

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР<sup>22</sup>

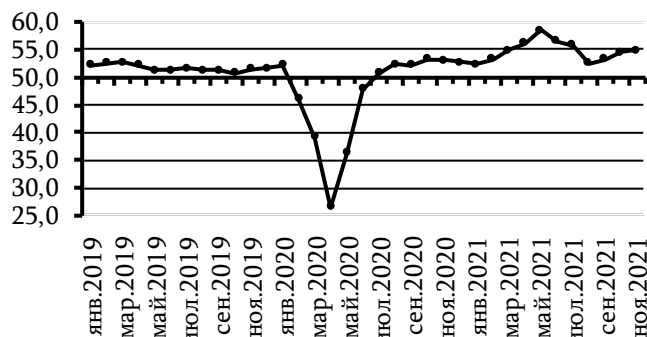
*Наиболее интенсивная фаза постпандемийного восстановления в крупнейших экономиках завершилась в течение II–III кварталов 2021 года. Темпы роста в США и еврозоне складываются выше потенциальных. Их поддерживают бюджетные и монетарные стимулы, масштаб которых будет постепенно уменьшаться. Неопределённость развития пандемии остаётся риском для мировой экономики, однако влияние вспышек заболевания на динамику ВВП существенно снизилось с течением времени, в том числе благодаря кампаниям вакцинации. При этом сохраняется повышенный инфляционный фон, в том числе в производственном секторе.*

Во второй половине 2021 года сохранилось преобладание повышательной динамики на мировых товарных рынках, хотя по отдельным позициям и отмечалась смена вектора цен. Так, в частности ограничения на выплавку стали в Китае привели к заметному снижению стоимости железной руды и, в свою очередь, стали. Прервалось удорожание драгоценных металлов. В то же время цены на большинство промышленных металлов (алюминий, медь, цинк, свинец) продолжили расти, в том числе вследствие роста стоимости энергоресурсов. В частности, из-за низкого уровня запасов накануне зимнего сезона цены на газ в Европе в начале октября достигли рекордного исторического уровня в 2 тыс. долл. США за 1 тыс. куб. м. В последующем ценовое давление несколько ослабло.

Показатели годовой инфляции в большинстве крупных стран продолжили ускоряться. Рост цен на потребительские товары в США в октябре достиг максимального значения с ноября 1990 года – 6,2% г/г, тогда как цель по инфляции – 2,0%. Схожая картина наблюдается в Великобритании и Канаде. При этом индексы отпускных и закупочных цен в развитых экономиках остаются на высоких уровнях, что также говорит о наличии повышенного инфляционного давления во всём производственном цикле – от заготовки до приобретения конечного продукта потребителем.

Восстановление в мировой экономике продолжилось, хотя и более умеренными темпами, чем в первой половине года. Совокупный спрос усиливался запасом сбережений, сформированным в 2020 году, и сохраняющейся стимулирующей направленностью макроэкономической политики в ключевых экономиках. Несмотря на то, что по мере роста доли вакцинированного населения, сопутствующая нагрузка на систему здравоохранения и жёсткость вводимых ограничений социальной и деловой активности сокращаются, пандемия продолжает влиять на экономическую динамику. Распространение новых штаммов сыграло свою роль в том, что импульс уверенного восстановления мировой экономики, наблюдавшийся в середине года, ослаб; в ряде крупных экономик появились признаки замедления.

Сводные индексы PMI, оставаясь на достаточно высоких уровнях, к ноябрю всё же заметно снизились относительно отметок мая –



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

<sup>22</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»

июня 2021 года (рис. 13). В частности, в США индекс PMI Composite снизился на 11,5 п., и составил 57,2 п., в ЕС – на 4,8 п., до 55,4 п., в Великобритании – на 5,3 п., до 57,6 п. В Китае замедление экономического роста (в ноябре – 51,2 п., в мае – 53,8 п.) во многом связано с энергетическим кризисом и обострением долговых проблем в отрасли строительства и девелопмента. В результате композитный индекс PMI в ноябре сложился на уровне 54,8 п., тогда как в мае он достигал 58,5 п.

Согласно докладу «Перспективы развития мировой экономики», опубликованному Международным валютным фондом в октябре 2021 года, рост мировой экономики составит 5,9% в 2021 году и 4,9% в 2022 году. Таким образом, прогноз на 2021 год был пересмотрен в сторону понижения на 0,1 п.п., по сравнению с июльскими данными, что связано с более низким прогнозом как для стран с развитой экономикой, преимущественно из-за логистических сложностей, так и для развивающихся стран, главным образом вследствие ухудшения эпидемиологической ситуации.

### **Российская Федерация**

После спада в I квартале на 0,7% г/г, ВВП Российской Федерации за апрель-июнь достиг максимального прироста с 2021 года – +10,5% г/г. Наиболее заметный вклад в рост внесли обрабатывающие отрасли, торговля и финансовый сектор. В III квартале восстановление экономической активности замедлилось (+4,3% г/г) при неравномерной динамике различных компонент совокупного спроса и усилении ограничений на стороне предложения – как разовых, так и устойчивых. Сложности с поставками в ряде производственных цепочек, а также всё более явно проявляющаяся нехватка работников отдельных специальностей ограничивали потенциальный темп роста. В результате за 9 месяцев 2021 года ВВП увеличился на 4,6% (табл. 6), полностью нивелировав спад, наблюдавшийся в аналогичном периоде 2020 года (-3,4%). По прогнозу МВФ, за 2021 год ВВП России возрастёт на 4,7% вместо озвученных ранее 4,4%.

**Таблица 6**

### **Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР за январь-сентябрь 2021 года (% к уровню января-сентября 2020 года)**

	Россия	Украина	Молдова	ЕС	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	104,6	102,1	110,3	105,1	...
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	104,7	101,4	112,9	110,0	113,3
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	108,4	112,2	116,5	105,6	116,1
Сводный индекс потребительских цен*	107,4	111,0	106,7	103,6	104,3
Индекс цен производителей промышленной продукции*	123,6	134,7	107,8	102,7	106,4
Экспорт товаров	141,4	138,2	121,1	113,5	105,9
Импорт товаров	128,9	131,9	132,4	118,2	138,8
Изменение курса доллара США к национальной валюте**	98,5	94,0	102,6	94,4***	100,0

\* сентябрь 2021 года к сентябрю 2020 года

\*\*30.09.2021 к 01.01.2021

\*\*\*евро/доллар

Основным фактором экономического роста являлась активная восстановительная динамика в сегменте промышленного производства, за 9 месяцев 2021 года его объёмы расширились на 4,7%. Увеличение выпуска на предприятиях обрабатывающих отраслей составило 5,2%, в том числе повысилось производство машин и оборудования (+10,6%), текстильных изделий (+9,6%), химических веществ (+6,2%). В добыче полезных ископаемых также наблюдался прирост (+3,0%),

который в большей части сформировали показатели добычи угля (+7,2%), нефти и природного газа (+0,9%), прочих полезных ископаемых (+20,9%).

Сельское хозяйство оказалось единственным сектором экономики, производство в котором сократилось по отношению уровню 2020 года – -4,3%. Главным образом на результатах сказывались более слабые итоги уборочной кампании 2021 года. По данным Росстата, сбор зерновых и зернобобовых культур по состоянию на 1 октября (охватывает все категории хозяйств) был на 12,7% ниже значения аналогичного периода предыдущего года, картофеля – на 12,7%, овощей – на 3,5%. По данным Минсельхоза России, по состоянию на 23 ноября показатели сбора зерновых культур на 6,0% уступали уровню 2020 года.

При этом цены производителей сельскохозяйственной продукции по итогам сентября оказались значительно выше уровней 2020 года: на продукцию растениеводства – на 29,9%, животноводства – на 13,5%. В результате стоимость продовольственных товаров на потребительском рынке, возросшая в среднем на 9,2% г/г, преимущественно сложилась под влиянием удорожания сахара (+29,1%), куриного мяса (+25,0%), подсолнечного масла (+24,2%), яиц (+20,8%), плодоовощной продукции (+15,2%). В среднем рост потребительских цен по итогам сентября ускорился до 7,4% г/г (максимума с июня 2016 года). Такая динамика обусловила пересмотр прогнозных данных по инфляции. Ещё в сентябре Минэкономразвития РФ прогнозировало инфляцию по итогам 2021 года в пределах 5,8-6,0%, Банк России – 5,7-6,2%. В октябре Минэкономразвития РФ повысило свой прогноз до 7,4%, а Банк России – до 7,4-7,9%. При этом по итогам ноября инфляция превысила и скорректированную оценку, составив 8,4% г/г. В связи с этим Банк России 17 декабря принял решение о повышении ключевой ставки до 8,5% – это стало восьмым повышением за год.

Динамику ИПЦ также определял возросший потребительский спрос. Так, за 9 месяцев оборот розничной торговли расширился на 8,4%, чему дополнительно способствовали стимулирующие выплаты семьям с детьми школьного возраста, пенсионерам и военным в августе и сентябре 2021 года. Большая часть показателя сформирована в сегменте непродовольственных товаров, где сохранялись высокие темпы прироста продаж (+14,7%). Реализация продуктов питания возросла на 2,1%.

Увеличению потребительской активности содействовало уверенное восстановление рынка труда. Так, в частности, наблюдаемое с сентября 2020 года снижение уровня безработицы, сохранилось вплоть до сентября 2021 года, в результате показатель уменьшился до допандемической отметки – 4,3% (в октябре также 4,3%). При этом номинальная заработная плата за 9 месяцев возросла на 9,3%, денежные доходы населения расширились на 11,2%.

Рекордные цены на сырьё, высокий спрос на них и смягчение ограничений на добычу в рамках сделки ОПЕК+ обеспечили рост экспорта из России за январь-сентябрь на 41,4%. По оценке экспертов, стоимость нефти в среднем за 9 месяцев 2021 года сложилась на 61,5% выше показателя в январе-сентябре 2020 года. В свою очередь, цена на природный газ в Европе, согласно данным Всемирного банка, увеличилась в 4,1 раза. В результате поставки топливно-энергетических товаров из Российской Федерации возросли на 44,9%. Импорт товаров расширился на 28,9%. Закупки машин и оборудования превысили базисные показатели на 36,4%, продукции химической промышленности – на 26,8%, продовольственных товаров – на 14,1%. Итогом внешнеторговых операций сложилось положительное сальдо на уровне 130,3 млрд долл., что на 68,1% больше отметки января-сентября 2020 года.

Ужесточение денежно-кредитной политики Банка России в совокупности со значительным удорожанием на мировых рынках стоимости нефти и газа определили укрепление российского рубля за 9 месяцев 2021 года на 1,5% (к уровню на 01.01.2021), по состоянию на 22 декабря котировка USD/RUB сложилась на отметке, близкой к показателю на начало 2021 года.

Поддержку экономическому росту по-прежнему оказывает динамика кредитования. Ввиду

ускорения инфляции и роста инфляционных ожиданий, ослабляющих эффект роста номинальных ставок, и смягчения неценовых условий кредитования (увеличение максимального срока и объёма кредита, смягчение требований к заёмщикам) к концу года объёмы заимствований демонстрировали ускорение. На фоне увеличения темпов кредитования инфраструктурных проектов нефтегазовой отрасли и застройщиков объёмы корпоративного кредитования расширились на 9,0%. Прирост розничного кредитования составил 18,3%. Принятые Банком России решения по денежно-кредитной политике, рост доходности облигаций федерального займа и ставок денежного рынка отразились на динамике кредитных и депозитных ставок. Стоимость заёмных рублёвых ресурсов, выданных частным клиентам на срок до одного года<sup>23</sup>, повысилась с 13,5% в начале года до 14,3% годовых в сентябре, для юридических лиц – с 6,1% до 8,0% годовых. В условиях роста депозитных ставок (с 3,4% до 4,1% годовых) в сентябре после длительного сокращения возобновился приток средств на депозитные счета населения (+0,6%).

Восстановление экономической активности и рост цен на нефть определили увеличение поступлений по всем ключевым видам бюджетных доходов, в результате за 9 месяцев 2021 года их совокупный объём расширился на 35,6%, что соответствует 95,5% от прогнозных параметров на 2021 год. Прирост расходов сложился более умеренным – +10,8%, а уровень их исполнения составил 70,3% от плана. В итоге федеральный бюджет был исполнен с профицитом в сумме 1 444 млрд руб. РФ по сравнению с дефицитом в 1 657 млрд руб. РФ в январе-сентябре 2020 года.

Согласно оценке специалистов IHS Markit, к концу 2021 года деловая активность обрабатывающих отраслей Российской Федерации повысилась после спада в июне-сентябре. Индекс Manufacturing PMI, составлявший в начале года 50,9 п., к августу снизился до 46,5 п., а по итогам ноября повысился до 51,7 п. Рост оказался максимальным за шесть месяцев и сложился на фоне увеличения производства, подкреплённого ростом клиентского спроса и притоком новых заказов.

В то же время в сфере услуг к концу года наблюдалось существенное сокращение деловой активности после стабильного превышения нейтральной отметки (50 п.) в течение января-июля, которое сменилось в последующем разнонаправленными изменениями с преобладанием понижательной динамики. Индекс Services PMI, стартовавший в начале года на уровне 52,7 п., в ноябре составил 47,1 п. Показатель сложился на минимальном уровне с октября 2020 года и был связан со слабым спросом и повторным введением карантинных ограничений. На фоне негативных тенденций в сфере услуг композитный индекс PMI Российской Федерации снизился с 52,3 п. в январе 2021 года до 48,4 п. в ноябре.

### *Украина*

По оценкам экспертов, экономика Украины в 2021 году находилась в стадии восстановления, переход к фазе роста ожидается в 2022 году. Так, за 9 месяцев 2021 года ВВП страны увеличился на 2,1%, тогда как за аналогичный период 2020 года его спад составил 5,5%. Согласно обновлённым в октябре расчётам МВФ, за 2021 год показатель расширится на 3,5%, тогда как в апреле 2021 года ожидался рост на уровне 4,0%.

Ввиду благоприятной конъюнктуры на внешних сырьевых рынках, а также активизации спроса со стороны основных потребителей объём промышленного производства за январь-сентябрь 2021 года увеличился на 1,4%. В добывающей промышленности и разработке карьеров рост выпуска на 1,2% был обусловлен главным образом показателями в сегменте добычи металлических руд (+4,5%), а также каменного и бурого угля (+4,4%). Превышение уровней базисного периода в части производства электрического оборудования (+28,4%), товаров машиностроения (+8,7%), металлургической продукции (+6,9%) определило увеличение объёмов выработки в перерабатывающей промышленности на 1,6%. В сфере снабжения электроэнергией,

---

<sup>23</sup> включая до востребования

паром и кондиционированным воздухом выпуск повысился на 1,2%.

Рекордная урожайность ряда сельскохозяйственных культур и расширение площадей их сбора выразились в росте индекса продукции растениеводства на 4,1% к уровню января-сентября 2020 года. В то же время производство животноводческой продукции (-4,7%) продолжает сдерживаться ростом затрат и конкуренцией на внутреннем рынке с иностранной молочной продукцией. В результате сводный индекс выпуска сельскохозяйственной продукции сложился на уровне 101,9%.

Расширение потребительского спроса и активизация в экономике способствовали росту оборота розничной торговли на 12,2%. На динамику внутренней торговли повлияли социальная поддержка граждан со стороны правительства, в том числе благодаря индексации пенсий и карантинным выплатам, увеличение объёмов полученных денежных переводов. Одновременно с этим наблюдался рост средней заработной платы как в номинальном (+21,5%), так и в реальном (+11,3%) выражении, на фоне повышения минимального уровня оплаты труда, доплат в сегменте охраны здоровья и заработной платы в сфере образования.

Высокие показатели сбора зерновых и масличных культур в совокупности с благоприятными условиями торговли на глобальных сырьевых рынках стали одними из основных факторов наращивания экспорта товаров на 38,2%. В частности, поставки продуктов растительного происхождения сложились на 17,2% выше показателя 9 месяцев 2020 года, металлов – на 74,8%, минеральных продуктов – на 90,6%. Восстановление внутреннего спроса определило расширение объёмов импорта на 31,9%. В его структуре в наибольшей степени повысилась статистическая стоимость приобретённых за рубежом минерального топлива (+59,2%), чёрных металлов (+42,3%), средств наземного транспорта (+37,0%), машин и оборудования (+23,3%). В результате сальдо торгового баланса зафиксировано на уровне -2,0 млрд долл., что на 37,5% меньше значения января-сентября 2020 года.

Под влиянием поступлений значительных объёмов экспортной выручки от предприятий агропромышленного и горно-металлургического комплексов на протяжении большей части 2021 года на валютном рынке Украины наблюдалась ревальвация. Дополнительным фактором также стало поступление от МВФ 2,7 млрд долл. в виде специальных прав заимствования. В результате за 9 месяцев курс доллара снизился на 6,0%, а по состоянию на 22 декабря 2021 года – на 3,6%.

Устойчивый потребительский спрос, рост производственных издержек и высокие мировые цены на сырьевые товары оставались основными факторами ускорения роста инфляции до 11,0% г/г в сентябре 2021 года. Под влиянием стагнации в животноводстве и удорожания импорта цены на продукты питания повысились на 14,3% г/г. В наибольшей степени возросла стоимость мяса и мясопродуктов (+12,3%), хлеба (+17,2%), яиц (в 1,6 раза), подсолнечного масла (в 1,7 раза), сахара (в 1,9 раза).

В последующие месяцы инфляционный тренд развернулся под влиянием эффекта переноса на цены укрепления гривны (вплоть до середины ноября) и высокого урожая, в итоге в ноябре инфляция составила 10,3% г/г.

На фоне повышенных инфляционных ожиданий и устойчивого превышения целевого ориентира по инфляции (5%) Национальный банк Украины пять раз с начала года увеличивал ключевую ставку (в совокупности на 3,0 п.п.), к концу года она составила 9,0% годовых. Согласно базовому сценарию, она будет удерживаться на данной отметке по меньшей мере до III квартала 2022 года.

В условиях повышения заработной платы и частных переводов из-за границы (+19,4%, до 2,3 млрд долл.<sup>24</sup>) наблюдалось расширение депозитов физических лиц с начала года на 0,9%. При этом средневзвешенная процентная ставка по средствам, размещённым в коммерческих банках

---

<sup>24</sup> переводы посредством международных платёжных систем

Украины в национальной валюте на срок до одного года, снижалась с 8,2% в январе до 7,2% годовых в сентябре. В то же время на фоне улучшения потребительских настроений фиксировалось увеличение объёмов кредитования физических лиц (+16,4%), сопровождавшееся уменьшением стоимости краткосрочных заёмных средств в национальной валюте (с 35,9% до 35,2% годовых). Кредитный портфель юридических лиц расширился на 4,3%, при этом стоимость краткосрочных займов в национальной валюте для корпоративных клиентов повысилась с 8,0% в январе до 8,6% годовых в сентябре 2021 года.

Наращивание энергетического импорта и высокие цены на природные ресурсы обусловили увеличение поступлений от акцизов (+36,6%), НДС (+39,9%), налога на прибыль предприятий (+47,2%), рентных платежей (+87,2%). Значительные темпы роста заработных плат отразились на повышении поступлений в бюджет налогов и сборов от доходов физических лиц (+18,5%). В целом доходы сводного бюджета расширились на 20,8%. В то же время на фоне высокой базы сравнения расходы характеризовались более сдержанной динамикой (+13,7%), что определило профицит бюджета на уровне 2,5 млрд грн против дефицита в размере 59,0 млрд грн в январе-сентябре 2020 года.

### *Республика Молдова*

ВВП Молдовы также демонстрировал положительный тренд, его прирост по итогам января-сентября сложился на уровне 10,3%. По оценке МВФ, в целом за год он составит 4,5%. Динамика показателя преимущественно была задана производством промышленной и сельскохозяйственной продукции, внешнеторговыми операциями, а также повышением инвестиционной активности. Совокупный объём промышленного производства увеличился на 12,9% за счёт роста на 11,9% выработки предприятий добывающей и на 11,7% – обрабатывающей отраслей, а также на 19,9% – производства и поставки электроэнергии и тепла, а также газа, горячей воды и кондиционирования воздуха.

Цены производителей промышленной продукции в сентябре 2021 года увеличились на 7,8% г/г и на 5,9% с начала года. Это было обусловлено ростом цен в добывающей (+4,0% г/г) и обрабатывающей (+8,5% г/г) промышленности.

Валовая продукция сельского хозяйства в январе-сентябре 2021 года возросла на 20,5% (в сопоставимых ценах), что было обусловлено увеличением производства продукции растениеводства на 34,9%, тогда как стоимостной объём продукции животноводства снизился на 4,7%. Индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции за 9 месяцев 2021 года составил 117,9%.

По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, из продовольственных товаров, отражая схожую тенденцию в соседних странах, больше всего подорожали растительное масло (+41,0%), яйца (+35,5%), овощи (+15,4%). Увеличились также цены на мясо и мясные продукты (+8,5%), молоко и молочные продукты (+6,7%), тогда как стоимость фруктов снизилась на 3,0%. В целом по группе рост цен в сентябре в годовом выражении составил 8,3%. В результате сводный индекс потребительских цен в сентябре сложился на уровне 6,7% г/г, что превысило целевой коридор Национального банка Молдовы (5% ± 1,5 п.п.). В последующие месяцы разрыв с ним увеличивался, в итоге в ноябре инфляция составила 12,4% г/г.

С целью смягчения инфляционного давления, генерируемого ростом цен на мировом уровне, Национальный банк Молдовы во второй половине 2021 года применял меры постепенного ужесточения денежно-кредитной политики. Базовая ставка, которая была четыре раза повышена за этот период (в совокупности на 3,85 п.п.), к концу года достигла 6,5%. Одновременно с этим были увеличены ставки по кредитам и депозитам овернайт (+3,4 п.п., до 8,5%, и +4,4 п.п., до 4,5% соответственно).

Преобладавшая на рынке тенденция снижения стоимости заёмных средств способствовала повышению спроса на них. Так, в частности, после роста вплоть до мая 2021 года процентные

ставки по вновь выданным кредитам корпоративным клиентам (до 1 года в национальной валюте) ежемесячно демонстрировали понижающую динамику, в результате по итогам сентября они вернулись к уровню на начало года (8,4%), а объём кредитования в целом за 9 месяцев увеличился на 8,7%. Также отмечалось расширение кредитования и розничного сектора (+31,7%), где средневзвешенная ставка уменьшилась с 7,2% до 4,8% годовых в сентябре. Величина новых вкладов частных лиц расширилась на 7,2%, тогда как доходность от размещений снизилась в диапазоне до 3,1-3,5% годовых.

Одним из факторов активного роста цен в стране являлось увеличение средней начисленной оплаты труда в номинальном выражении на 13,3%, что способствовало расширению оборота розничной торговли на 16,5%. При этом оборот рыночных услуг в январе-сентябре 2021 года увеличился на 76,8%.

Развитие внешней торговли преимущественно в традиционных для экономики Молдовы видах деятельности позволило нарастить экспорт товаров на 21,1%, импорт – на 32,4%. Таким образом, по итогам 9 месяцев 2021 года отрицательное сальдо торгового баланса составило 3,0 млрд долл., что на 41,8% больше значения аналогичного периода 2020 года.

Дефицит внешнеторговых операций отчасти покрывался трансфертами, полученными из-за рубежа. Так, объём валюты, поступившей в Республику Молдова через системы денежных переводов, за 9 месяцев 2021 года возрос на 9,0% к уровню прошлого года, составив 1,1 млрд долл.<sup>25</sup> (рис. 14).

На валютном рынке в течение отчётного периода преобладала динамика ослабления национальной денежной единицы. Одним из факторов, её определивших, стало уменьшение уровня покрытия нетто-предложением иностранной валюты физическими лицами

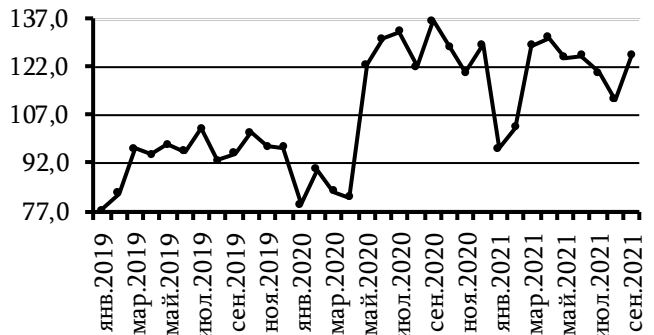
чистого спроса на неё со стороны хозяйствующих субъектов. К концу сентября курс доллара сложился на уровне 17,6627 лей РМ, что на 2,6% превысило значение на начало 2021 года. По состоянию на 22 декабря он повысился до 17,7919 лей РМ (+3,4% к 01.01.2021).

Доходы государственного бюджета Республики Молдова за январь-сентябрь 2021 года увеличились на 21,2%, из них поступления, администрируемые Государственной налоговой службой – на 18,7%, Таможенной службой – на 27,0%. При этом расходы повысились на 13,1%, вследствие чего дефицит бюджета сложился на уровне 2,4 млрд лей, что в 2,2 раза меньше базисного показателя.

**Европейский союз**

По оценкам экспертов, экономика Европейского союза восстановилась до близких к предкризисному уровню показателей. Согласно предварительным данным, спад ВВП региона наблюдавшийся вплоть до I квартала 2021 года (-1,2% г/г) и сменившийся стабильным приростом в течение II и III кварталов (+13,7% г/г и +3,9% г/г соответственно), определил увеличение показателя в целом за 9 месяцев 2021 года на 5,1%, после снижения на 6,8% в аналогичном периоде 2020 года. По оценкам специалистов МВФ, по итогам 2021 года он расширится на 5,0%.

Главным фактором динамики стало наращивание промышленного производства на 10,0%. В то же время эксперты подчёркивают, что восстановление экономик ЕС сдерживают нарушения мировых производственных цепочек и увеличение времени поставок, что вызывает недостаток



**Рис. 14. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2019-2021 гг., млн долл.**

<sup>25</sup> валовые поступления через системы денежных переводов

ресурсов и оборудования для европейской промышленности. Ещё одним фактором риска стал рекордный рост цен на энергоресурсы.

За 9 месяцев 2021 года в структуре индустриального выпуска производство потребительских товаров длительного пользования увеличилось на 18,1%, промежуточных и капитальных – на 12,1% в каждом сегменте, энергии – на 3,7%. Наиболее активное наращивание производства в разрезе стран наблюдалось, в частности, в Ирландии (+23,6%), Бельгии (+19,4%) и Литве (+16,5%). В части ведущих экономик Европейского союза увеличение показателя в Италии составило 13,9%, Франции – 8,3%, Германии – 6,1%.

Рост потребительских цен в сентябре 2021 года в странах ЕС ускорился до 3,6% г/г (в еврозоне – +3,4% г/г), достигнув 13-летнего максимума (с сентября 2008 года). Преимущественно инфляцию сформировало повышение стоимости энергоносителей (+17,6% г/г). Наиболее высокие показатели в странах ЕС были зафиксированы в Литве и Эстонии (+6,4% в каждой стране), Польше (+5,6%), Венгрии (+5,5%). К ноябрю инфляция в ЕС возросла до рекордной величины, составив 5,2% г/г (в еврозоне – 4,9% г/г).

На рынке труда стран ЕС наблюдалось постепенное снижение уровня безработицы, который по итогам сентября составил 6,7% (годом ранее – 7,7%), в частности, низкие значения сформировались в Чехии (2,6%), Нидерландах (3,1%), на о. Мальта (3,5%). В то же время сохранение сложной ситуации на рынке труда отмечается в Испании (14,6%), Греции (13,1%), Италии (9,2%). По оценкам Евростата, 12,1 млн чел. числились в статусе безработных, что на 11,0% меньше значения сентября предыдущего года.

В данных условиях, а также на фоне роста заработной платы объём розничного товарооборота расширился на 5,6%. Среди стран Европейского союза высокие показатели в данном сегменте сложились в Хорватии (+12,6%), Литве (+12,2%), а также Эстонии (+10,6%), наиболее низкие – в Норвегии (+1,9%), Нидерландах (+2,2%) и Латвии (+2,5%).

В течение 2021 года риторика ЕЦБ оставалась мягкой, регулятор сохранял без изменений монетарную политику и программы поддержки экономики. ЕЦБ сообщил, что не намерен повышать ключевую ставку до тех пор, пока среднесрочный прогноз по инфляции не будет достигнут (2%). Данный фактор в том числе оказывал давление на курс евро, значение которого к концу сентября снизилось до 1,16 долл. (-5,6% к 01.01.2021), а по состоянию на 22 декабря – 1,13 долл. (-7,9% к 01.01.2021).

За январь-сентябрь 2021 года объём экспорта товаров из стран Европейского союза в стоимостном выражении возрос на 13,5%, до 1 589,6 млрд евро, импорта – на 18,2%, до 1 497,5 млрд евро. В результате положительное сальдо торгового баланса сложилось в размере 92,1 млрд евро против 134,2 млрд евро в аналогичном периоде 2020 года. В числе основных торговых партнёров, согласно данным статистического бюро Европейского союза, значились резиденты США (18,3% – экспорта и 11,2% – импорта), Великобритании (13,0% и 6,8% соответственно) и Китая (10,4% и 22,1% соответственно). В номенклатуре поставок преобладали машины и транспортное оборудование (38,3% – экспорта и 32,3% – импорта).

По оценке IHS Markit, деловая активность в производственном секторе государств еврозоны в течение 2021 года характеризовалась положительными тенденциями. К концу года в её динамике наметилось замедление темпов восстановления. Индекс Manufacturing PMI, после постепенного увеличения вплоть до июня (с 54,8 п. в январе до 63,4 п.), по итогам ноября составил 58,4 п.

Аналогичные изменения сложились и в секторе услуг. Спад показателя, наблюдавшийся в начале года (45,4 п.), прервался в апреле. После достижения максимального значения в августе (59,8 п.) индекс Services PMI еврозоны снижался и в ноябре был зафиксирован на отметке 55,9 п.

Изменения, формировавшие вектор показателей промышленного производства и сектора услуг, определили повышение композитного индекса PMI, находившегося выше нейтральной отметки с марта текущего года, в ноябре до 55,4 п., тогда как в январе он был на уровне 47,8 п.