

INTESA  SANPAOLO  БАНК ИНТЕЗА

Торговля и геополитика ЕАЭС в переходном глобальном контексте

Октябрь 2018

Содержание

Основные положения	2
1. Геополитическое измерение отношений ЕАЭС	6
1.1 Евразийский Экономический Союз сегодня	6
1.2 Отношения с ЕС, КНР и США	7
1.3 Будущие перспективы ЕАЭС	10
2. Эволюция торговли и ПИИ в ЕАЭС	13
2.1 Внешняя торговля стран Евразийского Экономического союза	13
2.2 Обмены ЕАЭС с США, Китаем, Европейским союзом	16
2.3 Товарооборот Италии со странами ЕАЭС и Россией	23
2.4 ПИИ в странах ЕАЭС и прямые иностранные инвестиции Италии	29
2.5 Торговые соглашения вне ЕАЭС	36
2.6 Коммерческая инфраструктура и предпринимательский климат	37
3. Экспорт итальянских областей и округов в ЕАЭС	39
3.1 Структура и состав экспорта	39
3.2 Признаки восстановления 2017 года	45
3.3 Замедление первой половины 2018 г.	48
4. Экономика стран Евразийского Экономического Союза	50
4.1 Профиль роста и финансовое положение региона	50
4.2 Поведение экономики стран ЕАЭС	53
Таблицы макроэкономических данных	66

Координатор данного произведения – Джанлука Салсеччи (заведующий Международной научно-исследовательской сетью Научно-исследовательского управления группы «Интеза Санпаоло»). Свой вклад внесли Симоне Урбани Греки (Интеза Санпаоло, заведующий Международными стратегическими анализами Управления международных и инструктивных дел), Лука Баттальяни и Кристиана Д’Агостино (Интеза Санпаоло, Международные стратегические анализы Управления международных и инструктивных дел), Вильма Верджи и Джанкарло Фриголи (Интеза Санпаоло, Международная научно-исследовательская сеть Научно-исследовательского управления), Джованни Форести (Интеза Санпаоло, Производство, Научно-исследовательское управление).

Редакционная обработка: Издательская группа (Интеза Санпаоло, Научно-исследовательское управление)

Основные положения

За последнее десятилетие, внешняя торговля Евразийского экономического союза (ЕАЭС) зарегистрировала переменную тенденцию. Товарооборот показал устойчивый среднегодовой рост (несмотря на падение в 2009 году) в период с 2007 по 2012 год, когда он обозначил пик в 1.083 млрд. \$ (2,9% мировой торговли) и сокращение от в следующем году и до 2016 года, когда объем торгов достиг минимума 591 млрд. \$ (1,8% от мировой торговли). Динамика цен на энергоносители наряду с динамикой экономики основных торговых партнеров, с одной стороны, и эволюция цикла в евразийском регионе, с другой стороны, были основными факторами, повлиявшими на тренд экспорта и импорта ЕАЭС за этот период. К ним добавились последствия постепенного ужесточения санкций и режима противодействия санкциям между западными странами и Россией с 2014 года.

С 2017 года торговля в странах ЕАЭС значительно возросло. В прошлом году общая торговля выросла до 741 млрд. \$ США, увеличившись более чем на 25% в 2016 году. Рост связан с ускорением экспорта (+ 26,2% г/г), обусловленным частичным восстановлением цен на углеводороды (более 50%) и хорошей динамикой ВВП торговых партнеров (+ 2,7% для ЕС, с 2% в 2016 году) и импорта (+ 24% г/г), благодаря улучшению профиля роста ВВП в Евразийском регионе (+ 1,8% от -0,1% в 2016 году). Показатели за первое полугодие 2018 года, доступные только для России, показывают дальнейшее увеличение объема торговли на общую сумму 328,5 млрд. \$ США с отскоком на 22% г/г в сравнении с той же половиной 2017 года. В основном это был экспорт (213 млрд. \$), равный 26,6%; импорт (115 млрд. \$) вырос на 13,5%.

Наряду с такими резкими изменениями в динамике торговли, страны ЕАЭС зафиксировали значительные изменения в географическом составе, с переносом квот из западных стран (в частности, из ЕС) в азиатский мир (в частности, КНР). В пятилетке 2012-2017 гг. доля евразийского импорта из стран ЕС снизилась с 36% до примерно 32%. В то же время доля Китая выросла с 15% до 19,2%. Также с точки зрения экспорта доля, покрываемая ЕС, упала с 47% до менее 44%, тогда как доля, выделенная Китаю, выросла с менее чем 8% до более чем 10% в прошлом году.

Параллельно происходили вариации на отраслевом уровне в долях основных статей, которые характеризуют обмен ЕАЭС с остальным миром. Что касается российской торговли (на которую приходится около 80% мировой торговли в странах ЕАЭС), то общее количество машин, приобретенных в странах ЕС, упало с 42% в 2012 году до чуть более 33% в 2017 году (из США от 6% до 5%). В то же время, поставки китайских машин выросли с 23% до почти 34%. С точки зрения стоимости, сокращение периода импорта машин из основных западных стран, ЕС и США, равно примерно 20 млрд. \$ США, отразилось более чем на 3/4 в сокращении импорта машин из России на глобальном уровне (около 26 миллиардов).

Что касается экспорта, секторальная доля России в углеводородах, охваченных ЕС, упала меньше отметки 45% в 2017 году, по сравнению с почти 54% в 2012 году. В то же время увеличилась доля Китая, который в прошлом году купил почти 12% от общего объема экспорта углеводородов из России, по сравнению с 6,7% в 2012 году. Отметим, также в данном случае, что сокращение экспортного периода только в отношении ЕС (экспорт в США остался в пределах 1,6%), что составляет около 103 млрд. \$, отвечает за около 2/3 падения (равному примерно 157 млрд. \$ США между этими двумя датами) стоимости экспорта углеводородов из России в остальную часть мира.

Тем не менее среди основных экспортных позиций металлы, хотя цены на них немного выросли в период между 2012 и 2017 годами, как доля, увеличившись с 8,5% до 10,4% от общего объема российского экспорта, сократились с 44,4 до 37,3 млрд. \$. 77,5% металлов представлены, в частности, изделиями из «железа и стали», «изделий из железа и стали», «изделий из алюминия и алюминия». Крупнейшими рынками назначения для них являются ЕС и Азиатский регион (без Китая), в то время как США, со своим потоком в 3,6 млрд. в 2017 году, имеют ограниченную долю (около 1% от общего объема российского экспорта).

В этом контексте непосредственное влияние пошлин США на сталь и алюминий (25% и 10% соответственно), введенные Соединенными Штатами в марте прошлого года в глобальном масштабе (за некоторыми исключениями), на общие экспортные продажи региона можно считать ограниченными. Однако на отраслевом уровне ожидаются даже чувствительные последствия. На самом деле, США представляют собой важное направление для алюминия (27,6% от общего объема отраслевого экспорта из России). Сильный рост в первом квартале этого года (685 млн. \$ по сравнению с 302 млн. \$ в первом квартале 2017 года), но неудивительно, что экспорт алюминия в США рухнул в период с апреля по июнь после применения новых тарифов - с 370 млн. в том же квартале 2017 года (и с 685,2 млн. в первом квартале 2018 г.) до почти 145 млн. \$.

* * *

Решение Соединенных Штатов об увеличении импортных пошлин на сталь и алюминий является частью комплекса мер и позиций, принятых Правительством Трампа в сильном разрыве с руководящими принципами, которых придерживались предыдущие администрации: вывод США из Соглашения о ТТП (Транстихоокеанском партнерстве) и пересмотр НАФТА, от предпочтения двусторонних соглашений вместо многосторонних в регулировании международной торговли до постепенного увеличения импортных пошлин.

Анализ причин этого изменения не является предметом данного произведения (существование потенциальных выгод для США от двустороннего подхода протекционистского типа в торговых отношениях, любых недостатков в нормативной архитектуре ВТО, наличие ненадлежащей практики в деловых отношениях Китая), а также оценка возможных окончательных результатов эскалации тарифной войны с основными мировыми собеседниками (в первую очередь с Китаем, но также ЕС и Россией / ЕАЭС, остаются под вопросом). Однако очевидно, что в международном контексте переходного периода развитие геополитических отношений и принципы, выраженные основными игроками, приобретают особое значение для конфигурации возможных будущих результатов.

С точки зрения ЕАЭС, геополитическое измерение, помимо экономического, играет без сомнения центральную роль в региональных и глобальных отношениях. Как отмечалось в предыдущих изданиях этого отчета, действие ЕАЭС по аналогии с путем, по которому следует ЕС, движется по двум линиям: одной внутренней и одной внешней. Первая направлена на процесс экономической интеграции между странами-членами, создание зоны свободной торговли товарами, услугами и капиталом и свободы передвижения людей в центре более широкого евро-азиатского региона; вторая направлена на сотрудничество с внешними собеседниками, в частности со странами соседнего пространства Европы (прежде всего ЕС) и Азии (Китай и стран Центральной Азии, а также Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии), посредством коммерческих соглашений, инфраструктурных проектов (в частности, в секторах транспорта, логистики и энергетики), укрепления безопасности.

В отношениях с внешним миром отношения ЕАЭС с ЕС фактически еще не запущены формально, что обусловлено режимом санкций против России. Это фактор очевидной критичности. Со стороны ЕС предлагается, чтобы любое решение государств-членов об установлении отношений с ЕАЭС было бы «синхронизировано» с полным выполнением российской стороной Минских соглашений для разрешения украинского кризиса. Ухудшение отношений с Россией препятствует развитию отношений также между ЕС и ЕАЭС, и тем более, исключает создание общего пространства от Лиссабона до Владивостока в российском видении Большой Европы.

Несмотря на санкции и фактический тупик отношений в настоящее время между сторонами, очевидно улучшение перспективы отношений между Россией (и ЕАЭС) и ЕС по-прежнему остается в интересах обеих сторон, как ввиду существующего взаимодополняющего характера торгового обмена, так и ради взаимной выгоды, обусловленной более широким сотрудничеством вместо конкуренции на защиту своих соответствующих интересов в Восточной Европе, на Балканах и на Кавказе, в условиях дипломатической и коммерческой инициативы Китая в этих же регионах.

Возрастающая актуальность с геополитической точки зрения предполагает сотрудничество с Китаем для ЕАЭС. 17 мая - в связи с проведенным в Астане Экономическим форумом – между сторонами было подписано соглашение о торгово-экономическом сотрудничестве. Это очевидный фактор силы. Соглашение является частью более широкого проекта, коим является создание евразийского торгового блока под названием «Большое евразийское партнерство», между членами ЕАЭС, АСЕАН и Шанхайской организацией сотрудничества.

Развитию отношений между ЕАЭС и Китаем, по-видимому, способствует явное китайско-российское выравнивание в ответ на дипломатическую коммерческую напряженность России и Китая с Соединенными Штатами. Как они недавно говорили, Си Цзиньпин и Путин, похоже, ориентированы на противодействие американским мерам посредством (а) активизации двусторонней торговли; (б) признание соответствующих обменных валют; (в) расширение сотрудничества в таких областях, как оборона и безопасность. На последнем саммите Шанхайской организации сотрудничества одной из обсуждаемых тем стала идентификация совместных шагов между инициативами ЕАЭС и КНР в рамках БМР. Целью сотрудничества является развитие железнодорожных, автомобильных и гидроэлектрических транспортных инфраструктур, а также в области энергетики, участие в трансграничных проектах и создание единого фонда инноваций.

* * *

Ссылаясь конкретно на коммерческие и инвестиционные отношения Италии со странами ЕАЭС, объем торговли между двумя сторонами начал снова расти с 2017 года. В прошлом году он составил около 23 млрд. € (20,3 млрд. € только с одной Россией), оборот увеличился примерно на 14% в 2016 году. Импорт составил 13,8 млрд. €, то есть вырос 12,8% г/г, а экспорт (9,1 млрд. €) увеличился на 15,1% г/г. Основными движущими факторами стали рост цен на энергоносители и позитивная тенденция экономической ситуации в Италии и в регионе ЕАЭС.

Восстановление произошло после трех лет отрицательного роста торговли, которая упала с 36,2 млрд. в 2013 году (пик в последнем десятилетии) до 20,1 млрд. € в 2016 году (самый низкий показатель за десятилетие), при этом сокращение составляет 44%. За три года 2013-16 годов экспорт упал, в частности, с 12,2 до ок. 8 млрд. € (-34%), а импорт с 24 до 12,2 млрд. € (-49%). Таким образом, доля торговых потоков стран ЕАЭС относительно итальянского объема выросла, и вернулась к 2,7% от общей суммы, по сравнению с 2,6% в 2016 году.

Итальянский импорт в основном представлен горнодобывающей продукцией, особенно энергетическими нефтепродуктами (около 80% от общего объема), за ними следуют металлы (около 15%), древесина и готовая продукция (1,4%) и транспортные средства (0,6%). Экспорт состоит из машин (около 39% в целом) – механических (30%), электрических и электронных (9%), за которыми следуют текстиль и одежда (19%), химикаты (7%), металлы (7%) и транспортные средства (4,5%).

Что касается секторальных итогов, Италия импортирует из ЕАЭС около 24% от общего объема полезных ископаемых, более 15% рафинированных нефтепродуктов и около 5% металлов и металлопродукции. В свою очередь, страны ЕАЭС покупают 3,4% механического оборудования, экспортируемого из Италии, 2,8% электроприборов, 3,4% от всего сектора «Мода», 2,3% промышленной продукции, представленной в значительной степени мебельной продукцией, предметами оформления интерьеров и ювелирными изделиями.

Рост объема торговли Италии продолжился также в первой половине 2018 года при объеме 12,1 млрд. € (+3,6% по трендовой основе). Однако, хотя импорт, равный 7,8 млрд. €, зафиксировал рост на 6,5% г/г, экспорт, равный 4,3 млрд. €, снизился на 1,1% г/г, из-за снижения экспорта в Россию (-4,6%). С другой стороны, экспорт увеличился (+34%) с Казахстаном (вторая страна-партнер в регионе с 10%-ной долей от общей итальянской торговли с ЕАЭС).

В 2017 году, как и прежде, Северо-Западный и Северо-Восточный регионы были наиболее экспортируемыми районами в ЕАЭС. Вместе два макро-подразделения составляют 80% итальянского экспорта на рынке ЕАЭС в общей сумме 7,3 млрд. € в 2017 году. В частности, выделяются

Ломбардия, Эмилия-Романья и Венето, первые три итальянских региона по значимости экспорта на этот рынок, в общей сложности 6 млрд. € в 2017 году, что составляет 65,8% от общего объема.

Отраслевая специализация регионов существенно влияет на тип экспортируемых товаров. Примерно одна треть экспорта Северо-Востока относится к машиностроению на сумму 1,2 млрд. €; далее следует система моды (20,8%, 755 млн. €), где лидирует одежда (14,2%), а затем линейка кожи (5,2%). На третьем месте, отрасли системы дома (12,6%, на сумму 457 млн. €), главным образом, мебель (5,5%), за которой следуют стройматериалы и изделия, и электробытовые приборы (обе весом 3,5%). Существенны также нерайонные экспортные потоки, например, электротехника (230 млн. €, 6,3% от общего объема экспорта в эти районы с северо-востока), химия (4,7%, 172 млн.) и металлопродукция (4,4%, 161 млн.).

На Северо-Западе тоже преобладают машиностроение (30%, что чуть меньше 1,1 млрд. €), за ним следует, на расстоянии, система моды (13,7%, почти 500 млн. €). По другим районным производствам экспортные ценности ниже, даже если более 100 миллионов евро: домашняя система экспортирует 159 миллионов и продовольственный сектор - 173 миллиона. Однако эта область также экспортирует на российский рынок очень типичные нерайонные товары: химическая промышленность, например, составляет 383 млн. €, что составляет 10,5% от общего объема, а электротехника достигает 183 млн. € (5%). Продукция на северо-западе средне-высоких и высоких технологий также имеет хорошее присутствие на российском рынке, например, фармацевтические препараты (126 млн. € или 3,5% от общего числа), автомобильные компоненты (96 млн. €, 2,6%), автомобильный сектор (62 млн., 1,7%), аэрокосмическая промышленность (82 млн., 2,3%) и электроника (80 млн., 2,2%).

В 2017 году три географические зоны из четырех стран зафиксировали значительное восстановление экспортных потоков с пиками 21,6% на Северо-Западе, а прогресс на Северо-Востоке составил 15,3%, в Центре – 13,8%. Только Юг претерпел спад, но это произошло после исчезновения чрезвычайных налогов, которые в двухлетнем периоде 2015-16 годов подтолкнули экспорт Молизе и Абруццо к Казахстану по производству труб, трубного проката, кабелей и сопутствующих аксессуаров из стали.

В промышленных районах подтверждаются признаки восстановления, которые в 2017 году достигли 18,2% экспорта в Союз, что на 396 млн. € больше по сравнению с 2016 годом. В 2017 году их число возросло до 46 (из 55, которые в 2017 году экспортировали более 10 млн. € в ЕАЭС). Некоторые отрезки получили блестящие результаты: выделяются по росту районы механики (+34,4% и первое место по увеличению стоимости экспорта), пищевая промышленность (+30,5%) и электробытовые приборы (+47,4%). Области, специализирующиеся на производстве металлических изделий (+ 18,6%) и в потребительских товарах для моды (+ 11,2% и второе место по содействию росту), также были блестящими.

2018 год открылся в первом полугодии с корректировкой итальянского экспорта в ЕАЭС (тренд - 1,1%). На отраслевом уровне снижение экспортных потоков связано главным образом с механическим и фармацевтическим секторами, что не компенсируется ростом электротехники. Снижение экспортных потоков в ЕАЭС наблюдалось также на районном уровне, равном 2,3% (-28 млн. €). Среди районов, которые в 2017 году экспортировали в Союз более десяти миллионов евро, 34 в первые шесть месяцев 2018 года зарегистрировали нисходящую тенденцию, а восходящую – 21. Особенно повлияло сокращение продаж районов механики (-26 млн. €), а также потери в районах, специализирующихся на промежуточных товарах для моды, продуктов питания, мебели и изделий и строительных материалов, и это не компенсируется в целом за счет роста экспорта бытовой техники, модных потребительских товаров, металлургии и металлопродукции.

1. Геополитическое измерение отношений ЕАЭС

1.1 Евразийский Экономический Союз сегодня

Геополитическое измерение отношений ЕАЭС начинает играть центральную роль в евразийском регионе. При непосредственном участии трех основных участников региона (Евросоюз, Россия и Китай), динамика ЕАЭС вносит свой вклад, в сущности, в определение политико-экономического развития всей области, охарактеризованной в этот исторический период (а) растущим интересом к соглашениям о свободной торговле и (б) расширением сотрудничества в таких стратегических секторах, как безопасность и оборона¹.

Как предусмотрено в учредительном договоре², ЕАЭС был создан в 2015 году с целью содействия развитию экономики государств-членов посредством применения принципов рыночной экономики, поощрения свободного перемещения товаров, услуг, капиталов и рабочей силы, сокращения нетарифных барьеров и координации макроэкономической политики. В числе своих целей Союз также проводит согласованную энергетическую политику в таких отраслях, как электроэнергия, газ, нефть и дериваты.

За последние несколько месяцев ЕАЭС запустил серию программ либерализации в сфере строительства, инженерии, крупномасштабной дистрибуции и сельского хозяйства. Был также достигнут дальнейший прогресс в интеграции внутренней транспортной сети, защите конкуренции, защите прав потребителей, регулировании криптовалют, продовольственной безопасности и промышленного сотрудничества в космосе³.

Достигнутые результаты и, по-видимому, благоприятное общественное мнение⁴ подчеркивают современную актуальность Организации, а также ее потенциал. Как указывалось, в данных за 2017 год, фактически, как торговля внутри ЕАЭС (14% от общего объема торговли ее членов на международном уровне, в отличие от 69% ЕС), так и коммерческие объемы России в других странах ЕАЭС (6 % от общей мировой торговли Москвы) указывают на перспективную маржу роста.

Как известно, Евразийский экономический союз открыт для присоединения новых членов. Среди возможных кандидатов в настоящее время – Таджикистан (традиционный военный союзник Москвы, заинтересованный в развитии единого рынка труда) и Узбекистан, который недавно начал проводить политику поощрения притока иностранных инвестиций, и который работает над гармонизацией тарифов на импорт. С коммерческой точки зрения, в 2016 году Союз подписал соглашение с Вьетнамом, в то время как многие другие переговоры были начаты для достижения таких соглашений также с Сингапуром, Индией, Египтом, Израилем и Сербией. Во время

¹ См., например, Организацию Договор о коллективной безопасности (ОДКБ) и Шанхайской организации сотрудничества (ШОС). ОДКБ – это организация безопасности и обороны, в которую входят страны ЕАЭС и Таджикистан. В частности, ОДКБ стремится решить такие глобальные угрозы, как терроризм, незаконный оборот наркотиков, транснациональная преступность и нелегальная иммиграция. В свою очередь, ШОС является постоянной межправительственной организацией, направленной на укрепление взаимных доверительных отношений стран-членов – Китая, России, Казахстана, Кыргызстана, Таджикистана, Узбекистана, Индии, Пакистана – и общих усилий по поддержанию и обеспечению мира, безопасности и стабильности в регионе. ШОС также намерена содействовать эффективному сотрудничеству своих членов в политической и экономической областях. Кроме того, в качестве наблюдателей четыре страны (Афганистан, Беларусь, Иран и Монголия) являются членами ШОС, а шесть других стран обозначены как «партнеры по диалогу» (Азербайджан, Армения, Камбоджа, Непал, Турция и Шри-Ланка).

² См. «Договор об евразийском экономическом союзе», Евразийская комиссия.

³ См., для справки, веб-сайт Евразийской экономической комиссии.

⁴ См. «Евразийский экономический союз: современное состояние и предварительные результаты», Евгений Винокуров. «Вопросы экономики», март 2017 года и «Барометр интеграции ЕАБР 2017», Евразийский банк развития, декабрь 2017 года.

Под редакцией Симоне Урбани Грекки (координатор), Луки Баттальяни и Кристианы Д'Агостино

второго заседания Совместной рабочей группы ЕАЭС и Сингапура также обсуждались перспективы взаимоотношений между двумя странами и отношений ЕАЭС с АСЕАН (членом которой является Сингапур). Другие страны, с которыми ЕАЭС инициировал меры по развитию отношений экономического сотрудничества, это – Греция, Чехия, Камбоджа, Бангладеш, Монголия и Чили⁵.

1.2 Отношения с ЕС, КНР и США

Отношения с Европейским Союзом

Отношения между ЕС и ЕАЭС еще официально не начались, поскольку они все еще обусловлены режимом санкций против России. С европейской стороны было заявлено, что любое решение государств-членов об установлении отношений с ЕАЭС должно быть «синхронизировано» с полным применением Минских соглашений об урегулировании кризиса на Украине. Это необходимое условие со стороны ЕС для возобновления сотрудничества как с Россией, так и с ЕАЭС.

Санкции, однако, не препятствуют продолжению важных программ сотрудничества между Россией и ЕС, таких как:

- значительный товарооборот (191 млрд. € в 2016 году)⁶ и внушительный объем прямых иностранных инвестиций (в 2016 году, 162 млрд. € в Россию и 84,9 млрд. € в ЕС)⁷;
- интеграция транспортных инфраструктур и цифровых и энергетических сетей, как недавно отметил посол ЕС в Москве Маркус Эдерер;
- взаимодействие, подписанное в феврале 2018 года между Европейской комиссией и Россией по сотрудничеству в регионе Балтийского моря⁸;
- приграничное сотрудничество с Европейским фондом регионального развития 2014-20, финансируемое ЕС (69%), Россией (27%) и Норвегией (4%), который выделяет 324 млн. € на продвижение экономического и социального развития в пограничных районах, решение общих вопросов (окружающая среда, общественное здравоохранение, безопасность) и содействие мобильности людей, товаров и капитала;
- высшее образование, где Россия по-прежнему является крупнейшим неевропейским партнером программы «Эразмус+» и «Болонского процесса», в котором участвует 48 стран с целью содействия гармонизации свидетельств об образовании, совместимости курсов и, наконец, мобильности студентов и трудящихся в Европе.

Также подтверждается интерес ЕС к региону, не только Европейской Политикой Соседства (ЕПС) но и рядом иных геополитических и экономических аспектов, в том числе:

- потоки иностранных инвестиций (в основном из ЕС и России) в Казахстан⁹ или Армению¹⁰;

⁵ См., для справки, веб-сайт Евразийской экономической комиссии.

⁶ Хотя за последние три года объемы сократились вдвое, Россия остается четвертым торговым партнером Европейского Союза, а ЕС является первым партнером для России как с коммерческой точки зрения, так и с точки зрения прямых инвестиций <http://ec.europa.eu/trade/policy/countries-and-regions/countries/russia/>.

⁷ http://trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2006/september/tradoc_111720.pdf.

⁸ Соглашение распространяется на следующие сектора: сохранение морской экосистемы, развитие транспорта и борьба с изменением климата. В дополнение к России и Германии, в проекте участвуют Финляндия, Эстония, Литва, Латвия, Швеция, Дания и Норвегия.

⁹ <https://www.export.gov/article?id=Kazakhstan-foreign-direct-investment-statistics>.

¹⁰ <https://www.export.gov/article?id=Armenia-foreign-direct-investment-statistics>.

- торговое соглашение между ЕС и Азербайджаном (в настоящее время определяется), которое должно быть оформлено в 2019 году;
- заключение всеобъемлющего и расширенного партнерского соглашения между ЕС и Арменией, подписанного в ноябре 2017 года и направленного на сотрудничество в различных областях (транспорт, энергетика, телекоммуникации);
- недавно заключенное соглашение между Казахстаном и ЕС (уже ратифицированное 19 государствами-членами), направленное не только на развитие торговых отношений, но и на установление нормативной базы по сотрудничеству и безопасности;
- внимание, с которым, на дипломатическом уровне, следят за проектом строительства Южного газового коридора¹¹, проектом, который, несмотря на наличие иранского капитала у концессионера строительства, не будет подвергаться санкции со стороны США и который пользуется поддержкой ЕС и многих его членов¹²;
- участие Молдовы в операции Rapid Trident, то есть во многонациональных военных учениях, которые проводятся ежегодно и которые включают в себя целый ряд стран, в том числе стран-членов ЕС и НАТО¹³.

Даже предстоящий выход Великобритании из ЕС, похоже, предлагает дальнейшую отправную точку для того, чтобы сохранить диалог между сторонами. При отсутствии одного из самых сильных сторонников режима санкций, дипломатическая ситуация может в среднесрочной перспективе развиваться в свете:

- озабоченности многих европейских стран относительно санкций – причем, Германия, Швеция и Финляндия поддерживают тесные отношения с Москвой из-за газопровода «Северный поток 2», а Франция призывает ЕС к большему реализму в отношении России¹⁴;
- итальянской позиции, определяющей отношения с Россией «приоритетными и стратегическими»;
- возможности, что и Москва, и ЕС идентифицируют в более тесном сотрудничестве форму для воспрепятствования растущему влиянию Китая через БМР или дипломатические инициативы, такие как «Китай 16+1»¹⁵.

Следует также подчеркнуть, что рамки санкций ограничивают, но не препятствуют доступу России к рынкам международного капитала. Несмотря на недавнее охлаждение дипломатических отношений, Москве удалось закрыть две крупные финансовые операции на лондонском рынке в течение нескольких дней после изгнания своих дипломатов из Великобритании¹⁶, в подтверждение открытия, которое сохранилось до сих пор в двусторонних экономических отношениях,

¹¹ Этот трубопровод (3.500 км и 40 млрд. \$ инвестиций), предназначен для доставки газа с Каспийского месторождения Шах Дениз 2 в Европу. Сооружение берет истоки на азербайджанской территории, а затем проследует в Грузию, Турцию, Грецию, Албанию и Италию.

¹² <https://oilprice.com/Latest-Energy-News/World-News/US-Grants-Iran-Sanctions-Waiver-To-Southern-Gas-Corridor.html>.

¹³ Болгария, Канада, Эстония, Италия, Грузия, Литва, Молдова, Норвегия, Польша, Румыния, Турция, Украина, Великобритания и США.

¹⁴ <https://www.reuters.com/article/us-france-finland-defense-russia/its-time-for-realism-in-eu-russia-ties-frances-macron-idUSKCN1LF0UP>.

¹⁵ Партнерство, основанное в 2012 году между Китаем и 16 странами Центральной и Восточной Европы, состоящее из 11 государств-членов ЕС и пяти стран-кандидатов в ЕС. Партнерство, основанное в 2012 году между Китаем и 16 странами Центральной и Восточной Европы, состоящее из 11 государств-членов ЕС и пяти стран-кандидатов в ЕС.

¹⁶ 11-летний выпуск облигаций на 4 млрд. €, 1,85 заявок на покупку и 7-летние корпоративные облигации «Газпрома» на 750 млн. €.

хотя некоторые наблюдатели предлагают распространить существующую систему санкций на рынки капитала¹⁷.

Отношения с КНР

С геополитической точки зрения имеет большое значение растущее сотрудничество между ЕАЭС и Китаем. На последнем саммите Шанхайской организации сотрудничества одной из обсуждаемых тем стала идентификация совместных шагов инициатив ЕАЭС и мероприятий в рамках БМР¹⁸. В частности, предлагаемое соглашение о сотрудничестве должно (а) охватывать железнодорожные, автомобильные и гидроэнергетические инфраструктуры и (б) предусматривать участие Российского Фонда прямых инвестиций и Китайского банка развития на трансграничные проекты в размере 10 млрд. \$ США и кредит в размере 850 млн. \$ США от Банка развития Китая Российскому ВЭБ-Банку для запуска инновационного фонда.

Развитию сотрудничества между ЕАЭС и КНР может способствовать, в том числе, явное китайско-российское сближение в ответ на торгово-дипломатическую напряженность с Соединенными Штатами. Судя по их недавним заявлениям, Си Цзиньпин и Путин, похоже, ориентированы на противодействие американским мерам посредством (а) усиления двусторонней торговли; (б) обоюдного признания национальных валют в коммерческих сделках¹⁹; (с) расширения сотрудничества²⁰ в таких областях, как оборона и безопасность. Последний аспект имеет особое значение сегодня, когда Россия, Китай и Монголия недавно участвовали в совместных военных учениях во время Восточного экономического форума²¹.

Отношения с США

С одной стороны, недавний июльский саммит между Трампом и Путиным, с виду, дал довольно позитивные сигналы, по крайней мере, с точки зрения личного понимания между двумя лидерами, с другой стороны официальная позиция администрации США против России остается той, которая была выражена официально в «Национальной стратегии обороны», которая (а) надеется, что дипломатические отношения останутся в контексте «превосходящей американской военной мощи» и (б) указывают на Россию (и Китай) как «серьезные конкуренты Америки, занимающиеся идеологическим и материальным построением средств для противостояния американскому лидерству в XXI веке»²². На недавних слушаниях в Сенате Госдепартамент США подчеркнул эффективность такого подхода в Грузии, на Украине (где президент Трамп отменил ограничения на продажу оружия, введенные предыдущими администрациями США) и стран Балтии, стратегических партнеров и поддерживаемых Вашингтоном также с точки зрения обороны, безопасности и энергоснабжения.

Независимо от кажущегося тупика, в котором они сейчас находятся, отношения между Соединенными Штатами и Россией остаются стратегическими для управления важными международными досье, такими, как конфликт в Сирии (где созданы условия, чтобы избежать прямой кон-

¹⁷ <http://www.atlanticcouncil.org/blogs/new-atlanticist/russian-sovereign-debt-in-the-crosshairs>.

¹⁸ См. «Дальнейшие шаги в слиянии Евразийского экономического союза и Нового шелкового пути» («Один пояс и один путь»), «Фонд Джеймстауна», «Краткое изложение китайского тома 18, выпуск 11, 19 июня 2018 года».

¹⁹ В 2017 году объемы торговли между двумя странами достигли 87 млрд. \$ США, а некоторые прогнозы предполагают, что в 2018 году будет достигнуто 100 млрд. \$ США.

²⁰ Россия как главный поставщик нефтепродуктов Пекину.

²¹ Ежегодная встреча, организованная Москвой для продвижения инвестиций в северо-восточной части России <https://forumvostok.ru>.

²² <https://www.reuters.com/article/us-grigas-baltics-commentary/commentary-trump-can-do-more-for-the-baltic-states-idUSKCN1HA2ME>.

фронтации между их войсками), вопрос Восточной Украины (по которому дипломатические усилия продолжаются в сотрудничестве с Парижем, Берлином и Киевом) или поддержание программ ядерного разоружения на международном уровне (поскольку 92% ядерных боеголовок, существующих сегодня в мире находятся под контролем России и США)²³.

1.3 Будущие перспективы ЕАЭС

С точки зрения внутренней интеграции, одной из наиболее перспективных областей взаимодействия для членов Союза является сотрудничество в военной и оборонной областях. В региональном контексте, характеризующемся значительной нестабильностью и так называемыми проблемами «нетрадиционной безопасности»²⁴, ЕАЭС может фактически предоставить ассоциированным странам значительную поддержку для небольших стран, которую трудно получить иным образом из-за ограниченной доступности их бюджетов²⁵. В то же время, Россия может получить значительную выгоду от более тесного стратегического партнерства с кавказскими и среднеазиатскими странами, в условиях экономико-дипломатических инициатив, предпринимаемых Китаем в регионе.

Что касается международных отношений, то, несмотря на санкции, условия для улучшения отношений между Россией и западным миром, похоже, существуют, как ввиду взаимодополняющего характера торговли, так и поскольку более тесное сотрудничество между Брюсселем и Москвой. в Восточной Европе, на Балканах и на Кавказе, может оказаться эффективным инструментом для мониторинга их соответствующих интересов в регионе. Также Евразийская экономическая комиссия (исполнительный орган ЕАЭС, сопоставимая в определенных пределах с Европейской комиссией в ЕС) утверждает, что необходимо восстановить доверие между сторонами посредством прагматического диалога, который позволит развивать экономические отношения, а они считаются существенными, между ЕС и ЕАЭС^{26,27}.

Однако это не мешает России «смотреть на Восток», где Москва расширяет торговые отношения и где она играет свою роль в важных региональных повестках (как, например, в случае дипломатического решения корейского кризиса, или относительно сохранения СВПД, Совместного всеобъемлющего плана действий, с Ираном), предлагая Россию в качестве важного собеседника. Этот аспект должен представлять собой большой интерес для европейской и американской политики. И действительно: если, с одной стороны, протекционистская политика, предложенная Администрацией Трампа (и относящаяся особенно к Китаю), пользуется значительным парламентским успехом у обеих американских партий²⁸, с другой стороны, этот подход в долгосрочной перспективе может способствовать прогрессивному китайско-российскому сближению, что может повлиять на стратегические интересы Вашингтона в регионе, в том числе:

- определение мирного соглашения между двумя Кореями, которое, вопреки американским запросам, может быть подписано до начала процесса освобождения от ядерного оружия Корейского полуострова;

²³ <https://www.sipri.org/media/press-release/2018/modernization-nuclear-weapons-continues-number-peace-keepers-declines-new-sipri-yearbook-out-now>.

²⁴ Против таких угроз, как терроризм, сепаратизм и политико-религиозный экстремизм.

²⁵ Военные расходы Армении, Казахстана и Кыргызстана в совокупности составляют 4% от расходов Москвы.

²⁶ В этом смысле было выдвинуто несколько предложений. См., например, «Почему ЕС должен согласовываться с Евразией?», Ассоциация аккредитованных адвокатов публичной политики в Европейском союзе, август 2017 года.

²⁷ Проект МИПСА (Международного института прикладного системного анализа) включает Евразийский банк развития, Венский институт международных экономических исследований и Центр изучения европейской политики. На этом этапе три области, на которых основное внимание было уделено исследованиям, были соответственно предметом трех отдельных работ исследователей Венского института.

²⁸ <https://thediplomat.com/2018/09/trump-has-no-intention-of-making-a-trade-deal-with-china>.

- активизация отношений с Пакистаном, ключевым собеседником в районе Южной Азии по таким вопросам, как оборона и безопасность;
- поддержание хороших и тесных отношений с Японией, историческим союзником США, но теперь в открытом диалоге с Россией, когда-то воспринимаемой как угроза и сегодня вместо этого описанной в официальных документах Токио как ключевой собеседник²⁹ – несмотря на территориальные проблемы с Курильскими островами – в таких стратегических секторах, как энергетика и безопасность³⁰;
- успех таких инициатив, как Соглашение о свободном и открытом тихоокеанском регионе, достигнутое Вашингтоном в 2017 году с Австралией, Японией и Индией.

Важнейшие действующие санкции ЕС и контрсанкции РФ

САНКЦИИ ЕС

- Дипломатические меры (с марта 2014 года – на неопределенный срок).
- Замораживание активов и ограничений на поездки для ряда лиц и организаций, которые считаются ответственными за незаконное присвоение украинских государственных средств и нарушение прав человека. Это «транши» санкций: первый истекает 06.03.2019 (решение 2014/119 и постановление 208/2014), а второй – 15.09.2019 (решение 2014/145 и постановление 269/2014).
- Ограничения экономических отношений с Крымом и Севастополем в результате их воссоединения с Россией, крайний срок 23.06.2019 (решение 2014/386 и постановление 692/2014).
- Меры, касающиеся экономического сотрудничества (с июля 2014 года – на неопределенный срок): ЕИБ и ЕБРР попросили приостановить подписание новых операций финансирования в Российской Федерации.
- Экономические санкции по торговле с Россией в конкретных секторах, обновляемые каждое полугодие – в следующий раз истекают 31.01.2019 (решение 2014/512 и постановление 833/2014); состоят из:
 - ограничений доступа на первичные и вторичные рынки капитала ЕС пяти крупнейшим российским государственным финансовым институтам (Сбербанк – Банк ВТБ – Газпромбанк – Внешэкономбанк / ВЭБ и Россельхозбанк), трем крупным компаниям, работающим в энергетике (Роснефть – Транснефть и Газпромнефть), трем крупным оборонным компаниям (ОПК «ОборонПром» – «Объединенная авиастроительная корпорация» и «Уралвагонзавод») и их мажоритарным дочерним компаниям, созданным за пределами ЕС;
 - запретов на экспорт и импорт оружия и предметов двойного назначения для военных целей или военных конечных пользователей в России;
 - ограничений на доступ России к определенным услугам и технологиям, которые могут быть использованы для добычи и разведки нефти.

В марте 2015 года лидеры ЕС решили привязать нынешний режим санкций к полному осуществлению Минских соглашений, поэтому весьма вероятно что при истечении сроков меры будут возобновлены единогласно, несмотря на заявления о несогласии различных государств ЕС.

²⁹ <https://www.cas.go.jp/jp/siryou/131217anzenhoshou/nss-e.pdf>.

³⁰ <https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/natural-gas/091218-russia-japan-committed-to-building-closer-energy-ties-despite-geopolitical-risks>.

РОССИЙСКИЕ КОНТРСАНКЦИИ В ОТВЕТ ЕС (следующее истечение срока 31.12.2018)

- Запрет на покупку юридическими лицами транспортных средств и средств передвижения, производимых в России тканей, одежды, меха и изделий из кожи.
- Блокировка импорта сельскохозяйственной продукции.
- Издание «черного списка» из 89 политиков и европейских военных чиновников с запретом на въезд в Россию.
- Утверждение закона, запрещающего многие западные НПО как «нежелательные».
- Указ президента с распоряжением уничтожить ввозимые незаконно продовольственные товары.

Ограничительные меры США и российские контрмеры

МЕРЫ США

- В 2012 году Конгресс принял так называемый «Закон Магнитского», который запрещает въезд в Соединенные Штаты, замораживание активов и инвестиций в американские финансовые учреждения для разным видным российским представителям.
- Далее, в 2014 году администрация Обамы издала три исполнительных распоряжения (13660, 13661 и 13662), в которых предписаны дополнительные блокировки активов, в дополнение к положению (13685), в котором были введены следующие запреты для «граждан США»³¹ и физических лиц, обладающих «зеленой картой»:

- Участие в сделках, связанных с новыми долговыми операциями более чем на 14 дней (новый долг) или новыми инвестициями в капитал под риском (новый собственный капитал), с рядом финансовых учреждений (Сбербанк – Банк ВТБ – ГазПромБанк – Внешэкономбанк / ВЭБ – Банк Москвы и Россельхозбанк);
- участие в сделках, связанных с новыми долговыми операциями более чем на 60 дней с Роснефть – Транснефть – Новатэк и Газпромнефть и (или) более 30 дней с Ростех;
- Экспорт продуктов и услуг, способствующих развитию нефтяной промышленности в России, с Публичным акционерным обществом «Нефтяная компания «Роснефть» – «ГазПромНефть» – ОАО «Лукойл» - ОАО «ГазПром» и Сургутнефтегаз.

- Путем «Акта противодействия российскому влиянию в Европе и Евразии от 2017 года», далее были введены дополнительные ограничения, многие из которых также были направлены против «лиц, не являющихся гражданами США», касающиеся: незаконной информатической деятельности, водного и железнодорожного транспорта, энергетики, финансовых услуг, коррупции государственных служб, недолжной ликвидации госимущества, сделок с субъектами, нарушившими санкции или совершившими серьезные нарушения прав человека, секторов «разведки» и обороны.

РОССИЙСКИЕ КОНТРМЕРЫ

- Запрещается въезд в Россию некоторым должностным лицам США, участвующим в нарушении прав человека в отношении заключенных; запрет на усыновление детей из России гражданами США.

³¹ Граждане США, где бы они не проживали; физические и юридические лица, налоговые резиденты США (компании, созданные / основанные в США или по законодательству США).

2. Эволюция торговли и ПИИ в ЕАЭС

В этой главе анализируется прежде всего динамика глобальной и отраслевой торговли стран Евразийского экономического союза с остальным миром и со ссылкой на основных торговых партнеров, в частности США, Китай и ЕС. В этой области представлена подробная информация о тенденции и составе итальянской торговли со странами ЕАЭС и, в частности, с Россией, крупнейшим собеседником в регионе.

Вильма Верджи

Далее рассматриваются размер и недавняя динамика потоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страны ЕАЭС с уделением особого внимания недавним проектным инициативам, связанным с «Новым шелковым путем» («Один пояс и один путь»), и соглашениям с Китаем. Параллельно представлена подробная информация об итальянских ПИИ в страны ЕАЭС и о присутствии итальянских компаний в регионе.

Глава завершается краткой ссылкой на некоторые важные коммерческие соглашения, подписанные ЕАЭС с Россией, среди которых особое значение имеет соглашение о создании большой евразийской зоны свободной торговли (Великого Евразийского партнерства) между членами ЕАЭС, АСЕАН и Шанхайской организации сотрудничества, а также оценкой международной позиции стран ЕАЭС в рейтинге коммерческих инфраструктур Всемирного банка и деловом климате.

2.1 Внешняя торговля стран Евразийского Экономического союза

В течение десятилетия 2007-2016 годов торговля стран ЕАЭС, согласно данным ИТС Comtrade, показала переменную тенденцию. Сильный рост (за исключением 2009 года, года международного финансового кризиса) до 2012 года, когда в торговле зафиксирован пик в 1083 млрд. \$ (равный 2,9% в мире) и дальнейшее сокращение до 2016 года, когда они достигли минимум в 591 млрд. \$ (а доля в мировой торговле упала до 1,8%). Эволюция цен на сырье, в частности энергии, а также тенденцию экономического цикла в России (с точки зрения импорта) и среди основных торговых партнеров (с точки зрения экспорта) были основными факторами, которые повлияли на динамику торговли. К ним добавились (отрицательные) последствия режима санкций и противодействия санкциям между Россией и странами Запада с 2014 года.

С 2017 года торговля значительно возросла. В прошлом году общая торговля увеличилась примерно до 741 млрд. \$, увеличившись более чем на 25% относительно 2016 года. Восстановление связано с ускорением экспорта (+26,2% г/г), чему способствовала благоприятная тенденция в поведении цен на сырье, в частности на энергоносители, а также восстановление импорта (+24% г/г приблиз.) благодаря улучшению профиля роста экономики региона.

Данные за первое полугодие 2018 года, доступные только в отношении российской торговли, показывают дальнейшее увеличение объема торговли, при этом потоки составляют в общей сложности 328,5 млрд. \$, что на 22% г/г больше, чем за тот же период прошлого года. Экспорт также увеличился (213 млрд \$), что на 26,6% больше, чем за тот же период 2017 года, тогда как импорт (115 млрд \$) увеличился на 13,5%.

Чистый баланс исторически положителен: в 2017 году он превысил 140 млрд. \$, оправившись от 2016 года, когда входило около 106 млрд. \$, минимум последнего десятилетия. Максимальный уровень был зафиксирован в 2011 году, почти 252 млрд. \$.

Поведение товарооборота и доля в общем мировом объеме ЕАЭС												
млрд. \$	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ¹	1H17 ²	1H18 ²
Импорт (сиф)	352,4	234	294,8	398,2	416,8	417	378,3	251	242,1	300,3	101,6	115,3
Экспорт (фоб)	574,4	368,2	482,1	649,8	666,2	652,4	616,7	419,4	349	440,5	168,4	213,2
Баланс	222	134,2	187,3	251,6	249,4	235,4	238,4	168,5	106,9	140,2	66,8	97,9
Итого по торговле	926,8	602,1	776,9	1048	1083	1069,4	995,1	670,4	591,1	740,8	270	328,5
Колебание % импорт	32,2	-33,6	26	35,1	4,7	0,1	-9,3	-33,7	-3,5	24	27,8	13,5
Колебание % экспорт	34,7	-35,9	30,9	34,8	2,5	-2,1	-5,5	-32	-16,8	26,2	29,6	26,6
Колебание % торговля	33,7	-35	29	34,9	3,3	-1,3	-7	-32,6	-11,8	25,3	28,9	21,7
Доля импорта от всего мира	2,2	1,9	1,9	2,2	2,3	2,2	2	1,5	1,5	1,7	n.d.	n.d.
Доля экспорта от всего мира	3,6	3	3,2	3,6	3,6	3,5	3,3	2,5	2,2	2,5	n.d.	n.d.
Доля торговли от всего мира	2,9	2,4	2,6	2,9	2,9	2,8	2,6	2	1,8	2,1	n.d.	n.d.
Рост % от всего мира	15,9	-22,9	21,9	19,8	1,8	2,4	0,1	-12,7	-2,9	10,1	n.d.	n.d.
₽/\$	24,6	31,7	30,4	29,3	31,1	31,8	37,3	60,7	67,6	58,4	58	58,6
Колебание % г/г \$/₽	-4	28,9	-4,1	-3,7	6,4	2,2	17,1	63	11,4	-13,6	-17,7	1
Колебание % г/г Brent	58,9	-60,4	108,9	23,7	11,4	3,1	0,2	-50,3	-33,5	51,6	28,1	34,9

¹ предварительные данные, ² только Россия, ³ Колебание среднего курса/котировки за период (курс со знаком плюс = обесценивание) Источник: ITC Comtrade

В рамках Евразийского экономического союза в 2017 году вклад России в общую торговлю составил около 79%. Важное значение имеют также Казахстан (10,5%), Беларусь (8,6%), Кыргызстан (0,8%) и наконец Армения (0,8%).

Подробнее по географии товарооборота ЕАЭС										
млрд. \$	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Россия										
Импорт (сиф)	267,1	170,8	228,9	306,1	316,2	314,9	286,6	182,8	182,3	228,2
Экспорт (фоб)	468	301,8	397,1	517	524,8	527,3	497,8	343,9	285,5	359,2
Баланс	200,9	131	168,2	210,9	208,6	212,3	211,2	161,1	103,2	130,9
Итого по торговле	735	472,6	626	823,1	841	842,2	784,5	526,7	467,8	587,4
Доля % от всего ЕАЭС	79,3	78,5	80,6	78,5	77,7	78,8	78,8	78,6	79,1	79,3
Казахстан										
Импорт (сиф)	37,8	28,4	24	38	44,5	48,8	41,3	30,6	25,2	29,3
Экспорт (фоб)	71,2	43,2	57,2	88,1	92,3	84,7	79,5	46	36,8	48,3
Баланс	33,4	14,8	33,2	50,1	47,7	35,9	38,2	15,4	11,6	19
Итого по торговле	109	71,6	81,3	126,1	136,8	133,5	120,8	76,5	62	77,7
Доля % от всего ЕАЭС	11,8	11,9	10,5	12	12,6	12,5	12,1	11,4	10,5	10,5
Беларусь										
Импорт (сиф)	39,4	28,6	34,9	45,8	46,4	43	40,5	30,3	27,6	34,2
Экспорт (фоб)	32,6	21,3	25,3	41,4	46,1	37,2	36,1	26,7	23,5	29,3
Баланс	-6,8	-7,3	-9,6	-4,3	-0,3	-5,8	-4,4	-3,6	-4,1	-5
Итого по торговле	72	49,9	60,2	87,2	92,5	80,2	76,6	57	51,1	63,5
Доля % от всего ЕАЭС	7,8	8,3	7,7	8,3	8,5	7,5	7,7	8,5	8,7	8,6
Армения										
Импорт (сиф)	4,1	3,2	3,8	4,1	4,3	4,3	4,2	3,3	3,2	3,9
Экспорт (фоб)	1,1	0,7	1	1,3	1,4	1,5	1,5	1,5	1,8	2,1
Баланс	-3	-2,5	-2,8	-2,8	-2,8	-2,8	-2,7	-1,8	-1,4	-1,7
Итого по торговле	5,2	3,9	4,8	5,4	5,7	5,7	5,6	4,7	5	6
Доля % от всего ЕАЭС	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7	0,9	0,8
Кыргызстан										
Импорт (сиф)	4,1	3	3,2	4,3	5,4	6	5,7	4,1	3,8	4,5
Экспорт (фоб)	1,6	1,2	1,5	2	1,7	1,8	1,9	1,4	1,4	1,8
Баланс	-2,5	-1,8	-1,7	-2,3	-3,7	-4,2	-3,9	-2,6	-2,4	-2,7
Итого по торговле	5,7	4,2	4,7	6,2	7,1	7,8	7,6	5,5	5,3	6,3
Доля % от всего ЕАЭС	0,6	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	0,8

Источник: ITC Comtrade

Импорт – Подробнее по товарам					Экспорт – Подробнее по товарам				
Отрасль	Доля %		Доля в колебании % итога в процентах		Отрасль	Доля %		Доля в колебании % итога в процентах	
	2012	2017*	2016/12 ср.г.	2017/16		2012	2017*	2016/12 ср.г.	2017/16
Резина и пластмасса	5,1	5,4	-0,5	1,1	Резина и пластмасса	1,2	1,7	-0,1	0,4
Древесина, бумага и печать	2,1	1,8	-0,2	0,2	Древесина, бумага и печать	1,7	3	0	0,6
Оборудование	29	30,4	-3	7,4	Оборудование	2,5	3,9	-0,1	0,8
Электрооборудование	9,8	10,2	-1	2,5	Электрооборудование	0,7	1,1	0	0,1
Механическое оборудование	16,3	17,6	-1,6	4,4	Механическое оборудование	1,4	2,2	-0,1	0,6
Оптика, прецизионное оборудование	2,8	2,4	-0,3	0,5	Оптика, прецизионное оборудование	0,2	0,4	0	0,1
Разные товары	1,4	2	0,3	-1,8	Разные товары	0,7	12,4	1,6	2,3
Металлы	8,5	8,3	-0,9	2,4	Металлы	9	11,1	-0,8	3,2
Транспортные средства	15,4	12,2	-2,5	6	Транспортные средства	2,8	2,3	-0,5	1,1
Минералы	8	6,1	-1,2	1,8	Минералы	69,2	49,6	-11	14,7
Энергетические	6,9	4,9	-1,1	1,4	Энергетические	67,5	47,9	-10,8	14,1
Неэнергетические	1,1	1,2	-0,1	0,4	Неэнергетические	1,6	1,7	-0,2	0,7
Мебель	1,3	1,1	-0,2	0,4	Мебель	0,1	0,1	0	0
Камни, стекло и керамика	2,2	2,1	-0,2	0,6	Камни, стекло и керамика	3	3,5	-0,2	0,7
Сельхозпродукты, продовольствие	12	12,7	-1	2,1	Сельхозпродукты, продовольствие	3,8	6,5	0	1,4
Химтовары	9,4	11,5	-0,6	2,4	Химтовары	5,6	5,1	-0,7	0,8
Текстиль, одежда, обувь	5,6	6,3	-0,5	1,5	Текстиль, одежда, обувь	0,5	0,8	0	0,1
Итого в млрд. \$ и колеб. % от всего	416,8	300,3	-10,5	24,1	Итого в млрд. \$ и колеб. % от всего	666,2	440,6	-11,9	26,2

*предварительные данные Источник: Comtrade

*предварительные данные Источник: Comtrade

В структуре экспорта Евразийского экономического союза в 2017 году ископаемые занимают первое место (около 50% от общего объема, примерно 219 млрд. \$), за которым следуют различные товары (12,4%, 54 млрд. \$), металлы (11%, 49 млрд. \$, в частности железо и сталь, алюминий, медь, никель), агропродовольственные товары (около 6,5%, 29 млрд. \$) и химические продукты (около 5%, около 22,5 млрд. \$). Импорт показывает преобладание механического и электрического оборудования (около 30% в целом, 91 млрд. \$), за которыми следуют сельскохозяйственные продукты и продукты питания (12,7%, 38 млрд. \$, включая мясо, фрукты, овощи, напитки), транспорт (12%, 37 млрд. \$) и химические продукты (11,5%, 35 млрд. \$, в частности фармацевтические препараты, моющие средства, продукты органической химии).

По сравнению с ситуацией в 2012 году как квоты, так и суммы в абсолютном выражении претерпели важные изменения в некоторых секторах как в смысле импорта, так и экспорта. Среди основных, импортированное оборудование, несмотря на переход от более чем 120 млрд. \$ в 2012 году к около 91 млрд. \$ в 2017 году (с восстановлением от 73 млрд. \$ в 2016 году), увеличило свою долю относительно общего объема с 29% до 30,4%. В экспорте – минералы, теряющие в сравнении котировок между двумя датами, упали с 461 млрд. \$ в 2012 году до 219 млрд. \$ в 2017 году (вновь увеличившись после 167 млрд. \$ 2016 года). Их доля в общем объеме экспорта упала, и перешла от 69% до 50%.

В 2017 году наибольший вклад в рост импорта (+ 24,1%) приходил от оборудования и транспортных средств, в целом на более чем 13%, после отрицательного четырехлетнего периода (в среднем равному -5,5% в год с 2012 по 2016 гг.), в то время как в экспорте восстановление цен на

энергоносители позволило минералам стимулировать рост (+ 26,2%) с вкладом чуть выше 14% после отрицательного четырехлетнего периода (в среднем равным -11% в год в 2012-2016 гг.).

Географическое распределение торговли стран ЕАЭС

За последнее десятилетие страны Евразийского союза наблюдали изменения в распределении торговли на географическом уровне, при этом движение товаров двигалось на восток в ущерб ЕС. Если, с одной стороны, доля импорта из стран Европейского союза уменьшается, составляя от 36% в 2012 году до 32% в 2017 году, с другой, импорт из Китая увеличился приблизительно с 15% в 2012 году до 19,2% в прошлом году. С другой стороны, мало изменилась доля импорта из США, около 5% за последние пять лет. Доля импорта из стран АСЕАН по-прежнему остается живой, хотя и все еще ограниченной, около 2% от общего числа в 2012 году и 3,4% в 2017 году. Африканский континент также отметил рост как поставщик стран ЕАЭС: в то время как в 2012 году он составлял 0,7% от импорта ЕАЭС, в 2017 году вес превысил 1%.

Что касается экспорта, аналогично регистрируется постепенное сокращение экспорта в Европейский союз, который в любом случае остается основным торговым партнером стран ЕАЭС, в пользу китайского рынка. Доля ЕС снизилась с 47% 2012 года до менее чем 44% в 2017 году, тогда как доля экспорта в Китай выросла с почти 8% в 2012 году до более чем 10% в прошлом году. Африка купила 3,5% от общего объема экспорта, производимого ЕАЭС, что почти утроило ее актуальность по сравнению с 2012 годом, когда она поглотила только 1,5% экспорта. Вес США колеблется в пределах 2-2,5%, составив от 2% в 2012 году до 2,6% в 2017 году. Регион АСЕАН купил около 1% от общего объема экспорта ЕАЭС, консолидируя уровни 2012 года.

Импорт стран ЕАЭС подробнее по географии 2017/2012					Экспорт стран ЕАЭС подробнее по географии 2017/2012				
	2012		2017 ₁			2012		2017 ₁	
	млрд. \$	%	млрд. \$	%		млрд. \$	%	млрд. \$	%
Европа ₂	266,3	63,9	174,2	58	Европа ₂	446,5	67	298,1	67,7
ЕС28	151	36,2	94,9	31,6	ЕС28	310,3	46,6	192,4	43,7
СНГ	99,6	23,9	62,6	20,8	СНГ	97,8	14,7	75,6	17,1
Италия	15,5	3,7	11,6	3,9	Италия	44,2	6,6	22,6	5,1
Азия	113,8	27,3	96,8	32,2	Азия	120,5	18,1	105,5	23,9
КНР	63,2	15,2	57,7	19,2	КНР	52,8	7,9	45,2	10,3
АСЕАН	8,6	2,1	10,3	3,4	АСЕАН	6,1	0,9	4,7	1,1
Америка	32,1	7,7	24,9	8,3	Америка	25,5	3,8	19,1	4,3
США и Канада	21,3	5,1	15,8	5,3	США и Канада	17,2	2,6	12,3	2,8
Латинская Америка	8,8	2,1	7,2	2,4	Латинская Америка	7,0	1,0	5,2	1,2
Африка	2,9	0,7	3,3	1,1	Африка	10,1	1,5	15,3	3,5
Северная Африка	1,1	0,3	1,4	0,5	Северная Африка	8,3	1,2	12,5	2,8
Тропическая Африка	1,1	0,3	1,2	0,4	Тропическая Африка	1,5	0,2	2,5	0,6
Прочие	1,5	0,4	1,3	0,4	Прочие	63,5	9,5	2,6	0,6

₁ Предварительные данные ₂ Европа включая СНГ Источник: Comtrade

₁ Предварительные данные ₂ Европа включая СНГ Источник: Comtrade

2.2 Обмены ЕАЭС с США, Китаем, Европейским союзом

Обмены ЕАЭС с США

В 2017 году товарооборот стран ЕАЭС с США составил 25,1 млрд. \$, что на 8% г/г больше, чем в предыдущем году. Импорт составил 14,5 млрд. \$ (+12% г/г), тогда как экспорт достиг почти 11 млрд. \$; (+3% г/г). Самый значительный уровень импорта был зафиксирован в 2014 году, когда импорт был близок к 21 млрд. \$. Наибольший объем экспорта в 2011 году составил почти 17 млрд. \$. В 2012 году импорт составил 18,5 млрд. \$, а экспорт – 13,6 млрд. \$.

Баланс исторически отрицателен для стран ЕАЭС: дефицит составил около 4 млрд. \$ в прошлом году по сравнению с почти 11 млрд. \$ в 2014 году. Только в 2010 и 2011 годах был избыток, в пределах чуть более чем миллиарда долларов.

Доля США в общем объеме импорта из стран Союза в 2017 году составила 4,8%, а 2,4% от общего объема экспорта предназначались для США. В целом, торговля с США составляет около 3,4% от общего объема (максимум 3,9% в 2016 году и минимум 2,95% в 2013 году).

Данные за первое полугодие 2018 года, ссылаясь только на Россию, зафиксировали увеличение товарооборота на 14% г/г, что составило 12 млрд. \$. Импорт, увеличившись почти на 13% г/г, составляет 6,6 млрд. \$, а экспорт – 5,5 млрд. \$, то есть +15% г/г.

Поведение товарооборота ЕАЭС - США

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	1 полугодие 2018 ¹
Импорт	16,5	11,2	11,9	15,5	18,5	19,8	20,9	13,6	13	14,5	6,6
Экспорт	14,5	10	13	16,8	13,6	11,8	10,2	9	10,2	10,6	5,5
Баланс	-2	-1,2	1,2	1,4	-4,9	-8	-10,7	-4,6	-2,7	-3,9	-1,1
Товарооборот	31	21,2	24,9	32,3	32,2	31,5	31,1	22,6	23,2	25,1	12,2
Колебание % г/г импорт	41,9	-32,2	5,9	30,5	19,7	6,7	5,5	-34,9	-4,7	11,9	12,9
Колебание % г/г экспорт	78,6	-31,1	30,4	29,1	-19,1	-13,7	-13,4	-11,5	13,4	3,4	15,3
Колебание % г/г товарооборот	56,9	-31,7	17,4	29,8	-0,5	-1,9	-1,5	-27,2	2,5	8,1	14
Доля % США от всего импорта	4,69	4,79	4,02	3,89	4,45	4,75	5,52	5,42	5,35	4,83	5,8
Доля % США от всего экспорта	2,53	2,72	2,71	2,59	2,05	1,8	1,65	2,15	2,93	2,4	2,6
Доля % США от всего товарооборота	3,35	3,52	3,21	3,08	2,97	2,95	3,12	3,37	3,92	3,38	3,7
Колебание % г/г Р/\$	-4	28,9	-4,1	-3,7	6,4	2,2	17,1	63	11,4	-13,6	1

¹ Только Россия Источник: ITC Comtrade

Импорт из США в основном состоит из транспортных средств, доля которых в 2017 году была более 37%, за ними следует оборудование (33%), особенно механическое, агропродовольственные товары (4,5%), металлы (4,0%), резина и пластмасса (3,5%). Транспортные средства, хоть и представляли значительный процент и в прошлом, были обусловлены в 2017 году заказами самолетов, ввозимых из России (на 3,5 млрд. \$). Экспорт состоит из металлов, более 37%, за ними следуют полезные ископаемые (31%), главным образом энергоносители, различные товары (7,6%), камни, стекло и керамика (7,5%) и химические продукты (7%).

Среди металлов – сталь и алюминий, по которым с прошлого марта Соединенные Штаты увеличили импортные пошлины соответственно до 25% и 10% на глобальном уровне (за некоторыми исключениями). Для оценки возможного воздействия на экспорт стран ЕАЭС важно иметь в виду долю, которую эти элементы представляют в целом по региону. В 2017 году, хотя статья «Алюминий и алюминиевые изделия» охватывала 17,9% от общего объема экспорта из стран ЕАЭС в США на общую сумму 1,9 млрд. \$ (резкое увеличение по сравнению с квотой, равной чуть более 11% в 2012 году), однако «Железо и сталь», хоть и составляет 17,1% от общего объема экспорта, видит преобладание железа в блоках (равного примерно 10% от общего объема, экспортируемого из ЕАЭС в США) в его первичных формах, освобожденных от подорожания. Наконец, «Изделия из железа и стали», которые включают в себя подпункты, не затронутые увеличением пошлин, представляет собой ограниченную долю, равную 1,8% от общей суммы (с более 2% в 2012 году) отраслевого экспорта ЕАЭС в США.

В первой половине 2018 года, ссылаясь только на Россию, интересно отметить, что экспорт алюминия в первом квартале года сильно вырос (685 млн. \$ по сравнению с 302 млн. \$ в первом квартале 2017 года), но рухнул в период с апреля по июнь, после применения новых ставок, с 370 млн. \$ в 2017 году до почти 145 млн. \$ в 2018 году.

Поведение экспорта России в США: алюминий, железо и сталь, товары из железа и стали, I полугодие 2018 г.

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Колеб.% к/к 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Колеб. % к/к 2018	1 полугод. 2017	1 полугод. 2018	Колеб. % г/г полугод. 2018/17
Железо и сталь	361,8	419,9	16,1	411,3	547,1	33	781,8	958,5	22,6
Алюминий и алюминиевые товары	301,8	369,6	22,5	685,2	144,8	-78,9	671,4	830,1	23,6
Железные и стальные товары	20,3	35,7	75,5	29,8	59,5	99,5	56	89,3	59,3

Источник: ITC Comtrade

Подробнее по товарам Импорт ЕАЭС – США 2017-12

	% от всего		Вклад в колебание % итога в процентах	
	2012	2017	2016/12 ср.г.	2017/16
Резина и пластмасса	4,1	3,5	-0,4	0,3
Древесина, бумага и печать	2,3	0,7	-0,5	0
Оборудование	37,5	32,9	-3,6	2,5
<i>Электрооборудование</i>	7,9	6	-0,8	-0,2
<i>Механическое оборудование</i>	19,9	18,9	-1,7	1,7
<i>Оптика</i>	9,7	7,9	-1,1	0,9
<i>Разные товары</i>	0,4	0,3	4	-22,4
<i>Металлы</i>	4,8	4	-0,3	-1
<i>Транспортные средства</i>	21,5	37,1	-3,2	29,6
<i>Минералы</i>	1,6	0,5	-0,3	0,1
<i>Энергетические</i>	1,5	0,3	-0,3	0,1
<i>Неэнергетические</i>	0,1	0,2	0	0,1
<i>Мебель</i>	0,4	0,5	0,1	-0,5
<i>Камни, стекло и керамика</i>	0,5	0,7	0	0,1
<i>Сельхозтовары, продовольствие и табак</i>	13,1	4,5	-2,4	-0,1
<i>Химикаты</i>	12,9	14,4	-0,9	2,1
<i>Текстиль, одежда, обувь и кожизделия</i>	1	0,9	0	-0,2
Итого в млрд. \$ и ко- леб. % от всего	18,5	14,5	-7,5	11,9

Источник: ITC Comtrade

Подробнее по товарам Экспорт ЕАЭС – США 2017-12

	% от всего		Вклад в колебание % итога в процентах	
	2012	2017	2016/12 ср.г.	2017/16
Резина и пластмасса	1,3	1,6	-0,1	0,4
Древесина, бумага и печать	0,9	1,7	0,5	-1,8
Оборудование	2,6	4,7	0,2	0,9
<i>Электрооборудование</i>	0,7	0,7	0	-0,1
<i>Механическое оборудование</i>	1,5	3,5	0,2	0,8
<i>Оптика</i>	0,4	0,5	0	0,1
<i>Разные товары</i>	0,9	7,6	2,1	-12,4
<i>Металлы, в том числе:</i>	25,1	37,1	-0,9	12,5
<i>Железо и сталь</i>	8,9	17,1	0,9	8,7
<i>Железные и стальные изделия</i>	2,2	1,8	-0,2	1,3
<i>Алюминий и алюминиевые изделия</i>	11,3	17,9	0,5	1,7
<i>Транспортные средства</i>	0,9	0,9	0	0
<i>Минералы</i>	44,6	30,9	-4,9	0,5
<i>Энергетические</i>	44,5	30,7	-4,9	0,4
<i>Неэнергетические</i>	0,2	0,2	0	0,1
<i>Мебель</i>	0,1	0,1	0	0
<i>Камни, стекло и керамика</i>	5,9	7,5	-0,4	2,2
<i>Сельхозтовары, продовольствие и табак</i>	0,5	0,6	0	0
<i>Химикаты</i>	17,1	7	-2,8	1,2
<i>Текстиль, одежда, обувь и кожизделия</i>	0,1	0,2	0	0
Итого в млрд. \$ и ко- леб. % от всего	13,6	10,6	-6,3	3,4

Источник: ITC Comtrade

В 2017 году наибольший вклад в увеличение импорта как тенденция (+11,9%) был от транспорта, при этом он составляет почти 30% от общей суммы, что частично компенсируется отрицательным вкладом более 22% разных товаров. Относительно экспорта (выросшего на 3,4%) положительный вклад металлов (+12,5%) был существенно компенсирован аналогичным отрицательным вкладом разных товаров (-12,4%). Относительный вклад камней, стекла и керамики (2,2%)

и химических веществ (1,2%) позволил динамике общего экспорта оставаться на положительной территории.

Товарооборот ЕАЭС с КНР

Тенденция торговли стран Евразийского союза с Китаем составила 102 млрд. \$, что на 29% г/г больше, чем в предыдущем году. Импорт составил почти 58 млрд. \$ (+26% г/г), а экспорт достиг 44 млрд. \$ (+34% г/г). Самый высокий уровень импорта был зафиксирован в 2013 году, когда он был близок к 117 млрд. \$. Наибольший объем экспорта составил в 2012 году почти 53 млрд. \$.

Баланс исторически отрицателен для стран ЕАЭС: дефицит в прошлом году составил 14 млрд. \$, по сравнению с 10 млрд. \$ в 2012 году (максимум был в 2013 году, 16 млрд. \$).

Доля Китая в общем объеме импорта из стран Союза составляла 19,5% в 2017 году, а 10,1% от общего объема экспорта предназначалась для Китая. В целом, торговля с Китаем составляет около 14% от общего объема, самого высокого уровня последнего десятилетия.

Первая половина 2018 года, при данных, доступных только относительно России, характеризовалась дальнейшим ростом торговли (+30% г/г), который достиг почти 50 млрд. \$. Импорт вырос (+19% г/г) до 24 млрд. \$, но еще более – экспорт (+42% г/г), до почти 26 млрд. \$. Баланс, таким образом, в новейшей истории, впервые стал позитивным для России, около 2 млрд. \$. Доля Китая в российской торговле превышает 15%.

Поведение товарооборота ЕАЭС – КНР											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ¹	1П2018 ²
Импорт	41,9	28,4	45,7	56,6	63,2	66,2	60,7	44	45,7	57,7	24
Экспорт	29,5	22,8	30,4	51,7	52,8	50,6	48,1	34,8	32,8	43,9	25,9
Баланс	-12,4	-5,6	-15,2	-4,9	-10,4	-15,6	-12,6	-9,2	-12,9	-13,9	1,9
Товарооборот	71,3	51,2	76,1	108,2	116	116,7	108,7	78,7	78,5	101,6	49,9
Колебание % г/г импорт	43	-32,1	60,8	23,8	11,8	4,7	-8,3	-27,6	4	26,3	18,8
Колебание % г/г экспорт	38,1	-22,8	33,7	69,8	2,1	-4,2	-5	-27,6	-5,7	33,7	42,3
Колебание % г/г товарооборот	40,9	-28,3	48,7	42,2	7,2	0,7	-6,9	-27,6	-0,3	29,4	29,9
Доля % КНР от всего импорта	11,88	12,14	15,49	14,2	15,17	15,87	16,04	17,51	18,88	19,51	20,8
Доля % КНР от всего экспорта	5,13	6,18	6,31	7,95	7,92	7,75	7,79	8,3	9,4	10,12	12,1
Доля % КНР от всего товарооборота	7,7	8,5	9,8	10,33	10,71	10,92	10,93	11,75	13,28	13,93	15,2

¹ предварительные данные ² Только Россия Источник: ИТС Comtrade

Импорт состоит в основном из оборудования, 52% в 2017 году, особенно механического, 27%, электрического и электронного, почти 23%, и оптической, фотографической и медицинской отрасли, 2%. Следует текстильная и швейная продукция (13%), металлы (8,5%), химические продукты (5%), резина и пластмассы (4%). Экспорт состоит из ископаемых (65%), преимущественно энергоносителей (60%), древесины, бумаги и полиграфии (9,5%), металлов (7%) и оборудования (6%).

Подробнее по товарам Импорт ЕАЭС – КНР 2017 ₁ -12				
	% от всего		Вклад в колебание % итога в процентах	
	2012	2017	2016/12 ср.г.	2017/16
Резина и пластмасса	4,9	4,4	-0,4	0,9
Древесина, бумага и печать	1,3	0,9	-0,1	0,1
Оборудование	45,2	52	-1,9	13,5
Электрооборудование	19,3	22,8	-0,9	6,9
Механическое оборудование	23,9	27,1	-0,9	6,2
Оптика	1,9	1,9	-0,1	0,4
Разные товары	3,7	3,6	-0,3	0,9
Металлы	9,9	8,5	-0,9	2,3
Транспортные средства	6,9	4,2	-1	1,4
Минералы	0,5	0,3	-0,1	0,1
Энергетические	0,3	0,2	-0,1	0,1
Неэнергетические	0,2	0,1	0	0
Мебель	2,4	2	-0,3	1
Камни, стекло и керамика	2,8	2,1	-0,3	0,6
Сельхозтовары, продовольствие и табак	3	3,6	0	0,4
Химикаты	3,6	5,1	0	1,3
Текстиль, одежда, обувь и кожизделия	15,9	13,4	-1,6	3,7
Итого в млрд. \$ и ко- леб. % от всего	63,2	55	-6,9	26,3

*предварительные данные Источник: Comtrade

Основные отрасли импорта в 2017 году: оборудование (13,5%), текстиль и одежда (3,7%), металлы (2,3%), транспортные средства (1,4%) и химикаты (1,3%). Что касается экспорта, то львиная доля приходится на восстановление экспорта полезных ископаемых (25,2%), после четырехлетнего периода, характеризованного отрицательных средних ежегодных 9% приблизительно, металлы (3,4%), древесину, бумагу и печать, как и оборудование, оба 2,3%.

Торговля ЕАЭС с ЕС

Тенденция в торговле стран Евразийского союза с Европейским союзом составила почти 258 млрд. \$, что на 9% больше, чем в предыдущем году. Импорт составил около 95 млрд. \$ (+15,5% г/г), а экспорт достиг 163 млрд. \$ (+5% г/г). Самый высокий уровень импорта был зафиксирован в 2013 году, когда импорт превысил 155 млрд. \$. В 2008 году наибольшая сумма экспорта была зафиксирована равной 313 млрд. \$.

Баланс исторически положителен: в прошлом году профицит составил более 68 млрд. \$, в сравнении с 159,3 млрд. \$ в 2012 году. В первой половине 2018 года в России зафиксирован профицит, равный почти 56 млрд. \$.

Доля Европейского союза в общем объеме импорта из стран ЕАЭС в 2017 году составила 32%, а почти 38% от общего объема экспорта ЕАЭС предназначалось для стран ЕС. В целом, торговля с ЕС составляет около 35% от общей суммы, близкой к минимумам 2015 года и по-прежнему далека от максимумов за период, зафиксированный в 2008 году, более чем 48%.

Подробнее по товарам Экспорт ЕАЭС – КНР 2017 ₁ -12				
	% от всего		Вклад в колебание % итога в процентах	
	2012	2017	2016/12 ср.г.	2017/16
Резина и пластмасса	1,1	1,2	-0,1	0,4
Древесина, бумага и печать	5,4	9,5	0,3	2,3
Оборудование	2,2	5,6	0,2	2,3
Электрооборудование	0,2	1,4	0	1,3
Механическое оборудование	1,9	3,6	0,1	1,1
Оптика	0,1	0,5	0,1	-0,1
Разные товары	0	0	0,3	-2
Металлы	7,2	6,9	-0,9	3,4
Транспортные средства	0,4	0,9	0	0,3
Минералы	73,4	65,2	-8,7	25,2
Энергетические	64,4	59,8	-7,2	22,5
Неэнергетические	8,9	5,4	-1,5	2,7
Мебель	0	0	0	0
Камни, стекло и керамика	0,1	0,4	0	0,1
Сельхозтовары, продовольствие и табак	2,1	4,5	0,3	0,6
Химикаты	8	5,4	-1	0,7
Текстиль, одежда, обувь и кожизделия	0,1	0,3	0	0,2
Итого в млрд. \$ и ко- леб. % от всего	52,8	44,9	-9,5	33,7

*предварительные данные Источник: Comtrade

В первой половине 2018 года торговля, имея только данные России, достиг 144 млрд. \$ (+21% г/г), чему способствовал экспорт, который приблизился к 100 млрд. \$ (+25% г/г), тогда как импорт, составляющий 44 млрд. \$, увеличился на 14% г/г.

Поведение товарооборота ЕАЭС - ЕС											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ¹	1П2018 ²
Импорт	135,4	94,2	109,5	141,2	151,1	155,4	141,2	79,2	82	94,7	44
Экспорт	313	190,6	223,7	289,7	310,3	298,3	280,2	170,2	155,2	163	99,7
Баланс	177,6	96,4	114,2	148,5	159,3	143	138,9	91	73,2	68,3	55,7
Товарооборот	448,5	284,8	333,2	430,8	461,4	453,7	421,4	249,3	237,2	257,7	143,7
Колебание % г/г импорт	31,8	-30,5	16,3	28,9	7	2,9	-9,1	-44	3,6	15,5	14
Колебание % г/г экспорт	56,9	-39,1	17,4	29,5	7,1	-3,9	-6,1	-39,3	-8,8	5	24,6
Колебание % г/г товарооборот	48,4	-36,5	17	29,3	7,1	-1,7	-7,1	-40,8	-4,8	8,6	21,2
Доля % ЕС от всего импорта	38,4	40,3	37,2	35,4	36,2	37,3	37,3	31,5	33,9	32	38,2
Доля % ЕС от всего экспорта	54,5	51,8	46,4	44,6	46,6	45,7	45,4	40,6	44,5	37,6	46,8
Доля % ЕС от всего товарооборота	48,4	47,3	42,9	41,1	42,6	42,4	42,4	37,2	40,1	35,3	43,7

¹ предварительные данные ² Только Россия Источник: ИТС Comtrade

Импорт в основном состоит из оборудования, почти 31% в 2017 году, главным образом механического (20%), электрического и электронного (около 8%) и оптического, фотографического и медицинского (3%). Следуют химические продукты (21%), транспортные средства (15%), агропищевые продукты (9%) и каучук и пластмассы (7%). Экспорт представлен ископаемыми (75%), главным образом энергоносителями (74%), металлами (8%), камнями, стеклом и керамикой и химикатами (оба около 4%).

В прошлом году увеличение импорта из ЕС (15,5%) было обусловлено позитивным вкладом от транспорта (6,5%), от химикатов и оборудования (оба 3,5%), и от агропродовольственных продуктов (1,5%). С другой стороны, вклад разных товаров был отрицательным, равным -3,2%. В экспорте, также и в этом случае, вклад в общий рост (+5%) ископаемых, равный примерно 17%, в значительной степени был сведен на нет отрицательным вкладом разных товаров (16,5%). Общий рост металлов также внес вклад (1,2%), далее транспорт (0,9%), камни, стекло и керамика (0,8%).

	Подробнее по товарам Импорт ЕАЭС – ЕС 2017 ¹ -12			
	% от всего		Вклад в колебание % итогов в процентах	
	2012	2017	2016/12 ср.г.	2017/16
Резина и пластмасса	5,6	6,9	-0,5	1,1
Древесина, бумага и печать	2,9	2,7	-0,3	0,1
Оборудование	31,9	30,7	-3,6	3,5
Электрооборудование	8,5	7,6	-1	0,8
Механическое оборудование	20,1	19,9	-2,2	2,2
Оптика	3,3	3,1	-0,4	0,5
Разные товары	0,9	1	0,4	-3,2
Металлы	7,3	7,7	-0,8	1,4

	Подробнее по товарам Экспорт ЕАЭС – ЕС 2017 ¹ -12			
	% от всего		Вклад в колебание % итогов в процентах	
	2012	2017	2016/12 ср.г.	2017/16
Резина и пластмасса	0,8	1,2	-0,1	0,3
Древесина, бумага и печать	1	2,1	0	0,3
Оборудование	0,8	1,7	0	0,2
Электрооборудование	0,2	0,3	0	0
Механическое оборудование	0,5	1,2	0	0,2
Оптика	0,1	0,2	0	0,1
Разные товары	0	0,1	2,1	-16,5
Металлы	7,5	8,3	-0,9	1,2

Транспортные средства	18,4	14,8	-3,2	6,5	Транспортные средства	0,7	1,4	-0,1	0,9
Минералы	1,2	0,8	-0,2	-0,1	Минералы	81,1	75,3	-12,5	17,2
Энергетические	1	0,6	-0,1	-0,1	Энергетические	80,7	74,4	-12,5	16,9
Неэнергетические	0,2	0,2	0	0	Неэнергетические	0,5	1	0	0,4
Мебель	1,4	1,2	-0,2	0,3	Мебель	0	0,1	0	0
Камни, стекло и керамика	1,5	1,4	-0,2	0	Камни, стекло и керамика	2,5	4,3	-0,2	0,8
Сельхозтовары, продовольствие и табак	10,7	8,8	-1,5	1,5	Сельхозтовары, продовольствие и табак	1	1,5	0	0
Химикаты	15,9	20,6	-1,2	3,5	Химикаты	4,3	3,6	-0,7	0,5
Текстиль, одежда, обувь и кожизделия	2,4	3,4	-0,2	0,8	Текстиль, одежда, обувь и кожизделия	0,3	0,4	0	0
Итого в млрд. \$ и ко-леб. % от всего	151,1	94,7	-11,4	15,5	Итого в млрд. \$ и ко-леб. % от всего	310,3	163,1	-12,5	5

*предварительные данные Источник: Comtrade

*предварительные данные Источник: Comtrade

Сравнительная тенденция основных позиций российской торговли с США, Китаем и ЕС

За последние пять лет произошли крупные изменения в долях, покрываемых Россией на внешних рынках поставок и пунктов назначения, основных торговых позиций (импортное оборудование и экспортные ископаемые), в основном для азиатских рынков, особенно китайского, с убытком для Европейского Союза.

Среди крупнейших категорий импорта общее количество оборудования, приобретенного в странах ЕС, упало с 42% от общего числа в 2012 году до чуть более 33% в 2017 году (с точки зрения стоимости от 44 млрд. \$ до 26 млрд. \$), тогда как китайские поставки выросли в то же время с 23% до почти 34% (с точки зрения стоимости от 24 млрд. \$ до 26 млрд. \$). Азиатские (без китайских) и американские компании понесли незначительную корректировку с точки зрения квот между 2012 и 2017 годами соответственно с 18% до 17% и почти с 6% до 5% (с точки зрения стоимости соответственно с 19 до 13 млрд. \$ и с 6 до 4 млрд. \$).

В числе оборудования, купленное в странах ЕС упали с почти 48% от общего числа в 2012 году до чуть более 37% в 2017 году, тогда как поставки Китая выросли в то же время с почти 22% до более чем 30%. Азиатский континент, за исключением Китая, предоставил почти 15% от общей категории, подтвердив процентную долю 2012 года. Также электрооборудование, купленные у ЕС, сократило свою долю, снизившись с более чем 33% до почти 25%, тогда как импорт из Азии без Китая упал с 24% до 22%. Напротив, Китай обеспечил более 44% импорта электрооборудования в 2017 году по сравнению с 30% 2012 года. Что касается оптического, фото-, медицинского и прецизионного оборудования, европейское сокращение было более сдержанным, чем другие категории оборудования (от 43% до 42%) опять-таки в пользу Китая (от 10% до 15%). США, хотя и в ограниченной степени, набрали силу с 15% до 16%, а остальная Азия снизилась с 16% до 15%.

Транспортные средства, импортируемые Россией из ЕС, упали с почти 49% в 2012 году до 41% в 2017 году, как с азиатского континента без Китая (с почти 34% до 28%). Тем не менее, среди различных азиатских экономик Китай получил прибыль, его поставки выросли с 6% до 8% от общего объема 2017 году. Важность США также растет, увеличившись с чуть более 5% 2012 года до более 7%.

Что касается экспорта, то энергоносители по-прежнему преимущественно предназначены для стран ЕС, хотя и с резким снижением по сравнению с 2012 годом: в 2017 году этот процент был равен чуть менее 45% по сравнению с почти 54% в 2012 году (в стоимостном выражении он упал до 95 млрд. \$ в 2017 году с 198 млрд. \$ в 2012 году). Растет важность Китая, который в прошлом году купил почти 12% от общего объема экспорта из России, по сравнению с 6,7% в 2012 году (с

абсолютным увеличением с 24,9 млрд. \$ до 25,2 млрд. \$), тогда как остальная часть азиатского континента перешла с 13% до 16% в 2017 году.

Среди металлов, экспорт железа и стали в ЕС резко упал, снизившись с более чем 40% до 24%. С другой стороны, увеличился экспорт в США (с 5% до 9%) и в Азию без Китая (с 41% до 45%), тогда как Китай покрыл незначительную долю. Что касается изделий из железа и стали, то в российском экспорте наблюдался резкий рост в страны ЕС (с 8% до более 32%), тогда как азиатский рынок без Китая упал и поглотил в 2017 году немного больше 41% по сравнению с более чем 59% в 2012 году, а США – с 9% до 5%. В экспорте алюминия наблюдается снижение квот ЕС (с 29% до 23%), компенсируемое увеличением на азиатских рынках без Китая (с 39% до 41%), но, прежде всего, США, которые выросли с 20% до почти 28% в 2017 году. Это квоты, которые будут претерпевать значительные изменения после увеличения пошлин, введенных администрацией США.

Доли % по географии по товарным категориям Импорт Экспорт – 2012/17 - Россия										
	ЕС		США		Азия (искл. КНР)		КНР		Остальной мир	
	2012	2017	2012	2017	2012	2017	2012	2017	2012	2017
ИМПОРТ										
Оборудование										
84 - Механическое оборудование	47,7	37,1	5,4	4,9	14,7	14,6	21,6	30,2	10,6	13,2
85 - Электрооборудование	33,4	24,6	3,6	2,8	23,8	21,8	30,3	44,3	8,9	6,5
90 - Оптическое, фотографическое, медицинское оборудование	43,2	42,1	15,4	16,2	15,8	14,9	10,1	15,4	15,5	11,3
87 - Транспорт	48,6	41	5,2	7,3	33,9	29,7	5,9	7,9	6,4	14
ЭКСПОРТ										
27 - Энергетические минералы	53,6	44,8	1,6	1,6	12,9	16,2	6,7	11,9	25,1	25,4
72 - Железо и сталь	40,2	24	4,8	8,6	40,6	44,5	0,5	0,1	13,9	22,9
73 - Железные и стальные изделия	7,9	32,1	8,8	4,8	59,4	41,1	2	1,2	21,8	20,9
76 - Алюминий	29,3	23,2	20,2	27,6	39,4	40,8	1,1	0,9	10,1	7,6

Источник: Разработки ИнтезаСанпаоло по данным ITC Comtrade

2.3 Товарооборот Италии со странами ЕАЭС и Россией³²

Торговля Италии со странами ЕАЭС

Товарооборот Италии со странами Евразийского экономического союза в 2017 году был равен примерно 23 млрд. €, что примерно на 14% больше, чем в 2016 году. Импорт в размере 13,8 млрд. €, отметил восстановление, 8% г/г, тогда как экспорт (9,1 млрд. €) увеличился на 15,1% г/г. Основными факторами роста стали восстановление цен на энергоносители и позитивная тенденция в экономической ситуации в России.

Страны Евразийского экономического союза являются важной частью итальянской торговли. В 2017 году, согласно данным итальянского Госкомстата, около 3,4% от общего объема импорта в Италию поступало из стран Евразийского экономического союза, и на них приходилось 2% от общего объема экспорта. Эти цифры говорят о восстановлении по сравнению с 2016 годом, когда они составляли 3,3% импорта и 1,9% экспорта.

С точки зрения ЕАЭС, в 2017 году на Италию приходилось 4,6%, по сравнению с 2012 годом, когда она покрыла 5,5%.

³² В данном параграфе анализ исполнен со стороны Италии используя данные итальянского Госкомстата, выраженные в €.

Товарооборот Италии со странами Евразийского Экономического Союза											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	1П2018 ¹
Импорт	18,9	13,6	17,1	20,5	23,2	24	19,9	16,9	12,2	13,8	7,8
Экспорт	11,7	8	9,5	10,8	11,4	12,2	10,9	8,4	7,9	9,1	4,2
Баланс	-7,2	-5,5	-7,6	-9,8	-11,8	-11,9	-9	-8,5	-4,3	-4,7	-3,6
Итого по товарообороту	30,6	21,6	26,6	31,3	34,6	36,2	30,7	25,3	20,1	22,9	12,1
Процент прироста товарооборота	11,5	-29,5	23	17,8	10,5	4,7	-15,1	-30,2	-20,3	13,7	3,7
Доля импорта от всей Италии	4,9	4,6	4,7	5,1	6,1	6,7	5,6	4,6	3,3	3,4	3,7
Доля экспорта от всей Италии	3,2	2,8	2,8	2,9	2,9	3,1	2,7	2	1,9	2	1,8
Доля товарооборота от всей Италии	4,1	3,7	3,8	4	4,5	4,8	4,1	3,2	2,6	2,7	2,7

¹ предварительные данные Январь Июнь 2018

В первом полугодии 2018 года импорт увеличился на 6,5% г/г, экспорт сократился на 1,1% г/г. Среди стран ЕАЭС импорт из России увеличился, преобладающая страна в итальянской торговле со всем ЕАЭС, чье расширение достигло 6,6% г/г, тогда как экспорт сократился на 4,6% г/г. Напротив, как импорт, так и экспорт с Казахстаном резко возросли: экспорт увеличился на 34% г/г, а импорт показал положительное изменение почти на 5% г/г. Позитивные изменения также наблюдаются и в других странах ЕАЭС, даже при наличии меньших сумм.

Консолидация в первом полугодии 2018 года веса импорта из стран ЕАЭС на итальянском рынке составила 3,7%, а экспортный курс немного снизился до 1,8%. Доля торговли была подтверждена на уровне 2,7% от общей суммы, как уже отмечалось в первой половине 2017 года (2,7% также за весь год). Этот процент достиг максимального уровня в 2013 году, 4,8%.

Подробнее по товарообороту Италии с ЕАЭС 2017 – 1 полугодие 2018:								
млн. €	2017		Колеб. % г/г		1 полугодие 2018 ¹		Колеб. % г/г	
	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт
Россия	12308,8	7984,7	15,7	19,3	6954,2	3582	6,6	-4,6
Казахстан	1343,9	632,3	-8,2	-24,7	814,2	407,2	4,7	34
Беларусь	76,2	367,4	8,8	31,7	41,4	190,6	16,1	9,7
Армения	33,2	117,1	10,2	23,9	19,4	65,8	31,8	13,3
Кыргызстан	13,8	22,2	1282,8	2	0,4	10,3	-7,7	8,4
ЕАЭС	13775,9	9123,7	12,8	15,1	7829,7	4256	6,5	-1,1
Доля от всего мира	3,4	2			3,7	1,8		

¹ предварительные данные. Источник: итальянский Госкомстат

Товарооборот Италии с ЕАЭС - Годовые колебания в млн. € – 2017 и 1 полугодие 2018:								
	2017				1Полуг2018*			
	Импорт	Экспорт	Товарооборот	Баланс	Импорт	Экспорт	Товарооборот	Баланс
Россия	1665,7	1294,3	2959,9	-371,4	431,3	-174,4	256,9	-605,7
Казахстан	-120,8	-207,4	-328,1	-86,6	36,4	103,2	139,6	66,8
Беларусь	6,2	88,5	94,6	82,3	5,7	16,8	22,5	11,1
Армения	3,1	22,6	25,6	19,5	4,7	7,7	12,4	3,1
Кыргызстан	12,8	0,4	13,2	-12,3	0	0,8	0,8	0,8
ЕАЭС	1566,9	1198,3	2765,3	-368,6	478,1	-45,8	432,3	-523,9

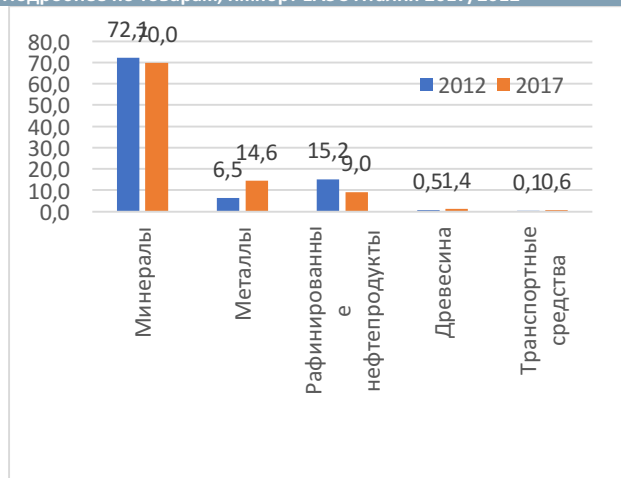
¹ предварительные данные. Источник: итальянский Госкомстат

Итальянский импорт также представлен в 2017 году главным образом горными продуктами, особенно энергоносителями (70% от общего объема), за которыми следуют металлы (около 15%), очищенные нефтепродукты (9%), древесина и готовая продукция (1,4%) и транспортные средства (0,6%). Экспорт состоит из оборудования (около 39% в целом), главным образом механического (30%), текстильной и швейной продукции (19%), химикатов (7%), металлов (7%) и электроприборов (7%).

Среди различных категорий торгуемых товаров, стоит отметить относительную важность стран Евразийского экономического союза в поставках полезных ископаемых, в частности, энергии и

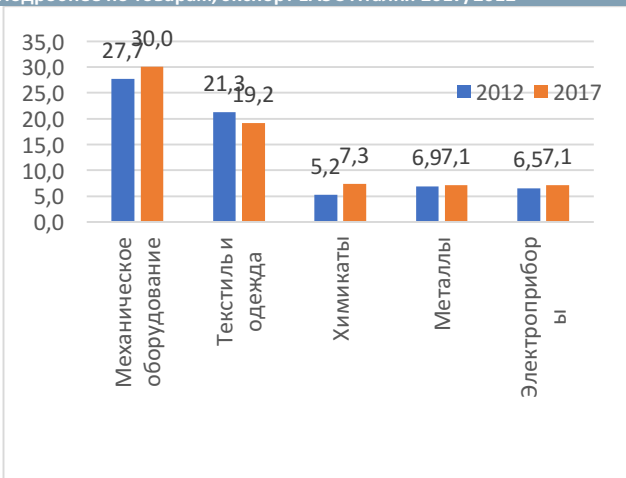
нефтепродуктов: Италия импортирует около 24% от общего объема полезных ископаемых из стран Евразийского экономического союза, тогда как этот процент составляет более 15% для очищенных нефтепродуктов. Страны ЕАЭС также обеспечивают 5% от общего объема импорта из Италии металлов и металлопродукции. Как страны назначения, страны Евразийского экономического союза приобретают 3,4% механического оборудования, экспортируемого из Италии, 3,4% от общего объема сектора «Мода», 2,8% электроприборов, 2,3% от различной промышленной продукции, в основном представленных мебелью и изделиями для оформления интерьеров, ювелирными изделиями.

Подробнее по товарам, импорт ЕАЭС Италия 2017/2012



Источник: итальянский Госкомстат

Подробнее по товарам, экспорт ЕАЭС Италия 2017/2012



Источник: итальянский Госкомстат

Среди основных импортных секторов в 2017 году наиболее значимые позитивные изменения наблюдались в секторах минеральных продуктов (+19% г/г по сравнению со средним ежегодным сокращением в почти 13% в течение четырехлетнего периода 2012-16 гг.), и металлов (+12% г/г в 2017 году, +5% ср.г. в 2016-12). С другой стороны, импорт очищенных нефтепродуктов резко сократился, снизившись более чем на 14% г/г в 2017 году (-15% ср.г. в 2016-12 гг.).

Относительно экспорта, сектор «Мода» снова поднялся, увеличившись на 12,5% в предыдущем году, после среднего ежегодного сокращения в предыдущий четырехлетний период около 9%. Сектор механического машиностроения восстанавливается (+ 25% г/г) после среднего годового сокращения почти на 8% в период 2016-12 гг. Электроприборы также улучшают свою производительность по сравнению с прошлым, увеличившись на 47% г/г в 2017 году (ранее -10% ср.г.). Аналогичная тенденция в экспорте транспорта, который вырос на 33,5% в 2017 году, по сравнению со средним ежегодным сокращением на 16% ранее. В экспорте металлов наблюдалось замедление темпов роста в обоих рассматриваемых диапазонах (-15% г/г, -0,7% ср.г.). В 2017 году восстановление было скромным, что касается разных продуктов, +1% г/г, после среднего ежегодного снижения почти на 9% в период 2016-12 гг.

Что касается взносов, то в 2017 году наибольший вклад в рост импорта (+12,8%) был отмечен среди горнодобывающих продуктов (12,9%) и металлов (+1,8%), тогда как внесли негативный вклад нефтепродукты (-1,7%) и транспортные средства (-0,6%). В экспорте (выросшем на 15,1%) положительный вклад механического оборудования (около 7%), электроприборов (2,6%), текстиля и одежды (2,5%), пищевых продуктов (1,4%) и транспортных средств (1,3%), и отрицательный металлов (-1,5%).

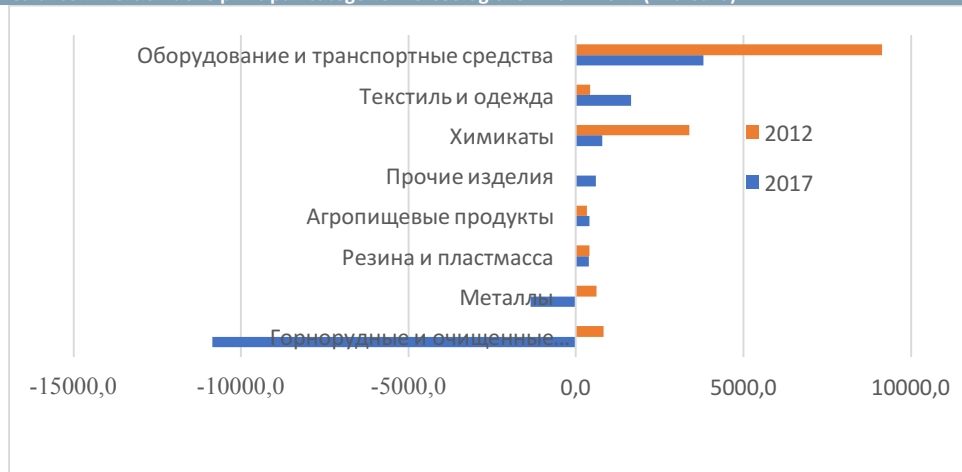
Подробнее по товарам ЕАЭС – 2017

млн. €	Импорт 2017	Экспорт 2017	Колебание % г/г 2016/12 ср.г.	Импорт 2017/16	Колебание % г/г 2016/12 ср.г.	Экспорт 2017/16
Сельхозпродукты	137,5	46,3	-6,2	4,7	-15,7	3,7
Горнорудные продукты	9638,3	6,3	-12,9	19,4	-13,7	25,4
Продовольствие	41,6	528,4	-18,1	-23,9	-5,7	26,6
Текстиль, одежда	100,2	1750,5	-2,9	-2,6	-8,9	12,5
Древесина и продукты из древесины	187,1	144	9,2	10,1	-7,1	-7,4
Очищенные нефтепродукты	1241,6	24,1	-14,8	-14,1	-4,4	-6,9
Химикаты	186,5	670,2	-19,9	29	0,8	8,8
Фармацевтические товары	2,6	304,7	-6,6	71,3	5,6	25
Резина и пластмасса	56,1	431,6	68	-13,9	-5,3	1,4
Металлы	2004,7	646,2	4,7	12,3	-0,7	-15,4
Электронные приборы	7,4	146,2	1,8	21,8	-12,5	31,9
Электроприборы	29,9	645,2	6,6	1	-10,1	46,8
Механическое оборудование	25,4	2741,3	11,8	8,3	-7,6	24,9
Транспортные средства	81,9	412,1	118,7	-46,3	-15,8	33,5
Прочие изделия	12,4	607	19,7	7,1	-8,6	1
Прочая деятельность	22,5	19,6	2,8	46,5	-15,9	14,8
Итого	13775,9	9123,7	-11,8	12,8	-7,6	15,1

Источник: итальянский Госкомстат

Отраслевые балансы в 2017 году показывают сокращение дефицита, произведенного рафинированными нефтепродуктами и минералами по сравнению с 2012 годом: с более 20 млрд. € до чуть менее 11 млрд. € в прошлом году. Металлы почти удвоили свой отрицательный баланс, составив от 0,7 млрд. € до 1,4 млрд. € в 2017 году. Сальдо, полученное в секторе моды, также снизилось, снизившись до 1,7 млрд. € с 2 3 млрд. € в 2012 году, равно как оборудование и транспортные средства (с 4,9 млрд. € до 3,8 млрд. €).

I saldi commerciali delle principali categorie merceologiche – 2012-2017 (mld euro)



Источник: итальянский Госкомстат

В первой половине 2018 года произошло восстановление импорта металлов (+15% г/г), в то время как добыча минеральных продуктов (+5% г/г) и нефтепродуктов (+6% г/г) была более сдержанной. Среди основных отраслей импорта мы отмечаем позитивные изменения в химическом секторе, чье увеличение превышает 18% г/г, за которым следуют древесина и ее продукты, с увеличением более чем на 9% г/г. Среди меньших секторов наблюдался значительный рост импорта продуктов из другой производственной деятельности (+202% г/г), таких как механическое оборудование (+60% г/г), компьютеры и электронные устройства (+62% г/г).

В экспорте, почти все отрасли демонстрируют положительную динамику; среди основных, электро- (+27% г/г) и электронное оборудование (+18% г/г), но ключевой сектор механического оборудования сократился (-8,5%) из-за снижения экспорта в Россию, что не компенсируется увеличением потоков в Казахстан. Также положительна тенденция транспортных средств (+12% г/г), пищевых продуктов (+10%) и металлов (+3,5% г/г). Экспорт текстильной и швейной продукции оседает (-1,5% г/г), а экспорт химической продукции падает на 3% г/г, а фармацевтическая продукция – почти на 27%.

Подробнее по товарам ЕАЭС – 1^е полугодие 2018:

млн. €	Импорт 2018	Экспорт 2018	Колеб. % г/г имп.	Колебание % г/г экспорт
Сельхозпродукты	92,5	30,4	6	-15,7
Горнорудные продукты	5321,8	3,1	4,9	-5,4
Продовольствие	22,6	247,9	21,8	9,8
Текстиль, одежда	46,2	795,6	-5,3	-1,5
Древесина и продукты из древесины	103,7	67,6	9,4	-8,7
Очищенные нефтепродукты	816	23	6,1	120,5
Химикаты	117,2	323	18,3	-3
Фармацевтические товары	1,6	117,4	12	-26,7
Резина и пластмасса	29,3	210,9	-3	-2
Металлы	1209,7	317,7	14,6	3,5
Электронные приборы	6	76,9	61,9	18,3
Электроприборы	13	354,4	-6,3	27,2
Механическое оборудование	14,8	1193,8	60,2	-8,5
Транспортные средства	6,7	202,2	-79,3	11,7
Прочие изделия	16,2	285,2	201,7	-1,7
Прочая деятельность	12,5	7,3	39,6	-21,9
Итого	7829,7	4256,3	6,5	-1,1

¹ предварительные данные. Источник: итальянский Госкомстат

Дефицит рафинированных нефтепродуктов и полезных ископаемых в первой половине 2018 года составил более 6 млрд. €, а металла – 0,9 млрд. €. Чистый положительный баланс оборудования и транспортных средств составил 1,8 млрд. €.

Торговые балансы главных товарных категорий – 1 Полугодие 2018 (млрд. €)¹



¹ предварительные данные. Источник: итальянский Госкомстат

Товарооборот Италии с Россией

Торговля Италии с Россией в 2017 году показала заметный рост после трех лет спада, что привело к тому, что он составил 20,3 млрд. €. Импорт (+15,9% г/г) достиг 12,3 млрд. €, что обусловлено восстановлением цен на энергоносители и положительной экономической тенденцией, а экс-

порт увеличился на 18,8% г/г, то есть 8,0 млрд. €. Хотя и в экспансивном периоде, значение торговли с Россией остается далеким от максимумов 2013 года, когда товарооборот достиг 31 млрд. €. Цифры за первое полугодие 2018 года приводят товарооборот к 10,5 млрд. €, что больше на 2,5% г/г. Хотя импорт составил почти 7 млрд. € (+6,6% г/г), экспорт сократился почти на 5% г/г, до 3,6 млрд. €.

Итальянский баланс в 2017 году составил -4,3 млрд. €, против 3,9 млрд. € в предыдущем году. В последнее десятилетие эта цифра резко упала: максимальный уровень был зафиксирован в 2013 году, когда дефицит достиг -9,43 млрд. €. В первой половине 2018 года дефицит составил 3,4 млрд. €.

Доля торговли с Россией по общему итальянскому объему составила 2,4% как в 2017 году, так и в первой половине 2018 года, что означает рост по сравнению с 2016 годом (2,2%), но спад по сравнению с самыми высокими уровнями последнего десятилетия (4,1% в 2013 году).

Товарооборот Италии с Россией											
млрд. €	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	1П18
Импорт	16,09	12,14	14,63	16,9	18,32	20,2	17,28	14,41	10,62	12,31	6,95
Экспорт	10,47	6,43	7,91	9,31	9,98	10,77	9,5	7,09	6,72	7,98	3,58
Баланс	-5,62	-5,71	-6,73	-7,6	-8,34	-9,43	-7,77	-7,31	-3,9	-4,32	-3,37
Товарооборот	26,56	18,57	22,54	26,21	28,3	30,97	26,78	21,5	17,34	20,29	10,54
Колебание % импорт	10,1	-24,5	20,5	15,5	8,4	10,2	-14,5	-16,6	-26,3	15,9	6,6
Колебание % экспорт	9,5	-38,6	22,9	17,7	7,2	7,9	-11,8	-25,4	-5,3	18,8	-4,6
Колебание % товарооборот	9,9	-30,1	21,4	16,3	8	9,4	-13,5	-19,7	-19,4	17	2,5
% от импорта Италии	4,2	4,1	4	4,2	4,8	5,6	4,8	3,9	2,9	3,1	3,3
% от экспорта Италии	2,8	2,2	2,3	2,5	2,6	2,8	2,4	1,7	1,6	1,8	1,5
% от торговли Италии	3,5	3,2	3,2	3,4	3,7	4,1	3,5	2,7	2,2	2,4	2,4

Примечание: (*) 1П2018 предварительные данные. Источник: итальянский Госкомстат

В 2017 году Италия импортировала главным образом минералы с долей 69,8% (в основном энергоносители, включая природный газ и сырую нефть), металлы (14,5%, в том числе железо, чугун и сталь до переработки и ферросплавы, драгоценные и обработанные металлы, алюминий), очищенные нефтепродукты (9,8%), древесина и изделия из дерева (1,5%, бумага и картон, шпон и древесные плиты) и химические вещества (1,3% и, в частности, удобрения и азотные соединения).

Экспорт состоит на 29,1% из механического оборудования (в частности, общих и специальных машин, кранов и клапанов, насосов и компрессоров), на 19,7% из текстильных изделий и одежды (верхняя одежда, обувь, различные предметы одежды и аксессуары, предметы для путешествий, сумки), химикатов на 7,5% (туалетные принадлежности для парфюмерии, косметика, мыло и т. п., краски, лаки и эмали, типографские краски и синтетические клеи), различные товары на 6,9% (мебель, инструменты и оборудование для стоматологов) и электроприборы (6,8%: электробытовая техника, двигатели, генераторы и электрические трансформаторы).

Подробнее о торговых категориях (объемы, колебания, балансы) - 2017						
млн. €	Объемы		Колебание % г/г		Чистый баланс	
	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	2017*	2016
Сельхозпродукты	84,3	41,5	-16,1	1	-42,8	-59,4
Горнорудные продукты	8.586,30	5,6	25,9	38,3	-8.580,70	-6.816,80
Продовольствие	40,5	482,6	-24,6	27,1	442,1	326
Текстиль и одежда	52,7	1.572,10	-10,7	13,1	1.519,40	1.331,30
Древесина, бумага и печать	180	121,4	10,6	-11,6	-58,6	-25,5
Очищенные нефтепродукты	1.208,50	16	-15,4	-7,2	-1.192,50	-1.411,20
Химикаты	155,7	602,8	28,7	8	447,1	437
Фармацевтические продукты	2,6	294,8	71,3	26,5	292,2	231,5

Резина и пластмасса	54,7	391,5	-15,1	3,7	336,8	313,1
Базовые металлы и металлические изделия	1.781,40	510,8	10,6	10,8	-1.270,60	-1.149,50
Компьютеры, электронные и оптические приборы	5,5	121,3	12,6	31,3	115,8	87,5
Электроприборы	28,2	543,7	-1,1	39,7	515,6	360,9
Механическое оборудование	20,3	2.325,80	36,5	32,3	2.305,60	1.743,30
Транспортные средства	80,4	383,7	-46,9	33,6	303,4	135,9
Прочие товары	8,2	552,1	4,3	0,7	543,9	540,2
Прочая фабричная деятельность	19,7	19	47,6	17,3	-0,6	2,9
Итого	12.308,80	7.984,70	15,7	19,3	-4.324,10	-3.952,70

Источник: итальянский Госкомстат

Подробнее, чистый остаток по категориям показывает дефицит для Италии в 2017 году по сельскохозяйственной продукции (59 млн. €), горнодобывающим продуктам (6,8 млрд. €), древесине, бумаге и печати (25,5 млн. €), нефтепродуктам (1,4 млрд. €), металлам и металлоконструкциям (1,1 млрд. €). Существует избыток по продуктам питания (около 326 млн. €), текстилю и одежде (1,3 млрд. €), химикатам (437 млн. €) и фармацевтическим препаратам (231,5 млн. €), резине и пластмассам (313 млн. €), компьютерам и электронным устройствам (87,5 млн. €), электроприборам (361 млн. €), механическим машинам (1,7 млрд. €), транспортным средствам (136 млн. €), смешанным товарам (540 млн. €).

В первой половине 2018 года произошло резкое сокращение стоимости экспорта в Россию, в основном из-за замедления экспорта механического оборудования (-18% г/г) после оживленной тенденции последних нескольких лет. С другой стороны, тенденция электрооборудования (+20% г/г), электронных (+27% г/г), транспортных средств (+13% г/г), пищевой промышленности (+8,5% г/г), была положительной. Экспорт текстильной и швейной продукции (-3% г/г) и химических продуктов (-5% г/г) по-прежнему слаб. Среди импорта наблюдалось увеличение ископаемых (+6,5% г/г) и очищенных нефтепродуктов (+9% г/г), а также металлов (+8% г/г).

Подробнее о торговых категориях (объемы, колебания, балансы) – 1 полугодие 2018¹

млн. €	Объемы		Колебание % г/г		Чистый баланс	
	Импорт	Экспорт	Импорт	Экспорт	2018	2017
Сельхозпродукты	46,9	25,7	-22,2	-19,8	-21,2	-28,3
Горнорудные продукты	4766,7	2,5	6,5	-15,9	-4764,2	-4473,2
Продовольствие	21,5	222,3	18,1	8,5	200,8	186,8
Текстиль и одежда	23,2	705,1	-12	-2,8	681,9	699,2
Древесина, бумага и печать	98,9	59,7	8,3	-1,9	-39,3	-30,5
Очищенные нефтепродукты	810,2	20,8	9,2	201,7	-789,4	-734,9
Химикаты	101,5	287,6	22,7	-5,1	186,2	220,4
Фармацевтические продукты	1,6	112,8	12	-27,4	111,2	154
Резина и пластмасса	28,5	192,7	-3,5	-0,3	164,2	163,7
Базовые металлы и металлические изделия	999,6	234	7,6	-0,2	-765,6	-694,5
Компьютеры, электронные и оптические приборы	5,3	69,4	102,3	27,3	64	51,8
Электроприборы	10,9	270	-18,9	20,4	259,1	210,7
Механическое оборудование	10,7	921	54,7	-17,8	910,2	1114
Транспортные средства	6,3	189,3	-79,9	13,3	183	135,8
Прочие товары	11,6	262,5	180,9	0,3	250,9	257,4
Прочая фабричная деятельность	10,7	7,1	39,4	-22,4	-3,6	1,4
Итого	6954,2	3582,4	6,6	-4,6	-3371,8	-2766,1

¹ предварительные данные. Источник: итальянский Госкомстат

2.4 ПИИ в странах ЕАЭС и прямые иностранные инвестиции Италии

Внутренние и внешние прямые инвестиции в странах ЕАЭС

Запасы IDE внутри стран Евразийского экономического союза составил около 623,7 млрд. \$ в конце 2017 года (данные ЮНКТАД), что составляет 2,0% от общего объема в мире. Показатель

показывает увеличение по сравнению с предыдущим годом, в том числе благодаря разному повышению стоимости активов – от 565,5 до 623,7 млрд. \$. Россия является страной, куда направлена большая часть ПИИ среди стран ЕАЭС: в 2017 году было инвестировано 446,6 млрд. \$. Казахстан следует с 147,1 млрд. \$ ПИИ.

В сравнении с ситуацией, зафиксированной в предыдущем году, в 2017 году наблюдалось снижение потоков в страны ЕАЭС, которые сократились с 47,5 млрд. \$ 2016 года до 31,5 млрд. \$ в 2017 г. (в частности, из-за сокращения от 37,2 до 25,3 млрд. \$ ПИИ в Россию).



Источник: ЮНКТАД

Инвестиции, сделанные странами ЕАЭС в остальном мире (запасы внешних ПИИ), составили в 2017 году 404 млрд. \$, что составляет около 1,3% от общей суммы в мире. Во внешних ПИИ, Россия опять-таки играет основную роль со своими 382,3 млрд. \$, инвестированными за рубеж (1,2% от мирового объема).



Источник: ЮНКТАД

Запасы внутренних ПИИ (млрд. \$)			Запасы внешних ПИИ (млрд. \$)		
	2012	2017		2012	2017
Армения	5,3	4,7	Армения	0,4	0,6
Беларусь	14,6	19,8	Беларусь	0,5	0,8
Казахстан	119,9	147,1	Казахстан	22,9	20,5
Кыргызстан	3,6	5,5	Кыргызстан	0	0
Россия	438,2	446,6	Россия	332,8	382,3
СНГ	690,3	753,9	СНГ	371,9	433,9
Мир	22877,1	31524,4	Мир	22786,2	30837,9

Источник: ЮНКТАД

Источник: ЮНКТАД

Доли запасов внутренних ПИИ относительно ВВП			Запасы внутренних ПИИ на душу населения в \$		
	2012	2017		2012	2017
Армения	49,8	41,1	Армения	1835	1620
Беларусь	22,2	36,6	Беларусь	1538	2089
Казахстан	57,7	90,5	Казахстан	7088	8078
Кыргызстан	53,8	77,2	Кыргызстан	635	916
Россия	20,2	29,1	Россия	3055	3102
СНГ	24,6	37,3	СНГ	2467	2642
Мир	30,5	39,2	Мир	3221	4190

Источник: ЮНКТАД

Источник: ЮНКТАД

Доли запасов внутренних ПИИ от всего мира			Потоки внутренних ПИИ (млрд. \$)		
	2012	2017		2012	2017
Армения	0,02	0,02	Армения	497	246
Беларусь	0,06	0,06	Беларусь	1429	1276
Казахстан	0,52	0,47	Казахстан	13337	4634
Кыргызстан	0,02	0,02	Кыргызстан	293	94
Россия	1,915	1,417	Россия	30188	25284
СНГ	3,02	2,39	СНГ	60319	39367
Мир	100	100	Мир	1574712	1429807

Источник: ЮНКТАД

Источник: ЮНКТАД

Доли потоков внутренних ПИИ как % инвестиций в основной капитал			Доли потоков внутренних ПИИ как % от экспорта		
	2012	2016		2012	2017
Армения	19,82	17,98	Армения	35,98	10,96
Беларусь	6,51	10,9	Беларусь	3,1	4,37
Казахстан	28,12	26,81	Казахстан	15,43	9,59
Кыргызстан	13,96	28,94	Кыргызстан	15,45	5,24
Россия	6,89	15,27	Россия	5,7	7,16
СНГ	10,14	16,4	СНГ	7,56	7,65
Мир	8,63	10,09	Мир	8,52	8,07

Источник: ЮНКТАД

Источник: ЮНКТАД

Внутренние и внешние прямые иностранные инвестиции России

Запасы ПИИ в России в конце 2017 года, основанные на данных ЮНКТАД, составили 446,6 млрд. \$. Эта сумма была равна 29,1% от ВВП того же года, увеличившись по сравнению с 20,2% в 2012 году. Доля России в мировом общем объеме снизилась примерно до 1,4%, с 1,9% в 2012 году. По сравнению с другими странами БРИК России предшествуют Китай и Бразилия соответственно с долей 4,7% и 2,5%.

Поступления от внедрения ПИИ в Россию в 2017 году составили, по данным ЮНКТАД, 25,3 млрд. \$ зарегистрировав спад по сравнению с предыдущим годом, когда они вошли в экономику России на 37,2 млрд. \$.

Основные инвестиции поступают из стран Европейского континента, согласно данным Центрального банка России. Среди них Кипр имеет 13,5% от суммы потоков, вложенных с 2010 года по первый квартал 2018 года, за ним следуют Ирландия (9,4%), Нидерланды (8,8%), Соединенное Королевство (8,6%), Люксембург (8,2%) и Багамские Острова (8,1%). Италия находится на 22-м месте со своим 0,4%. Среди основных азиатских экономик, тоит упомянуть Сингапур, 6%, и Китай, 1,1%. Главными секторами назначения для внутренних ПИИ, опять же по данным Центрального банка России, с 2010 года по 1 квартал 2018 года, являются сектора торговли (22,3%), добычи полезных ископаемых (21,7%), финансов (20,5%), производства (18,0%) и внутри него выделяется сегмент энергопродуктов переработки и коксовых продуктов (6,6%).

Что касается российских ПИИ за рубежом в 2017 году, то по данным ЮНКТАД они составили примерно 382,3 млрд. \$, что больше по сравнению с 2012 годом, когда было инвестировано чуть менее 333 млрд. \$. По данным Центрального банка России по сумме потоков, выпущенных с 2010 года по 1 квартал 2018 года, крупнейшими получателями российских инвестиций являются Кипр (более 33% от общего объема), за которым следуют Британские Виргинские острова (20%), Швейцария, Австрия и Нидерланды (около 4% каждая). Италия находится на 21-м месте со своим 0,7%.

Прямые иностранные инвестиции, связанные с Новым шелковым путем и соглашением с Китаем

Китайские инвестиции в Россию³³ продолжают расти благодаря многочисленным двусторонним соглашениям, а также проектам, включенным в проект «Новый шелковый путь». В этой инициативе, начатой в 2013 году Си Цзиньпином, Россия присутствует с многочисленными инициативами, как освоения земли с новыми дорожными, железнодорожными и морскими связями, к которым добавляется так называемый арктический проход. Этот транзит значительно сократит расстояния и транзиты как Китая, так и России как в Европу, так и в Америки через пролив Беринга, в дополнение к использованию огромных ресурсов недр. Со строительством CMREC (Китайско-Монгольско-Российского экономического коридора)³⁴ будет стимулироваться развитие инфраструктуры, торговли и инвестиций между участвующими странами, в частности в России.

Основные железнодорожные соединения включают в себя строительство высокоскоростного железнодорожного сообщения между Москвой и Пекином, которое в настоящее время строится между Москвой и Казанью, для которого китайское правительство выделило инвестиции в размере около 6 млрд. \$ (стоимость всей работы оценивается примерно в 22 млрд. \$)³⁵ и будет завершена к 2022 году³⁶. Концерн, который будет осуществлять проект, состоит из ОАО «Мосгипротранс», ОАО «Нижегородметропроект» и Китайской железной дороги «Эриуан Инжиниринг Групп». Этот участок железной дороги должен первоначально перевозить примерно 10,5 млн. чел. на первоначальном этапе, что увеличится до 20 млн. в 2035 г. и 25 млн. к 2050 году, а также впечатляющие грузовые перевозки грузов. Реализация работы предусматривает строительство многочисленных мостов, виадуков, дорожных и железнодорожных путепроводов, а также каналов. 80% материалов, используемых при реализации этого проекта, будут выпускаться в России как для самой работы, так и для транспортных средств³⁷.

³³ <http://russiancouncil.ru/en/analytics-and-comments/analytics/china-and-russia-explore-bilateral-investment/>

³⁴ http://www.china.org.cn/english/china_key_words/2017-04/19/content_40651835.htm

³⁵ http://www.xinhuanet.com/english/2017-08/17/c_136531729.htm; <http://tass.com/economy/950596>

³⁶ <https://www.railwaypro.com/wp/moscow-kazan-high-speed-rail-construction-launched-2018/>;

<https://www.russia-briefing.com/news/will-moscow-kazan-high-speed-train-route-connect-beijing.html/>

³⁷ http://eng.rzd.ru/newse/public/en?STRUCTURE_ID=15&layer_id=4839&refererLayerId=5074&id=106704

Есть также несколько соглашений в области энергетики, как для строительства газопроводов и для нефтепроводов, которые из месторождений Сибири достигают Китая, так и для эксплуатации важных газовых и нефтяных месторождений³⁸: среди крупных проектов напомним Силу Сибири, газопровод, который войдет в полную эксплуатацию в конце следующего года и который будет поставлять Китаю 38 миллиардов кубометров газа в течение следующих тридцати лет, эксплуатацию резервуара и строительство газовой конденсации в Ямале (с участием Китая на 29,9%) и строительство Тяньваньской атомной электростанции.

Особое внимание уделяется отрасли с высоким технологическим содержанием³⁹, при создании, помимо прочего, нового специализированного индустриального парка (в Сколково в России⁴⁰), в котором будут сотрудничать компании из обеих стран. Высокотехнологичные отрасли, которые получают выгоду от сотрудничества между Россией и Китаем – от аэрокосмической до телекоммуникационной, от обороны до авиации, от промышленных технологий до программного обеспечения, от интернета до цифровых мультимедиа, от электронной коммерции до полупроводников, от нанотехнологии до робототехники. В марте прошлого года было подписано соглашение между Госкорпорацией «Роскосмос» и Китайской национальной космической администрацией, чтобы сотрудничать в совместных проектах по исследованию Луны и космоса, создав центр обработки данных по лунным проектам. Россия должна запустить орбитальную космическую базу в 2022 году, а Китай должен достичь лунного южного полюса в 2023 году.

Кроме того, в 2017 году КЭФК (Китайский Энергетический Финансовый Конгломерат) и «Пекинские Предприятия» приобрели около 9 млрд. \$ акций «Роснефти» примерно на 14% капитала, плюс дополнительные инвестиции в дочернюю компанию «Роснефти» (20%) на более чем один млрд. \$⁴¹. Россия инвестировала около 3,4 млрд. \$ в Китай на заводе по производству алюминиевых пластин (Виталий Машицкий)⁴².

Китайский «Новый шелковый путь» также охватывает другие страны Центральной Азии, в том числе Казахстан и Кыргызстан, в целях реализации сети связи с энергетикой, инфраструктурой (в основном железнодорожной, автомобильной и портовой), а также логистики.

Часть инвестиций включает транзит нефти и природного газа из Синьцзяна в Западный Китай, а затем через Центральную Азию и распространяется на Иран, Турцию и Аравийский полуостров. Трубопровод Китай-Центральная Азия является самым длинным в мире. Строительные работы начались в 2008 году и разделены на три линии (А, В и С), третья из которых начала работать в 2014 году⁴³. Трубопровод стартует из Гедаима, на границе с Туркменистаном и Узбекистаном, пересекает центральный Узбекистан и южный Казахстан и достигает Хоргоса в Синьцзяне. Отсюда он будет подключен ко второй ветке Китайского газопровода «Запад-Восток», который строится в настоящее время. В сентябре 2013 года Китай подписал межправительственные соглашения с Узбекистаном, Таджикистаном и Кыргызстаном о строительстве еще одной линии (линия D)⁴⁴. Первые три линии начали функционировать, в то время как четвертая столкнулась с

³⁸ http://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/zxxx_662805/t1475872.shtml; <http://en.kremlin.ru/events/president/news/54979>

³⁹ <http://www.chinadaily.com.cn/a/201712/08/WS5a2a87d8a310eefe3e99ef6f.html>

⁴⁰ <https://sk.ru/news/m/wiki/17057/download.aspx>

⁴¹ <https://www.ice.it/it/news/notizie-dal-mondo/99512>; http://www.askanews.it/esteri/2017/10/19/cefc-cina-ingresso-in-rosneft-per-garantirci-approvvigionamenti-pn_20171019_00082/

⁴² <https://rdk-invest.com/warum-investieren-in-china/>

⁴³ Более подробно по Китайско-Центральноазиатским газопроводам, Китайскую национальную нефтегазовую корпорацию (КННК) по ссылке <http://www.cnpc.com.cn/en/FlowofnaturalgasfromCentralAsia/FlowofnaturalgasfromCentralAsia2.shtml>

⁴⁴ Там же.

многочисленными препятствиями, а строительство участков трубопровода в Узбекистане и Кыргызстане приостановлено по техническим причинам и причинам финансирования⁴⁵. Коридор также обеспечивает поддержку для завершения и подключения некоторых важных железнодорожных инфраструктур, связывающих Центральную Азию, и в частности Казахстан с Ираном, Турцией и Россией, в сотрудничестве с национальными планами железнодорожной инфраструктуры. В настоящее время уже действует высокоскоростное железнодорожное сообщение Астана-Алматы, для которого работа началась в 2011 году с участием Китая. Другой проект связывает Россию с Казахстаном⁴⁶. Общая стоимость проекта, составляющая чуть более 28 млрд. \$, будет финансироваться на 60% Российскими Железными Дорогами, а остальные 40% будут поступать из иностранных инвестиций. Российско-китайский концерн выиграл первый контракт на 360 млн. \$ на планирование, проектирование и геодезические работы, связанные с проектом в период с 2015 по 2016 год⁴⁷.

Географическое положение Казахстана на перекрестке между Европой и Азией и ее огромные богатства в нефти и минеральных ресурсах делает его стратегически важной страной для «Нового шелкового пути», в котором страна участвует в проектах, охватывающих более одного коридора. Власти Казахстана уже запустили несколько программ, в том числе «Стратегия 2050» и «100 конкретных шагов» Нурлы Жол или «Путь к будущему», которая предусматривает Китайские инвестиции и цели в соответствии с инвестициями Нового шелкового пути. Программа Нурлы Жол направлена на то, чтобы инвестировать 9 млрд. \$ в течение трех лет для развития транспортной и логистической инфраструктуры, промышленных и энергетических инфраструктур, для улучшения общественных сетей водоснабжения и отопления социальных и жилищных инфраструктур и поддержки малых и средних предприятий⁴⁸. Важным проектом, финансируемым за счет вклада Китая, является инфраструктура межтранспортного порта (Инкорпорированного депо, МКБ или сухого порта) и Особой экономической зоны (ОЭЗ) Хоргоса, расположенной на границе между Казахстаном и Китаем, которая, как ожидается, станет одним из крупнейших «хабов» для обработки грузов по всему экономическому поясу Шелкового пути. Проект был объявлен 2 июля 2014 года Президентом Назарбаевым⁴⁹. Услуги по строительству и логистике предоставляются компанией DP World, крупной логистической компанией в Объединенных Арабских Эмиратах, то есть также с привлечением арабских инвесторов. Грузоподъемность Хоргоса, в настоящее время равная 200.000 контейнеров в год, к 2020 году достигнет 500.000. Китай был основным финансистом, а провинция Джансу вложила более 600 млн. \$ в развитие окружающих инфраструктур в течение пяти лет⁵⁰. Железнодорожная колея в Китае более узкая на 85 мм, по сравнению с бывшими советскими странами, поэтому поезда должны останавливаться на границе, и их груз должен быть перенесен в местные поезда, чтобы продолжить путешествие, создав систему «трансконтинентальной эстафеты». DP World также участвует в развитии порта Актау, крупнейшего грузового и насыпного терминала в Казахстане на Каспийском море, кото-

⁴⁵ Casey Michel: "Line D of the Central Asia-China Gas Pipeline Delayed", 31 мая 2016, The Diplomat.

⁴⁶ РЖД, 30 апреля 2016, "Russian-Chinese working group discusses prospects for construction of Moscow-Kazan High Speed Main Line": http://eng.rzd.ru/newse/public/en?STRUCTURE_ID=15&layer_id=4839&refererLayerId=5074&id=106849

⁴⁷ Eva Gray: "Connecting Eurasia: mapping the myriad of high-speed rail routes", 9 июля 2015: <http://www.railway-technology.com/features/featureconnecting-eurasia-mapping-the-myriad-of-high-speed-rail-routes-4593227/>; "Chinese company wins \$390mn contract to develop Russian high-speed railway" 13 мая 2015: <https://www.rt.com/business/258241-china-russia-railway-construction/>

⁴⁸ Marlen Belgibayev e Zhang Xiaotong: "The OBOR and the 'Nurly Zhol - Path to the Future': Complementarity and Challenges", Wuhan University Center for Economic Diplomacy, 4 марта 2016.

⁴⁹ <http://akipress.com/news:544066/>

⁵⁰ Дмитрий Фроловский: "Kazakhstan's Cina Choice", The Diplomat, 6 июля 2016 и Jack Farchy "China seeking to revive the Silk Road", Financial Times, 9 мая 2016.

рый должен быть подключен к Хоргосу железнодорожным транспортом, согласно плану, объявленному президентом Назарбаевым в мае 2015 года. Проект сочетается с казахстанским планом в 2,7 млрд. \$ на модернизацию локомотивов, грузовых и пассажирских вагонов и ремонт 450 миль железной дороги⁵¹.

Итальянские прямые иностранные инвестиции в страны ЕАЭС и Россию

Запасы итальянских ПИИ в страны Евразийского союза в 2017 году составили около 13 млрд. €, по данным Министерства экономического развития Италии, в основном инвестированных в Россию (11,5 млрд. €).

ПИИ Италии в страны Евразийского Экономического Союза – Потоки 2007-2017 и запасы 2017												
млн. €	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Запасы 2017
Беларусь	1	23	-5	8	-6	-24	110	228	692	-208	н.д.	1023*
Казахстан	6	80	-149	14	76	155	-24	77	267	51	-30	796
Армения	1	4	-3	1	30	76	-77	20	38	-44	н.д.	47*
Кыргызстан	0	0	0	0	0	0	0,2	-0,1	-0,2	-0,1	н.д.	0,3*
Россия	28	1183	721	1087	1198	2322	-409	998	894	2499	647	11460
ЕАЭС	36	1290	564	1110	1298	2529	-400	1323	1891	2298	617	13326

*Запасы на 2016 Источник: итальянский Минэкономразвития

Несколько итальянских компаний присутствуют в странах Евразийского экономического союза. Также на основе данных Министерства иностранных дел Италии насчитывается около 850 компаний, работающих главным образом в секторах энергетики, агропищевой промышленности, моды, телекоммуникаций и автомобилей. Из итальянских компаний в странах Евразийского экономического союза 12 присутствуют в Беларуси, 740 в России, 87 в Казахстане, 6 в Армении.

Среди наиболее известных, можно упомянуть:

энергия – ENI, ENEL, Prysmian, Saipem, Ansaldo energia;

самолеты – Finmeccanica, Telespazio, Agusta Westland и Alenia;

мебель и электробытовые приборы – Ariston, Indesit, Merloni, Candy, Natuzzi, De 'Longhi,;

резина и пластмассы – Pirelli, Manuli Rubber, Technimont;

инфраструктуры – Astaldi, Salini Impregilo и Trevi;

пищевая промышленность – Campari, Colussi, Ferrero, Zuegg, Parmalat, Perfetti, De Cecco и Cremonini;

механика и металлургия – Danieli, Techint, Tenaris и Gruppo Marcegaglia;

автомобили – Fiat, Iveco;

строительные материалы – Italcementi, Mapei, Marazzi, Buzzi Unicem;

химия и фармацевтическая промышленность – Maire Technimont, Menarini, Esaote и Fidia;

телекоммуникации – Telecom;

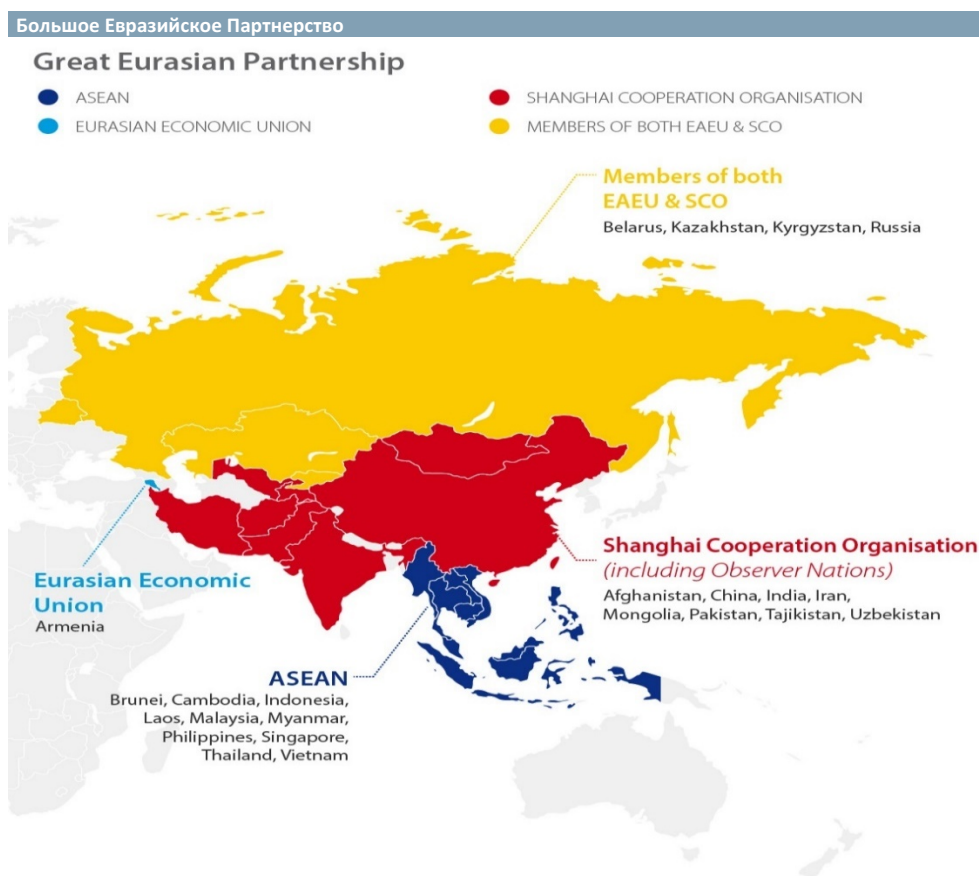
раздел «Мода» – Корнелиани, Luxottica, Motivi.

⁵¹ John C. K. Daly: "China and Kazakhstan to Construct a Trans-Kazakhstan Railway Line from Khorgos to Aktau", The Jamestown Foundation, Eurasia Daily Monitor Том: 12 №: 94, 20 мая 2015.

Среди банков процитируем UBI Banca, UniCredit, Intesa Sanpaolo, ICCREA, Popolare di Vicenza, BNL, ВРІ, UBAE; среди страховых компаний – Generali⁵².

2.5 Торговые соглашения вне ЕАЭС

В последние годы Евразийский экономический союз заключил соглашения о свободной торговле с Ираном⁵³ и Вьетнамом⁵⁴. Среди других азиатских стран коммерческие соглашения завершаются с Индией, Сингапуром, Южной Кореей, Таиландом, Пакистаном, Бангладеш, Камбоджей, Малайзией, Индонезией и Филиппинами. Что касается других географических районов, соглашения с Египтом⁵⁵ и Тунисом в свою очередь завершаются, а торговые соглашения уже ратифицированы с Израилем, Чили, Турцией, Марокко и Сербией⁵⁶.



Источник: China-Briefing

⁵² Данные <http://www.infomercatiesteri.it/paes.php> на 4 октября 2018

⁵³ <http://greater-europe.org/archives/5091>

⁵⁴ <http://www.internationaltradeupdate.com/2016/10/18/eaau-vietnam-fta-enters-into-force/>; <http://www.eurasiancommission.org/en/nae/news/Pages/10-10-17-1.aspx>

⁵⁵ <http://www.eurasiancommission.org/en/nae/news/Pages/24-05-2018-3.aspx>

⁵⁶ <https://www.silkroadbriefing.com/news/2018/06/21/eurasian-economic-union-gaining-massive-regional-traction-across-europe-asia-north-africa/>

17 мая в Астане (по случаю Астанинского экономического форума) было подписано важное соглашение о торгово-экономическом сотрудничестве между Китаем и странами Евразийского союза⁵⁷. Соглашение является частью более широкого проекта, такого как создание евразийского торгового блока под названием «Большое евразийское партнерство», между членами ЕАЭС, АСЕАН и Шанхайской организацией сотрудничества⁵⁸.

В апреле 2018 года по случаю Международного экономического форума в Санкт-Петербурге с Японией было подписано соглашение о создании платформы, направленной на увеличение японских инвестиций в России, и было ратифицировано в этом контексте восемь инвестиционных проектов на общую сумму около 120 млн. \$⁵⁹.

Конец ТТП (Транстихоокеанского партнерства) также открыло двери для создания зоны свободной торговли между Азией и Океанией, в которой Россия, а вместе с ней и все страны ЕАЭС, с Китаем будет играть центральную роль⁶⁰, проект, подтвержденный во время 4-го Восточного экономического форума, прошедшего с 11 по 13 сентября 2018 г. во Владивостоке⁶¹.

В Форуме участвовали, в частности, Россия, Китай, Южная и Северная Кореи и Япония; были решены многочисленные экономические и коммерческие вопросы в целях укрепления и развития отношений между различными странами Азиатско-Тихоокеанского региона. В частности, внимание было уделено темам развития торговли; инвестиций (как связанных с Шелковым путем, так и независимых); модернизации новых передовых специальных зон с высоким технологическим содержанием⁶² на Дальнем Востоке России; расширения энергетических связей; новых коммерческих транзитов, в частности арктических; укрепления сотрудничества между различными странами в промышленном, аэрокосмическом, биомедицинском, энергетическом, агропищевом, горнодобывающем секторах; эксплуатации океана; активизации сотрудничества в целях развития инфраструктуры, логистики, транспорта, в частности портов; туризма; культурных и общественных отношений.

2.6 Коммерческая инфраструктура и предпринимательский климат

Страны ЕАЭС в 2016 году (согласно индексу LPI, который резюмирует относительное расположение стран по торговой инфраструктуре) оказались на промежуточной позиции по сравнению с другими странами СНГ. Казахстан занял 77-е место, а Россия заняла 99-е место в мировом рейтинге. В более неблагоприятном положении находились Беларусь (120), Армения (141) и Кыргызстан (146). По сравнению с другими странами БРИК Россия занимала последнее место. Даже при анализе отдельных компонентов, составляющих индекс, Россия и Казахстан всегда выступали в промежуточной группе. Мнения о России относительно инфраструктуры, логистики, прослеживаемости и сроков поставок в отношении других стран СНГ немного благоприятствуют.

⁵⁷ <http://www.eurasiancommission.org/en/nae/news/Pages/17-05-2018-5.aspx>

⁵⁸ <http://tass.com/economy/974700>; <http://greater-europe.org/archives/4098>; <http://www.china-briefing.com/news/2017/08/30/china-russia-bilateral-trade-is-worlds-fastest-growing-opportunity-corridor.html>; <https://www.russia-briefing.com/news/trump-xi-putin-china-russia-want-asia-pacific-free-trade-deal.html/>

⁵⁹ <https://forumvostok.ru/en/programme/?day=12.09.2018> – Russia Japan

⁶⁰ <https://www.russia-briefing.com/news/trump-xi-putin-china-russia-want-asia-pacific-free-trade-deal.html/>; <https://www.silkroadbriefing.com/news/2018/06/14/trump-putin-xi-new-world-trade-order-will-look-2030/>

⁶¹ <https://forumvostok.ru/en/programme/>

⁶² <https://erdc.ru/en/about-tor/>

Индекс ИЛП 2016 (Индекс Логистической Производительности) – Сопоставление стран БРИК и СНГ

	Позиция (среди 160 стран)	ИЛП	Клиенты и таможня	Инфраструктуры	Междун. Отправки	Логистика	Трассирование	Сроки отправки
Бразилия	55	3,09	2,76	3,11	2,9	3,12	3,28	3,39
Китай	27	3,66	3,32	3,75	3,7	3,62	3,68	3,9
Индия	35	3,42	3,17	3,34	3,36	3,39	3,52	3,74
Россия	99	2,57	2,01	2,43	2,45	2,76	2,62	3,15
Армения	141	2,21	1,95	2,22	2,22	2,21	2,02	2,6
Азербайджан	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Беларусь	120	2,4	2,06	2,1	2,62	2,32	2,16	3,04
Грузия	130	2,35	2,26	2,17	2,35	2,08	2,44	2,8
Казахстан	77	2,75	2,52	2,76	2,75	2,57	2,86	3,06
Кыргызстан	146	2,16	1,8	1,96	2,1	1,96	2,39	2,72
Молдова	93	2,61	2,39	2,35	2,6	2,48	2,67	3,16
Таджикистан	153	2,06	1,93	2,13	2,12	2,12	2,04	2,04
Туркменистан	140	2,21	2	2,34	2,37	2,09	1,84	2,59
Украина	80	2,74	2,3	2,49	2,59	2,55	2,96	3,51
Узбекистан	118	2,4	2,32	2,45	2,36	2,39	2,05	2,83
Меморандум Пункт Италия	21	3,76	3,45	3,79	3,65	3,77	3,86	4,03

Примечания: ИЛП от 1 до 5. Чем больше цифра, тем лучше качество.

Клиенты: Продуктивность и эффективность клиентов и таможенных процедур

Инфраструктуры: Качество транспорта и технологических инфраструктур для логистики

Международные отправки: Доступность и надежность транспорта

Логистика: Компетентность местной логистической промышленности

Трассирование: Трассирование отправки

Сроки отправок: Своевременность доставок

Источник: Всемирный банк

Бизнес-климат, зарегистрированный по Индексу легкости ведения бизнеса Всемирного банка, помещает Россию на 35-е место в мировом рейтинге, который включает 190 стран, что на пять позиций выше по сравнению с предыдущим годом. Оценки по Казахстану помещают его на 36-ю позицию, за ним следуют Беларусь на 38-м, Армения на 47-м и, наконец, Кыргызстан на 77-м.

В рамках различных компонентов, составляющих общий индекс, в отношении России отмечаются чрезвычайно позитивные оценки применительно к регистрации владения (12) и договорной защите (18°), хотя страна теряет некоторые позиции по сравнению с предыдущим годом. Суждения о получении кредита улучшились, поднявшись на пятнадцать позиций, что позволило России вернуться на 29-е место. Страна значительно улучшает рейтинг даже по отношению к внешней торговле (сорок позиций), оставаясь при этом на 100° позиции. Напротив, она остается в нижней части мирового рейтинга относительно легкости получения разрешений и лицензий в строительстве (115°).

Индекс предпринимательства России

Доступность (*)	2018	2017	Колеб.		2018	2017	Колеб.
Заниматься деловой деятельностью	35	40	-5	Защита инвесторов	51	53	-2
Открыть дело	28	26	2	Оплата налогов	52	45	7
Получить строительные разрешения и лицензии	115	115	0	Экспорт/Импорт	100	140	-40
Зарегистрировать имущество	12	9	3	Контрактная защита	18	12	6
Получить кредиты	29	44	-15	Аннулировать несостоятельность	54	51	3

Примечание: (*) классификация среди 190 стран. Чем меньше цифра, тем больше эффективность. Источник: Мировой банк

Что касается общего индекса, Россия занимает первое место среди других стран БРИК, тогда как по сравнению с другими странами СНГ ее превосходит только Грузия (9-я).

Индекс предпринимательства – Сопоставление стран БРИК и СНГ		
	2018	2017
Бразилия	125	123
Китай	78	78
Индия	100	130
Россия	35	40
Армения	47	38
Азербайджан	57	65
Беларусь	38	37
Грузия	9	16
Казахстан	36	35
Кыргызстан	77	75
Молдова	44	44
Таджикистан	123	128
Туркменистан	н.д.	н.д.
Украина	76	80
Узбекистан	74	87

Примечание: классификация среди 190 стран. Чем меньше цифра, тем больше эффективность. Источник: Мировой банк

3. Экспорт итальянских областей и округов в ЕАЭС

3.1 Структура и состав экспорта

Итальянские области, которые больше всего экспортируют в Евразийский экономический союз (ЕАЭС) – Северо-Запад и Северо-Восток. В совокупности два макро-подразделения составляют 80% итальянского экспорта на рынке ЕАЭС, 7,27 млрд. € в 2017 году. В частности, выделяются Ломбардия, Эмилия-Романья и Венето, первая три итальянских региона по экспорту на этот рынок. Вместе они экспортируют около 6 млрд. € в Таможенный Союз, 65,8% от общего объема.

Эти три региона также относятся к тем, у кого есть самая высокая склонность⁶³ к экспорту в Экономический Союз, от 2,3% Ломбардии и до 2,8% Эмилии-Романьи. Вместе с этими регионами лидирует также Умбрия (2,4%) и, прежде всего, Марке, у которой самый высокий процент, 4,1%, благодаря значительному присутствию на российском рынке его областной кожевенной цепочки, которая сама представляет 40% от общего объема экспорта в Евразийский союз.

87,5% областных продаж в ЕАЭС направлено в Россию, которая поглощает 1,8% итальянского экспорта на сумму около 7,95 млрд. €, 87,5 % от общего объема экспорта в ЕАЭС.

Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным областям в 2017 г.				
	млн. €	состав %	вес % Россия	в % от общего экспорта области
СЗ, в т.ч.:	3.639	40,1	86,7	2,1
Ломбардия	2.797	30,8	85,6	2,3
Пьемонт	721	7,9	89,6	1,5
Лигурия	114	1,3	96,7	1,4
СВ, в т.ч.:	3.630	40,0	87,9	2,5
Эмилия-Романья	1.651	18,2	87,8	2,8
Венето	1.530	16,8	86,7	2,5
Фриули - Венеция-Джулия	349	3,8	92,9	2,4
Трентино - Альто-Адидже	99	1,1	92,6	1,2
Центр, в т.ч.:	1.422	15,7	87,8	1,9
Тоскана	578	6,4	86,7	1,7
Марке	481	5,3	88,4	4,1

⁶³ В данной главе, под расположением к экспорту в ЕАЭС подразумевается соотношение между экспортом на эти рынки и общим экспортом той области.

Джованни Форести

Лацио	271	3,0	88,4	1,2
Умбрия	92	1,0	89,8	2,4
Юг, в т.ч.:	392	4,3	90,0	0,8
Абруцци	163	1,8	91,3	1,8
Кампания	93	1,0	89,7	0,9
Апулия	66	0,7	89,0	0,8
Итого	9.083	100,0	87,5	2,1

Примечание: приводятся лишь те области, экспорт в Евразийский Экономический Союз которых превысил 50 млн. €. Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Отраслевая специализация областей существенно влияет на тип товаров, экспортируемых в Евразийский экономический союз. Около трети экспорта Северо-Востока относится к механическим товарам на сумму, равную 1.236 млрд. €; следует мода (20,8%, 755 млн. €)⁶⁴, где выделяется одежда (14,2%), а затем на расстоянии цепочка поставок кожи (5,2%). На третьем месте - сектора системы для дома (12,6%, 457 млн. €)⁶⁵, включая мебель (5,5%), за которой следуют изделия и строительные материалы и электробытовые приборы (вес каждого 3,5%). Экспортные потоки не из этих округов также существенны, например, электротехника (230 млн. €, 6,3% от общего объема экспорта в эти районы с северо-востока), химия (4,7%, 172 млн. €) и металлические изделия (4,4%, 161 млн. €). Зафиксировано превышение порога в 100 млн. € экспорта (а точнее - 106,2 млн. €) с Северо-Востока в ЕАЭС также относительно продовольственных товаров, что составляет 2,9% от общего объема потоков; наконец, чуть менее 100 млн. € – это экспорт резины и пластмасс.

На Северо-Западе также преобладает машиностроение (30%, чуть меньше 1,1 млрд. €), за ним, на расстоянии, следует система моды (13,7%, почти 500 млн. €). В остальном производстве округов, экспорт более сдержан, хоть и превышает 100 млн. €: система дома экспортирует 159 млн. €, а продовольственный сектор – 173 млн. €. Однако, данный регион также экспортирует на российский рынок типичные товары округов: химическая промышленность, например, составляет 383 млн. € (10,5% от общего объема), а электротехника достигает 183 млн. € (5%). Продукция на северо-западе средне-высоких и высоких технологий также имеет хорошее присутствие на российском рынке, например, фармацевтические препараты (126 млн. €, или 3,5% от общего объема), автомобильные компоненты (96 млн. €, 2,6%), автомобильный сектор (62 млн. €, 1,7%), аэрокосмическая промышленность (82 млн. €, 2,3%) и электроника (80 млн. €, 2,2%).

⁶⁴ Одежда, текстиль, линейка кожи и ювелирные изделия.

⁶⁵ Мебель, электробытовые приборы, строительные материалы и изделия.

Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным регионам и экономическим отраслям в 2017 г.

	млн. €				состав %			
	СЗ	СВ	Центр	Юг	СЗ	СВ	Центр	Юг
Итого, в т.ч.:	3.639,1	3.629,7	1.422,2	391,8	100,0	100,0	100,0	100,0
Механика	1.092,3	1.236,2	327,2	77,3	30,0	34,1	23,0	19,7
Одежда	318,2	516,9	151,0	52,4	8,7	14,2	10,6	13,4
Химия	382,8	171,9	86,3	24,6	10,5	4,7	6,1	6,3
Линейка кожи	75,0	190,3	255,7	23,3	2,1	5,2	18,0	5,9
Электротехника	182,6	229,8	39,1	6,4	5,0	6,3	2,7	1,6
Изделия из металла	194,9	161,1	50,8	9,2	5,4	4,4	3,6	2,3
Мебель	108,2	201,1	86,5	13,5	3,0	5,5	6,1	3,4
Продовольствие	172,6	106,2	50,1	37,7	4,7	2,9	3,5	9,6
Фармацевтика	125,9	47,1	91,3	40,0	3,5	1,3	6,4	10,2
Резина и пластмасса	115,7	96,2	22,1	9,2	3,2	2,6	1,6	2,4
Металлургия	156,2	51,8	15,7	5,7	4,3	1,4	1,1	1,5
Стройматериалы и изделия	29,7	127,9	27,0	2,5	0,8	3,5	1,9	0,6
Электробытовые приборы	20,8	127,9	34,1	0,3	0,6	3,5	2,4	0,1
Автомобильные комплектующие	95,9	50,0	2,6	10,6	2,6	1,4	0,2	2,7
Текстиль	75,6	36,9	42,2	2,1	2,1	1,0	3,0	0,5
Напитки	89,2	43,5	13,6	5,2	2,5	1,2	1,0	1,3
Электроника	80,0	41,7	22,4	1,7	2,2	1,1	1,6	0,4
Автомобилестроение	61,7	13,5	0,6	54,0	1,7	0,4	0,0	13,8
Авиакосмос	82,1	1,7	12,6	7,4	2,3	0,0	0,9	1,9
Биомедицина	35,3	57,6	4,1	0,6	1,0	1,6	0,3	0,1
Бумажные изделия	48,2	20,9	25,0	0,4	1,3	0,6	1,8	0,1
Деревянные изделия	17,9	18,3	11,1	0,6	0,5	0,5	0,8	0,2
Ювелирные изделия	29,5	11,0	6,7	0,2	0,8	0,3	0,5	0,1
Сельское хозяйство	1,4	28,2	14,5	1,0	0,0	0,8	1,0	0,2

Примечание: отрасли упорядочены по их значимости на национальном уровне. Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

В Центре преобладает экспорт, связанный с системой моды (456 млн. €), что составляет около одной трети от общего объема экспорта в страны Союза. Кожевенная цепочка (18%) и сектор одежды (10,6%) имеют важный вес. На расстоянии следует механика (которая поглощает 23% общего объема экспорта), которая предшествует системе дома (10,4%), где выделяются потоки, активируемые мебельной промышленностью. Не случайно, что в этой области важную роль играет кухонный округ Пезаро. Кроме того, в последние годы вес фармацевтического экспорта значительно вырос, увеличившись до 6,4% в 2017 году и составил в общей сложности 91 млн. €. Экспорт химических продуктов также довольно высок (86 млн. €, или 6,1% от общего объема).

В Южной Италии окружные производства, хоть и не занимают доминирующей роли, по-прежнему имеют большой вес: системы моды и механики составляют обе 20% от общего объема экспорта из региона в ЕАЭС, а пищевая промышленность достигает 9,6%. Помимо этих окружных, выделяются два высокотехнологичных сектора: фармацевтический (10,2%) и автомобильный (13,8%); вся цепочка автопрома достигает 16,5%, если к ней добавить компоненты.

Поэтому не случайно, что склонность к экспорту в страны Союза и, в частности, в Россию, даже незначительно, все же выше в промышленных округах: 2,4% от общего объема экспорта округов направлен в ЕАЭС, против 2,1% от среднего итальянского.

В прошлом более очевидный, в последние годы разрыв значительно снизился из-за кризиса на российском рынке. Достаточно сказать, что в 2008 году значимость стран Союза для округов была почти вдвое больше и равна 4,6%, а в 2009-2014 годах она составляла от 3,5% до 4%.

Значимость экспорта в ЕАЭС (%) для итальянской экономики и округов



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Все окружные линейки пострадали от сокращения: больше всего – округа мебели, которые за десять лет сократили более чем вдвое вес стран Союза, до 4,5% в 2017 году с 9,9% в 2008 году. Особенно пострадали также округа, специализирующиеся в потребительских товарах (с 6,4% до 2,9%), а также в строительных изделиях и материалах (с 3,6% до 1,8%).

Тем не менее, доля экспорта, поглощенная ЕАЭС, по-прежнему очень высока в ряде итальянских округов, достигая 21% в случае стилистической мебели Bovolone; далее, более 10% в округах: одежды Римини (15,2%), вин и дистиллятов Брешии (14,4%), обуви Сан Мауро Пасколи (13,3%) и обуви Фермо (12%). Этот последний, со своими 164,4 млн. € экспорта в Союз, находится на первом месте по экспорту на эти рынки среди итальянских округов.

Кроме того, в моде есть другие округа, проявляющие себя особенно ярко в странах ЕАЭС: среди них трикотаж и одежда Перуджи (7,7%, около 32 млн. €), одежда провинции Неаполя (6,9%), области Марке (6,5%) и кожизделия Толентино (5,8%).

Значимость экспорта ЕАЭС (%) для округов по отраслям



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Присутствие в Союзе высоко также для мебельных округов: в дополнение к случаю Боволоне есть кухни Пезаро, 9,8%, 31 млн. €, а также мебель Бассано (8,8%, 34 млн. €). Брианца, и Ливенца и Квартьер-ди-Пиаве, два самых важных итальянских полюса оформления интерьеров древесинной, экспортируют в пять стран Союза соответственно 4,7% (93 млн. € и четвертое место по экспорту в стоимостном выражении на эти рынки) и 3,6% (89 млн. €) от общего объема. Опять-таки, в системе дома выделяются краны, клапаны и кастрюли Лумедзани (пятое место среди округов по экспорту в Союз), электробытовые приборы «долины нержавеющей стали» (Inox valley) и плитки Сассуоло, все с показателями экспорта в ЕАЭС между 64 и 93 млн. €. Далее следуют термомеханика

Падуи, термомеханика Вероны, краны и клапаны Кузио-Вальсезии, а также вытяжки и электробытовые приборы Фабриано с объемом экспорта от 31,5 до 50 млн. €.

В механических округах склонность к экспорту в Евразийский экономический союз ниже, чем у систем моды и дома. В этом секторе, в частности, выделяются упаковочные машины Болоньи (второй округ по экспорту в Союз, лучше только обувь Фермо), инструментальная механика Виченцы и механика Удине и Порденоне, которые имеют долю экспорта в страны ЕАЭС около 4%, а стоимость экспорта составляет от 60 до 102 млн. €. За ними следуют, с экспортом от 35 до 50 млн. €, инструментальная механика Бергамо, машиностроение нижней провинции Мантуи, пищевая техника Пармы, инструментальная механика Варезе, машиностроение Лекко и мехатроника Тренто.

Наконец, склонность к экспорту в ЕАЭС по-прежнему ограничена для производителей промежуточных товаров в системе моды, которые расплачиваются за ограниченность развития местной промышленности потребительских товаров в системе моды, и для продовольственных округов, которые сдерживаются также отсутствием итальянских распределительных сетей на территориях Союза. Первый дубильный округ, Арциньяно, фактически находится на пятидесятом месте по экспортируемым ценностям, останавливаясь ниже порога 15 млн. € (чуть более 0,6% экспорта дубильного полюса). В пищевой промышленности первый округ, вина Ланге, Рокко и Монферрата, находится на двадцать третьем месте; еще дальше – сладости Альбы и Кунео (тридцать третье), кофе, кондитерские изделия и шоколад Турина (тридцать пятое), а также вина и дистилляты Брешии (сорок третье). В последнем случае, однако, российский рынок играет важную роль, составляя 14,4% от общего объема экспорта округа, на сумму 19 млн. €.

Первые 45 итальянских округов по экспортируемым ценностям в Евразийский Экономический Союз, 2017

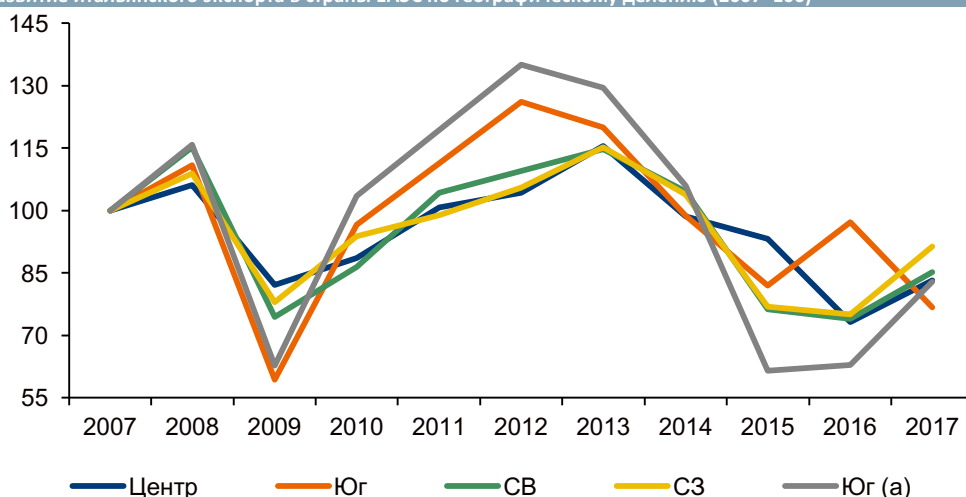
	млн. €	В % от общего экспорта округа
Итого, в т.ч.:	2.568,7	2,4
Обувь Фермо	164,4	12,0
Упаковочное оборудование Болоньи	101,7	4,2
Одежда Римини	95,9	15,2
Древесина и мебелировка Брианцы	93,3	4,7
Краны, клапаны и кастрюли Лумедзана	92,8	2,8
Инструментальная механика Виченцы	89,1	3,9
Мебель Ливенцы и Куартьер-ди-Пиаве	88,9	3,6
Электробытовые приборы Inox valley	83,1	5,5
Плитки Сассуоло	64,4	1,9
Механика Удине и Порденоне	60,1	3,8
Пластмассы Тревизо, Виченцы, Падуи	54,2	3,7
Инструментальная механика Бергамо	51,7	2,1
Термомеханика Падуи	49,2	4,6
Текстиль и одежда Скио-Тьене-Валдано	47,8	3,1
Машиностроение нижней провинции Мантуи	47,3	5,2
Пищевое оборудование Пармы	46,1	3,5
Текстиль и одежда Тревизо	43,2	4,0
Одежда Эмполи	41,9	3,1
Металлы Брешии	41,5	1,2
Кожизделия и обувь Флоренции	41,4	1,1
Обувь Сан-Мауро-Пасколи	40,5	13,3
Термомеханика Вероны	39,3	2,6
Вина Ланге, Рокко и Монферрата	38,4	2,8
Инструментальная механика Варезе	36,4	3,6
Машиностроение Лекко	36,2	1,4
Мехатроника Тренто	34,9	3,2
Краны и клапаны Рербj-Валсезии	34,9	2,5
Мебель провинции Бассано	34,0	8,8
Очки Беллуно	31,7	1,1
Трикотаж и одежда Перуджи	31,7	7,7
Дымоуловители и электробытовые приборы Фабриано	31,5	5,6
Кухни Пезаро	30,9	9,8
Сладости Альбы и Кунео	30,9	2,6
Спортивная обувь Монтебеллуны	28,7	2,1
Кофе, конфеты и шоколад Турина	28,5	5,8
Инструментальная механика провинции Брешии	28,0	3,0
Текстиль и одежда Прато	25,7	1,5
Одежда области Марке	24,2	6,5
Одежда провинции Неаполя	23,6	6,9
Кожизделия Толентино	22,4	5,8
Стильная мебель Боволоне	22,0	21,1
Мехатроника провинции Бари	19,9	1,6
Вина и дистилляты провинции Брешии	19,1	14,4
Мехатроника провинции Больцано	18,7	1,3
Обувь Ривьеры Бренты	18,1	2,3

Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

3.2 Признаки восстановления 2017 года

После обвала 2009 года, экспорт в Евразийский экономический союз снова начал расти в последующие годы, пока не достиг нового исторического максимума в 2012 году на Юге и в 2013 году в других территориальных подразделениях, за исключением Северо-Востока (который, однако, приблизился к уровням 2008 года).

Развитие итальянского экспорта в страны ЕАЭС по географическому делению (2007=100)



Примечание: (а): экспорт юга без металлургии.

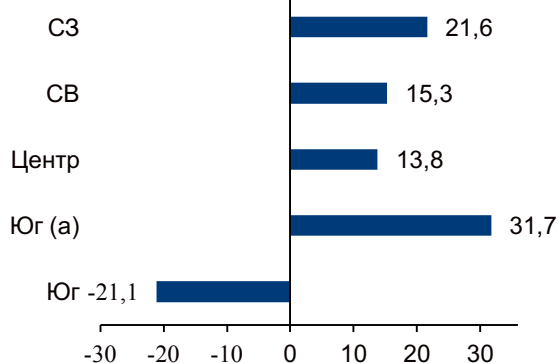
Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Впоследствии, между 2013 и 2015 годами, потоки в ЕАЭС и, прежде всего, в Россию претерпели крах, затронутый российско-украинским кризисом, резким сокращением цен на энергоносители, обесцениванием рубля и слабостью внутреннего спроса. За исключением Юга, экспорт показал новое сокращение в 2016 году. Однако, в отличие от того, что появилось в предыдущие годы, потери не были обобщены, но затронули только некоторые сектора, такие как механика, система дома, электроника и электротехника. В других секторах, с другой стороны, появились первые признаки разворота тренда, которые затронули большинство территориальных подразделений: агропродовольствие, одежда, текстиль, химия, металлургия, резина и пластмассы, бумажные изделия и автомобильная продукция.

Результат в четырехлетнем периоде 2013-2016 гг. очень тяжелый по трем географическим районам из четырех: в период между 2013 и 2016 годами сокращение экспорта в страны Союза было равным 36,7% в Центре, 35,6% на Северо-Востоке и 34,8% на Северо-Западе. Небольшое падение наблюдалось на Юге (-19%) благодаря хорошим результатам, достигнутым в 2016 году. Однако даже это подразделение, за исключением необычного потока труб, профилированных трубопроводов, кабелей и сопутствующих стальных аксессуаров, направленных в Казахстан, ощутило значительное сокращение, равное 51%.

В 2017 году наблюдалась перемена тенденции потоков в страны ЕАЭС. Фактически три географических подразделения из четырех зафиксировали значительное увеличение экспортных потоков с пиками 21,6% на Северо-Западе и прогресс, равный соответственно 15,3% на Северо-Востоке и 13,8% в Центре. Только Юг претерпел падение экспорта в Евразийский экономический союз после исчезновения чрезвычайных налогов, которые в двухлетнем периоде 2015-16 годов подтолкнули Молизе и Абрुццо к экспорту в Казахстан труб, профилированных трубопроводов, кабелей и сопутствующих стальных аксессуаров. За исключением этого пункта, Юг также зафиксировал увеличение объема продаж в Союз (+31,7%), даже выше, чем в других областях, благодаря тому, что механика была более чем удвоена в период между 2016 годом и 2017, увеличившись до 77 млн. € с 30 миллионов в предыдущем году.

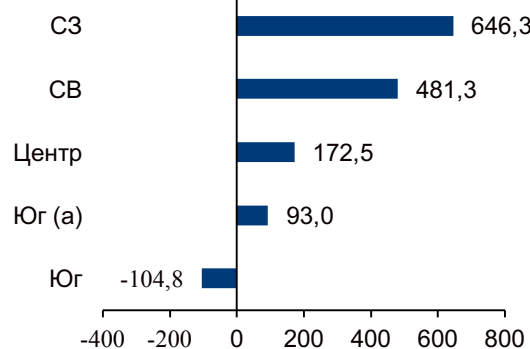
Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным регионам: колебания % в 2017 г.



Примечание: (а): экспорт юга без металлургии.

Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным регионам: колебания в млн. € с 2016 по 2017 гг.



Примечание: (а): экспорт юга без металлургии.

Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Сопоставление данных по географическим и отраслевым подразделениям позволяет наблюдать довольно широкое улучшение. В частности, интенсивность роста экспорта механических изделий, находящихся в процессе развития во всех четырех географических районах, выделяется во всех областях. Другие секторы также зарегистрировали увеличение цен, экспортируемых во всех областях: среди них цепочка поставок кожи, продукты питания, одежда и химия. Далее, в фармацевтическом секторе были достигнуты почти обобщенные положительные результаты, за исключением Юга.

Развитие экспорта в страны ЕАЭС в 2017: разница в млн. € относительно 2016 г.

	СЗ	СВ	Центр	Юг
Итого, в т.ч.:	646,3	481,3	172,5	-104,8
Механика	204,3	224,0	68,2	47,1
Химия	16,4	2,1	22,2	13,0
Линейка кожи	17,3	22,7	28,1	2,3
Продовольствие	26,8	14,8	13,4	1,9
Одежда	55,0	63,5	10,5	4,7
Фармацевтика	35,7	11,9	13,6	-0,3
Автомобилестроение	24,4	3,8	-0,3	12,5
Авиакосмос	66,9	0,6	6,2	3,5
Бумажные изделия	-2,5	-3,0	6,6	-0,1
Металлические изделия	49,0	-6,3	4,0	2,0
Напитки	34,2	9,0	3,3	1,1
Электроника	26,7	5,3	3,1	0,4
Судостроение	-0,9	-42,9	0,1	2,3
Автомобильные комплектующие	23,1	3,5	0,3	1,4
Электротехника	44,0	113,9	0,7	0,8
Электробытовые приборы	4,5	38,4	2,1	-0,6
Текстиль	-11,6	5,1	0,7	0,5
Биомедицина	1,4	9,7	0,3	-0,4
Деревянные изделия	-3,5	-9,1	0,8	-0,9
Резина и пластмасса	2,3	13,3	-1,7	0,5
Сельское хозяйство	-0,5	5,1	-3,7	0,6
Мебель	-6,0	-3,2	-5,2	1,0
Металлургия	27,2	0,7	4,1	-197,8

Примечание: приведены только те отрасли, в которых колебание экспорта как минимум в одном из географических делений было более/менее +5/-5 млн. €. Зеленым цветом приведены отрасли, в которых экспорт превысил 10 млн. €; красным цветом – где он сократился более чем на 10 млн. €.

Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

В других секторах выделяются прежде всего достижения Северо-Запада, который добился значительного увеличения экспорта во всей автомобильной промышленности, в аэрокосмической

промышленности, в металлопродукции, в электротехнике, в производстве напитков, в металлургии и электронике. Северо-Восток, как и в механике, отметился прежде всего в экспорте электротехники и электробытовых приборов. Наконец, Юг продемонстрировал значительные различия в ограниченном числе секторов, регистрируя, как мы уже видели, значительный прогресс в механике и хороший рост продаж химической и автомобильной продукции, что более чем компенсируется возвратом чрезвычайных потоков. металлургии в двухлетнем периоде 2015-16.

Другие сектора, которые в 2017 году зарегистрировали значительное сокращение экспорта в некоторых географических подразделениях – это судостроительная промышленность на Северо-Востоке (вследствие завершения заказа 2016 года) и текстильный сектор на Северо-Западе.

Признаки восстановления, появившиеся на национальном уровне, также подтверждены в промышленных округах: в 2017 году они зафиксировали увеличение экспортных потоков в Союз на 18,2%, что на 396 млн. € больше, чем в 2016 году. 2017 год увеличилось до 46 количество растущих округов на этих рынках (из 55, которые в 2017 году экспортировали более 10 млн. € в ЕАЭС).

Количество растущих округов относительно Евразийского Экономического Союза



Примечание: приняты во внимание лишь те 55 округов, которые в 2017 г. экспортировали более 10 млн. € в страны ЕАЭС.

Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Некоторые линейки добились блестящих результатов: по росту выделяются округа механики (+34,4% и первое место по увеличению экспорта), продовольственные полюса (+30,5%) и электробытовая техника (+47,4%). Области, специализирующиеся на производстве металлических изделий (+18,6%) и потребительских товаров для моды (+11,2% и второе место по содействию росту), также были блестящими.

Экспорт итальянских округов в Евразийский Экономический Союз: колебания % в 2017 г.



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Экспорт итальянских округов в Евразийский Экономический Союз: колебания в млн. € с 2016 по 2017 гг.

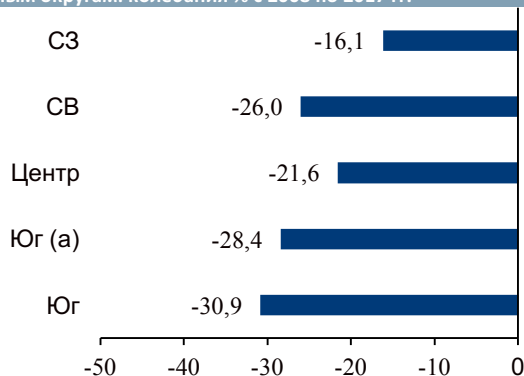


Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Насколько далеки величины экспорта в сравнении с прошлым

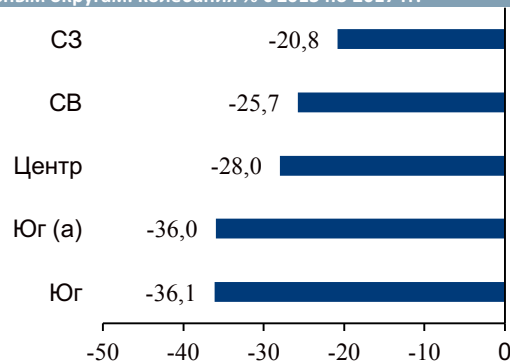
Тем не менее, восстановление экспорта, наблюдавшееся в 2017 году, остается очень далеко не только от пика, зафиксированного в 2013 году, но и от уровня, достигнутого в 2008 году. Все географические подразделения отстают от -20,8% на Северо-Западе до -36,1% на Юге по сравнению со значениями, наблюдаемыми в 2013 году.

Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным округам: колебания % с 2008 по 2017 гг.



Примечание: (а): экспорт юга без металлургии.
Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

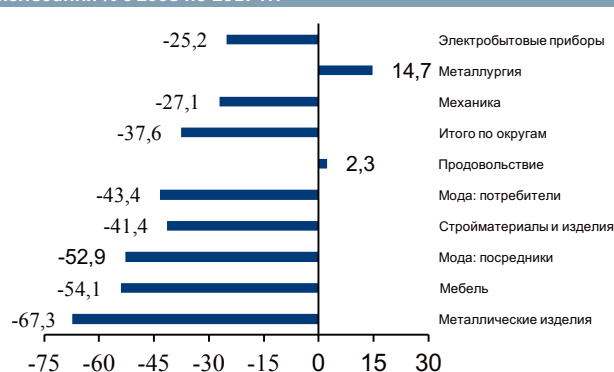
Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным округам: колебания % с 2013 по 2017 гг.



Примечание: (а): экспорт юга без металлургии.
Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

То же самое относится к окружным линейкам, которые фиксируют дефицит почти 40% в округах, производящих потребительские товары для системы моды, в тех, которые специализируются на строительных изделиях и материалах, в промежуточных секторах моды и на мебели. Полюсы, специализирующиеся на металлопродукции, даже сократили почти вдвое экспорт по сравнению с достижениями 2013 года. В округах разница по сравнению с 2008 годом даже выше, чем в 2013 году (-37,6% против -31,5%), а линейки регистрируют сокращения более чем на 50% (промежуточное звено в системе моды, мебели и металлопродукции).

Экспорт итальянских округов в Евразийский Экономический Союз: колебания % с 2008 по 2017 гг.



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Экспорт итальянских округов в Евразийский Экономический Союз: колебания % с 2013 по 2017 гг.



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

3.3 Замедление первой половины 2018 г.

2018 год начался с замедления экспорта Италии в страны Евразийского экономического союза (-1% - изменение тенденции в первые шесть месяцев года), что объясняется исключительно сокращением потоков, наблюдаемых на российском рынке (-4,6% в размере -172 млн. €). Фактически, итальянский экспорт в другие страны ЕАЭС увеличился, особенно в Казахстан (+ 34,3% на сумму 103 млн. €), где все четыре географических подразделения показали прогресс.

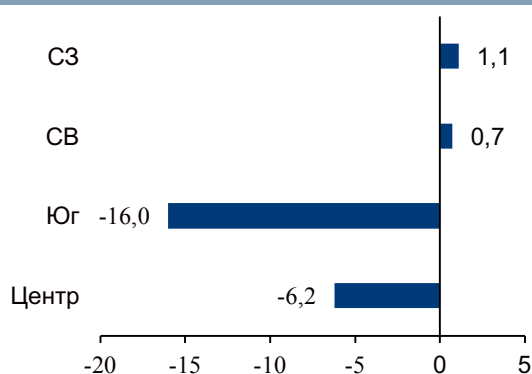
Развитие экспорта в ЕАЭС по географическому делению: разница в млн. € между первым полугодием 2017 и первым полугодием 2018 гг.

	Армения	Беларусь	Россия	Казахстан	Кыргызстан	Итого
Центр	0,4	-20,7	-81,6	57,9	1,2	-42,9
Юг	0,5	-0,6	-35,9	4,9	-0,2	-31,3
СВ	5,2	30	-33,2	10,6	0,3	12,9
СЗ	1,7	8,1	-21,4	30,1	-0,4	18,2
Итого	7,7	16,8	-172,1	103,4	0,8	-43,2

Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

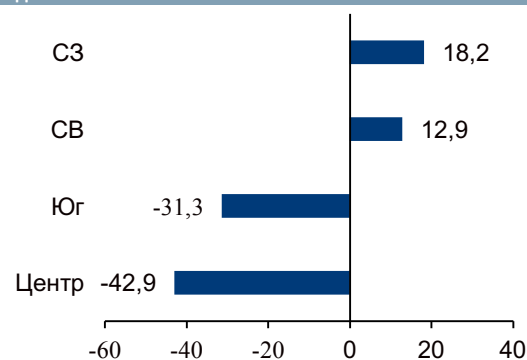
Также очевидно, что два из четырех подразделений показали небольшое увеличение общих потоков в страны Союза (Северо-Запад и Северо-Восток), но недостаточно для противодействия неудачам Юга и Центра.

Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным регионам: тенденциальные колебания % в 1° полугодии 2018 г.



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Итальянский экспорт в Евразийский Экономический Союз по территориальным регионам: колебания в млн. € с 1° полугодия 2017 по 1° полугодие 2018 г.



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Сопоставление отраслей/географических подразделений показывает очень разнородную картину, причем некоторые отрасли претерпевают полностью или почти обобщенный спад (механика и фармацевтика), а другие – широкий рост (электротехника).

Развитие экспорта в страны ЕАЭС в 1° полугодии 2018 г.: разница в млн. € относительно аналогичного периода 2017 г.

	СЗ	СВ	Юг	Центр
Итого, в т.ч.	18,2	12,9	-31,3	-42,9
Механика	-25,1	-11,6	-5,0	-70,4
Фармацевтика	-14,6	3,0	-19,2	-11,5
Автомобильная линейка	6,4	-4,5	-17,0	-0,1
Линейка кожи	3,1	-2,3	-1,9	-12,8
Текстиль	-5,2	-2,3	-0,3	-4,7
Химия	-8,2	3,5	-2,6	-1,5
Стройматериалы и изделия	3,2	-8,8	-0,3	-1,6
Продовольствие	2,1	8,3	1,7	-5,8
Электроника	-5,2	8,5	5,9	2,7
Очистка	0,3	0,0	12,6	-0,2
Одежда	3,3	11,6	-7,4	6,8
Табак	19,6	0,1	0,0	-0,3
Авиакосмос	31,9	-0,1	-0,3	8,2
Электротехника	6,8	9,7	1,4	53,2

Примечание: приведены только те отрасли, в которых колебание экспорта как минимум в одном из географических делений было более/менее +5/-5 млн. €. Зеленым цветом приведены отрасли, в которых экспорт превысил 8 млн. €, красным цветом – где он сократился более чем на 8 млн. €.

Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

В остальных секторах наблюдалась различная динамика по географическому распределению: например, в автомобильном секторе Юг и Северо-Восток наблюдали снижение экспорта в страны Союза, в то время как Северо-Запад зафиксировал рост продаж. В линейке кожи Центр отстает, а Северо-Запад вырос. С другой стороны, в химии Северо-Запад претерпел сокращение, тогда как Северо-Восток вырос. В дополнение к электронике, среди отраслей, которые выросли больше всего, аэрокосмическая промышленность (на примере Северо-Запада, а также Центра), табачная промышленность (Северо-Запад), одежда (Северо-Восток и Центр), электроника (Северо-Восток) и продовольствие (Северо-Восток).

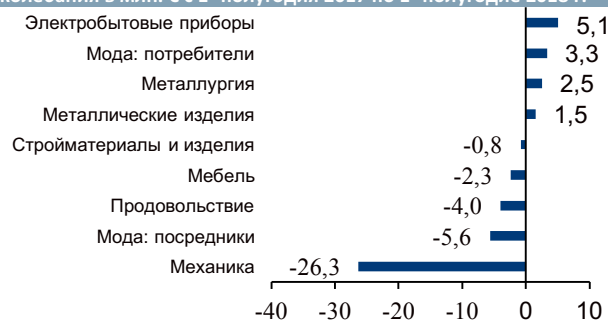
На окружном уровне произошло снижение экспортных потоков на 2,3% в первой половине 2018 года (-28 млн. €). В этом случае картина также неоднородна: среди округов, которые в 2017 году экспортировали в Союз более десяти млн. €, 34 за первое полугодие 2018 года зафиксировали тенденцию к сокращению экспорта, а 21 – к увеличению. На общую тенденцию повлияло, главным образом, сокращение продаж округов механики (-26 млн. €), наряду с потерями, понесенными окружными подразделениями, специализирующимися на промежуточных продуктах для сектора моды, продуктов питания, мебели, и изделий и материалов для строительства. Эти неудачи не были компенсированы ростом экспорта электробытовой техники, потребительских товаров в системе моды, металлургии и металлопродукции.

Экспорт итальянских округов в Евразийский Экономический Союз: тенденциальные колебания % в первом полугодии 2018 г.



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

Экспорт итальянских округов в Евразийский Экономический Союз: колебания в млн. € с 1° полугодия 2017 по 1° полугодие 2018 г.



Источник: разработки Интезы Санпаоло по данным итальянского Госкомстата

4. Экономика стран Евразийского Экономического Союза

4.1 Профиль роста и финансовое положение региона

Евразийский экономический союз (ЕАЭС), в который в настоящее время входят Россия, Казахстан, Беларусь, Армения и Кыргызстан, показывает (данные за 2017 год) глобальный вес равный почти 4% ВВП и 2% торговли и прямых иностранных инвестиций. Население относительно невелико (181 млн. жителей), распределенных по обширной территории (более 20 миллионов кв. км, что составляет 13% от суши). Страны ЕАЭС богаты сырьем (прежде всего углеводородами) и занимают стратегическое положение между рынками Западной Европы и Азии.

Джанкарло Фриголи

Евразийский Экономический Союз: некоторые контрольные статистики

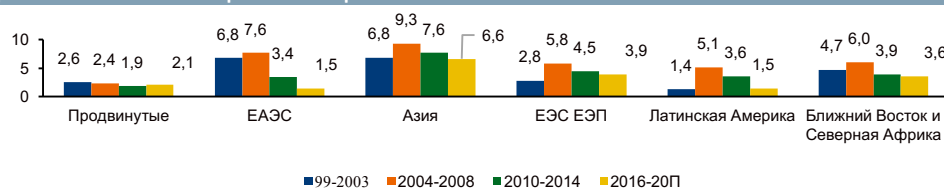
	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	ЕАЭС
ВВП в млрд. \$ США (2017)	10,5	47,7	160,8	7,2	1572,4	1761,5
Доля ВВП в мире при ППС (2017)	0,02	0,14	0,38	0,02	3,2	3,76
Население, млн.	3	9,5	18,2	6,3	144	181
ВВП на душу населения ППС \$ США (2017)	9456	18931	26252	3667	27834	Ns.
Площадь (тыс. кв. км)	30	208	2717	200	17098	20253

Источник: EIU, национальные статистики

Страны ЕАЭС как на этапе перехода от плановых к рыночным экономикам, с конца 1990-х годов до начала 2000-х годов, так и в годы роста сырья в период с 2004 по 2008 год, зафиксировали устойчивые темпы роста (6,8% и 7,6% соответственно в течение двух периодов).

После рецессии 2009 года, как следствие международного финансового кризиса, в пятилетний период 2010-2014 гг. страны ЕАЭС вернулись к росту, но, как и другие регионы мира, ориентированные главным образом на экспорт сырья, более скромно, чем регионы, ориентированные на обрабатывающую промышленность (в частности, Китай в Азии и страны ЕЭК/ЕЭЗ в Европе). Эта слабость связана с известными экономическими факторами, как конъюнктурной природы (в первую очередь зависимостью от цикла сырья), так и структурной (медленность, с которой идет процесс диверсификации производства и относительная нехватка инфраструктур), но в последнее время, также с геополитическими факторами. В частности, негативное влияние на инвестиционные проекты и возможность финансирования на международных рынках спирали западных санкций и российских контр-санкций, вызванных кризисом на Украине. Неудивительно, что в 2015 году, в условиях резкого падения цен на нефть и параллельно, роста геополитической напряженности между западными странами и Россией, экономика региона потерпела новое сокращение.

Динамика ВВП в главных регионах мировой экономики



Источник: МВФ

В текущем пятилетнем периоде (2016-20) экономика региона снова вернулась к росту благодаря восстановлению рынка углеводородов (с положительным влиянием на внутренние и внешние финансовые счета) и политике макроэкономической и финансовой стабилизации, принятой властями. После того, как всего лишь в 2016 году ВВП был равен -0,1%, его динамика стран ЕАЭС ускорилась до 1,8% в 2017 году и, как ожидается, составит около 2% в трехлетний период 2018-20.

В 2017 году и в начале 2018 года рост цен на нефть (средняя цена на нефть выросла еще на 40% в первые месяцы 2018 года после +20% в 2017 году) привела к значительному улучшению как госбалансов, так и текущих платежных балансов Казахстана и России с положительными последствиями для роста и внешнего финансового положения стран-бенефициаров. В 2018 году цены на нефть выросли еще больше. Однако, некоторые факторы неопределенности, несмотря на их положительность, касаются перспективы на 2019-20 годы.

Тем не менее, тенденция роста в странах ЕАЭС в ближайшие два года по-прежнему обусловлена не только экономическими факторами (нефтяной цикл, структурные реформы и прогресс в процессе диверсификации производства), но и геополитическими факторами (в первую очередь, развитием отношений России и ЕАЭС с ЕС и западными странами, с одной стороны, и Китаем и азиатским миром, с другой). Считается, что инвестиции в инфраструктуру и эксплуатацию природных ресурсов могут быть использованы для интеграции передовых проектов на местном уровне (в частности, в России, Казахстане и Кыргызстане) со всеми проектами, связанными с Новым Шелковым Путем, разрабатываемым Китаем (см. далее схемы, относящиеся к отдельным странам ЕАЭС). Инвестиции в энергетику и в секторы диверсификации производства, в свою оче-

редь, могут получить значительный импульс (благодаря увеличению притока ПИИ и возможности иметь доступ без ограничений на международные рынки капитала) путем улучшения отношений между Россией и западными странами, на данный момент, однако, все еще в тупике.

ЕАЭС: рост ВВП (колеб. %)						
	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	ЕАЭС
2015	3	-3,8	1,2	3,9	-2,8	-2,1
2016	0,3	-2,5	4,3	3,8	-0,2	-0,1
2017	7,5	2,4	4	4,5	1,5	1,8
2018П	7,6	2,8	3,5	-0,3	1,7	2
2019П	5	2	3,8	4	1,5	1,7
2020П	4	2,2	3,5	3,4	2	2,2

Источник: EIU, Национальные статистики

Международное финансовое положение региона в целом положительное, благодаря позиции относительной силы России. Суммы по отношению к ВВП государственного (17,4%) и внешнего долга (33,9%) по-прежнему сдержанные, хотя страна столкнулась со значительными внешними финансовыми потрясениями. Значительное положительное международное финансовое положение России равно 285 млрд. \$ (17,4% ВВП). Для Казахстана, наряду со скромным соотношением госдолга к ВВП, в частном секторе наблюдается высокое соотношение внешнего долга к ВВП, хотя в основном это связано с межфирменной задолженностью. Правительственные органы этой страны также вмешались в прошлом году (как и в 2008 и 2009 годах) в поддержку проблемной банковской системы путем введения капитала и принятия на себя просроченных задолженностей. Международное финансовое положение отрицательно на 56,3 млрд. \$ (что составляет 35,1% ВВП). С другой стороны, в других странах Союза зафиксирован высокий уровень запасов относительно ВВП, хотя он и сократился в прошлом году, как государственный долг, так и внешний долг, они имеют более хрупкую международную финансовую позицию, прибегая в сложных ситуациях для финансовой поддержки к помощи МВФ и Евразийскому фонду стабилизации и развития. Помощь была оказана в период между 2014 и 2016 годами Армении, Беларуси и Кыргызстану. Первые две страны имеют низкий охват внешних финансовых потребностей, гарантированных внушительными валютными резервами, в то время как Кыргызстан имеет высокую уязвимость перед внешними потрясениями. Россия и Казахстан благодаря значительным валютным резервам и доступности к суверенным фондам имеют высокий коэффициент покрытия резервов и сумели даже в последнее время выйти из финансового кризиса, не прибегая к внешней финансовой поддержке.

В прошлом году суверенные долги в валюте основных стран ЕАЭС были подвергнуты широкомасштабному увеличению рейтинга. Россия восстановила инвестиционный уровень S&P и Fitch (до BBB- с BB +), который она потеряла во время финансового кризиса 2015-16 гг. (только Мудис по-прежнему рассматривает долг России как спекулятивные инвестиции с оценкой Ba1, но с положительным прогнозом). Казахстан также имеет рейтинг в области инвестиций (BBB- для Fitch и S&P, Baa3 для Мудис). Долг других стран по-прежнему считается спекулятивным капиталовложением. За последний год Fitch и Мудис, тем не менее, добавили положительный прогноз рейтингу (соответственно B+ и B1) Армении, и все три основных агентства повысили свою оценку Беларуси (до B от B- S&P и Fitch, и B3 от Caa1 Мудис).

Евразийский Экономический Союз: финансовое положение					
	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Госбаланс / ВВП 2015-17	-2,8	-2,8	-6,1	-3,1	-3,1
Госзадолженность / ВВП 2017	53,1	58,7	20,8	57,1	17,4
Текущий баланс / ВВП 2015-17	-2,6	-3,1	-4,2	-11,1	3,1
Внешний долг / ВВП 2017	91,1	73,3	105,1	113,9	33,9
Валютные ресурсы / Финансовая потребность 2019П	0,5	0,2	0,5	1,1	5,3
Валютные ресурсы / Импорт (месяцы) 2017	5,8	2	9,1	5	17
Чистое финансовое положение /ВВП 2017	-76,4	-76,2	-35,1	-96,1	17,4
Рейтинг (S&P)	B+/P (*)	B	BВВ-	B2 (**)	BВВ-

(*) Fitch, (**) Мудис. Источник: МВФ, EIU, Томсон Рейтер

4.2 Поведение экономики стран ЕАЭС

Россия

Перспективы роста

В первой половине 2018 года ВВП в реальном выражении увеличился на 1,6% в соответствии со второй половиной 2017 года. В первой половине текущего года повышение экономической активности произошло в основном за счет производства (+4%), а строительство подтвердило относительную слабость (-0,7%). Продажи в свою очередь зафиксировали реальный рост на 2,5%, что соответствует темпам второй половины 2017 года. В июле ВВП увеличился на 1,8%.

Действительный ВВП предложение					Действительный ВВП спрос					
Отрасли	Вес %	Колебание % г/г			2017	2019П	2018	2017	2016	
		2017	1° полуг. 18	2° полуг. 17						
Сельское хозяйство	4,3		2,3	1,9	1,4	2,2	3,8	3,3	-2,9	
Горная промышленность	9,2		1,8	1,6	2,2	-0,3	-0,3	-0,1	0,4	
Обработывающая промышленность	17,7		4,0	1,5	2,8	1,5	3,0	4,4	-0,4	
Энергоносители	2,7		0,0			0,0	0,0	0,7	-0,2	
Строительство	5,3		-0,7	-0,5	-2,0	3,7	4,4	5,1	3,1	
Розничный сбыт	60,8*		2,5	2,5	1,2	5,5	7,8	17,4	-4,0	
ВВП	100		1,6	1,6	1,5	1,5	1,7	1,5	-0,2	
						Средняя инфляция	5,0	4,0	4,2	7,1

(*) Под весом (значимостью) % имеются ввиду все услуги вместе взятые.

Источник: Статистический департамент.

Источник: МВФ, Научно-исследовательский департамент Интезы Санпаоло

Считаем, что во второй половине текущего года углеводородная часть экономики выиграет от решения ОПЕК, к которому Россия присоединяется, к увеличению производства. Ожидается, что улучшение ситуации с занятостью и рост реальной заработной платы будут поддерживать потребление. Кроме того, внутренний спрос должен извлечь выгоду из более устойчивых государственных расходов благодаря марже, открываемой за счет более высоких доходов от углеводородов. Центральный банк на весь 2018 год предусматривает темпы роста ВВП от 1,5% до 2%, которые, по оценке Денежного управления (и МВФ), соответствуют потенциалу.

Как подчеркнула председатель Центрального банка России Э.С.Набиуллина в докладе о денежно-кредитной политике, опубликованном в сентябре прошлого года на заседании Комитета по денежно-кредитной политике, который решил повысить официальную ставку (см. ниже), на перспективы роста однако в краткосрочной перспективе по-прежнему негативно влияют внешние факторы (санкции и ожидаемое замедление спроса на некоторых рынках, таких как Турция, которые приведут к замедлению экспорта) и внутренние (налоговые меры для увеличения НДС со следующего года, что приведет к замедлению потребления). По этой причине Центральный

банк и правительство недавно сократили прогноз роста ВВП в 2019 году в диапазоне от 1,2% до 1,7% (Центробанк) и 1,3% (правительство). Ожидаемое замедление темпов роста в 2019 году рассматривается как временное из-за факторов циклического характера. В течение 2020 года Центральный банк ожидает отскок между 1,8% и 2,3%.

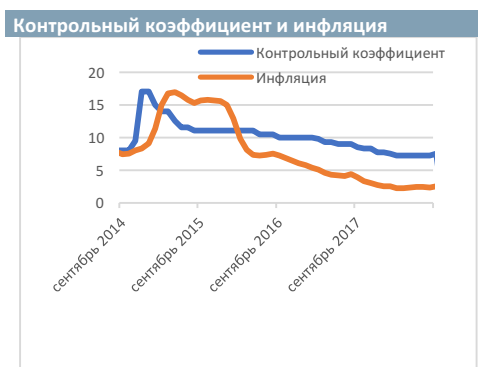
В более долгосрочной перспективе, с другой стороны, сказывается медлительность, с которой ведется процесс диверсификации экономики и напряженности с западным миром. Трудные отношения с Западом оказывают негативное влияние на деловой климат, на инвестиции из-за рубежа и на возможность привлечения ресурсов на международные финансовые рынки и технологии из-за рубежа, полезные для эксплуатации важных природных ресурсов и технологических инноваций. Вместо этого ожидается увеличение инвестиций (и роста) от интеграции местных проектов с инициативами, запланированными в рамках Нового Шелкового Пути продвигаемого Китаем. Это относится, в частности, к развитию коммуникационных связей между Китаем и Европой и между восточными регионами стран ЕАЭС и Китаем, к соглашениям об экономическом сотрудничестве в горнодобывающей промышленности, лесном хозяйстве, сельском хозяйстве и авиационной промышленности между Россией и Китаем, подтвержденным также на IV Восточном экономическом форуме (ВЭФ), который недавно проводился во Владивостоке.

В своем инаугурационном обращении в мае прошлого года президент Путин объявил о создании Фонда развития, который будет иметь бюджет в размере 52,4 млрд. \$ и должен будет реализовать к 2024 году (конец нового шестилетнего срока полномочий президента) инвестиции в инфраструктурах как внутри (прежде всего, укрепление дорожных связей между Москвой и Уральским регионом и сетью аэропортов), так и в дружественных странах (в частности, Россия взяла на себя обязательство финансировать зону промышленного развития вдоль Суэцкого канала в Египте).

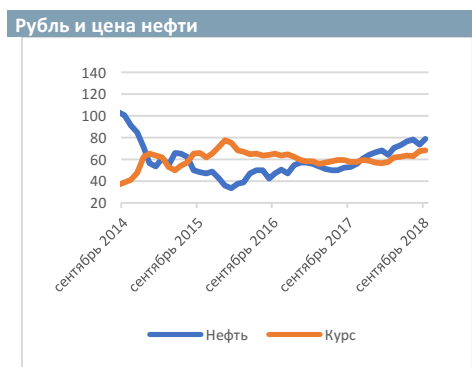
Процентные ставки, обменные курсы и внешнее финансовое положение

В августе 2018 года инфляционный тренд, хоть и вырос по сравнению с концом 2017 года (до 3% с 2,5%), оставался ниже целевого значения ЦБ 4%. Денежное управление считает, что недавнее снижение курса рубля в сочетании с ростом цен на топливо и увеличением ставки НДС с 18% до 20% с 2019 года, объявленное правительством, определит ускорение ставки тенденционного роста цен, как ожидается, возрастет от 5% до 5,5% в 2019 году. Ожидается, что давление возобновится в 2020 году, в результате исчезновения масштабного эффекта увеличения НДС, когда инфляция ожидается, что вернется в пределах целевого значения 4%.

Похоже, что длительный цикл снижения цен, который начался в первые месяцы 2015 года и который показал рост базового уровня с 17% до 7,25%, подошел к концу. На своем совещании в середине сентября Центральный банк повысил базовую ставку до 7,5%. На решение Денежного управления повлияла турбулентность на международных валютных рынках, увеличение премии за риск (спред кредитного дефолтного свопа был близок к 200 б.п. в середине сентября 2018 года с 130 б.п. в конце 2017 года) и вышеупомянутые ожидания относительно «инфляции». Председатель Центробанка не исключила новых ограничительных мер в отношении возможных новых инфляционных рисков.



Источник: Томсон Рейтер - Дейтастрим



Источник: Томсон Рейтер - Дейтастрим

В течение 2018 года соотношение рубля к нефтяным ценам снизилось. Российская валюта не выиграла от дальнейшего роста цен на нефть. С января по конец сентября 2018 года рубль обесценился на 15% по отношению к доллару, достигнув 66 Р: 1 \$. В то же время средняя цена на нефть была примерно на 40% выше, чем цена на 2017 год. На рубле в основном сказались внешние факторы, как экономического характера, в частности, рост ставок по доллару против снижения рубля, общее повышение курса доллара по отношению к основным мировым валютам, общее повышение премии за риск на международных рынках капитала, так и геополитического характера, в частности западные санкции. Некоторые из этих факторов, как видно, продолжают влиять на рубль в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Фактические реальные обменные курсы почти достигли своего долгосрочного среднего значения, и текущий платежный баланс усиливается. Напротив, эти факторы в перспективе предполагают поддержку рубля.

В 2018 году федеральный бюджет должен зафиксировать положительное сальдо (в первом полугодии текущего года баланс уже был положительным и равнялся 1,9% ВВП). Цена нефти на фискальной безубыточности оценивается (по качеству Урал) равной 53 \$ за баррель в этом году (ниже рыночной цены), что является явным улучшением по сравнению с 60 \$, предвиденными в 2017 году и с 98 \$ в 2014 году. Госдолг России по отношению к ВВП остается низким (17,4% в 2017 году с 15,7% в 2016 году). Иностранцы удерживают только треть долга.

В период с января по август 2018 года профицит текущей части платежного баланса вырос до 69 млрд. \$, что более чем в три раза превышает сумму в те же месяцы 2017 года, и по отношению к ВВП в течение всего 2018 года ожидается 5%, с 2,3% в 2017 году. Также с января по август финансовый платежный баланс ухудшился, с дефицитом в 32,9 млрд. \$ по сравнению с профицитом 6,8 млрд. \$ в тех же месяцах 2017 года, из-за чистого оттока капитала частного сектора в 26,5 млрд. \$, по сравнению с оттоком 9,6 млрд. \$ годом ранее. В августе валютные резервы увеличились до 373,5 млрд. (+36 млрд. с конца 2017 года). Запасы в значительной степени покрывают предполагаемые потребности во внешнем финансировании в 2019 году в размере 85 млрд. \$ (коэффициент покрытия резерва составляет 5,3). По состоянию на конец июня 2018 года внешний долг России составил 485 млрд. \$ (29,6% ВВП) по сравнению с 518 млрд. (33,9% ВВП) в конце 2017 года.

В этом контексте относительного улучшения внешнего финансового положения страны, в 2018 году на суверенный долг российской валюты повлияли новые изменения в валюте основных агентств, возвратившихся к неспекулятивным инвестициям, двух из трех основных (S&P и Fitch). Мудис, которое по-прежнему рассматривает долг России как спекулятивные инвестиции с рейтингом Ba1, тем не менее недавно сопровождало ее позитивным прогнозом. Агентства вознаградили укрепление фискальной позиции, сокращение внешнего долга по отношению к ВВП, частичное пополнение иностранных резервов (дренаж начался в 2014 году с введения первых санкций в связи с украинским кризисом, а затем ускорился с самого начала отрицательной конъюнктуры).

юнктуры экспортируемого сырья, что привело к уменьшению иностранных резервов за двухлетний период 2014-15 на 150 млрд. \$; с минимального уровня, достигнутого в конце 2015 года, валютные резервы увеличились на 70 млрд. \$), эффективное управление денежно-кредитной политикой, внимательной к соблюдению целевых показателей инфляции и содействию стабилизации макроэкономической структуры, перехода к режиму гибкости валюты, который увеличил степень свободы действий экономической политики. Эти позитивные события, наряду с восстановлением цен на нефть, способствовали последовательной стабилизации внутренней финансовой структуры, несмотря на ограничения из-за санкций.

Платежный баланс					Чистое финансовое положение (март 2018), Резервы и Внешний Долг		
млрд. \$	8M2018	8M2017	2017	2016	млрд. \$	Attività	Passività
Текущий баланс	69	19,1	35,4	25	Прямые иностранные инвестиции	488	556
Торговый баланс	119,9	70,2	115,4	90	Портфель	74	250
Экспорт			353,5	281,7	Деривативы	5	4
Углеводороды			193,5	151,1	Прочие статьи	370	300
Импорт			238,1	191,7	Резервы вкл. Золото	458	
Баланс услуг			-31,1	-23,9	Итого	1395	1110
Баланс доходов			-39,6	-34,8	Чистое финансовое положение (3/2018)	285	
Баланс переводов			-9,2	-6,4	Чистое финансовое положение / ВВП %	17,4	
Финансовый баланс	-32,9	6,8	-16,4	-13,9	Валютные резервы 8/2017		374
Прямые иностранные инвестиции			-11,4	11	Резервный коэффициент покрытия 2019П		5,3
Портфель			5,9	1,6	Импортный коэффициент покрытия 2017 (месяцы)		17
Прочие статьи			-10,9	-26,5	Внешний долг 6/2018		485
Погрешности			3,8	-2,9	Источник: Центробанк, EIU		
Колебание резервов (*)	-36,1	-25,9	-22,6	-8,2			
Потоки частных капиталов	-26,5	-9,6	-24,8	-19,2			

Примечание: (*) Знак (-) означает увеличение резервов. Источник: Центробанк

Казахстан

Перспективы роста

После двух лет низкого роста (чуть более 1% в двухгодичном периоде 2015-16 гг.) Из-за негативной экономической ситуации на рынке углеводородов и падения экспорта, экономика Казахстана вернулась на путь расширения, что в реальном выражении составляет 4% в 2017 году и 4,1% в первой половине 2018 года. После двух лет низкого роста (чуть более 1% в двухгодичном периоде 2015-16 гг.) из-за негативной экономической ситуации на рынке углеводородов и падения экспорта, экономика Казахстана вернулась на путь расширения, что в реальном выражении составляет 4% в 2017 году и 4,1% в первой половине 2018 года.

Восстановление произошло в основном за счет добычи полезных ископаемых, с ростом цен на нефть и восстановлением горнодобывающей деятельности в Кашагане, самой важной морской скважине за пределами Ближнего Востока. Увеличение нефтяных доходов, в свою очередь, оказало положительное влияние на продажи, транспорт и услуги связи. Производство также демонстрировало устойчивый рост, обусловленный очисткой, пищевой переработкой и фармацевтической продукцией. В первой половине 2018 года менее динамичная концентрация углеводородов (+5,2 с +10,7% в 2017 году) из-за менее благоприятного эффекта сравнения с предыдущим годом (влияние восстановления добычи углеводородов Кашагана) было более чем компенсировано более высокими показателями не углеводородной части экономики, которая в первой половине 2018 года выросла на 3,8% с 1,9% в течение всего 2017 года.

Заглядывая вперед, инвестиции, частично подпитываемые прямыми иностранными инвестициями, станут важным фактором роста, который будет поддержан заключительным этапом реали-

зации пятилетнего плана на период 2016-2019 годов, который называется «Нурлы Жол». Из общей суммы в 21 миллиард долларов План предусматривает строительство коммуникационных, социальных и жилищных инфраструктур и развитие промышленных негорнодобывающих отраслей. Часть мероприятий, запланированных Нурлы Жолом, включена в проект торговых путей в Китай и из Китая, известный как «Один пояс и один путь», или «Новый Шелковый Путь», как продуктивная деятельность Казахстана, страны, не имеющей доступа к морю, будет иметь значительные преимущества от укрепления услуг по перевозке грузов. Два из наземных коридоров Пути – евразийский земельный коридор (коридор Евразийского сухопутного моста) и коридор Китай-Центральная Азия - Западная Азия - проходят через казахский сухопутный порт Хоргос, на границе с Китаем. Среди работ, направленных на совершенствование и расширение внутренней сети связи и ее интеграцию с основными международными железнодорожными и автодорожными коридорами – связь между Астаной и другими основными городами страны, автомобильный узел Алматы, продолжением работу над казахстанским сектором коридора Западной Европы и Западного Китая и расширение аэропорта Астаны. Кроме того, согласно договоренности, достигнутой между Китаем и Россией в конце ноября, в Казахстане ожидается запуск скоростного железнодорожного коридора, соединяющего Китай с Европой. В июле прошлого года был открыт международный финансовый центр Астаны с целью его создания в качестве регионального хаба. Ожидается, что эти инициативы приведут к существенным прямым иностранным инвестициям и будут способствовать диверсификации экономики за счет снижения ее зависимости от углеводородов.

Однако на потребление, которое в любом случае ускоряется благодаря замедлению инфляции и падению стоимости денег, будет продолжать влиять сокращение реальных располагаемых доходов, зарегистрированных в недавнем прошлом. Наконец, ожидается, что вклад внешней торговли в ВВП сократится из-за отскока импорта.

ВВП предложение					ВВП спрос				
	2017	1° полуг. 18	2017	2016		2019П	2018П	2017	2016
	вес	Колеб.% г/г				Колебание % г/г			
Сельское хозяйство	4,4	4,0	2,8	5,4	Частное потребление	2,5	2,1	1,5	1,2
Горная промышленность	19,5	5,5	9,3	-2,2	Госпотребление	1,0	1,0	2,1	2,3
Обрабатывающая промышленность	12,2	5,2	5,5	-2,2	Валовые инвестиции в основной капитал	4,0	4,1	4,0	3,0
Общественная польза	2,2	3,7	4,5	-1,7	Колебание запасов	0,6	-0,1	0	0,7
Строительство	6,6	3,8	1,9	7,4	Экспорт	3,1	5,8	2,2	-4,5
Торговля	15,8	5,9	2,7	-1,8	Импорт	5	5,2	-4,5	-2,0
Транспорт	7,7	4,9	4,8	3,5	ВВП	3,1	3,7	4,0	1,1
Коммуникации	2,8	5,9	3,2	0,8	Средняя инфляция	5,2	6,2	7,4	14,2
Финансы	2,7	1,9	0,8	0,7					
Гостиницы	1,0	4,0	4,3	1,0					
Недвижимость	7,9	2,0	2,0	2,6					
Госслужба	12,8	0,8	2,6	1,3					
Профессиональная деятельность	4,4	2,1	0,8	0,8					
ВВП	100	4,1	4,0	1,1					
ВВП углеводороды	19,7	5,2	10,7	-1,2					
ВВП не углеводороды	80,3	3,8	1,9	1,8					

Примечание: П (прогноз). Источник: EIU, МВФ

Источник: Статистический департамент

Тенденция экономики, которая сильнее, чем ожидалось в первой половине года, привела к широкомасштабным пересмотрам оценок роста ВВП, которые в 2018 году увеличились на 3,7%, однако в условиях умеренного замедления темпов роста по сравнению с 2017 годом. Как уже отмечалось, мы наблюдаем падение добычи (с середины августа добыча Кашагана сократилась на треть, до 210.000 баррелей в день, с 349.000 баррелей, из-за операций по техническому обслуживанию). Ожидается значительное замедление в 2019 году из-за закрытия участка Кашаган в

течение примерно двух месяцев для мероприятий, направленных на последующее увеличение производства до 370.000 баррелей.

Процентные ставки, обменные курсы и внешнее финансовое положение

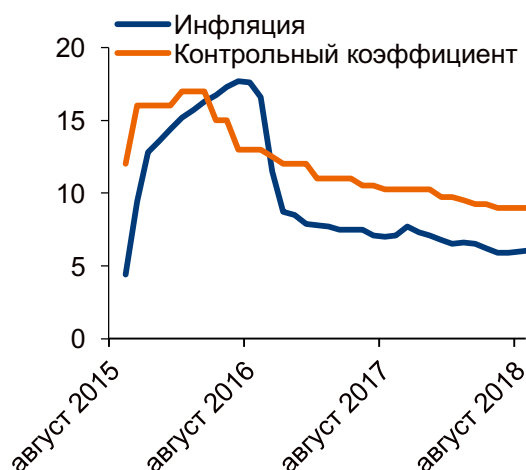
Тенденциальный процент инфляции замедлился с 7,1% в конце 2017 года до 6% в августе 2018 года, оставаясь в пределах целевого диапазона 5-7%. Сдерживаемое инфляционное давление позволило Центробанку еще больше снизить базовую ставку, снизив ее с 10,25% в конце 2017 года до 9% в августе 2018 года. Недавно Комиссия по денежно-кредитной политике сообщила, что процесс снижения ставок теперь завершен, подчеркнув некоторые риски роста, если обесценение обменного курса вызовет инфляционное давление.

Поскольку режим долларовой стыковки в пользу контролируемого колебания был отменен летом 2015 года, казахская валюта потеряла около половины своей стоимости по отношению к доллару. В этом году ослабление снижения российского рубля и процентных ставок, а также увеличение премии за риск на международных рынках, повлияло на тенге, который с января по сентябрь 2018 года обесценился примерно на 10% по отношению к доллару, достигнув 360 ₸: 1 \$. Снижение номинального обменного курса, только частично компенсировавшегося все еще высокой инфляцией, по сравнению с тем, что было у основных торговых партнеров, привело к обесценению реального эффективного обменного курса, который по-прежнему значительно ниже его долгосрочного среднего. Ожидая, что валюта, получит выгоду от притока средств из-за рубежа в результате прямых инвестиций в приватизируемые компании и части Пути. Кроме того, портфельные потоки ожидаются из-за рубежа, когда будет проведена объявленная либерализация рынка внутренних облигаций. Клиринговая компания Clearstream International начала заниматься государственным долгом в Казахстане с июня 2018 года. Учитывая не спекулятивный инвестиционный рейтинг суверенного долга страны и интерес международного капитала к высокодоходным ценным бумагам, ожидается потока инвестиций в тенге с последующей поддержкой по обменному курсу.

Соотношение государственного дефицита и ВВП в 2017 году увеличилось до 2,9%, с 2,6% в 2016 году. В том числе забалансовые статьи, такие как инвестиции в инфраструктуру, финансируемые Суверенным фондом и помощь банкам, испытывающим затруднения, из-за снижения депозитов и снижения курса в долларовой экономике, государственный дефицит по отношению к ВВП был равен, согласно оценкам МВФ, 6,5%, с 5,4% в 2016 году. В 2018 году правительство указало дефицит 1,1% ВВП, цена на 45 долл. США за баррель и рост реального ВВП на 3,1%. В том числе забалансовые статьи, такие как годовой взнос в размере 1,2 млрд. Долл. США (0,7% от ВВП) в 2015-1980 годах в пятилетний план Нурлы Жол, взимаемый с Суверенного фонда, дефицит будет выше. Динамика цены на нефть, наблюдаемая в этом году, выше, чем эталонная цена, указанная в бюджете, и фискальная цена безубыточности (по оценкам МВФ в размере 60,6 долл. США за баррель), оставляют у Органа широкие возможности для маневра. По оценкам МВФ, доля нефтяных доходов в 2018 году вырастет до 37,2%, с 32,9% в 2017 году, а бюджет может составить профицит более 1% ВВП. В этом году государственный долг по отношению к ВВП снизится до 17,8% с 20,8% в 2017 году.

В 2018 году правительство указало на дефицит 1,1% ВВП в качестве цели, при цене 45 \$ за баррель и росте реального ВВП на 3,1%. В том числе забалансовые статьи, такие как годовой взнос в размере 1,2 млрд. \$ (0,7% от ВВП) в 2015-19 годах в пятилетний план Нурлы Жол, взимаемый с Суверенного фонда, дефицит будет выше. Динамика цены на нефть, наблюдаемая в этом году, выше, чем контрольная цена, указанная в бюджете, и фискальной цены безубыточности (оценки МВФ в размере 60,6 долл. \$ за баррель), оставляют достаточной свободы для маневра властям. По оценкам МВФ, доля нефтяных доходов в 2018 году вырастет до 37,2%, с 32,9% в 2017 году, а бюджет может составить профицит более 1% ВВП. В этом году государственный долг по отношению к ВВП снизится до 17,8% с 20,8% в 2017 году.

Инфляция и контрольный коэффициент



Источник: Томсон Рейтер

Платежный баланс и внешнее положение

млрд. \$	1° полуг. 18	1° полуг. 17	2016
Текущий баланс	1,4	-2,8	-5,3
Торговля	12,5	8,4	17,4
Услуги	-1,8	-1,9	-4,4
Доходы	-12	-9,1	-17,9
Переводы	-0,1	-0,2	-0,5
Финансовый баланс	0,2	2,6	6
Прямые иностранные инвестиции	4,8	3	3,8
Портфель	-2	2	5,4
Прочие статьи	-2,6	-2,4	-3,2
Погрешности	0,3	-0,7	-2,3
Колебания резервов (*)	0,9	0,9	1,6
Валютные резервы (7/2018)			17,3
Резервный коэффициент покрытия 2019			0,5*
Импортный коэффициент покрытия 2017			9,1
Внешний долг / ВВП 2017			105,1

Примечание: (*) Знак (-) означает увеличение резервов.

(**) Резервный коэффициент покрытия существенно больше единицы, учитывая иностранные инвестиции в Суверенный фонд.

Источник: Центробанк.

В первой половине 2018 года дефицит текущей части платежного баланса дополнительно уменьшился, достигнув 1,4 млрд. \$, что является половиной суммы за тот же период 2017 года (2,8 млрд. \$), благодаря увеличению торгового профицита (вырос до 12,5 млрд. \$ с 8,4 млрд. \$ в тех же месяцах 2017 года), что лишь частично компенсировалось увеличением дефицита по счету доходов. Центральный банк прогнозирует, что дефицит текущего счета упадет до 2,3% ВВП в этом году - с 3,3% в 2017 году. В первой половине 2018 года профицит финансовой части баланса почти прекратился, из-за снижения ПИИ и чистых портфельных дезинвестиций. В июле 2017 года валютные резервы составили 17,3 млрд. \$. Казахстан также имеет суверенный фонд, Национальный фонд Казахстана. В июле 2018 года Фонд имел активы в 57,9 млрд. \$. В конце 2017 года чистая финансовая позиция была пассивной на 56 млрд. \$ (35% ВВП). Внешний долг высок по отношению к ВВП (102,2% в апреле 2018 года). Однако более 60% долга касается межфирменных кредитов, в то время как доля государства скромна (всего чуть более 6% от общего внешнего долга). Суверенный долг Казахстана в иностранной валюте считается не спекулятивным капиталовложением тремя основными агентствами (BBB-/N для S&P, BBB/S для Fitch и Baa3/S для Мудис в прошедшем апреле).

Беларусь

Перспективы роста

В 2017 году экономика Беларуси вернулась к росту (реальный ВВП +2,4%) после двух лет рецессии. В период 2015-16 годов макроэкономические меры стабилизации и последствия отрицательного баланса на рынке углеводородов привели к сокращению экономической активности более чем на 6%. В первой половине 2018 года рост ВВП еще ускорился (+4,5% г/г). Производственный сектор, представляющий собой более 20% экономики, воспользовался восстановлением цен на нефть, подтвердив его деятельность по переработке. Следует отметить, что Беларусь может покупать нефть из России по льготной цене, а затем обрабатывать ее и перепродавать по рыночным ценам. Что касается спроса, замедление темпов инфляции, повышение заработной платы и поток денежных переводов поддерживают потребление.

Однако в первые месяцы второй половины года динамика ВВП замедлилась из-за плохого сельскохозяйственного сезона в летние месяцы (на основе данных, предоставленных Статистическим управлением, динамика сельскохозяйственного производства перешла с +3,7% в первом полугодии до -5,5% в период с января по август), и, по предварительным оценкам Бюро статистики, в период с января по август 2018 года рост ВВП составил 3,7%. На протяжении 2018 года Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозировало реальный рост ВВП на 3,8% в соответствии с прогнозом Евразийского банка развития (ЕАБР), который затем видит замедление роста ВВП из-за сокращения потребления (обусловленного более высокой инфляцией и меньшими денежными переводами) и экспорта в Россию, около 2% в 2019 году.

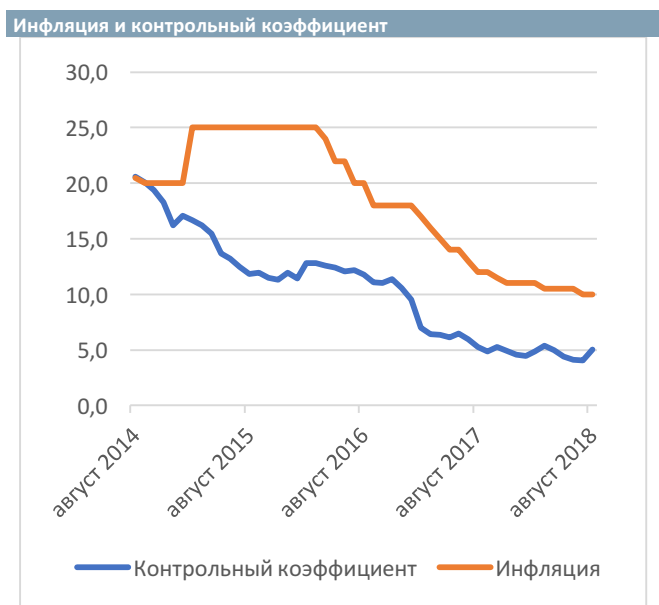
ВВП предложение	2015	1°полуг.18	2017	2016	ВВП спрос	2019П	2018П	2017	2016
	вес	Колебания % г/г				Колебания % г/г			
Сельское хозяйство	6,9	3,7	5,6	3,8	Частное потребление	2,6	3,0	2,1	-3,7
Горная промышленность	0,6	3,7	3,7	-0,7	Госпотребление	0,5	-0,8	-1	0,3
Обрабатывающая промышленность	20,2	7,9	7,0	-0,2	Валовые инвестиции в основной капитал	2,5	3,0	2,8	-12,8
Общественная польза	4,5	4,5	2,6	-0,9	Колебание запасов	0	0	0,1	1,5
Строительство	5,7	7,5	-2,4	-15,8	Экспорт	4,1	9,4	5,6	3,0
Торговля	11,0	7,8	3,0	-7,3	Импорт	5,5	11,3	4,8	-1,6
Транспорт	5,7	3,9	5,6	-0,3	ВВП	2,0	3,8	2,4	-2,5
Коммуникации	4,9			6,3	Инфляция	5,5	5,0	6,0	11,8
Финансы	4,1			-6,3	Примечание: П (прогноз). Источник: Центробанк, EIU				
Недвижимость	5,7			-3,2					
Гостиницы	0,8			-1,9					
Госслужба	3,5			-0,6					
Здравоохранение	3,5			2,2					
Образование	4,1			0,1					
Прочее	18,8								
ВВП	100	4,5	2,4	-2,5					

Источник: Центробанк, EIU

Процентные ставки, обменные курсы и внешнее финансовое положение

Начиная с 2015 года, белорусский рубль следует за регулируемым режимом колебаний по сравнению с составной корзиной, рассчитанной как средний геометрический показатель двусторонних обменных курсов относительно российского рубля (с весом 50%), доллара США (с весом, равным 30%) и евро (с массой 20%). В период с января по сентябрь 2018 года белорусский рубль по сравнению с корзиной увеличился на 1,2% после укрепления белорусского рубля над российским. МВФ подчеркнул со ссылкой на 3-й квартал 2017 года 5% недооценку реального обменного курса белорусского рубля, который теперь вернулся после последующего широкого повышения номинального обменного курса по отношению к российскому рублю, безусловно, главным коммерческим партнером страны.

В 2018 году темп инфляции (равный 5% в августе) оставался постоянным ниже целевого значения 6%. Благоприятная тенденция обменного курса и инфляции привела к тому, что центральный банк сделал новые сокращения базовой ставки, которая упала с 11% в конце 2017 года до 10% в августе прошлого года.



Источник: Центробанк

Платежный баланс

млрд. \$	1°полуг.18	1°полуг.17	2017
Текущий баланс	-0,8	-0,3	-0,9
Торговля	-1,4	-0,8	-2,9
Услуги	1,7	1,5	3
Доходы	-1,8	-1,2	-2
Переводы	0,6	0,3	1
Финансовый баланс	0,3	1,8	1,8
Прямые иностранные инвестиции	1	0,8	1,2
Портфель	-0,4	1,4	1,3
Прочие статьи	-0,3	-0,4	-0,7
Погрешности	0,1	0	0,5
Колебания резервов (*)	0,4	-1,5	-1,4
Валютные резервы			4,4
Резервный коэффициент покрытия			0,2
Импортный коэффициент покрытия			2
Внешний долг 6/2018			39,3

Примечание: (*) Знак (-) означает спад
Источник: Центробанк

В 2017 году нынешний дефицит по отношению к ВВП сократился в два раза, достигнув 1,7%, с 3,5% в 2016 году, благодаря росту денежных переводов и увеличению доходов от услуг. Также в прошлом году профицит финансовой части баланса вырос до 1,7 миллиарда, с 1,2 миллиарда в 2016 году, в основном благодаря сбору валюты правительства. В первой половине 2018 года текущий дефицит снова увеличился (до 0,8 млрд. \$, с 0,3 млрд. \$ в тот же период 2017 года) из-за увеличения торгового дефицита и большей отдачи от вложенного в страну капитала. В течение всего 2018 года текущий дефицит по отношению к ВВП удвоился, приблизившись к 4%. Также в первой половине текущего года финансовый профицит уменьшился до 0,3 млрд. \$ с 1,8 млрд. \$ после чистых оттоков портфеля. В июне 2018 года валютные резервы составили 4,4 млрд. \$, по сравнению с 4,8 млрд. \$ в конце 2017 года.

Фискальные и монетарные меры по стабилизации и (частичные) меры либерализации обменного курса и цен привели к сокращению внутренних и внешних дисбалансов и улучшению финансового положения страны. Таким образом, Беларусь смогла финансировать себя на международном рынке капитала (выпуск в размере 600 млн. \$ был сделан в феврале прошлого года). За последний год суверенный долг в иностранной валюте был более положительно оценен тремя основными рейтинговыми агентствами (рейтинг от В- до В по Fitch и S&P и от Вa3 до Сaa1 по Мудис), оставаясь при этом весьма спекулятивной инвестицией. Внешняя позиция продолжает представлять состояние высокой уязвимости. Уровень резервов является низким по сравнению с внешними финансовыми потребностями (коэффициент покрытия резерва 0,2), а внешний долг высок по отношению к ВВП (73,3% на конец 2017 года) и более 60% этой задолженности принадлежит государству.

Армения

После замедления до 0,2% в 2016 году, реальный рост ВВП в Армении ускорился до 7,5% в 2017 году, это самая сильная тенденция с 2007 года. Поведение ВВП было подтверждено также в первой половине 2018 года (+8,4%), хотя темпы роста замедлились по сравнению с двузначным увеличением (+11%) в четвертом квартале 2017 года. Экономика Армении выигрывает от восстановления цены на медь и другие металлы (добыча и переработка составляют более 10% ВВП) и рост денежных переводов от трудящихся-мигрантов, особенно в России. Внутренний спрос на потребительские товары поддерживается не только денежными переводами, замедлением темпов

инфляции и сокращением пенсионных взносов, проголосованными правительством в начале года, что оказало положительное влияние на имеющиеся доходы. Наиболее благоприятная экономика в металлах способствует росту инвестиций в горнодобывающую промышленность и производство.

С другой стороны, относительная слабость роста в России, от которой Армения в значительной степени зависит как от экспорта, так и от денежных переводов, а также от политической напряженности как внутри страны, так и за ее пределами, в частности, в порядке напряженных отношений с Азербайджаном для спора по суверенитету Нагорного Карабаха.

ВВП предложение	2017	1°полуг.18	2017	2016	ВВП спрос и инфляция	2019П	2018П	2017	2016
	вес %	колебания % г/г				колебания % г/г			
Сельское хозяйство	17,8	4,3	-4,3	-2,3	Частное потребление	4,4	5,5	8,8	-2,4
Горная промышленность	2,6	10,6	18,4	6,8	Госпотребление	1,2	1,6	13,1	-2,4
Обработывающая промышленность	10,6	9,3	6,0	10,8	Валовые инвестиции в основной капитал	4	12	7,7	-11,4
Общественная польза	5,0	3,7	2,1	2,9	Колебание запасов	0,4	0,3	1,258	0,6
Строительство	9,2	10,2	-0,5	-11,7	Экспорт	5,7	15,3	19,7	19,1
Сбыт	12,1	11,2	20,6	5,2	Импорт	5,9	18,3	26,8	7,6
Транспорт	2,9	13,7	15,7	17,1	ВВП	5,0	7,6	7,5	0,2
Коммуникации	3,6	5,5	5,7	6,1	Инфляция	3,8	2,9	1,0	-1,4
Финансы	4,3	13,8	17,6	9,0	Примечание: П (прогноз). Источник: EIU, МВФ				
Недвижимость	10,1	3,7	6,0	-10,3					
Прочее	22,3	11,7	12,4	8,8					
ВВП	100,0	8,4	7,5	0,3					

Источник: Статистический департамент

В течение всего 2018 г. Динамика ВВП предусмотрена как в линию с предусмотренным в 2017.

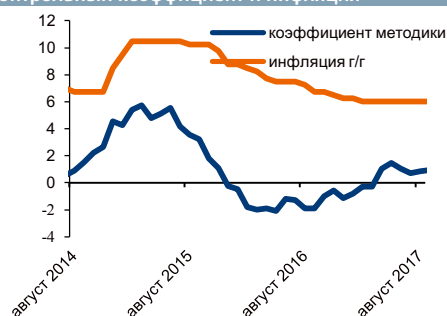
Процентные ставки, обменные курсы и внешнее финансовое положение

Рост цен на импортируемые товары (главным образом, углеводороды и продукты питания) привел к росту инфляции в первой половине 2018 года (средний показатель составил 2,5% с января по август 2018 года по сравнению с 1% за весь 2017 год; 3,3% по тенденции в августе), который, однако, остается ниже центрального значения целевой полосы (4% +/-1,5%). Учитывая ограниченный рост инфляции, центральный банк оставил базовую ставку без изменений на уровне 6%.

Высокая степень долларизации банковской системы приводит к тому, что власти пытаются ограничить колебания валютного курса, драма, к доллару. Также в период с января по сентябрь 2018 года, как и в двухлетнем периоде 2015-16 годов, который последовал за широкой девальвацией в 2014 году (20%), обменный курс по отношению к доллару показал существенную стабильность, оставаясь на уровне 480 :1 \$.

Благодаря устойчивому экономическому росту, в 2017 году государственный дефицит по отношению к ВВП снизился до 3,2%, с 3,5% в 2016 году. Бюджет 2018 года указывает на целевой дефицит в 2,7% с ожидаемой ставкой роста ВВП 4,5%. Тем не менее, государственный долг по отношению к ВВП вырос, достигнув более 60% в 2017 году.

Контрольный коэффициент и инфляция



Источник: EIU

Платежный баланс и чистое финансовое положение

млрд. \$	1° кв. 18	1° кв. 17	2017	2016
Текущий баланс	-0,21	-0,09	-0,33	-0,24
Торговый баланс	-0,34	-0,22	-1,41	-0,94
Баланс услуг	0,01	0,02	-0,04	-0,07
Доходы	-0,04	-0,02	0,46	0,22
Переводы	0,16	0,13	0,66	0,55
Счет движения капиталов	0,02	0,01	0,05	0,03
Финансовый баланс	0,16	-0,19	0,59	0,89
Прямые иностранные инвестиции	0,11	0,06	0,23	0,27
Портфель	0	-0,05	-0,09	0,03
Деривативы	0	0	0	0
Прочие статьи	0,04	-0,21	0,45	0,58
Погрешности	-0,06	0,11	-0,26	-0,23
Колебания резервов	0,1	0,16	-0,05	-0,45
Валютные резервы				2,05
Резервный коэффициент покрытия 2019П				0,47
Импортный коэффициент покрытия 2017				5,8
Внешний долг 3/2018				10,7

Примечание: (*) Знак (-) указывает на увеличение резервов. П (прогноз)

Источник: Центробанк

В 2017 году, несмотря на увеличение торгового дефицита, который вырос в соотношении к ВВП до 12,2% с 8,9% в 2016 году, из-за устойчивой динамики импорта, особенно углеводородов, текущий дефицит оставался низким, с небольшим увеличением по отношению к ВВП с 2,3% до 2,8%. Текущая часть платежного баланса выиграла от дальнейшего восстановления потоков из-за денежных переводов трудящихся-мигрантов, даже если они не достигли пиков, достигнутых в начале десятилетия (6% против 20% по отношению к ВВП). Ожидается, что в этом году дальнейшее увеличение импортных цен на углеводороды и увеличение импорта как следствие устойчивого внутреннего спроса приведут к значительному увеличению текущего дефицита, который, как ожидается, вырастет до 5,9% от ВВП, с 2,8% в 2017 году.

В конце июля 2018 года валютные резервы составили 2,05 млрд. \$, по сравнению с 2,3 млрд. \$ в конце декабря 2017 года. Запасы, которые покрывают почти шесть месяцев импорта, ниже, чем прогнозируемые финансовые потребности 2019 года (4,4 млрд. \$, коэффициент резервирования – 0,47). Прошедшие существенные текущие дефициты вместе с сохраняющимся ростом номинального ВВП привели к существенному внешнему долгу, равному 91% ВВП в конце 2017 года. Рейтинговые агентства считают суверенный долг в валюте Армении высоко спекулятивной инвестицией (В+ для Fitch; В1 для Мудис).

Кыргызстан

На экономику Кыргызстана сильно влияют золотодобывающая и перерабатывающая деятельность и денежные переводы трудящихся-мигрантов. В 2017 году ВВП зафиксировал рост в 4,6%, небольшое ускорение по сравнению с +4,3% в 2016 году. Экономическая активность по-прежнему выиграла от хорошей динамики на рынке золота. Половина производства, равного 15,1% ВВП, состоит из добычи и обработки золота. Кроме того, экономическое восстановление региона обеспечило как внутренний спрос, путем роста денежных переводов эмигрантов, так и экспорт.

С другой стороны, ВВП сократился на 0,2% за период с января по июль 2018 года из-за краха добывающей деятельности (-31,8%), что отразилось на производстве в результате снижения металлообработки. Учитывая данные с вычетом деятельности, связанной с важным местом добычи золота Кумтор, ВВП за первые семь месяцев текущего года увеличился на 2,2%, в основном за счет строительства и продаж. Инвестиции в инфраструктуру, особенно транспорт, остаются од-

ним из основных факторов роста. Эти инвестиции в основном финансируются китайским капиталом (в 2017 году Кыргызстан и Китай подписали соглашения по десяти инвестиционным проектам на сумму 1,8 млрд. \$) в рамках Пекинского проекта «Один пояс и один путь», поскольку Кыргызстан является одним из важных соединений в торговле между Китаем и Европой. В октябре прошлого года через Ош и Иркештам в Кыргызстане проехал первый наземный поезд из Ташкента (столицы Узбекистана) в Кашгар в Китае, и эти три страны рассматривают возможность строительства железнодорожной линии. Эти коммуникации являются одним из самых коротких маршрутов транспортировки китайских товаров в Европу. Ожидается также поддержка спроса путем инвестиций в горнодобывающие отрасли (такие металлы, как золото: продукция из золота представляет около половины экспорта; разведка для эксплуатации запасов газа), финансируемых главным образом российским, казахским, китайским и западным капиталом (Канада).

Динамика ВВП после ожидаемого в этом году сокращения (-0,3%), как ожидается, вернется к устойчивой тенденции в 2019 году (+4%) благодаря восстановлению горнодобывающей деятельности.

ВВП предложение	2017	7М2018	2017	2016	ВВП спрос	2019П	2018П	2017	2016
	Вес	Реальное колебание % г/г				Колебания % г/г			
Сельское хозяйство	12,3	2,1	2,2	2,9	Семейные потребления	5,1	4,8	4,6	2,3
Горная промышленность	1,0	-31,8	78,4	27	Госпотребления	2,9	3,3	1,5	1,5
Обрабатывающая промышленность	15,1	-8,3	7,6	5,8	Валовые инвестиции в основной капитал	5,1	4,8	3,9	8,1
Электричество	1,9	2,5	10,1	-2,6	Колебание запасов	-1,3	-1,7	0,4	0,1
Вода	0,2	10,5	6,6	3,3	Экспорт	1,4	-20	3,1	-3,8
Строительство	8,2	6,4	7,1	9,3	Импорт	1,3	1,2	-1,7	-1,1
Сбыт	17,9	3,6	3,5	8,0	ВВП	4,0	-0,3	4,6	4,3
Транспорт	3,9	3,4	7,6	0,1	Инфляция	2,0	1,7	3,2	0,4
Коммуникации	3,6	-7,4	-0,6	-9,1	Примечание: П (прогноз). Источник: EIU, МВФ				
Прочее	22,6	n.d.	1,5	2,4					
ВВП	100	-0,2	4,6	4,3					
ВВП бывший Кумтор		2,2	4,7	4,3					

Источник: EIU

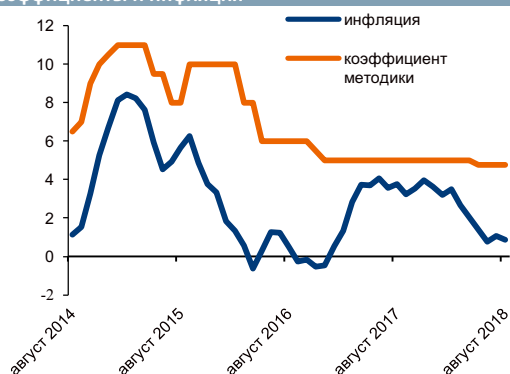
Процентные ставки, обменные курсы и внешнее финансовое положение

Темп инфляции в августе 2018 года снизился до 0,9%, с 3,6% в декабре 2017 года. Инфляция сдерживалась сохраняющейся тенденцией цен на продовольствие после особенно благоприятного сельскохозяйственного сезона. В августе 2018 года уровень базовой инфляции составил 2,3%, без изменений с декабря 2017 года. Оба уровня инфляции значительно ниже целевого показателя в 5-7%, указанного Центральным банком. Сдерживаемое инфляционное давление позволило Центробанку возобновить в этом году фазу реструктуризации денежно-кредитной политики, которая была прервана в 2017 году, а базовая ставка была снижена до 4,75%, с 5% в конце 2017 года.

В прошлом году и с января по середину сентября 2018 года сом оставался стабильным по отношению к доллару (около 69 сом за 1 \$), в то время как он вырос относительно рубля. В период с конца 2017 года и до 2018 года центральный банк вмешался, чтобы сохранить волатильность валютного курса и обеспечить стабильность финансовой системы при высокой степени его долларизации (около 50% кредитов и депозитов находятся в иностранной валюте).

В 2017 году государственный дефицит соответствовал целевому показателю (3,5% ВВП), несмотря на увеличение расходов на один избирательный год. Государственные счета заметно увеличили выручку в связи с устойчивым ростом экономики. Государственный долг по отношению к ВВП ограничен (58,2% в 2017 году) по сравнению со странами, имеющими равный рейтинг.

Коэффициенты и инфляция



Источник: Томсон Рейтер

Платежный баланс

млрд. \$	1кв18	1кв17	2017
Текущий баланс	-0,417	-0,108	-0,489
Торговый баланс	-0,731	-0,4	-2,383
Баланс услуг	-0,048	-0,042	-0,092
Баланс доходов	-0,082	-0,059	-0,38
Баланс переводов	0,443	0,392	2,366
Финансовый баланс	0,041	0,083	0,479
Счет движения капиталов	0,261	0,05	0,132
Прямые иностранные инвестиции	-0,13	-0,048	-0,078
Портфель	-0,01	-0,005	-0,025
Деривативы	0	0,001	0,003
Прочие статьи	-0,08	0,086	0,448
Погрешности	0,396	-0,006	0,157
Колебания резервов	-0,02	0,031	-0,147
Валютные резервы (7/2018)			1,64
Резервный коэффициент покрытия 2019П			1,1
Импортный коэффициент покрытия 2017			5
Внешний долг (2017)			8,15

Примечание: (*) Знак (-) означает увеличение резервов; П (прогноз)

Источник: Центробанк

В 2017 году дальнейшее увеличение денежных переводов от трудящихся-мигрантов, которые выросли до 2,36 млрд. \$ (33% ВВП), привело к уменьшению почти вдвое текущего дефицита по отношению к ВВП (с 12% до 6,8%), что остается существенным. В первом квартале 2018 года увеличение торгового дефицита из-за снижения экспорта золота привело к новому расширению дефицита текущего дефицита. Негативные последствия снижения добычи золота на экспорт повлияли на баланс также в последующие месяцы, и ожидается, что текущий дефицит удвоится в этом году, и приведет его к двузначному значению относительно ВВП (14,1%). В июле 2018 года резервы составили 1,64 млрд. \$, с 1,72 млрд. \$ конца 2017 года, и превысили все финансовые потребности 2019 года (соотношение резервных покрытий 1,1). Внешний долг, равный 8,157 млрд. \$ в конце 2017 года, однако имеет высокий уровень по отношению к ВВП (113,9%). В мае 2015 года страна получила от МВФ кредитную линию в размере 92,4 млн. \$ и трехлетний срок в рамках программы ECF (Extended Credit Facility, расширенный кредит). В конце декабря 2017 года Кыргызстан инкассировал 80,7 млн. \$ кредита.

Таблицы макроэкономических данных

Россия

Реальная экономика					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Население (млн.)	143,9	144	144	144	143,9
ВВП на душу населения (\$ ППС)	26658	26930	27834	28958	30040
Реальный ВВП (колеб. %)^	-2,8	-0,2	1,5	1,7	1,5
Инфляция (средняя) (%) ^	15,6	7,1	3,7	2,9	5,2
Баланс Государство/ВВП	-3,4	-3,7	-1,5	0,3	0,4
Госзадолженность/ВВП (%)	15,9	15,7	17,4	18,7	19,5
MosPrime на ЗМ (%)^	14,1	11,2	9,4	7,6	7,9
Курс местной валюты/\$ (средний)^	61	67	58,3	63,2	65,9
Курс местной валюты/€ (средний)^	68,2	74,4	65,8	74,6	77,9

Внешняя уязвимость					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Текущий баланс (млрд. \$)	68,8	25,5	35,4	86	91
Текущий баланс/ВВП (%)	5	2	2,3	5	3,8
Внешний долг/ВВП (%)	37,9	40	33,9	32,6	31,5
Резервы (в месяцах импорта)	10,8	15,7	17	15,9	15,2

Перспективы и риски		
	Последний	Предыдущий
Политический риск (1=макс.; 10=мин.)	5,1	5,1
Маржа (CDS 5a, pb)	160 (26 сен 2018)	153 (25 сен 2017)
Fitch*	BBB-/P (сен 2017)	BBB-/S
Standard&Poor's*	BBB-/S (фев 2018)	BB+/P
Мудис*	Ba1/P (январь 2018)	Ba1/S

Примечание: (^) Прогноз: Интеза Санпаоло, Научно-исследовательский департамент; П (прогноз)

(*) Рейтинг по долгосрочному суверенному долгу в иностранной валюте.

Источники: EIU, Thomson Reuters-Datastream, Мудис, Джей Пи Морган, IIF, МВФ, Всемирный Банк, ЕБРР, ISI, ЕС, Институт Внешней Торговли Италии, Transparency International, Фонд «Наследие»

Казахстан

Реальная экономика					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Население (млн.)	17,7	17,9	18,2	18,5	18,7
ВВП на душу населения (\$ ППС)	24940	25167	26252	27293	28255
Реальный ВВП (колеб. %)^	1,2	1,1	4	3,7	3,1
Инфляция (средняя) (%) ^	6,6	14,2	7,4	6,2	5,2
Баланс Государство/ВВП	-6,3	-5,4	-6,5	-1,5	-1,4
Госзадолженность/ВВП (%)	21,9	19,7	20,8	17,8	16,8
Ставка денежного рынка (%)	12,7	14,5	10,5	10	10
Курс местной валюты/\$ (средний)^	222	342	327	340	340
Курс местной валюты/€ (средний)^	248	379	369	402	402

Внешняя уязвимость					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Текущий баланс (млрд. \$)	-5,2	-8,7	-5,3	-4,1	-4,8
Текущий баланс/ВВП (%)	-2,8	-6,5	-3,3	-2,3	-2,5
Внешний долг/ВВП (%)	83,2	119,2	105,1	96,7	95,2
Резервы (в месяцах импорта)	6,2	7,4	9,1	8,6	8,3

Перспективы и риски			
	Последний		Предыдущий
Политический риск (1=макс.; 10=мин.)	6		6
Маржа (CDS 5a, pb)	n.d.		n.d.
Fitch*	BBB/S (апр 2016)		BBB+/N
Standard&Poor's*	BBB-/S (фев 2016)		BBB/N
Мудис*	Baa3/S (апр 2016)		Baa2/N

Примечания: (*) Рейтинг по долгосрочному суверенному долгу в иностранной валюте; П (прогноз)

Источники: EIU, Томсон Рейтер-Datastream, Мудис, Джей Пи Морган, IIF, МВФ, Всемирный Банк, ЕБРР, ISI, ЕС, Институт Внешней Торговли Италии, Transparency International, Фонд «Наследие»

Беларусь

Реальная экономика					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Население (млн.)	9,5	9,5	9,5	9,4	9,3
ВВП на душу населения (\$ ППС)	18342	18074	18931	20008	21048
Реальный ВВП (колеб. %)^	-3,8	-2,5	2,4	3,8	2
Инфляция (средняя) (%) ^	13,5	11,8	6	5	5,5
Баланс Государство/ВВП	-2	-3,3	-3,1	-5,5	-6,4
Госзадолженность/ВВП (%)	50,9	53,7	58,7	66	71,7
Ставка денежного рынка (%)	25	21,2	13,4	10,3	11
Курс местной валюты/\$ (средний)^	1,59	1,99	1,93	2,03	2,14
Курс местной валюты/€ (средний)^	1,78	2,21	2,18	2,4	2,53

Внешняя уязвимость					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Текущий баланс (млрд. \$)	-1,8	-1,7	-0,9	-2,1	-1,4
Текущий баланс/ВВП (%)	-3,3	-3,5	-1,7	-3,7	-2,3
Внешний долг/ВВП (%)	67,9	78,6	73,3	71,2	78,9
Резервы (в месяцах импорта)	1,4	1,5	2	2,4	2,2

Перспективы и риски			
	Последний	Предыдущий	
Политический риск (1=макс.; 10=мин.)	н.д.	6	
Маржа (CDS 5a)	н.д.	н.д.	
Fitch*	B/S(январь 2018)	B-/S	
Standard&Poor's*	B/S(октябрь 2017)	B-/S	
Мудис*	B3/S(март 2018)	Caa1/N	

Примечания: (*) Рейтинг по долгосрочному суверенному долгу в иностранной валюте; П (прогноз)

Источники: EIU, Томсон Рейтер-Datastream, Мудис, Джей Пи Морган, IIF, МВФ, Всемирный Банк, ЕБРР, ISI, ЕС, Институт Внешней Торговли Италии, Transparency International, Фонд «Наследие»

Армения

Реальная экономика					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Население (млн.)	3	3	3	3	3
ВВП на душу населения (\$ ППС)	8513	8643	9456	9999	10572
Реальный ВВП (колеб. %)^	3	0,2	7,5	7,6	5
Инфляция (средняя) (%) ^	3,7	-1,4	1	2,9	3,8
Баланс Государство/ВВП	-4,8	-3,5	-3,2	-2,7	-2,4
Госзадолженность/ВВП (%)	43	51,8	53,1	54,3	54,3
Ставка денежного рынка (%)	13,5	10,4	9	9	9
Курс местной валюты/\$ (средний)^	478	480	482	485	490
Курс местной валюты/€ (средний)^	535	532	543	573	579

Внешняя уязвимость					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Текущий баланс (млрд. \$)	-0,3	-0,2	-0,3	-0,7	-0,9
Текущий баланс/ВВП (%)	-2,7	-2,3	-2,8	-5,9	-6,2
Внешний долг/ВВП (%)	84,4	94,1	91,1	89	83,1
Резервы (в месяцах импорта)	3,3	4,8	5,9	4,9	3,5

Перспективы и риски		
	Последний	Предыдущий
Политический риск (1=макс.; 10=мин.)	н.д.	н.д.
Маржа (CDS 5a)	н.д.	н.д.
Fitch*	В+/Р (дек 2017)	В+/S
Standard&Poor's*	н.д.	н.д.
Мудис*	В1/Р (мар 2018)	В1/S

Примечания: (*) Рейтинг по долгосрочному суверенному долгу в иностранной валюте; П (прогноз)

Источники: EIU, Томсон Рейтер-Datastream, Мудис, Джей Пи Морган, IIF, МВФ, Всемирный Банк, ЕБРР, ISI, ЕС, Институт Внешней Торговли Италии, Transparency International, Фонд «Наследие»

Кыргызстан

Реальная экономика					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Население (млн.)	6,0	6,1	6,3	6,4	6,5
ВВП на душу населения (\$ ППС)	3412	3517	3667	3800	3994
Реальный ВВП (колеб. %)^	3,9	4,3	4,6	-0,3	4,0
Инфляция (средняя) (%) ^	6,5	0,4	3,2	1,7	2,5
Баланс Государство/ВВП	-1,2	-4,6	-3,5	-2,5	-2,5
Госзадолженность/ВВП (%)	64,9	58,1	57,1	58,2	58,4
Ставка денежного рынка (%)	10	7,0	5,0	4,8	4,8
Курс местной валюты/\$ (средний)^	64,5	69,7	68,5	68,5	69,6
Курс местной валюты/€ (средний)^	72,2	77,3	77,2	81,0	82,3

Внешняя уязвимость					
	2015	2016	2017	2018П	2019П
Текущий баланс (млрд. \$)	-1,1	-0,8	-0,5	-1,1	-0,5
Текущий баланс/ВВП (%)	-15,7	-11,6	-6,4	-14,1	--5,7
Внешний долг/ВВП (%)	115,3	120,1	113,9	115,2	116,1
Резервы (в месяцах импорта)	3,6	4,4	5,0	5,1	4,5

Перспективы и риски		
	Последний	Предыдущий
Политический риск (1=макс.; 10=мин.)	н.д.	н.д.
Маржа (CDS 5a)	н.д.	н.д.
Fitch*	н.д.	н.д.
Standard&Poor's*	н.д.	н.д.
Мудис*	B2	н.д.

Примечания: (*) Рейтинг по долгосрочному суверенному долгу в иностранной валюте; П (прогноз)

Источники: EIU, Томсон Рейтер-Datastream, Мудис, Джей Пи Морган, IIF, МВФ, Всемирный Банк, ЕБРР, ISI, ЕС, Институт Внешней Торговли Италии, Transparency International, Фонд «Наследие»

Исследовательский отдел Intesa Sanpaolo – руководитель исследования Грегорио де Феличе	
Координирование международной исследовательской сети	Адрес электронной почты
Джанлука Сальсеччи (руководитель)	gianluca.salsecchi@intesaspaolo.com
ISP - Исследовательский отдел (Милан)	
Джанкарло Фриголи (СНГ, БВСА и страны Латинской Америки)	giancarlo.frigoli@intesaspaolo.com
Сильвия Гуиццо (развивающаяся Азия)	silvia.guizzo@intesaspaolo.com
Антонио Пеше (страны ЕЭС и ЕЭЗ)	antonio.pesce@intesaspaolo.com
Вильма Верджи (торговля и промышленность)	wilma.vergi@intesaspaolo.com
Давидия Зуккелли (банки и финансовые рынки)	davidia.zucchelli@intesaspaolo.com
Исследовательские отделы международных дочерних компаний:	
VUB (Словакия и Чехия)	
Зденко Штефанидес (руководитель)	zstefanides@vub.sk
Андрей Арады	aarady@vub.sk
PBZ (Хорватия, Босния и Герцеговина и Словения)	
Ивана Йович (руководитель)	ivana.jovic@pbz.hr
Ана Локин	Ana.lokin@pbz.hr
Иван Одрчич	ivan.odrcic@pbz.hr
CIB (Венгрия и Польша)	
Марианн Триппон (руководитель)	trippon.mariann@cib.hu
Сандор Йоббаги	jobbagy.sandor@cib.hu
Банк Интеза (Сербия)	
Мария Савич (руководитель)	marija.v.savic@bancaintesa.rs
Бранка Бабич	branka.babic@bancaintesa.rs
Тияна Матиясевич	tijana.matijasevic@bancaintesa.rs
Банк Санпаоло Интеза (Румыния)	
Себастиан Манеран (руководитель)	sebastian.maneran@intesaspaolo.ro
Алексбанк (Египет)	
Самер Халим (руководитель)	samer.halim@alexbank.com
Сахар Эззельараб	sahar.ezzelarab@alexbank.com
Хемат Эль Масры	hemat.elmasry@alexbank.com
Мирна Мхосен	mirna.mohsen@alexbank.com
Мариам Массуд	mariam.massoud@alexbank.com
Нахла Абдель Азим	nahla.azim@alexbank.com
Международные контакты исследования дочерних компаний:	
Банк Интеза (Россия)	
Ирина Лекарева	Irina.lekareva@bancaintesa.ru
Банк Интеза Санпаоло (Албания)	
Кледи Гьордени	kledi.gjordeni@intesaspaolobank.al

Доклад подготовлен по информации, имеющейся по состоянию на 30 сентября 2018 года

Важное сообщение

Данная публикация была подготовлена А/О «Intesa Sanpaolo». Информация, содержащаяся здесь, была получена, по мнению А/О «Intesa Sanpaolo», из достоверных источников, но они не обязательно полны, и их точность может быть гарантирована каким-либо образом. Эта публикация предоставляется Вам только для информации и иллюстрации и является исключительно показательной, поэтому не представляет собой никоим образом предложение о заключении контракта или ходатайство о покупке или продаже какого-либо финансового инструмента. Документ может быть воспроизведен полностью или частично только при условии цитирования имени А/О «Intesa Sanpaolo».



Printed in October 2018
by Cierre Grafica
via Ciro Ferrari 5, Caselle di Sommacampagna (VR)
tel. 045 8580900 - www.cierrenet.it