

**Прогноз основных
параметров развития
стран СНГ в период до
2012 года
(оценка влияния курсового фактора)**

ООО «Центр развития»

Ключевые проблемы последних лет

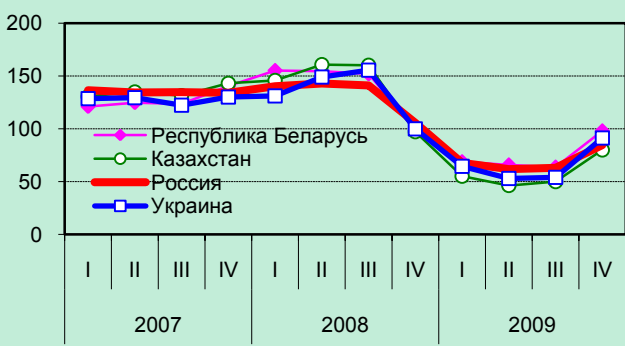
Мировой кризис

Динамика экспорта товаров и услуг (% г/г)



Источники: МВФ, расчеты Центра развития.

Динамика импорта товаров и услуг (% г/г)



Источники: МВФ, расчеты Центра развития.

- Кредитный тромб
- Падение спроса
- Протекционизм

Единое Экономическое пространство

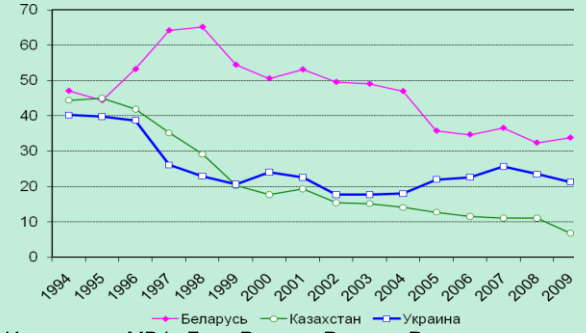


Таможенный Союз



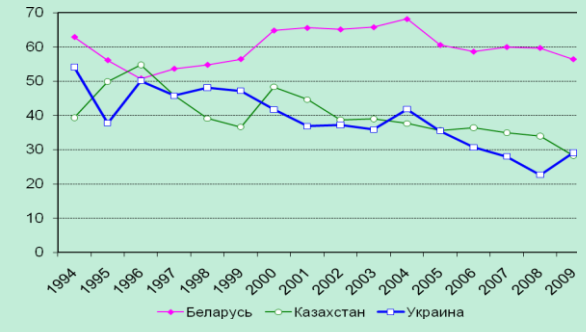
Дезинтеграция

Доля России в экспорте стран ЕврАзЭС, %



Источники: МВФ, Банк России, Росстат России.

Доля России в импорте стран ЕврАзЭС, %



Источники: МВФ, Банк России, Росстат России.

- Снижение взаимной торговли
- Низкая диверсификация
- Зависимость от одной страны
- Отсутствие конкуренции

Проблемы на пути к интеграции

Таможенный союз

Основной вопрос: как повлияет изменение таможенных ставок

- 1) на взаимную торговлю
- 2) на курсы национальных валют

- Неудачный опыт создания Таможенного союза с Республикой Беларусь
- Низкий уровень подготовки с созданию Таможенного союза в рамках ЕврАзЭС
- Не предложены критерии оценки экономической эффективности функционирования ТС

ЕЭП

Основной вопрос: как повлияет сближение курсовых колебаний, инфляции, ставок, бюджетной и денежно-кредитной политики на экономические процессы

- Неудачный опыт создания Валютного союза с Республикой Беларусь
- Разный уровень развития стран
- Не разработаны макроэкономические модели для каждой страны и в целом всего ЕЭП

Типы региональной экономической интеграции (мировой опыт)

	Зона свободной торговли	Таможенный Союз	Общий рынок	Экономический союз	Полный экономический союз
Устранение тарифов и квот в торговле между странами	Да	Да	Да	Да	Да
Общий внешнеторговый тариф	Нет	Да	Да	Да	Да
Свобода движения факторов производства	Нет	Нет	Да	Да	Да
Гармонизация экономической политики	Нет	Нет	Нет	Да	Да
Полная унификация экономической политики	Нет	Нет	Нет	Нет	Да

Основные подходы к моделированию внешней торговли

Факторы роста экспорта

Внешние факторы:

- *рост ВВП всего мира и развивающихся стран*
- *рост ВВП российской экономики (долл.)*
- *рост индекса цен на топливо и на промышленную продукцию*
- *рост курса евро к доллару*

Внутренние факторы:

- *рост ВВП стран ЕврАзЭС (долл.)*
- *ослабление курса национальных валют*

Факторы роста импорта

Внешние факторы:

- *ослабление евро к доллару*

Внутренние факторы:

- *рост ВВП стран ЕврАзЭС (в реальном и в долларовом выражении)*
- *рост реального курса национальных валют к доллару и к рублю*

Обобщенная спецификация эконометрической модели

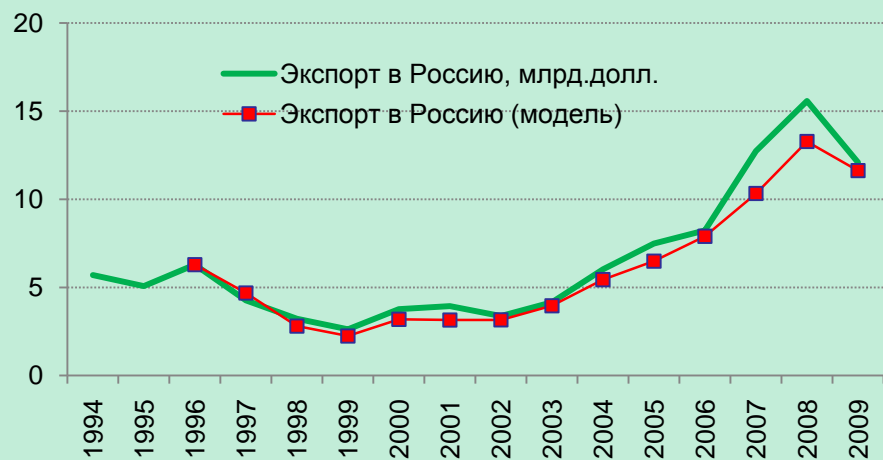
$$Ex_t = Ex_t^{fix} + \alpha_1 * RER_t + \alpha_2 * Forex_t + \alpha_3 * GDP_t + \alpha_4 * Ip_t + \alpha_5 * Tarif_t + \varepsilon_t$$

где: Ex_t и Ex_t^{fix} – индекс стоимости экспорта товаров для всех товаров и фиксированной группы (топливо и металлы) в момент времени t (в %, г/г), RER_t – индекс реального курса национальной валюты к доллару (в %, г/г), $Forex_t$ – изменение курсов валют основных стран – торговых партнеров к доллару США, GDP_t – ВВП основных стран – торговых партнеров (в %), Ip_t – темпы роста индекса цен на основные биржевые товары (в %, г/г), $Tarif_t$ – доля налоговой (таможенной) нагрузки, в % ВВП, α_1 – α_5 – соответствующие коэффициенты при независимых переменных, ε_t – случайная ошибка.

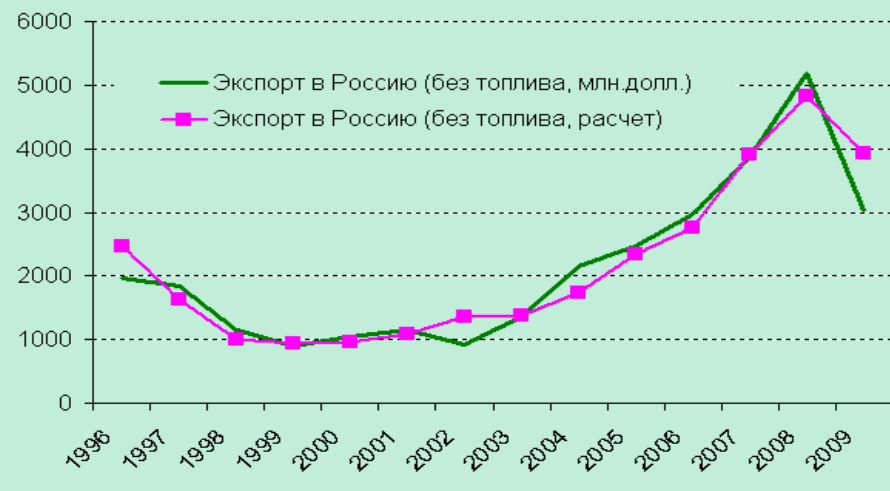
Подобным образом строится обобщенная спецификация по импорту. Изменение стоимостных объемов импорта формируется под воздействием динамики реального курса национальной валюты, стоимостных или реальных темпов роста национальной экономики, мировых цен на биржевые товары, а также динамики экспортных цен (или цен на ключевые экспортные товары) и налоговой (таможенной) нагрузки на импортеров.

Основные результаты моделирования экспорта в Россию

Экспорт Украины



Экспорт Казахстана



Эконометрические уравнения для экспорта

$$EX_BLR_RU = -10,04 + 0,81 \cdot GDP_RU - 0,39 \cdot RER_BLR_RU + 0,76 \cdot IM \quad (\text{за период } 2001-2009 \text{ гг.})$$

$$R^2_{adj} = 0,96 \quad (4,6) \quad (1,6) \quad (2,8) \quad (7,6)$$

где GDP_RU – прирост реального ВВП России (%), RER_BLR_RU – изменение реального курса, IM – изменение импорта

$$EX_UKR_RU = -11,59 + 1,14 \cdot GDP_ \$_RU - 1,14 \cdot NEER \quad (\text{за период } 1996-2009 \text{ гг.})$$

$$R^2_{adj} = 0,82 \quad (2,6) \quad (7,9) \quad (3,6)$$

где GDP_ \$ _RU – изменение долл. ВВП России, NEER – изменение номинального эффективного курса гривны

$$EX_KZ_RU_NON27 = C + K1 \cdot ER_RU_TENGE + K2 \cdot GDP_RUB + K3 \cdot EURO_AV$$

где ER_RU_TENGE – прирост обменного курса рубля к тенге (%),

GDP_RUB - прирост рублевого номинального ВВП(%),

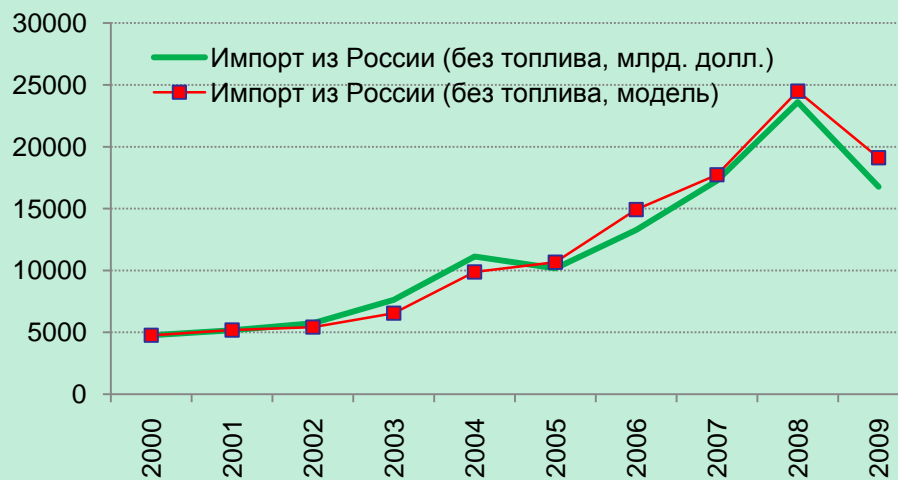
EURO_AV - прирост среднегодового

курса евро к доллару (%).

	R ² adj	C/t	K1/t	K2/t	K3/t
1996-2007 гг.	0,52	2,40/0,2	1,174/2,8	0,403/1,2	1,719/2,4
1996-2008 гг.	0,55	3,19/0,3	1,194/3,1	0,402/1,2	1,762/2,6
1996-2009 гг.	0,60	-5,4/0,6	1,232/3,1	0,626/2,2	2,064/3,3

Основные результаты моделирования импорта из России

Импорт Беларуси



Импорт Казахстана



Эконометрические уравнения для импорта

$$IM_KZ_RU = C + K1 \cdot GDP_KZ + K2 \cdot RER_RU_KZ + K3 \cdot URALS$$

где RER_RU_KZ – изменение индекса реального курса тенге к рублю, URALS – изменение среднегодовой стоимости российской нефти марки Urals.

$$IM_KZ_RU_NON27 = 32,1 + 0,72 \cdot GDP_KZ - 0,77 \cdot ER_RU_TNG$$

($R^2_{adj} = 0,57$ за период 2002-2009 гг.) (4,0) (3,1) (1,1)

где ER_RU_TNG – изменение обменного курса российского рубля к тенге, GDP_KZ – реальный рост ВВП Казахстана.

$$IM_BLR_NON27 = -21,78 + 6,09 \cdot GDP_BLR - 0,04 \cdot FDI_BLR_IN_RU$$

(2,7) (6,1) (2,7)

где FDI_BLR_IN_RU – изменение объема прямых инвестиций из России, GDP_BLR – реальный рост ВВП Беларуси.

$$IM_UKR_RU = -5,1 + 1,0 \cdot GDP_ \$_UKR$$

(за период 1996-2009 гг.), где GDP_ \$ _UKR – изменение долл. ВВП Украины

$R^2_{adj} = 0,56$ (0,9) (4,2) (1,1)

$$IM_UKR_NON_27 \& 72 = -0,76 + 0,02 \cdot GDP_UKR + 0,87 \cdot EURO_AV + 0,93 \cdot REER$$

(за период 1997-2009 гг.), где REER – реал. курс гривны

$R^2_{adj} = 0,81$ (1,3) (3,4) (2,0) (3,0)

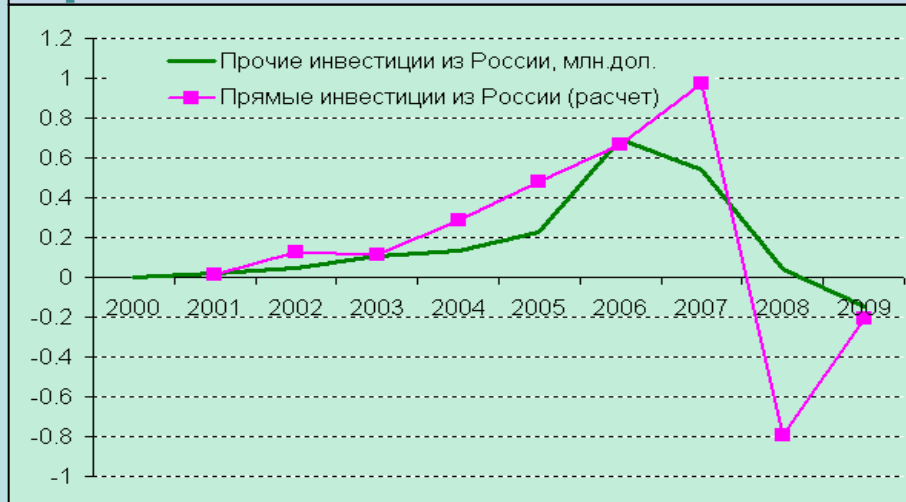
	R^2_{adj}	C/t	K1/t	K2/t	K3/t
1996-2007	0,57	2,05/0,3	0,112/2,5	0,257/1,8	0,942/3,3
1996-2008	0,56	1,75/0,2	0,116/2,7	0,249/1,8	0,891/3,3
1996-2009	0,66	1,69/0,3	0,117/2,9	0,25/2,0	0,894/4,3

Результаты моделирования инвестиций

Прямые инвестиции Казахстана



Прочие инвестиции Казахстана



Эконометрические уравнения для инвестиций

$$FDI_KZ_IN_RU = -171,8 + 7,835 * GDP_ \$_ KZ + 13,04 * ER_ USD_ KZ$$

$$R^2_{adj} = 0,55 \quad (2,4) \quad (2,7) \quad (2,2)$$

$$CRED_KZ_IN_RU = -15,7 + 5,4 * (GDP_KZ / GDP_RU)$$

$$R^2_{adj} = 0,7 \quad (3,0) \quad (4,5)$$

где: где FDI_KZ_IN_RU – изменение иностранных прямых инвестиций из России (%), GDP_ \$_ KZ – прирост ВВП Казахстана в долларовом выражении (%), GDP_WORLD – рост реального ВВП мировой экономики, GDP_RU и GDP_KZ – темпы роста ВВП России и Казахстана, CRED_IN и CRED_IN_RU – изменение объема полученных Казахстаном инвестиции из-за рубежа и России, CRED_OUT – изменение оттока капитала из Казахстана.

$$FDI_BLR_IN_RU = 90,6 + 4,31 * RER_BLR_RU + 9,17 * (GDP_RU - GDP_BLR) + 0,02 * CRED_OUT_RU \quad (2001-2009 \text{ гг.})$$

$$R^2_{adj} = 0,84 \quad (4,9) \quad (4,4) \quad (2,2) \quad (4,3)$$

где: где FDI_BLR_IN_RU – изменение объема полученных иностранных прямых инвестиций из России (%), CRED_OUT_RU – изменение объема выведенных из Казахстана в Россию иностранной наличной валюты и депозитов.

Выводы

- Высокая эластичность экспорта к внешним шокам.
- Основными мерами защиты стали протекционизм и девальвация.
- Укрепление нац.валюты способствует росту импорта. Однако выявить эту связь удалось лишь для Казахстана. Укрепление реального курса тенге к рублю на 10% приводит к увеличению всего импорта товаров из России на 2,5%. Влияние кризиса 2008-2009 гг. практически не изменило эластичность импорта по курсу, но несколько повысило значимость этого фактора. Нетопливный импорт из России оказался в обратной зависимости от динамики обменного курса рубля к тенге (при 10%-ном росте курса рубля к тенге нетопливный экспорт растет на 8%).
- Основное влияние на экспорт оказывает внешний долларовой спрос. В то же время ослабление нац.валюты способствует росту экспорта, а влияние кризиса повысило значимость и эластичность экспорта по курсу. Так, рост обменного курса рубля к тенге на 10% приводит к росту казахстанского экспорта в Россию на 12%. Однако ослабление реального курса белорусского рубля к российскому рублю на 10% приводит к росту белорусского экспорта в Россию всего на 4%.
- Влияние двусторонних валютных курсов на финансовые потоки не выявлено. Исключение – прямые иностранные инвестиции из России в Беларусь, которые могут зависеть в том числе и от реального курса белорусского рубля к российскому. Укрепление белорусской валюты способствует притоку прямых инвесторов из России.