



**09/08/2018**

## **ТРЕНДЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ И ЕС**

В I полугодии 2018 г. экономическая ситуация в РФ, несмотря на усиление санкционного давления со стороны США, оказалась более благоприятной по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Объем промышленного производства в январе-июне увеличился на 3,0% в реальном выражении, реальные располагаемые денежные доходы населения – на 2,6%, темпы инфляции составили всего 2,3% (по сравнению с 4,4% в январе-июне 2017 г.). Данные по динамике ВВП в I полугодии 2018 г. на текущий момент еще не опубликованы; в I квартале он увеличился на 1,3%, что существенно выше темпов его роста годом ранее (0,6%).

Наиболее выраженные позитивные тенденции наблюдались в сфере внешней торговли: за счет опережающего роста экспорта (27,6%) по сравнению с импортом (15,8%) активное сальдо торгового баланса возросло до 53,2 млрд. долл. по сравнению с 23,9 млрд. долл. в первом полугодии 2017 г. В результате размер профицита торгового баланса достиг 90,6 млрд. долл., что позволило существенно (на 30,6 млрд. долл., или на 7,1% по сравнению с началом года) нарастить уровень международных резервов страны. Позитивные тенденции наблюдались и в бюджетной сфере: в январе-мае профицит федерального бюджета составил 458,8 млрд. руб., или 1,2% ВВП, в то время как за 2017 г. в целом федеральный бюджет был исполнен с дефицитом 1,5% ВВП

Основной причиной такого развития событий являлась благоприятная конъюнктура на внешних рынках основных товаров российского экспорта, в

первую очередь рост цен на нефть сорта Brent, фьючерсы на которую выросли с 62,8 долл. за баррель в начале февраля до 79,5 долл. за баррель в последней декаде июня. Вместе с тем нарастание рисков новой волны американских санкций в сочетании с опасениями дальнейшего снижения цен на нефть (в последние недели упавших до уровня ниже 73 долл. за баррель) могут существенно ухудшить перспективы роста российской экономики во II полугодии текущего года. В случае замедления роста во II полугодии темпы роста ВВП по итогам года могут оказаться в границах 1,0-1,5% (в 2017 г. они составили 1,5%).

В отличие от российской экономики, экономика ЕС развивается более высокими темпами, хотя их поквартальная динамика демонстрирует определенное замедление. В I квартале 2018 г. ВВП 28 стран ЕС увеличился на 2,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г., а ВВП стран зоны евро – на 2,5%; во II квартале эти показатели составили 2,2% и 2,1%, соответственно. В соответствии с обновленным прогнозом МВФ (релиз от 16 июля 2018 г.), в целом за 2018 г. экономика стран зоны евро вырастет на 2,2%, в то время как в 2019 г. ее рост замедлится до 1,9%. Основным драйвером роста европейской экономики является рост занятости на фоне восстановления внутреннего спроса после длительного периода низких темпов роста (эффект «преодоления кризиса еврозоны»), в то время как главным фактором риска – снижение экспортного потенциала ЕС на фоне инициированного президентом США Д.Трампом обострения протекционистских тенденций в международной торговле.

В январе-мае 2018 г. экспорт товаров из стран ЕС вырос на 1,5% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г., достигнув 786,6 млрд. евро, причем 28,0% пришлось на основную страну-экспортера – Германию. Именно Германия с неизбежностью окажется главной «пострадавшей стороной» в случае дальнейшего углубления торговых противоречий между ЕС и США. Несмотря на то, что общий спрос на германский экспорт остается высоким (в июне 2018 г. страна экспортировала товаров на 7,8% больше, чем годом ранее, в т.ч. в страны вне ЕС – на 10,5% больше), ожидания сокращения спроса со

стороны США, по оценкам аналитиков, являются одной из причин снижения промышленного производства в Германии на 0,9% в июне 2018 г. по сравнению с предыдущим месяцем. В январе-июне 2018 г. германский экспорт в США вырос до 56,1 млрд. евро по сравнению с 55,7 млрд. годом ранее, однако в случае усиления торговых противоречий между двумя странами во II полугодии шансы на сохранение данной тенденции окажутся минимальными. Реализация этого сценария не обязательно будет означать снижение абсолютных объемов германского экспорта (с учетом сохраняющегося спроса на германские товары внутри ЕС), однако в целом ухудшение доступа европейских товаров на рынок США может привести к снижению прогнозных темпов роста экономики еврозоны в 2018 г. с 2,2% до 2,0%.