

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА I ПОЛУГОДИЕ 2018 ГОДА⁴³

Итоги экономического развития ключевых партнёров Приднестровья в первой половине текущего года во многом складывались под действием внешних факторов. Сохранению высокого уровня геополитических рисков способствовали новые витки «санкционных войн», приостановка переговоров по Врехіт, выход США по ядерной сделке с Ираном. Динамика основных экономических параметров преимущественно была обусловлена последствиями введённых протекционистских мер со стороны США.

Пересмотр ожиданий по нормализации денежно-кредитной политики Федеральной Резервной системы США и обострение рисков глобального протекционизма привели к усилению рыночной напряжённости в большинстве развивающихся стран. Повышение диапазона базовой процентной ставки ФРС США на 0,25 п.п., до 1,75-2,00%, а также сигналы о четырёх её изменениях по итогам 2018 года обусловили дальнейшее снижение склонности глобальных инвесторов к риску и отток капитала из формирующихся рынков. Дополнительным негативным фактором стало обострение торговых споров – введение взаимных пошлин в несколько этапов между США и Китаем, пошлин со стороны США на импорт стали и алюминия из Европейского союза, Канады и Мексики (начиная с 1 июня текущего года) и последовавшая за этим разработка ответных мер в отношении США. Данные действия усилили беспокойство инвесторов по поводу замедления роста глобальной экономики и способствовали дальнейшим распродажам на фондовых и долговых рынках развивающихся стран.

Показатели развития стран – основных торговых партнёров Приднестровья в I полугодии 2018 года отражены в таблице 23.

Таблица 23

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

	Россия	Украина	Молдова	справочно: ПМР
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	103,0	102,5	108,4	129,4
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	102,6	106,2	106,4	114,7
Сводный индекс потребительских цен*	102,1	104,4	100,8	105,4
Индекс цен производителей промышленной продукции*	109,1	107,9	99,6	94,6
Экспорт товаров	126,6	112,7	127,9	170,1
Импорт товаров	113,4	114,5	125,4	144,4
Уровень девальвации национальной валюты к доллару США*	109,0	93,3	98,5	103,9

* % к декабрю 2017 года

В середине июля МВФ выпустил обновлённый прогноз мирового выпуска. По сравнению с предыдущей, апрельской, версией прогноза оценки темпов роста на 2018-2019 гг. остались неизменными: +3,9% ежегодно. В то же время на 2018 год были несколько понижены прогнозы роста для Японии, Еврозоны и Индии на фоне сравнительно слабых темпов роста внутреннего

⁴³ материал подготовлен на основе данных статистических служб и центральных банков Республики Молдова, Украины, Российской Федерации, статистического комитета СНГ, управления статистики Евросоюза Eurostat

спроса в I полугодии текущего года. Положительный пересмотр динамики ВВП имел место для ряда стран-экспортёров природных ресурсов. В документе МВФ отмечается, что основные риски для мировой экономики связаны с возможностью эскалации «торговых войн» и ухудшения условий финансирования на глобальных рынках на фоне ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США (особенно с учётом того, что ожидания участников рынка по траектории базовых ставок ниже прогноза самой ФРС). Другие риски связаны с геополитической напряжённостью на Ближнем Востоке и внутривосточной нестабильностью в ряде ключевых экономик (Италия, Германия).

Российская Федерация

По мнению специалистов, в I полугодии текущего года экономическая ситуация в Российской Федерации определялась стабильными макроэкономическими условиями благодаря принятой бюджетной политике и действиям Центрального Банка Российской Федерации, на фоне позитивной конъюнктуры на рынке нефти (средняя цена нефти за период январь-июнь составила 68,8 долларов за баррель).

Согласно оценке Министерства экономического развития, ВВП России во II квартале увеличился до 1,8% благодаря активному росту (на 2,2% ежемесячно) в апреле-мае (за I квартал, по данным Росстата, – +1,3%). Положительный вклад в динамику ВВП в апреле-июне внесло промышленное производство (0,4 п.п.), услуги, связанные с профессиональной и научной деятельностью и операциями с недвижимым имуществом (0,4-0,5 п.п.), а также финансовая деятельность и чистые налоги (примерно по 0,2 п.п.). Ускорению роста по сравнению с I кварталом способствовало улучшение ситуации в транспортной отрасли и торговле, а также восстановление динамики строительного сектора. Согласно предварительным данным, в целом за январь-июнь 2018 года ВВП расширится на 1,7% к показателю аналогичного периода 2017 года.

В конце июня 2018 года Росстат существенно пересмотрел данные по индексам промышленного производства за 2016-2018 годы ввиду поступления уточнённой информации от респондентов, причём оценки были улучшены по всем секторам экономики, кроме добывающей промышленности. С учётом обновлённой статистики, рост индустриального выпуска в целом за 2017 год составил 2,1%, что на 1,1 п.п. выше, чем до пересчёта. В январе-июне 2018 года прирост промышленного производства сложился на уровне 3,0%. Динамику показателя определили положительные результаты деятельности добывающей (+1,9%), обрабатывающей (+4,0%) отраслей, производства и распределения электроэнергии, газа и воды (+1,9%).

На фоне замедления роста цен на продовольственные товары (-1,2 п.п., до 2,2% в июне относительно декабря 2017 года) ввиду увеличения предложения плодоовощной продукции, инфляция с начала года замедлилась на 0,2 п.п., до 2,1%. Основное давление на общий уровень цен наблюдалось со стороны непродовольственных товаров (+1,0 п.п., до 2,3%) и в большей степени цен на бензин (+9,4%), увеличению которых способствовал рост акцизов⁴⁴ и мировых цен на нефть. В целях сдерживания дальнейшего повышения цен и недопущения негативного развития ситуации на рынке нефтепродуктов Правительством Российской Федерации было принято решение снизить акцизы и отказаться от их планового повышения с 1 июля 2018 года.

По мнению специалистов, вклад цен на нефтепродукты в общий уровень инфляции во II полугодии 2018 года значительно замедлится. Однако к проинфляционным факторам могут добавиться планируемые налоговые изменения, эффект от которых на инфляцию, по оценке экспертов Банка России, составит порядка 1 п.п. и частично может быть уже реализован в текущем

⁴⁴ акцизы на нефтепродукты (порядка 20% в розничной цене) были в очередной раз повышены в рамках реализации налогового манёвра в нефтяной отрасли – повышение налога на добычу полезных ископаемых и снижение экспортных пошлин

году. В целях сдерживания инфляции в рамках целевого ориентира 4% в годовом выражении, ключевая ставка ЦБ РФ сохранится на уровне 7,25% до конца 2018 года.

Дополнительным источником финансирования расходов, связанных с реализацией майского указа Президента России о развитии российской экономики до 2024 года, станет повышение ставки НДС с 18% до 20% с 2019 года. Соответствующий законопроект был одобрен Госдумой, и его реализация, по оценкам Министерства финансов Российской Федерации, приведёт к дополнительным доходам бюджета более чем на 600 млрд руб. РФ в год.

Благоприятная ценовая конъюнктура на рынке энергоносителей продолжает способствовать расширению профицита федерального бюджета, который, по предварительной оценке, по итогам января-июня возрос до 877,3 млрд руб. РФ, или 1,9% ВВП. За первые 6 месяцев текущего года в бюджет Российской Федерации поступило 8 628,6 млрд руб. РФ, или 56,6% к общему объёму доходов федерального бюджета, утверждённому законом «О федеральном бюджете на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов». Исполнение расходов составило 7 751,3 млрд руб. РФ, или 45,2% к сводной бюджетной росписи федерального бюджета с учётом внесённых изменений.

Согласно действующему в 2018 году бюджетному правилу, дополнительные нефтегазовые доходы бюджета при цене нефти свыше 40 долларов за баррель поступают в Фонд национального благосостояния. За I полугодие 2018 года их сумма достигла 1,7 трлн руб. РФ, что составляет порядка 62% от показателя, заложенного в бюджете на 2018 год (2,74 трлн руб. РФ). Целью данной меры является необходимость сформировать суверенный фонд, а также избежать волатильность российского рубля: министерство компенсирует укрепление национальной валюты, образуемое за счёт продажи дополнительной экспортной выручки.

В Российской Федерации с конца 2016 года прослеживается устойчивая тенденция к росту заработной платы в реальном выражении (ежемесячный прирост с исключением сезонных колебаний в среднем составлял +0,7%, за январь-июнь – +8,7%), что обусловлено как заметным снижением инфляции, так и позитивными тенденциями на рынке труда. В начале текущего года положительный вклад внесло ускоренное повышение оплаты труда работников государственного сектора. Несмотря на сохраняющуюся неопределённость в экономике, положение дел на рынке труда характеризовалось относительной стабильностью. Уровень безработицы находился возле естественного уровня и составлял 4,7% от рабочей силы по итогам июня 2018 года.

Внутренним источником инфляционных рисков остаётся восстановление потребительского спроса. Так, за январь-июнь 2018 года на фоне увеличения номинальной заработной платы к уровню аналогичного периода 2017 года на 11,2% (+7,1% годом ранее) оборот розничной торговли возрос на 1,7 п.п., до +2,6%.

Внешним фактором повышения инфляционного давления является неопределённость динамики российского рубля на валютном рынке. За I полугодие он уступил доллару США 9,0%, сложившись по состоянию на 1 июля на уровне 62,7565 руб. РФ. По мнению экспертов, если не принимать во внимание резкое обесценение рубля в апреле (на 8,3%) в результате введения санкций против Российской Федерации, которое одномоментно повысило премию за риск по российским активам, динамика номинального эффективного курса рубля соответствовала изменениям позиций валют других развивающихся стран, таргетирующих инфляцию. Вектор котировок задавался, прежде всего, оттоком капитала с большинства развивающихся рынков вследствие ужесточения денежно-кредитной политики в ряде развитых стран. Однако в начале августа на фоне угроз новых американских санкций и усугубления кризиса в Турции курс доллара США к российскому рублю вновь возрос (более чем на 5,5%).

В условиях повышения мировых цен на энергоносители в первой половине текущего года экспорт российских товаров в стоимостном выражении расширился на 26,6%, до 213,3 млрд долл. В то же время импорт увеличился на 13,4%, до 115,4 млрд долл. Итогом указанных изменений стало повышение торгового профицита в 1,5 раза, до 97,9 млрд долл.

За I полугодие 2018 года активы банковского сектора (86 585,6 млрд руб. РФ по состоянию на 01.07.18) с устранением влияния валютной переоценки выросли по действующим банкам на 0,1%, или на 1 649,0 млрд руб. РФ. Главным фактором явилось увеличение объёмов кредитования экономики (+4,1%), фиксировавшееся как в секторе корпоративного (+1,9%), так и розничного (+9,3%) портфелей. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам в национальной валюте на срок до года⁴⁵ снизились с 9,1% до 8,8% годовых – для хозяйствующих субъектов, с 19,0% до 17,7% – для частных лиц. Ресурсная база характеризовалась номинальным уменьшением средств корпоративных клиентов (-0,3%) при расширении вкладов физических лиц (+2,5%). Доходность депозитов нефинансовых организаций, размещённых в российских рублях на краткосрочный период⁴⁵, изменялась с 6,1% до 5,8% годовых, физических лиц – с 5,5% до 5,1% годовых. Прибыль банковского сектора за отчётный период составила 634,0 млрд руб. РФ (в январе-июне 2017 года – 770,0 млрд руб. РФ).

Согласно июльскому прогнозу МВФ, ВВП Российской Федерации, по оценке, увеличится на 1,7% по итогам 2018 года, но затем рост замедлится до 1,5% в среднесрочной перспективе из-за структурных проблем и санкций, препятствующих инвестициям.

Украина

Согласно «Отчёту о финансовой стабильности», опубликованному Национальным банком Украины, третий год подряд экономика страны находится в стадии посткризисного восстановления. Потенциал роста существенно ограничивают институциональные проблемы экономики, такие как коррупция и слабая защита прав кредиторов и инвесторов. В среднесрочной перспективе одной из самых острых проблем станет высокий уровень трудовой миграции, которая окажет значительное давление на рынок труда, а также потребность в рефинансировании внешних долгов в 2018-2020 годах. Поэтому ключевая задача правительства на ближайшее время – возобновление сотрудничества с МВФ. После принятия в начале июня закона об Антикоррупционном суде шансы на восстановление программы существенно выросли.

По итогам января-июня 2018 года объём промышленного производства характеризовался приростом на 2,5%. Увеличение выпуска отмечалось на предприятиях всех отраслей промышленности, занятых как в добыче полезных ископаемых, разработке карьеров (+1,6%) и переработке (+2,5%), так и в сфере по поставке электроэнергии и газа (+4,3%).

Сохранение тенденции к улучшению потребительских настроений населения и довольно высоких темпов роста реальной заработной платы (+12,0%) способствовали устойчивому увеличению розничного товарооборота (+6,2%).

В условиях неизменного индекса цен в мае-июне уровень инфляции с начала года составил 4,4%. Снижение инфляционного давления произошло в основном благодаря расширению предложения продуктов питания вследствие увеличения их импорта и более благоприятных погодных условий в текущем году, отразившихся на ценовой динамике товаров внутреннего производства. В результате скорость удорожания данной группы товаров замедлилась на 7,8 п.п., до 4,0%.

На динамике стоимости импортируемых товаров, а также цен на товары и услуги со значительной импортной составляющей в себестоимости благоприятно сказалось укрепление обменного курса гривны (на 6,7% с начала года, до 26,1892 грн/долл. США по состоянию на 1 июля 2018 года), что, в частности, было обусловлено жёсткой монетарной политикой Национального банка Украины. Благодаря её проведению доходность гривневых облигаций оставалась одной из самых высоких среди стран с развивающимися рынками, что удерживало отток иностранного капитала из облигаций внутреннего государственного займа на умеренном

⁴⁵ включая депозиты до востребования

уровне. Позицию национальной валюты также поддерживали сравнительно благоприятная внешняя ценовая конъюнктура и рост частных денежных переводов, что вместе со стабилизацией курсовых ожиданий обусловило существенное расширение предложения наличной иностранной валюты. В то же время спрос на неё оставался практически неизменным, позволив регулятору покупать иностранную валюту для пополнения международных резервов.

Увеличение притока валюты наблюдалось и со стороны экспортных операций (+12,7%, до 23,3 млрд долл.). Основным драйвером оставались относительно высокие мировые цены на реализуемые за рубежом товары. В то же время в апреле-июне поддержку данному фактору оказали и физические объёмы, что частично обусловлено эффектом низкой базы сравнения прошлого года. В результате во II квартале 2018 года поставки увеличились по сравнению с показателем января-марта на 4,4%. В отчётном периоде, как и годом ранее, лидирующие позиции занимала металлургия – объём реализации продукции возрос на 31,7% (до 6,3 млрд долл.). Главными рынками сбыта оставались страны Европейского Союза, прежде всего Италия, одновременно на фоне активизации строительной деятельности существенно увеличились поставки проката в отдельные страны Азии, в частности Турции и Индии. Расширение импорта (+14,5%, до 25,9 млрд долл.) преимущественно было обеспечено удорожанием энергоносителей, вследствие чего статистическая стоимость их закупок достигла 5,7 млрд долл. (+8,2%). Итогом торгового баланса стало отрицательное сальдо на уровне 2,6 млрд долл. (+44,4%).

В I полугодии 2018 благодаря увеличению доходов (+14,4%) был сформирован профицит государственного бюджета (10,4 млрд грн). При этом расходы продолжали расти высокими темпами (+25,5%). Рост поступлений преимущественно определили экономические факторы (высокие финансовые результаты предприятий и рост доходов населения, увеличение производства подакцизных товаров и импорта, в частности энергетических ресурсов).

Согласно статистической информации центрального банка, объём вкладов физических лиц с начала года увеличился на 2,4%, корпоративных клиентов, напротив, сократился на 6,1%. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам в национальной валюте для домохозяйств оставалась практически неизменной – 13,4%, для юридических лиц она повышалась в пределах 9,9–12,3% годовых. Ссудная задолженность населения возросла на 5,3%, хозяйствующих субъектов – сохранилась на уровне начала года. При этом стоимость заёмных средств, номинированных в национальной валюте, в коммерческих банках увеличивалась в диапазоне с 15,0 до 16,7% для предприятий и снижались с 30,4 до 29,3% для населения.

Специалисты Международного валютного фонда в Обзоре мировой экономики, опубликованном в мае, сохранили прогноз роста ВВП Украины в 2018 году на уровне 3,2%, при этом снизив показатель на 2019 год с 4,0% до 3,3%. Оценочный уровень инфляции по итогам текущего года составит порядка 11% (+4,0 п.п.). В 2019 году специалисты фонда ожидают рост цен в Украине в пределах 8%. В то же время по расчётам Министерства экономического развития и торговли Украины ВВП в 2019 году увеличится на 3,0%, индекс потребительских цен составит 108,7%, а курс доллара в среднем за год сложится в пределах 28,2 грн.

Республика Молдова

По итогам I полугодия темпы роста индустриального выпуска в Молдове сложились на отметке 8,4%. Ключевым фактором зафиксированной динамики стало увеличение выработки обрабатывающей промышленности (+9,5%), энергетического сектора (+5,0%), а также добывающих предприятий (+2,3%). Выпуск сельскохозяйственной продукции расширился на 7,2%.

Рост потребительских цен на внутреннем рынке замедлился до 0,8% (-4,0 п.п.). Сложившаяся динамика преимущественно стала следствием дефляционных процессов в сфере услуг (-0,9%), тогда как годом ранее тарифы активно повышались (+6,8%). Понижательный фон задавался снижением стоимости природного газа (-20,2%) и коммунальных услуг (-4,3%). Определённое влияние оказал также менее активный рост цен как на продовольственные товары (-4,5 п.п.,

до 1,9%), главным образом на овощи (-16,5 п.п., до 11,7%) и фрукты (-15,4 п.п., до 19,3%), так и непродовольственные товары (-0,8 п.п., до 0,8%), в основном одежду (-1,8 п.п., до 0,7%) и обувь (-1,6 п.п., до 1,4%).

Структура внешнеторговых операций свидетельствует о сохранении динамики роста как объёмов реализации товаров на внешних рынках (+27,9%, до 1,3 млрд долл.), так и закупок за рубежом (+25,4%, до 2,7 млрд долл.). В части экспорта она преимущественно определялась увеличением в 1,4 раза продаж продовольственных товаров, а также машин и оборудования, и в 1,9 раза – масел, жиров растительного или животного происхождения. Вектор импортных операций традиционно задавался параметрами приобретённых минеральных товаров (+26,2%), сырья для промышленных предприятий (+26,9%), а также машиностроительной продукции (+41,6%). Дефицит торгового баланса Молдовы за I полугодие составил 1,4 млрд долл. (+23,1%).

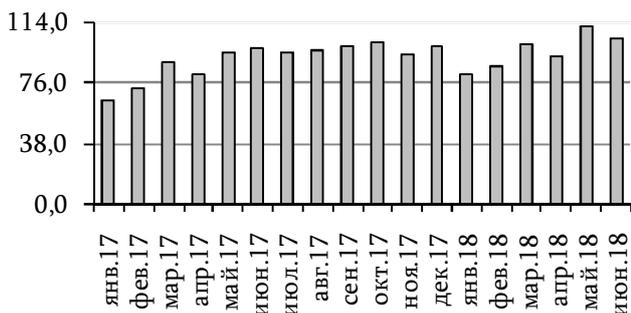


Рис. 34. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2017-2018 гг., млн долл. США

Торговый дефицит традиционно покрывается трансфертами, полученными из-за рубежа. Так, объём валюты, поступившей в Республику Молдова через системы денежных переводов, за I полугодие 2018 года возрос на 15,3% к уровню прошлого года, составив 580,4 млн долл. (рис. 34). В его структуре на долю средств, номинированных в евро, пришлось 55,9%, долларах США – 18,2%, леях РМ – 18,9%, рублях РФ – 7,2%.

Приток иностранной валюты определял преобладающий тренд на внутреннем валютном рынке: курс доллара США снизился на 1,5% с начала года, до 16,8430 лей РМ по состоянию на 1 июля 2018 года. На избыток валюты, стимулировавший укрепление лея, Национальный банк Молдовы отреагировал интервенциями, купив на межбанковском рынке 138,8 млн долл.

В условиях снижения процентных ставок по кредитам для корпоративных клиентов (до 1 года в национальной валюте с 10,7% до 9,3% годовых) объём вновь выданных кредитов увеличился на 7,1%. В то же время отмечалось расширение кредитования розничного сектора (+23,1%), где средневзвешенная ставка уменьшилась с 10,8% до 8,7% годовых. В части депозитных операций на фоне роста притока средств корпоративных клиентов (+5,2%), величина новых вкладов частных лиц сократилась (-22,4%). Для физических лиц доходность от размещений снижалась в течение периода в диапазоне 5,2-4,5% годовых, для юридических – 4,4-3,7% годовых.

В июле текущего года МВФ в Отчёте о результатах оценки реализации Программы сотрудничества с Республикой Молдова обновил макроэкономический прогноз для страны. Эксперты фонда отмечают, что рост реальных доходов, дальнейшее увеличение притока в страну денежных переводов из-за границы от трудовых мигрантов и эффекты ослабления денежно-кредитной политики должны поддерживать частное потребление, в то же время в преддверии выборов замедлится рост инвестиций. Ожидается, что чистый экспорт останется под давлением более сильного обменного курса, сокращения поставок сельхозпродукции за рубеж и устойчивого внутреннего спроса. ВВП по итогам 2018 года увеличится на 3,8% (+0,8 п.п. относительно предыдущей оценки). В среднесрочной перспективе рост экономики ожидается на отметке около 4%. Стагнация на этом уровне потребует проведения структурных реформ для решения проблем, касающихся относительно низкого притока капитала, медленного роста производительности, ограниченности финансового посредничества, теневой экономики и неблагоприятной демографии.

В целом необходимо отметить, что, с одной стороны, темпы прироста ряда макроэкономических показателей стран – основных торговых партнёров Приднестровья

сложилась выше среднемировых параметров, с другой – наблюдается ослабление национальной валюты Российской Федерации, прогнозируемое на следующий год и для денежной единицы Украины, что, соответственно, делает менее доступными рынки этих для приднестровской продукции. В то же время относительно низкий уровень инфляции в Республике Молдова может спровоцировать в перспективе возобновление «продуктового туризма» в данном направлении, который наблюдался в 2015-2016 годах. Эти факторы оцениваются Приднестровским республиканским банком и учитываются при разработке Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.