительно темпов восстановления экономики еврозоны в условиях введения новых карантинных ограничений, особенно по сравнению с темпами роста экономики США, курс евро снизился до 1,2121 долл. по состоянию на 28 февраля (-1,2% к 01.01.2021).

Безработица как в странах ЕС, так и в 19-ти государствах еврозоны последние два месяца 2020 года сохранялась на отметках 7,5% и 8,3% соответственно, тогда как в начале года, до появления первых признаков кризиса, она составляла 6,5% и 7,3% соответственно, а в пиковые периоды достигала 7,7% и 8,6% соответственно. В декабре 2020 года самые низкие показатели отмечены в Чехии (3,1%), в Польше (3,3%), в Нидерландах (3,9%), а высокие – в Испании (16,2%), в Литве (10,1%) и в Италии (9,0%). Во Франции безработица сложилась на уровне 8,9%, а в Германии – 4,6%. На этом фоне объёмы розничной торговли в странах ЕС снизились на 0,8% (в еврозоне – на 1,2%).

За отчётный год экспорт товаров из стран Европейского союза в стоимостном выражении сократился на 9,4%, до 1 931,6 млрд евро, импорт – на 11,6%, до 1 714,3 млрд евро. В результате профицит торгового баланса сложился в размере 217,3 млрд евро против 191,5 млрд евро в 2019 году. Ключевыми торговыми партнёрами являлись резиденты США (18,3% – экспорта и 11,8% – импорта), Великобритании (14,4% и 9,8% соответственно) и Китая (10,5% и 22,4% соответственно). В структуре поставок доминировали машины и транспортное оборудование, в частности их экспорт составил 39,3%, а импорт – 34,1%.

В течение первой половины 2020 года, согласно оценкам экспертов IHS Markit, индекс деловой активности производственного сектора государств еврозоны находился ниже нейтральной отметки (в диапазоне 33,4 – 47,9 п.), формируясь под воздействием широкомасштабного закрытия предприятий. Начиная с июля, ввиду улучшения деловых настроений, он вернулся в зону положительных значений и по итогам декабря сложился на уровне 55,2 п. Сектор услуг столкнулся с кризисными явлениями весной 2020 года, что привело к резкому падению индекса PMI Services с 52,6 п. в феврале до 26,4 и 12,0 п. в марте и в апреле соответственно. Постепенное улучшение ситуации на рынке в последующем определило повышение деловой активности в июле и в августе, однако всплеск заболеваемости осенью прервал данную динамику и в декабре его значение не превысило 46,4 п. Композитный индекс в течение года находился выше отметки 50 п. только в январе и в июле-сентябре.

В январе текущего года сохраняющиеся меры по сдерживанию распространения COVID-19 в еврозоне негативно сказывались на деловой активности в сфере услуг – индекс в сегменте составил 45,4 п. (-1,0 п. к декабрю) и находится ниже нейтральной отметки пятый месяц подряд. В то же время его несколько компенсировал устойчивый рост промышленного производства (индекс PMI Manufacturing – 54,8 п., -0,4 п. к декабрю), отмеченный с июля 2020 года. Таким образом, композитный индекс PMI в январе сложился на уровне 47,8 п., что на 1,3 п. меньше показателя предыдущего месяца.

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, приобретённых в рамках программы PEPP, до конца 2023 года.

По итогам заседания Совета управляющих ЕЦБ 21 января 2021 года было принято решение о сохранении ультрамягкой денежно-кредитной политики, при этом оговорена возможность большего стимулирования в перспективе, ввиду замедления восстановления экономики на фоне всплеска пандемии.