

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА I КВАРТАЛ 2019 ГОДА<sup>30</sup>

*Преобладавшие в начале 2018 года в целом оптимистичные ожидания в отношении перспектив роста мировой экономики и международной торговли к концу года сменились глубоким пессимизмом, главным образом по причине инициированных США торговых войн и нарастания «снежного кома» протекционизма. Это привело к падению уровня предпринимательской уверенности, инвестиций, а также темпов экономического развития в ряде стран. Ведущие международные финансовые организации стали пересматривать макроэкономические прогнозы в сторону понижения. Основанием для неуверенности служила негативная динамика показателей практически во всех сегментах глобальной экономики.*

Индикаторы мировой экономики указывают на некоторое ухудшение деловой конъюнктуры на протяжении четырёх кварталов подряд, особенно сильно это проявилось в странах с развитой экономикой. В I квартале 2019 года существенно снизились ожидания и оценки текущей ситуации. Эксперты предполагают, что замедление темпов роста будет отмечено в секторе частного потребления, инвестиций и мировой торговли.

Согласно апрельскому докладу Международного валютного фонда (МВФ), прогноз роста мирового ВВП на 2019 год был пересмотрен в сторону понижения на 0,2 п.п., до 3,3% по сравнению с уровнем, обозначенным в январе. Фонд связывает это с уменьшением эффектов бюджетного стимулирования в США, торможением европейской экономики, продолжением рецессий в Аргентине и Турции, ростом напряжённости на Ближнем Востоке. Среди ключевых экономик, в сторону повышения были пересмотрены прогнозы лишь для Китая, принявшего меры по поддержке внутреннего спроса путём снижения налогов и повышения инвестиций в инфраструктуру.

По оценкам специалистов, в текущем году мировая экономика может столкнуться с рядом угроз, включая возможный провал переговоров между США и Китаем о прекращении торговой войны и выход Британии из Европейского союза без соглашения о переходе, известного как сценарий Brexit «без сделок».

С начала 2019 года мировые инвесторы значительно увеличили свои вложения в рискованные активы. Индекс MSCI Emerging Markets – индикатор фондовых рынков развивающихся стран – повысился почти на 13%, до 1 090 пунктов. При этом в середине апреля показатель поднимался выше отметки 1 096 пунктов. Такой результат наблюдался впервые с июня 2018 года. В последующем его динамика была разнонаправленной, к концу июня текущего года показатель фиксировался в пределах 1,045-1,053 пунктов.

Одновременно с ростом биржевых котировок развивающихся стран эксперты отмечают и заметное укрепление национальных валют этих государств. С начала года соответствующий индекс MSCI Emerging Market Currency прибавил 2,3% и поднялся до уровня 1 652 пункта. По мнению аналитиков, игроки финансового рынка стали меньше реагировать на угрозы замедления мировой экономики и начали активнее покупать рискованные валюты и ценные бумаги.

Глобальный индекс PMI, характеризующий деловую конъюнктуру в мировой промышленности, начиная с начала 2018 года, после прохождения циклического максимума,

---

<sup>30</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»

устойчиво снижался. По итогам мая его значение составило 49,8 п. (рис. 20). Падение PMI ниже уровня 50 пунктов отражает критический уровень деловой активности.

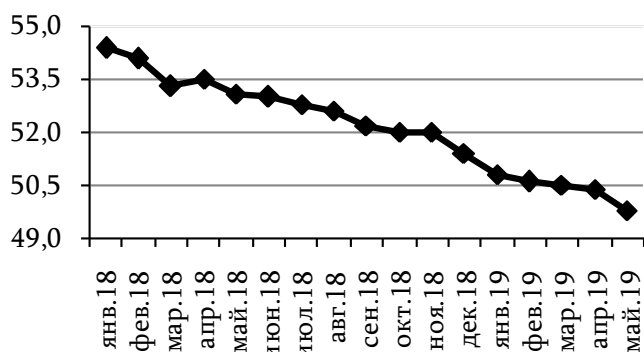


Рис. 20. Динамика индекса деловой активности в производственном секторе (PMI), мир в целом<sup>31</sup>

Как отмечают эксперты, траектория оценок текущей ситуации и ожиданий близка к рецессии, как это было в периоды 1991, 1998, 2009 годов. По всей видимости, эти индексы отражают негативные последствия торговых войн между США и Китаем, а также с другими странами. В то же время сближение переговорных позиций и достижение новых, пусть и временных, соглашений способны снизить негативный эффект от торговых войн и могут улучшить экономическую ситуацию в мире.

По итогам заседания, проведённого в конце марта текущего года, ФРС США сохранила диапазон базовой процентной ставки на уровне 2,25% – 2,5%. Наибольшее внимание инвесторы уделили вопросам сокращения активов на балансе регулятора и будущей траектории изменения стоимости заимствований. ФРС приняла решение замедлить сокращение активов на своём балансе: объём ежемесячного лимита уменьшится с 30 до 15 млрд долл., начиная с мая 2019 года. В сентябре 2019 года продажа активов будет прекращена. Ожидания членов комитета по денежно-кредитной политике ФРС относительно будущей динамики процентной ставки претерпели существенные изменения: в текущем году не прогнозируется её повышение (ранее предполагалось два пересмотра её значения). Таким образом, расхождение между ожиданиями ФРС и рынком остаётся существенным.

На фоне ухудшения динамики индикаторов экономической активности в марте было сформировано минимальное с декабря 2017 года значение доходности 10-летних государственных облигаций США (2,37% на 27 марта), которое стало ниже доходности трёхмесячных векселей правительства США. ФРС рассматривает данный спрэд как наиболее значимый индикатор будущей рецессии.

Сигналы Европейского центрального банка (ЕЦБ) на заседании 7 марта также указывали на сохранение мягкой денежно-кредитной политики в еврозоне. ЕЦБ не изменит уровень базовых процентных ставок до конца 2019 года и сообщил о новом раунде целевых операций долгосрочного финансирования банков (TLTRO) продолжительностью с сентября текущего года до марта 2021 года.

Мировые цены на нефть уверенно восстанавливались в течение отчётного периода (до порядка 70 долл. за баррель марки Brent) после существенного падения в IV квартале 2018 года (до 50 долл.). Ключевым фактором сложившейся динамики послужила сделка между группой стран-производителей нефти ОПЕК+ в декабре 2018 года, в рамках которой было достигнуто соглашение о суммарном сокращении объёмов производства нефти на 1,2 млн бар. в сутки сроком до конца первого полугодия текущего года. Последний виток роста её стоимости был вызван комбинацией нескольких событий: прежде всего на фоне роста геополитической неопределённости в мировых регионах, производящих существенные объёмы нефти (Венесуэла, Иран, Ливия, Нигерия и Ирак), усилились опасения относительно рисков краткосрочного дефицита на рынке, связанного с возможными перебоями поставок из этих стран, а также военное противостояние в Ливии.

Итоги I квартала 2019 года, достигнутые странами – основными торговыми партнёрами Приднестровья, отражены в таблице 17.

<sup>31</sup> <http://www.ereport.ru>

Прирост ВВП в I квартале 2019 года составил до 0,5%, против 1,9% в базисном периоде, и оказался несколько ниже ожиданий как Министерства экономического развития РФ (+0,8%), так и Центрального банка (+1,0-1,5%). Резкое замедление динамики показателя, по мнению экспертов, было обусловлено преимущественно реакцией бизнеса на увеличение налоговой нагрузки. Дополнительными факторами торможения стали ослабление роста потребительского спроса на фоне сокращения реальных располагаемых доходов населения (-2,3%), выполнение обязательств по ограничению добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+, относительно тёплая погода, которая негативно отразилась на добыче угля и газа, а также на объёмах трубопроводного транспорта.

По итогам января-марта 2019 года объём выпуска в промышленности повысился на 2,1% в годовом сопоставлении, что, однако, уступает прогнозному значению Банка России – 2,5-3,0%. Структура прироста показателя существенно не изменилась: основное влияние по-прежнему оказывали добыча полезных ископаемых (+4,7%) и обрабатывающие производства (+1,3%). В то же время результаты по виду деятельности «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» уступили 1,5% базисному значению. После падения на протяжении большей части второго полугодия 2018 года производство в сельском хозяйстве ускорилось на 1,1%.

Позитивная динамика была отмечена в части оперативных индикаторов экономической активности. Так, композитный индекс PMI в среднем за I квартал составил 54,1 п. В марте его уровень повысился до 54,6 п. (в январе – 53,6 п., в феврале – 54,1 п.), что было обусловлено ускорением роста в обрабатывающем секторе. В то же время его замедление в апреле определило снижение индекса до 53,0 п.

*Таблица 17*

**Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР за I квартал 2019 года (% к уровню I квартала 2018 года)**

	Россия	Украина	Молдова	ЕС
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	100,5	102,2	104,4	101,5
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	102,1	99,1	101,5	100,2
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	101,8	107,4	117,3	101,7
Сводный индекс потребительских цен**	101,8	102,4	102,2	100,4
Индекс цен производителей промышленной продукции**	98,9	101,0	100,7	102,2
Экспорт товаров	101,4	107,4	108,1	103,1
Импорт товаров	97,6	107,9	102,9	106,1
Изменение курса доллара США к национальной валюте***	93,2	98,3	101,2	101,9

\*\* март 2019 года к декабрю 2018 года

\*\*\* 01.04.2019 к 01.01.2019

Замедление роста реальной начисленной заработной платы (с +10,2% в базисном периоде до +0,4% в отчётном) отразилось на динамике потребления – оборот розничной торговли за I квартал 2019 года расширился на 1,8% против 2,7% годом ранее, став минимальным квартальным показателем с апреля-июня 2017 года. Торговля продовольственными товарами увеличилась на 1,4% (-1,3 п.п.), непродовольственными – на 2,3% (-0,4 п.п.). Объём платных услуг населению сложился на 1,0% выше базисной величины, в основном за счёт транспортных и телекоммуникационных услуг (переход на цифровое телевидение).

Позитивную динамику розничного товарооборота ограничивало ускорение инфляционных процессов на 1,0 п.п., до 1,8% с начала года (5,3% в марте к значению аналогичного месяца 2018 года). Их траекторию задавали ряд факторов. Одним из них стало повышение с 1 января 2019 года ставки налога на добавленную стоимость с 18% до 20%. Увеличение цен на продовольственные товары (+1,2 п.п., до 2,6%) во многом носило восстановительный характер после их существенного снижения во второй половине 2017 – первой половине 2018 года. Стоимость непродовольственных товаров повысилась 0,6 п.п., до 1,2%, услуг – на 1,2 п.п., до 1,5%. По оценкам экспертов, перенос повышения ставки НДС в цены в значительной мере уже реализован, хотя некоторые отложенные эффекты ещё могут проявляться в ближайшие месяцы. В мае годовая инфляция замедлилась до 5,1%.

Расширению спроса домашних хозяйств способствовало увеличение склонности к потреблению, на что указывал прирост розничного кредитования (+4,2%) на фоне сокращения депозитов населения (-0,9%). При этом доходность рублёвых вкладов при краткосрочном депонировании в национальной валюте находилась в пределах 6% годовых, а стоимость заёмных средств<sup>32</sup> снизилась с 16,0% до 14,9% годовых.

Объёмы корпоративного кредитования возросли на 0,3%. Стоимость заёмных рублёвых ресурсов для предприятий, выданных на срок до одного года, в среднем составляла 9,3% годовых.

По данным таможенной статистики, профицит торгового баланса Российской Федерации достиг 51,1 млрд долл., превысив на 5,7% значение I квартала предыдущего года. Определяющую роль сыграло уменьшение импорта с 55,1 млрд долл. до 53,8 млрд долл., обусловленное преимущественно ослаблением российского рубля в годовом выражении (-14,0% к значению января-марта 2018 года). Наибольший удельный вес в его структуре приходился на машины и оборудование (45,1%), стоимостной объём которых сократился на 4,2%. Увеличение экспорта (с 103,4 млрд долл. до 104,9 млрд долл.) главным образом было связано с наращиванием поставок топливно-энергетических товаров за рубеж (+3,6%).

На протяжении отчётного периода поддержку российскому рублю оказали отсутствие новых санкций, а также повышение глобального спроса на активы развивающихся стран, стимулируемое ожиданиями смягчения монетарной политики ФРС США. С начала года он укрепился на 7,3%, до 64,7347 руб./долл. по состоянию на 01.04.19. В последующий период на рынке наблюдалась разнонаправленная динамика в основных валютных парах следом за уверенным ростом пары евро/доллар на глобальном рынке после выхода данных Министерства труда США, оказавшихся существенно хуже ожиданий. По состоянию на 26.06.19 курс доллара США сложился на отметке 62,5229 руб. РФ., что на 10,0% ниже значения на начало года.

С учётом стабилизации ситуации на валютном рынке Банк России с 15 января 2019 года возобновил регулярные покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила. Кроме того, с 1 февраля Центральный банк приступил к проведению отложенных в 2018 году покупок иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, которые будут осуществляться равномерно в течение 36 месяцев. Вложения нерезидентов в российские ОФЗ за январь-март 2019 года увеличились на 256 млрд руб., а их доля на данном рынке выросла на 2,3 п.п. (до 26,7%) после последовательного сокращения в апреле-декабре прошлого года.

Доходы федерального бюджета, по предварительным данным, сложились на 12,6% выше базисного уровня (4 589,2 млрд руб.), что составило 23,0% от суммы, предусмотренной в Законе о федеральном бюджете на 2019 год. Нефтегазовые доходы зафиксированы на отметке 1 993,4 млрд руб., что на 7,2% больше поступлений аналогичного периода 2018 года. Их рост в номинальном выражении связан, прежде всего, с ослаблением российского рубля относительно

<sup>32</sup> включая до востребования

котировок I квартала 2018 года, которое компенсировало снижение цен на нефть<sup>33</sup>. Кассовые расходы увеличились на 8,4%, до 4 043,6 млрд руб. Наибольший удельный вес в их структуре по-прежнему занимала статья «социальная политика» (33,3% совокупных расходов), затраты на которую повысились на 16,6%.

Согласно оценке МВФ, ВВП Российской Федерации в 2019 году увеличится на 1,6%.

### *Украина*

По данным Министерства экономического развития и торговли Украины, рост реального ВВП в I квартале 2019 года замедлился на 1,1 п.п., до 2,2%. По мнению экспертов, динамику показателя сдерживал ряд факторов. В частности, в отчётном периоде сократились показатели в промышленности (-0,9%, годом ранее – +2,9%): как в энергетическом секторе (-3,7%, из-за теплой погоды этого года по сравнению с предыдущим), так в перерабатывающей промышленности (-0,8%). Спад выпуска на предприятиях химической промышленности (-9,3%), прежде всего, был обусловлен ремонтно-восстановительными работами на отдельных заводах. Введение Российской Федерацией в конце 2018 года запрета на ввоз определённых видов продукции стало одной из главных причин дальнейшего падения объёмов производства в машиностроении (-5,6%). Темпы роста металлургического сектора, хоть и заметно ускорились в марте (+8,9% к марту 2018 года, на фоне завершения запланированных ремонтных работ на нескольких крупных предприятиях ГМК), по результатам I квартала 2019 года были близки к нулю (+0,3%).

Несмотря на некоторое замедление, основным фактором экономического роста оставался внутренний спрос, о чём свидетельствовало увеличение розничного товарооборота (+7,4%) и пассажирооборота (+3,8%). Их динамика поддерживалась повышением реальных заработных плат (+10,9%) и пенсий (+15,1% в годовом выражении по состоянию на 1 апреля). Нарращивание последних обеспечили надбавки пенсий военнослужащим (порядка 25% от выплат), а также плановая индексация пенсий в марте текущего года (коэффициент 1,17).

Устойчивый рост заработных плат в номинальном выражении (+20,8%), отразившийся в увеличении поступлений налога на доходы физических лиц (+22,6%), а также косвенно воздействовавший на объём поступлений НДС с ввезённых на территорию Украины товаров (+6,5%) стимулировали пополнение доходов сводного бюджета (+10,4%). Расходы повысились на 12,8% и были полностью и своевременно профинансированы в соответствии с бюджетной росписью. Министерство финансов Украины в текущем году придерживается подхода к равномерному финансированию расходов в течение года, чтобы избежать пиковых выплат в IV квартале и не создавать инфляционного и девальвационного давления. Сводный бюджет за январь-март 2019 года выполнен с дефицитом в размере 9,0 млрд грн (годом ранее – 3,0 млрд грн).

На валютном рынке в I квартале 2019 года предложение иностранной валюты от клиентов банков превышало спрос на неё. Росту продаж способствовали валютные поступления от аграрных предприятий, приток иностранных портфельных инвестиций в гривневые ценные бумаги, на фоне их высокой доходности, а также наступление в марте сроков уплаты квартальных налогов в государственный бюджет. В результате за отчётный период курс доллара к гривне ослаб на 1,7%, до 27,21 грн по состоянию на 1 апреля 2019 года. В дальнейшем динамика изменилась и к концу июня значение курса сложилось на уровне 26,19 грн (-5,4% с начала года).

Нетто-предложение валюты также было обусловлено менее активным наращиванием импорта товаров, нежели в базисном периоде (+7,9% против +13,2% годом ранее). Определяющим фактором стало сокращение закупок энергоносителей (-3,9%) и снижение цен на отдельные товары потребительского импорта. В то же время высокий урожай зерновых и технических культур

---

<sup>33</sup> среднегодовая цена на нефть марки Юралс за I квартал 2019 года в долларовом эквиваленте оказалась на 3,1% ниже, чем в аналогичном периоде 2018 года, однако в рублёвом – она выросла на 12,6%

прошлого года компенсировал сокращение объёма реализации за рубежом металлургической продукции (-6,7%), обеспечив рост экспорта на 7,4% (+10,3% в I квартале 2018 года).

Укрепление гривны и жёсткая монетарная политика Национального банка Украины выразились в замедлении инфляционного давления на внутреннем рынке Украины (-1,1 п.п., до 2,4% к декабрю 2018 года). В годовом выражении инфляция составила 8,6% (+13,2% годом ранее). Рост цен на продовольствие зафиксирован на уровне +3,5%, при этом больше всего подорожали фрукты (+10,3%) и овощи (+27,3%). В непродовольственном секторе и сфере услуг возросли цены на табачные изделия (+5,1%) и отопление (+13,5%). По итогам мая инфляция относительно значения аналогичного месяца 2018 года зафиксирована на уровне 9,6% (+11,7% в мае 2018 года).

Вследствие сокращения кредитов субъектам хозяйствования (-2,6%) и снижения курса доллара чистые активы банков уменьшились на 1,4%. В то же время рост спроса населения на кредиты обусловил расширение предоставленных за период ресурсов на 2,6%. Стоимость краткосрочных займов в национальной валюте для физических лиц снизилась с 34,5% в январе до 27,6% годовых в марте текущего года, для юридических – с 19,9% до 17,9% годовых. Розничный депозитный сегмент расширился за период на 1,4%, при этом доходность вкладов населения в гривнах на срок до одного года уменьшилась с 15,0% годовых в январе до 14,3% годовых в марте текущего года.

Роста реального ВВП Украины в 2019 году специалисты МВФ прогнозируют на уровне 2,7%.

### ***Республика Молдова***

По итогам отчётного периода ВВП Молдовы вырос в реальном выражении на 4,4%. Увеличению ВВП в I квартале 2019 года способствовали следующие виды экономической деятельности: оптовая и розничная торговля, техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств и мотоциклов, транспорт и хранение, деятельность по размещению и общественному питанию, валовая добавленная стоимость которых в совокупности возросла на 6,4%.

Темпы роста индустриального выпуска в Молдове составили 101,5%. Зафиксированная динамика сложилась в результате увеличения объёмов производства в обрабатывающих (+1,7%) и добывающих (+80,2%) отраслях. В сфере производства и поставки электроэнергии, газа, горячей воды и тепла отмечен спад на 2,1%.

В то же время отрицательные итоги зафиксированы в сельском хозяйстве, результативность которого на 2,0% уступила базисным параметрам, главным образом под влиянием сокращения продукции животноводства (-2,1%), на долю которого пришлось 99,0% совокупного значения.

В январе-марте 2019 года оборот розничной торговли увеличился в сопоставимых ценах на 17,3%. При этом ситуация на потребительском рынке характеризовалась более высоким инфляционным фоном, чем годом ранее. По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, уровень цен в стране по итогам первых трёх месяцев 2019 года повысился на 2,2% (+0,3% годом ранее) и на 2,8% относительно марта 2018 года. Инфляция в продовольственном сегменте (+3,4%) отразила существенный рост стоимости свежих овощей (+23,7%) и фруктов (+10,4%). Ценовое давление со стороны рынка непродовольственных товаров (+2,1%) главным образом определялось увеличением акцизов и соответствующим ростом цен на табачные изделия (+25,6%). Платные услуги населению подорожали с начала года на 0,6%. В мае годовая инфляция сложилась на отметке 4,5% (+2,8% годом ранее)

Отчасти импульсы к повышению цен были получены на фоне проявления девальвационных процессов. Так, в отчётном периоде прервалась тенденция укрепления лея, по состоянию на 1 апреля текущего года курс доллара составил 17,3527 лей РМ, что на 1,2% выше отметки на начало 2019 года. Основное влияние на ситуацию в сфере курсообразования на протяжении ряда лет оказывал активный спрос участников валютного рынка. Так, если в предыдущие годы

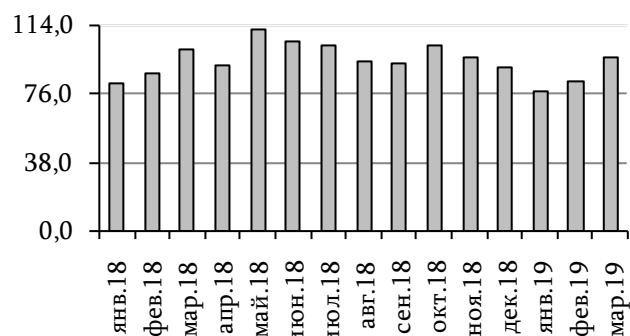
фиксировалось устойчивое превышение проданной иностранной валюты над купленной, то по итогам I квартала 2019 года ситуация изменилась. Согласно информации Национального банка Республики Молдова, уровень покрытия чистого спроса юридических лиц нетто-предложением валюты со стороны физических лиц составил 69,2% против 112,2% в январе-марте 2018 года. С целью ликвидации образовавшегося дефицита регулятор осуществлял интервенции на межбанковском рынке. К концу июня текущего года котировка доллара повысилась до 18,1755 лей (+6,0% с начала года).

Также к числу факторов, определивших ускорение инфляции, можно отнести увеличение среднего уровня заработных плат (+17,2%). В данных условиях фиксировалось стабильное развитие розничного рынка (+17,3% за отчётный период), где скорость объёма потребления повысилась с +9,0% в январе до +24,5% в марте текущего года.

Рост заработной платы главным образом определил Закон<sup>34</sup> о единой системе оплаты труда в бюджетном секторе (вступивший в силу 1 декабря 2018 года). Была увеличена зарплата бюджетникам во всех областях, включая образование, здравоохранение и социальное обеспечение. Предполагается, что благодаря реформе средняя зарплата сотрудников госучреждений к 2021 году вырастет примерно на 30%, а работников учреждений, финансируемых из местных бюджетов, – более чем на 55%. Стоимость реализации проекта на 2019-2021 годы составляет 3,9 млрд леев.

В то же время необходимо отметить и увеличение пенсий по возрасту – с 1 апреля текущего года их проиндексировали на 5,3%, исходя из среднегодового роста индекса потребительских цен за последние три года.

В сфере внешнеэкономических операций отмечалась тенденция опережающего роста экспорта товаров над импортом (+8,1% против +2,9% соответственно). В результате стоимость проданной на внешних рынках продукции сложилась на уровне 733,0 млн долл., купленной – 1 365,2 млн долл., а отрицательное сальдо торгового баланса – 632,2 млн долл. (-2,4%). Наибольшее влияние на динамику поставок за рубеж в разрезе товарных групп оказало увеличение реализации электрических машин и оборудования (+49,1%), злаков (+32,3%), а также семян и масличных культур (+13,7%). В части закупок товаров за границей отмечалось наращивание импорта минеральных продуктов (+8,3%), машин и электрооборудования (+5,8%), на фоне снижения текстиля и изделий из него (-13,8%).



**Рис. 21. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2018-2019 гг., млн долл.**

В I квартале 2019 года приток валютных ресурсов по системам денежных переводов сократился на 5,2%, до 256,4 млн долл. (рис. 21). По мнению специалистов Национального банка Республики Молдова, снижение их объёмов определили колебания обменных курсов валют по отношению к доллару США. Большая часть переводов была представлена в евро (62,4%), далее средства, номинированные в леях (18,2%) и долларах (14,9%). Доля переводов в рублях Российской Федерации составила 4,5%.

Объём поступлений в национальный публичный бюджет, превысивший на 6,8%

значение января-марта предыдущего года, традиционно в подавляющей части был сформирован налоговыми доходами (63,8%), в числе которых повышательную тенденцию продемонстрировали налоги на товары и услуги (+10,9%) и взносы в бюджет государственного социального страхования (+8,4%). Увеличение расходов на 18,0% в основном было обусловлено ростом переводов между государственным бюджетом и местными бюджетами (+31,6%) и финансирования социального

<sup>34</sup> № 270, от 23.11.18

обеспечения (+14,6%). В итоге, дефицит бюджета за I квартал текущего года составил -262,3 млн лей, тогда как годом ранее отмечался профицит в сумме 951,9 млн лей.

В мае текущего года Совет директоров Всемирного банка принял решение о выделении Республике Молдова кредита в размере 70 млн долл. для реализации проекта развития энергосистемы страны. Данный проект призван усилить мощность и надёжность местного распределения энергии в Молдове и поддержать в будущем присоединение энергосистемы страны к европейской сети через Румынию.

Правительственная программа «Prima Casă»<sup>35</sup> («Первый дом»), реформа в сфере оплаты труда, а также повышение пенсий способствовали увеличению доходов населения, что в условиях относительно умеренной стоимости заёмных средств (не более 9,2% годовых в течение отчётного периода) выразилось в росте объёмов кредитования физических лиц на 7,5%. Кредитование нефинансового сектора расширилось на 1,1%. Средневзвешенная стоимость заёмных краткосрочных леевых ресурсов для юридических лиц возросла с 8,8% в январе до 9,1% годовых в марте текущего года.

Объём вкладов населения расширился за отчётный период на 1,0%. Средневзвешенная процентная ставка при краткосрочном депонировании средств в национальной валюте для розничного сегмента составила порядка 4,5% годовых.

Согласно прогнозу специалистов МВФ, в 2019 году рост ВВП Республики Молдова составит 3,5%.

### ***Евросоюз***

По оценке Eurostat, ВВП стран Европейского союза в I квартале 2019 года вырос (с учётом сезонных колебаний) на 1,5% к значению соответствующего периода прошлого года. Умеренными на европейском рынке остаются темпы инфляции – 0,4% по итогам первых трёх месяцев и на 1,6% в годовом выражении. Потребительские цены без учёта таких волатильных факторов, как стоимость энергоносителей, продуктов питания, алкоголя и табака (индекс, который отслеживает Европейский центральный банк) повысились на 0,1% в марте относительно показателя декабря 2018 года. Цены на продукты питания, алкоголь и табачную продукцию увеличились на 1,3%, энергоносители подорожали на 0,2%, услуги – на 0,3%. В мае инфляция относительно аналогичного месяца предыдущего года составила 1,6%.

Драйвером экономического роста в отчётном квартале среди стран ЕС-28 по-прежнему остаётся потребительский спрос (+1,7%) на фоне растущей занятости (+1,1%) и зарплат (+2,6%). При этом в марте безработица сократилась до 6,4%, а в целом за квартал она составила 6,8%.

Темпы роста промышленного производства сложились в околонулевой зоне (+0,2%). Это было обусловлено в первую очередь слабыми показателями Германии, где введение новых экологических стандартов оказало негативное влияние на динамику выпуска в автомобильной промышленности.

---

<sup>35</sup> государственная программа льготного ипотечного кредитования разработана в помощь молодым семьям и начала действовать весной 2018 года. Согласно программе, государство гарантирует выплату половины кредита в случае, если получатель по определённым причинам окажется временно неплатёжеспособным. После запуска Prima Casă-2 в категорию граждан, имеющих право воспользоваться программой, были включены работники бюджетной сферы. Prima Casă-3 предполагает, что семьи с детьми смогут получать компенсацию от государства на покупку жилья, в зависимости от числа несовершеннолетних. Размер компенсации колеблется от 10% до 100% от стоимости жилья. Кредиты предоставляют пять молдавских банков. За время действия программы было выдано порядка 2 300 кредитов, на сумму более миллиарда леев. В конце мая 2019 года программа стала доступной для работников частного сектора, им будут компенсировать до 50% основной суммы ипотечного кредита.



По мнению экспертов, экономика Еврозоны находится в слабом состоянии, балансирующем на грани рецессии. Так, в феврале текущего года, впервые с июня 2013 года, индекс деловой активности PMI оказался ниже отметки в 50 п., составив 49,3 п. (в январе – 50,5 п.). Его падение фиксировалось с августа 2018 года. В апреле индекс опустился до 47,9 п., в мае – до 47,7 п.

За I квартал текущего года курс евро снизился на 1,9%, до 1,1236 к доллару по состоянию на 1 апреля 2019 года. Главным образом динамику определяло влияние нескольких факторов. Одним из них явилось снижение прогноза Европейского центрального банка (ЕЦБ) по росту экономики еврозоны и уровня инфляции. В числе других причин эксперты называли также перенос даты начала выхода Великобритании из Евросоюза. Значительный вклад оказало и объявление о новом раунде дешёвых кредитов для банков с целью стимулирования роста экономики. Валютная зона продолжает испытывать трудности в том числе из-за падения спроса со стороны турецкой экономики, неопределённость в отношении сроков и формы выходы Великобритании из ЕС и напряжённости в отношениях между США и её основными торговыми партнёрами.

В то же время в первой декаде июня руководство ЕЦБ улучшило прогнозы, озвученные в марте. Ожидается, что ВВП валютного блока в текущем году вырастет на 1,2%, а не на 1,1%, как предполагалось ранее. Оценка инфляции была повышена до 1,3% с 1,2%. Как и ожидалось, ЕЦБ сохранил процентную ставку на нулевом уровне. Формулировка сопроводительного заявления была скорректирована – теперь регулятор прогнозирует сохранение процентные ставки неизменными, по крайней мере, до конца первой половины 2020 года (ранее значилось «по крайней мере, до конца 2019 года»). В то же котировка евро/доллар по состоянию на 25.06.19 года сложилась на уровне 1,1388 долл. (-0,5% к уровню начала года).

Расширение экспорта товаров (+3,1%, до 483,6 млрд евро) во многом определило наращивание поставок машин и транспортных средств (+2,7%, до 197,0 млрд евро). Импорт составил 507,6 млрд евро, что на 6,1% выше базисного показателя. В его структуре преобладали продукция машиностроения (+7,5%, до 159,2 млрд евро) и энергетические товары (+1,2%, до 96,6 млрд евро). По итогам отчётного периода сальдо торгового баланса сложилось на уровне -24,0 млрд евро против -9,6 млрд евро в I квартале 2018 года.

В апрельском обзоре МВФ «Перспективы мировой экономики» прогноз роста ВВП Европейского союза на 2019 год был понижен на 0,7 п.п., до 1,2%. Ожидаются слабые результаты в ряде крупных европейских экономик, в том числе в Германии (-0,5 п.п., +0,8%), где уменьшение мирового спроса и введение более жёстких стандартов выброса вредных веществ дизельными транспортными средствами негативно отразятся на объёмах заводского производства. Также был ухудшен прогноз для Италии (-0,5 п.п., +0,1%) на фоне высоких спрэдов по суверенному долгу.