

Бюллетень  
о текущих тенденциях  
мировой экономики

май 2017

20

# В фокусе: Прибалтика — оживление после Великой рецессии



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## Вступительный комментарий

Три прибалтийские республики (Эстония, Латвия, Литва) в международной статистике рассматриваются сейчас в группе «Восточная Европа», а не «бывший СССР». В первые полтора десятилетия после распада СССР они показали высокие темпы роста и встраивания в мировую экономику, сохраняя многие преимущества от связей с Россией. Россия, взяв на себя долги всего СССР, открыла бывшим союзным республикам доступ к кредитам на частном и государственном уровне. Приток прямого капитала и различная помощь с Запада удачно сочеталась с наличием образованной рабочей силы, высоким качеством инфраструктуры (также наследие СССР) – один новый Таллинский порт давал значительную долю экспорта услуг Эстонии. Страны прошли через значительную деиндустриализацию: были закрыты верфи в Эстонии; РАФ (Рижская автобусная фабрика), ВЭФ (Рижский государственный электротехнический завод), Рижский вагоностроительный завод и другие производства.

Рыночные реформы и хорошие институты способствовали значительному росту благосостояния прибалтийских стран к 2008 году. Мировой кризис 2008-2009 годов был усугублен жесткостью валютной политики во всех трех странах, так что, по данным МВФ, в результате Великой рецессии в Латвии было третье по глубине падение ВВП в мире (после Сан-Марино и Греции). Спад в регионе сопровождался постепенной потерей загрузки транзитных мощностей (портов) из-за возросшей конкуренции с финскими и российскими портами. Поворот к оживлению в экономике прибалтийских стран пришел вместе с началом этого процесса в ЕС в целом. Но остаются серьезные проблемы: старение населения, значительная эмиграция трудоспособных жителей, трудный поиск новых факторов развития.

*Главный советник руководителя Аналитического центра  
проф. Леонид ГРИГОРЬЕВ*

## Содержание выпуска

В фокусе: Прибалтика – оживление после Великой рецессии.....	3
Обзор ключевой экономической статистики ведущих стран мира .....	12

**Выпуск подготовлен авторским коллективом  
под руководством Леонида Григорьева**

Александр Голяшев

Анна Лобанова

Виктория Павлюшина

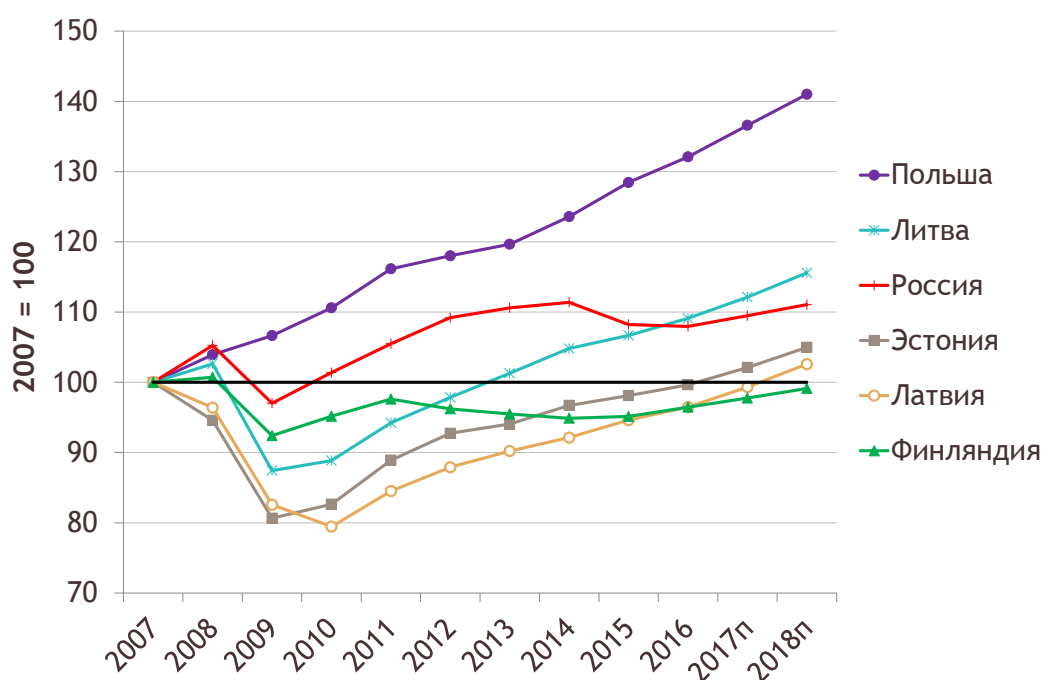
## В фокусе: Прибалтика – оживление после Великой рецессии

*Потерянное десятилетие: по оценкам МВФ, объем ВВП Эстонии выйдет на уровень 2007 года лишь в 2017 году, ВВП Латвии – в 2018 году*

В 1995–2007 годах прибалтийские государства были примером очень успешной трансформации экономики: среднегодовые темпы роста экономики всех трех стран составили 6–7%. За десятилетие, предшествовавшее кризису — 1998–2007 годы, — ВВП Эстонии и Литвы вырос в 1,9 раза, а Латвии — в 2,1 раза. Такой же высокий результат в ЕС в тот период показала еще лишь Ирландия. Успеху способствовали как «советское наследие», так и ориентация на членство в Евросоюзе: 1994 год — договор о свободной торговле, 1 мая 2004 г. — вступление в ЕС. Но кредитный бум 2004–2008 годов привел к формированию неустойчивой модели роста.

### График 1

Динамика ВВП стран Прибалтики, России, Польши, Финляндии, 2007-2018 годы



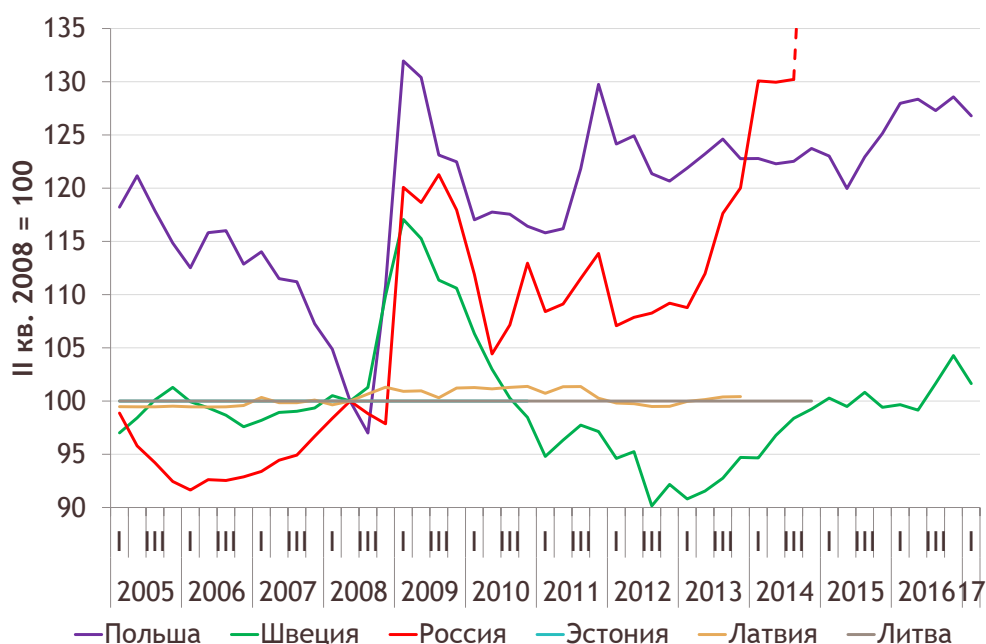
Источник — МВФ (World Economic Outlook Database, April 2017)

Великая рецессия 2008–2009 годов сильно ударила по странам Прибалтики, особенно по Латвии и Эстонии, затормозив их развитие на десятилетие (График 1). Общая глубина спада достигла –14,8% в Литве (2009 год), –19,3% в Эстонии (2008–2009 годы), –20,6% в Латвии (2008–2010 годы). Показатель Латвии — по глубине непрерывного падения ВВП, начавшегося в 2008 или 2009 году, — в мире превзошли только Сан-

Марино (–33,1% за 2009–2014 годы) и Греция (–26,5% за 2008–2013 годы), но там ВВП падал по 6 лет подряд. Сохранявшаяся в 2008–2010 годах жесткая привязка валют прибалтийских стран к евро при заметной девальвации валют у торговых партнеров — России, Польше и Швеции (График 2) — была одной из важных причин углубления спада<sup>1</sup>.

**График 2**

**Динамика национальных валют стран Прибалтики, России, Польши, Швеции относительно евро (II квартал 2008 г. = 100), 2005–2017 годы**



*Примечание: линия Эстонии перекрывается линией Литвы из-за привязки обеих к евро.*

*Источник — Thomson Reuters*

Экономика Литвы преодолела докризисный уровень в 2013 году, и в целом за 2008–2017 годы темпы роста ее ВВП близки к показателям Германии и Великобритании. ВВП Латвии и Эстонии по итогам 2016 года был все еще ниже уровня 2007 года. Рост ВВП этих двух стран, как и Финляндии, в целом за 2008–2017 годы оказался близок к показателям Испании и Португалии, экономические проблемы которых гораздо чаще оказываются в фокусе исследователей. Для сравнения, ВВП соседней Польши в 2016 году был на 32% больше, чем в 2007 году, но это пример исключительно успешного по меркам и ЕС, и всего мира прохождения кризиса.

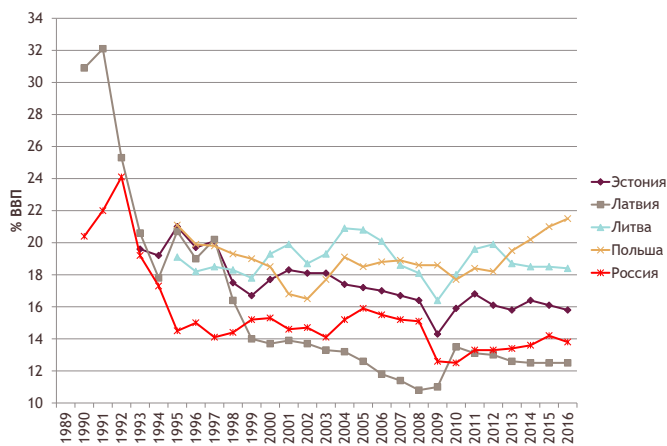
<sup>1</sup> Агибалов С., Григорьев Л. Страны Балтии: в поисках выхода из кризиса // Вопросы экономики, № 4, 2010.

### Деиндустриализация

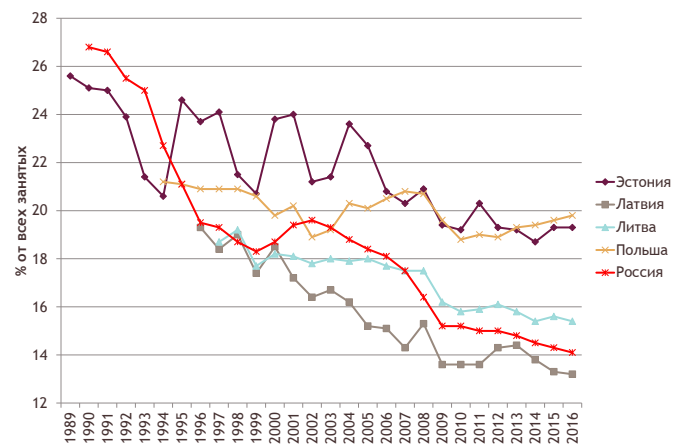
Прибалтийские страны прошли через серьезную деиндустриализацию в 1990-е годы (График 3): были закрыты верфи в Эстонии; РАФ (Рижская автобусная фабрика), ВЭФ (Рижский государственный электротехнический завод), Рижский вагоностроительный завод и другие. Сейчас во всех трех странах в первую очередь развивается сектор услуг, в котором можно выделить транспортно-логистический сектор и туризм. Безработица значительно выросла во время Великой рецессии (до 17–19%) и до сих пор не может вернуться к уровню 2006–2008 годов, когда показатель достигал 4–6%.

График 3

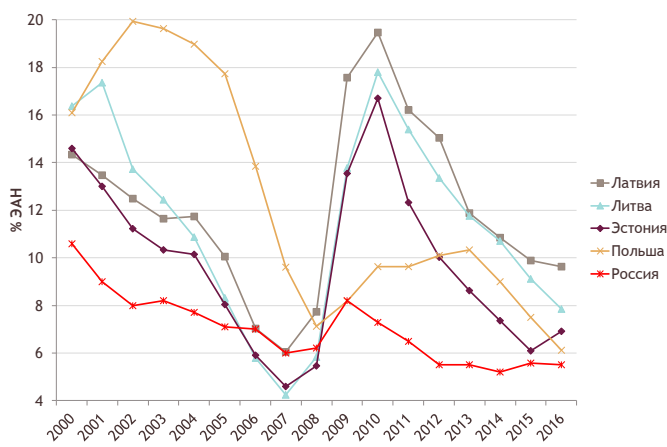
Доля обрабатывающей промышленности в создании добавленной стоимости ВВП, %



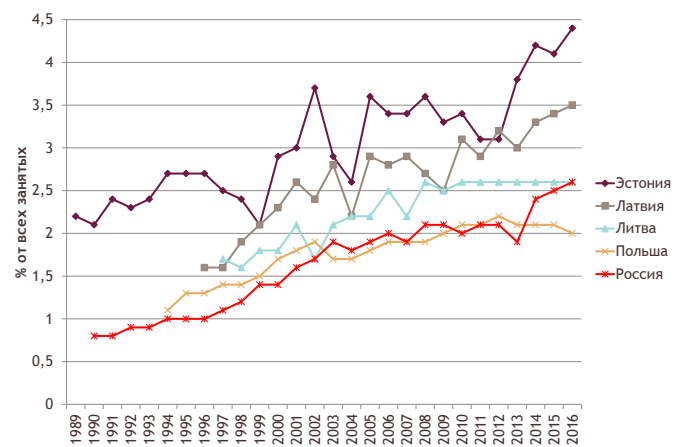
Доля обрабатывающей промышленности в занятости, %



Безработица, % от экономически активного населения



Доля сектора «Гостиницы и общественное питание» в занятости, %



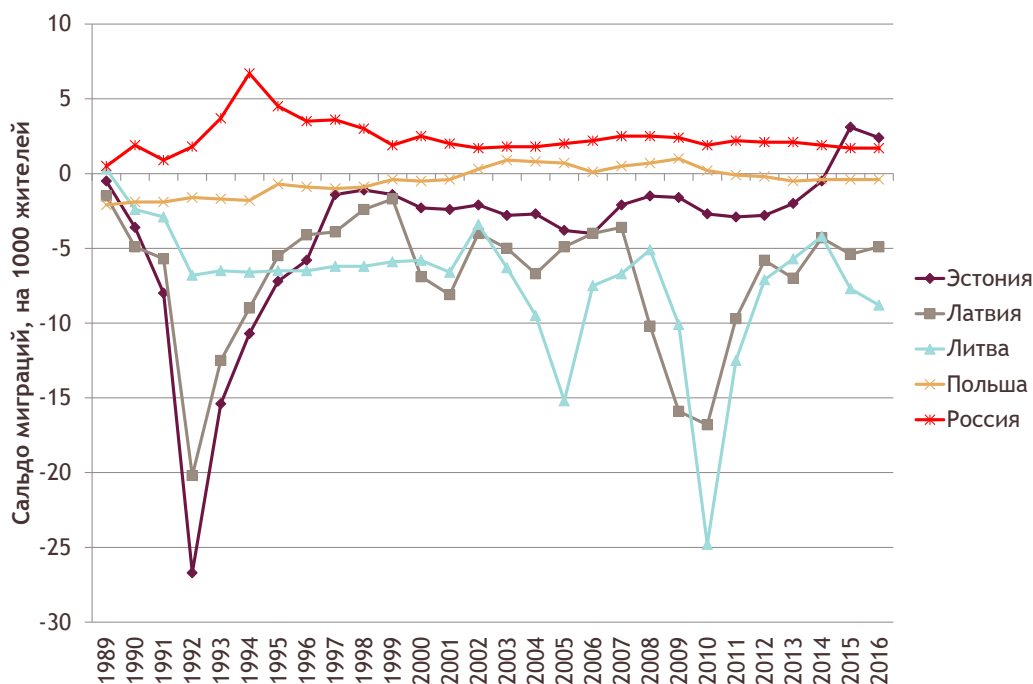
Источник – МВФ, Euromonitor

### Миграционный отток населения

У всех трех прибалтийских государств (кроме Эстонии в последние два года) наблюдается стабильно отрицательное сальдо международных миграций (График 4). В начале 1990-х годов уезжало русское население; сейчас в поисках заработка в страны Западной Европы отправляются местные граждане. Общее миграционное сокращение населения трех стран Балтии за 1990–2016 годы достигло почти 1,3 млн чел., демографическая убыль за это же время составила около 0,5 млн чел., и теперь общая численность населения этих стран равна 6,1 млн чел. (7,9 млн чел. в 1990 году). Сильнее всего пострадала Латвия, за четверть века потерявшая четверть населения.

График 4

Сальдо миграций, на 1000 жителей



Источник — Euromonitor

По данным Euromonitor, в Латвии сейчас проживает около 300 тыс. иностранных граждан, в Эстонии — около 200 тыс. Большинство из них — это так называемые «неграждане» (в основном русские), после распада СССР по различным причинам не получившие нового гражданства, имеющие особый паспорт и ограниченные в правах (в первую очередь электоральных). В начале 1990-х годов «неграждан» в Латвии и Эстонии было в 2–3 раза больше, но многие из них уехали или натурализовались. В Эстонии также высока доля постоянно проживающих там граждан России.

### Внешняя торговля

Подверженность экономик прибалтийских стран внешнеторговым шокам связана с их зависимостью от внешних товарных рынков — ориентация на экспорт доходила до 50% от объема ВВП. В 2009 году объемы внешней торговли резко сократились:

- экспорт снизился из-за падения спроса со стороны стран — торговых партнеров, девальвировавших свои валюты, что усугубило экономические проблемы;
- импорт упал еще сильнее, вследствие снижения внутреннего спроса при искусственно высоких курсах национальных валют.

Сальдо внешней торговли у всех трех стран традиционно отрицательное (Таблица 1), но в 2009 году за счет опережающего падения импорта оно существенно сократилось (в 3 раза у Латвии и в 4 раза у Литвы и Эстонии). Суммарное отрицательное сальдо трех стран снизилось с 19,5 млрд долл. в 2007 году до 4,9 млрд долл. в 2009 году и с тех пор не возвращалось даже к половине докризисного уровня.

Таблица 1

Показатели внешней торговли Литвы, Латвии и Эстонии, млрд долл., 2007-2016

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Латвия	Экспорт	7,9	9,3	7,2	8,9	12,0	12,7	13,3	13,6	11,5	11,4
	Импорт	15,2	15,8	9,3	11,1	15,4	16,1	16,8	16,8	13,9	13,6
	Сальдо	-7,3	-6,5	-2,2	-2,3	-3,4	-3,4	-3,5	-3,2	-2,4	-2,2
Литва	Экспорт	17,2	23,8	16,5	20,8	28,1	29,7	32,6	32,4	25,4	25,0
	Импорт	24,4	31,3	18,3	23,4	31,8	32,2	34,8	35,2	28,2	27,5
	Сальдо	-7,3	-7,5	-1,8	-2,6	-3,7	-2,6	-2,2	-2,8	-2,8	-2,5
Эстония	Экспорт	11,7	13,7	10,4	12,8	18,1	18,2	18,3	17,5	13,9	14,0
	Импорт	16,7	17,3	11,4	13,2	19,0	20,1	20,2	20,2	15,7	15,8
	Сальдо	-4,9	-3,6	-0,9	-0,4	-0,8	-1,9	-1,9	-2,7	-1,9	-1,8

Источник — ООН

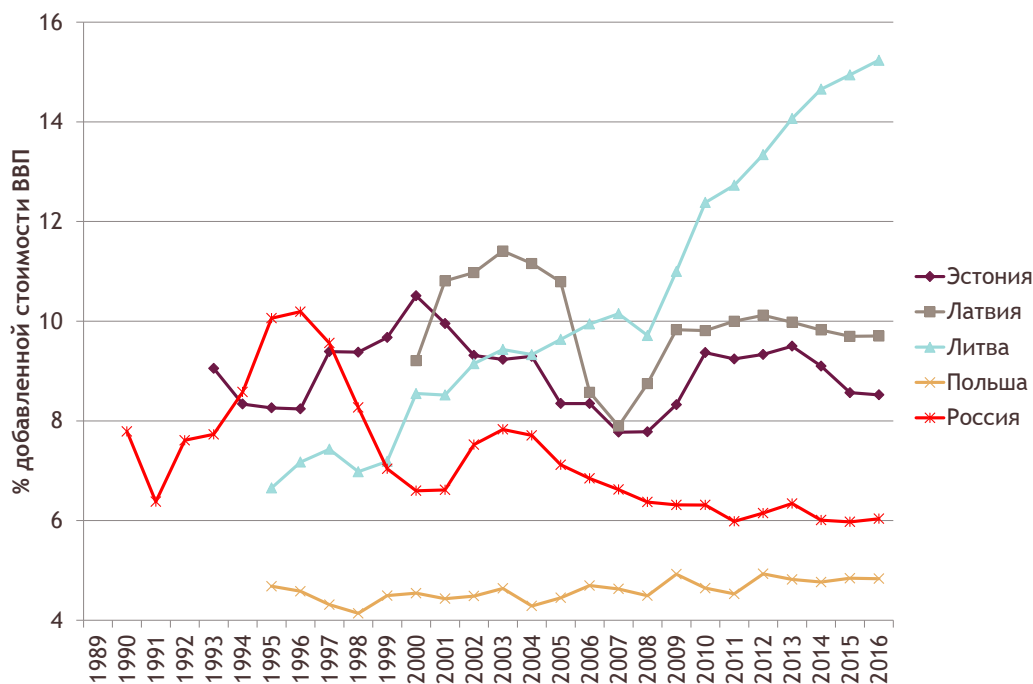
В 2011 году долларовые объемы импорта прибалтийских стран вернулись к уровню 2008 года, а экспорта — существенно его превысили, что позволило странам избежать сильного роста своего отрицательного внешнеторгового сальдо. В 2012-2014 годах долларовые объемы торговли постепенно росли (за исключением экспорта Эстонии), но в 2015 году резко сократились (на 15-20%), в первую очередь за счет снижения мировых цен на многие товары, поскольку, по данным МВФ, физические объемы экспорта и импорта прибалтийских стран в 2015 году существенно не изменились.

### Транспорт и транзит

В 1990-е годы внутренняя торговля и транзит российских грузов обеспечивали загрузку транспортной инфраструктуры и занятость населения. В этот период сектор транспорта оказывал существенную поддержку экономикам региона. В 2000-е годы транспортные услуги стали развиваться медленнее. Из-за быстрого роста экономики в целом доля транспортного сектора в ВВП Латвии и Эстонии постепенно снижалась: более чем с 10% в 2000 году до 8% в 2007–2008 годах (График 5). В то же время из-за высоких показателей железнодорожного транзита в Калининградскую область России доля транспорта в структуре литовской экономики продолжала повышаться.

График 5

Доля транспортных и сопутствующих услуг в добавленной стоимости ВВП (%)



Источник – Euromonitor

После 2007 года доля транспортных услуг в формировании ВВП прибалтийских государств выросла в силу падения остальных секторов, а в Литве достигла 15% (для сравнения, в развитых странах доля транспорта в ВВП не превышает 5%). Несмотря на политические разногласия с Россией, введение санкций ЕС против России и контрсанкций России, экономическое сотрудничество осталось устойчивым.



### *Порты Прибалтики и России: от комплементарности к конкуренции*

Общность исторического развития стран Прибалтики и России в составе СССР обусловила тесные экономические, в том числе транспортные, связи между ними. Порты прибалтийских государств связаны с российской инфраструктурой (железные и автомобильные дороги, трубопроводы) и ориентированы преимущественно на вывоз, в т. ч. транзитных грузов. Транспортная инфраструктура прибалтийских стран во многом связана с обеспечением российского экспорта энергоресурсов и прочего сырья, например по нефтепродуктопроводу «Унеча (Россия) — Вентспилс» идут транзитные поставки российского дизельного топлива. В советский период через прибалтийские порты переваливалось порядка 35–40% экспортных грузов. Распад СССР привел к необходимости выстраивания коммерческих отношений между российскими экспортерами и транспортными компаниями Прибалтики. При этом транзит через прибалтийские страны во многом не имел альтернатив, поскольку пропускных способностей российских портов (Санкт-Петербурга, Выборга, Приморска и Калининграда) хватало только на четверть объема экспорта<sup>2</sup>.

В 2000-е годы в регионе наметились перемены. Происходящая в последние годы переориентация российской внешней торговли на восточное направление и развитие своих портов на Балтийском море (Усть-Луга, Бронка и т. д.) снижает коммерческое значение транзита российских грузов через территорию прибалтийских стран и соответственно снижает их доходы от экспорта услуг. В 2000 году российские порты контролировали только 26% грузооборота в регионе, а большая часть остальных товаров шла через порты Прибалтики. По мере развития собственных портовых мощностей Россия переводила туда свои экспортные потоки, и в 2007 году на российские порты приходилось уже 55,2% грузов в регионе, а в 2015 году — 61,6%.

После Великой рецессии прибалтийские страны, особенно Литва и Латвия, стали активно наращивать участие в международных контейнерных перевозках (График 6). Однако темпы роста этого сектора сильно отстают от его развития в России и Польше.

Общее замедление мировой торговли, которая в последние годы растет медленнее мирового ВВП, осложненное падением мировых цен на сырьевые товары, приводит к росту конкуренции на рынках транспортно-логистических услуг — мощности по перевозке становятся избыточными по отношению к объемам товарных потоков, а стоимость услуг начинает играть более важную роль, чем в предыдущий период высоких цен на товары, особенно энергетические. В результате на протяжении

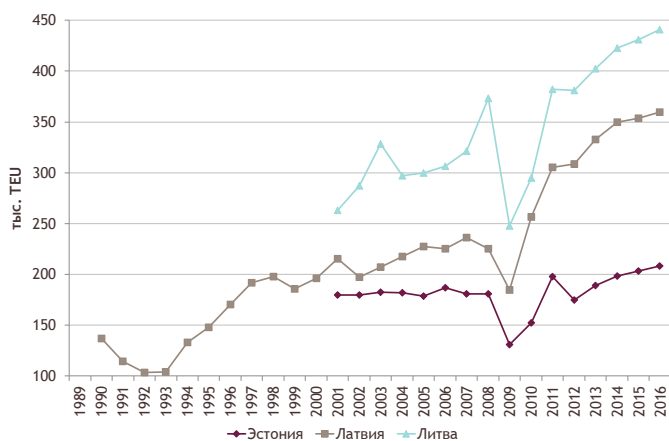
---

<sup>2</sup> Куркин К. На Балтике обостряется конкуренция // Эксперт Северо-Запад. № 5–6 (724), 2016. <http://expert.ru/northwest/2016/06/baltijskij-tyanitolkaj/>

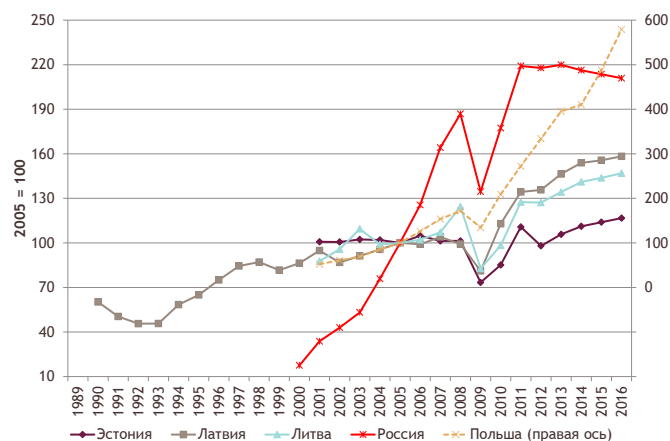
последних лет идет постепенное падение объемов российского транзита через прибалтийские порты и доли этих портов в грузоперевозках на Балтике. При этом по итогам 2015 года даже российские порты Балтийского бассейна снизили темпы роста, второй раз подряд показав объем перевалки ниже общероссийского. Лидерами по темпам роста стали Усть-Луга и Приморск, грузооборот которых в 2015 году вырос на 16,1% и 11,1% соответственно. Меньшими темпами росли показатели литовской Клайпеды и латвийской Лиепаи. В то же время порты Риги, Вентспилса и Таллина (а также Большой порт Санкт-Петербург и Калининград) снизили объемы грузооборота из-за уменьшения перевалки сырьевых грузов и контейнеров.

График 6

Объем контейнерных перевозок, тыс. TEU



Темпы роста контейнерных перевозок, 2005 год = 100



Источник – Euromonitor

Важным транзитным товаром является уголь, причем прибалтийские порты активно развивают соответствующую инфраструктуру. С 2005 года в эстонском порту Мууга работает комплекс Estonian Coal Terminal. В 2009 году было завершено сооружение первой очереди угольного терминала Baltic Coal Terminal в порту Вентспилса, способного переваливать до 6,0 млн т угля в год. Существует проект расширения терминала, который доведет его максимальную пропускную способность до 10,5 млн т в год. По данным Министерства сообщения Латвии, в I квартале 2017 г. объем перевалки угля в латвийских портах вырос на 41,4% в годовом выражении до 5,7 млн т, что связано со значительным ростом цен на уголь на мировом рынке. Вентспилсский торговый порт увеличил объем перевалки угля до 806 тыс. т (прирост на 40%). В два раза увеличился объем перевалки на Baltic Coal Terminal (до 1,24 млн т).

### Стимулы роста

Важной проблемой Эстонии и Латвии является инвестиционный спад, выражающийся в том числе в отрицательном вкладе строительства в рост ВВП (Таблица 2). В 2014–2016 годах замедлять рост эстонского ВВП стал транспортно-логистический комплекс страны. А транспортно-логистический комплекс Литвы, наоборот, ускоряет рост ВВП страны. Общим для всех трех стран драйвером экономического роста является развитие секторов операций с недвижимостью и государственного управления.

**Таблица 2**

**Ключевые секторы, вносившие наибольший положительный и отрицательный вклад в динамику ВВП Литвы, Латвии и Эстонии в 2014-2016 годах**

	Ускоряют рост ВВП	Замедляют рост ВВП
Эстония	<ul style="list-style-type: none"> <li>• операции с недвижимостью и арендой, бизнес-услуги</li> <li>• государственное управление</li> <li>• здравоохранение</li> <li>• образование</li> <li>• деревообработка</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• распределение газа, электроэнергии и воды</li> <li>• транспортно-логистический комплекс</li> <li>• строительство</li> <li>• производство электрического и оптического оборудования</li> </ul>
Латвия	<ul style="list-style-type: none"> <li>• финансовые услуги</li> <li>• производство металлических изделий</li> <li>• оптовая торговля</li> <li>• операции с недвижимостью и арендой, бизнес-услуги</li> <li>• здравоохранение</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• пищевая промышленность</li> <li>• строительство</li> </ul>
Литва	<ul style="list-style-type: none"> <li>• операции с недвижимостью и арендой, бизнес-услуги</li> <li>• транспортно-логистический комплекс</li> <li>• государственное управление</li> <li>• строительство</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• распределение газа, электроэнергии и воды</li> <li>• продажи и обслуживание личного транспорта</li> </ul>

Источник – *Euromonitor*, расчеты Аналитического центра

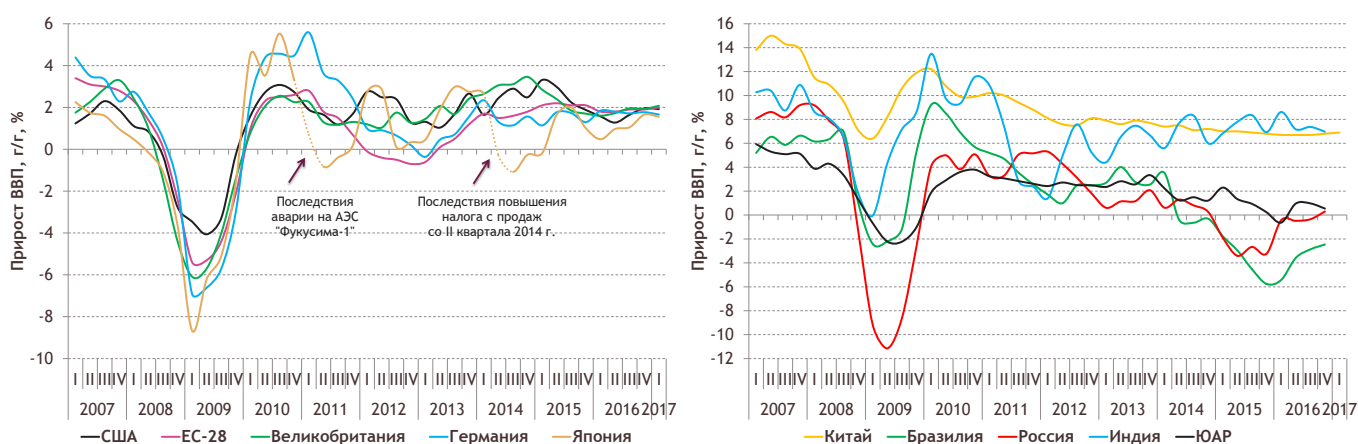
По оценкам МВФ, в 2017–2020 годах темпы роста ВВП прибалтийских стран ускорятся относительно 2015–2016 годов и достигнут 2,5–3,5% ВВП.

## Обзор ключевой экономической статистики ведущих стран мира

### ВВП

Рост ВВП ЕС и Великобритании в I квартале 2017 г. ускорился до 2% и 2,1% в годовом выражении после 1,9% в IV квартале 2016 г. соответственно. Экономике США, Германии и Японии, наоборот, замедлились: прирост ВВП США снизился до 1,9% (после 2% в IV квартале), Германии — до 1,7% после 1,8%, Японии — до 1,6% после 1,7%. Несмотря на замедление, экономика Японии все еще находится на подъеме благодаря увеличению мирового спроса на продукцию технологического сектора и повышению потребительского спроса внутри страны.

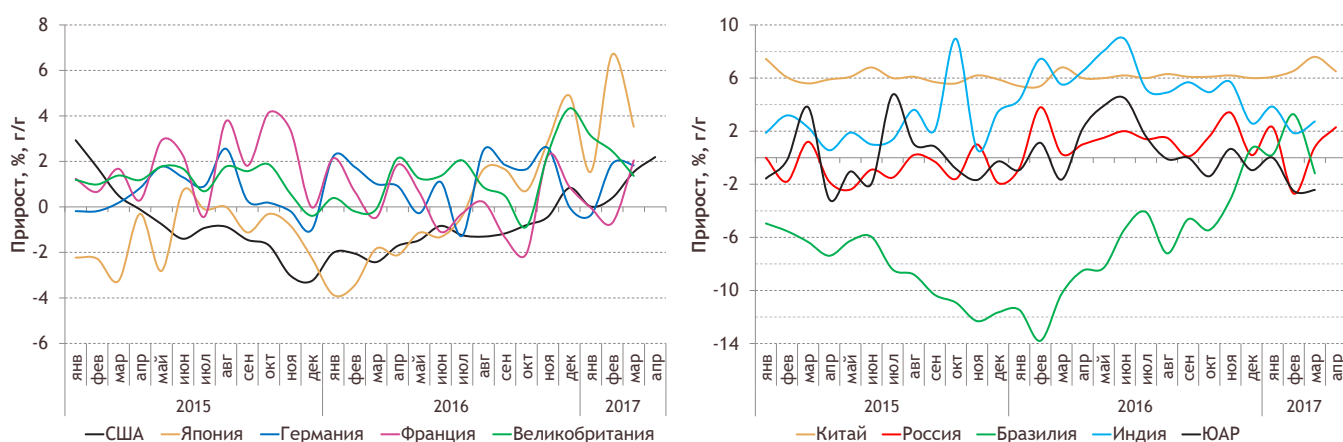
### Динамика ВВП стран мира в годовом выражении в постоянных ценах, 2007-2016 годы



### Промышленность

В апреле рост промышленного производства в России ускорился до 2,3% в годовом выражении после 0,8% в марте. Положительную динамику продемонстрировали все виды деятельности: добыча полезных ископаемых (4,2%), обрабатывающие производства (0,6%), обеспечение электроэнергией, газом и паром (5,5%), водоснабжение и утилизация отходов (2,1%).

### Помесячная динамика промышленного производства стран мира в годовом выражении с сезонной очисткой\*, 2015-2017 годы

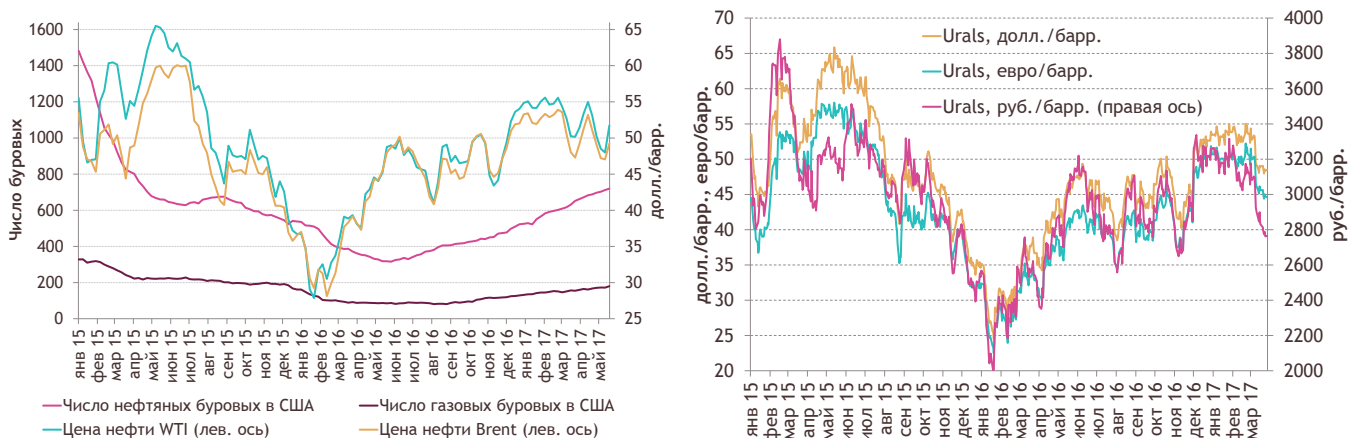


\* Сезонно очищенные данные приведены для рассматриваемых стран, кроме Китая, России и Индии.  
Источник — Thomson Reuters

### Нефтяные цены

Во второй половине мая нефтяные цены продемонстрировали рост в преддверии заседания ОПЕК. По итогам встречи министров стран ОПЕК и других нефтедобывающих стран 25 мая было объявлено о продлении сделки по ограничению добычи нефти с 1 июля 2017 г. до 1 апреля 2018 г. на прежних условиях. На фоне этого в США двенадцатый месяц подряд увеличивается число нефтяных и газовых буровых установок. По данным на 19 мая, в стране работало 720 буровых установок на нефть (в конце мая 2016 г. — 316) и 180 газовых установок.

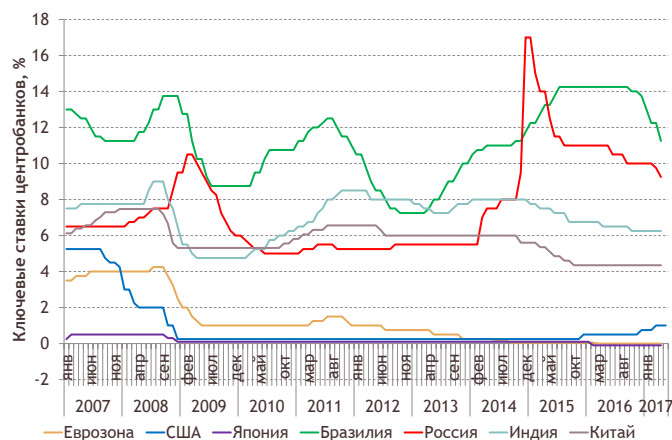
#### Цены на нефть и динамика бурения в нефтегазовой отрасли США, 2015-2017 годы



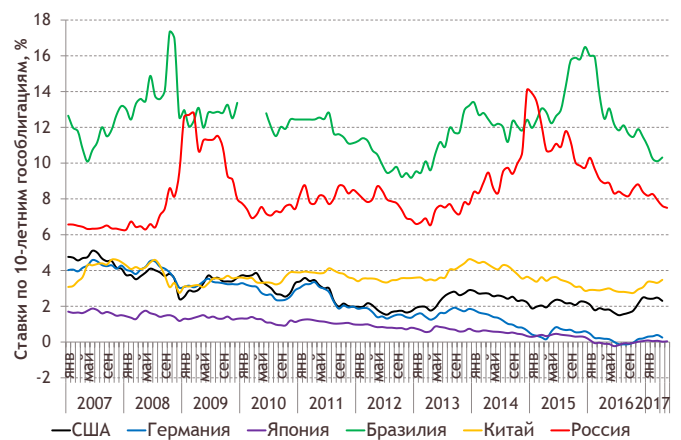
### Ключевые процентные ставки и доходность облигаций

Совет директоров Банка России 28 апреля 2017 г. принял решение снизить ключевую ставку на 0,5 п.п. до 9,25% годовых. Причинами стали приближение инфляции к целевому уровню, продолжающееся снижение инфляционных ожиданий и восстановление экономической активности в стране. Центральный банк Бразилии в апреле 2017 г. снизил ключевую ставку сразу на 1 п.п. до 11,25% по причине замедления инфляции.

#### Ключевые ставки центральных банков ведущих стран мира, 2007-2017 годы



#### Ставки по 10-летним государственным облигациям ведущих стран мира, 2007-2017 годы

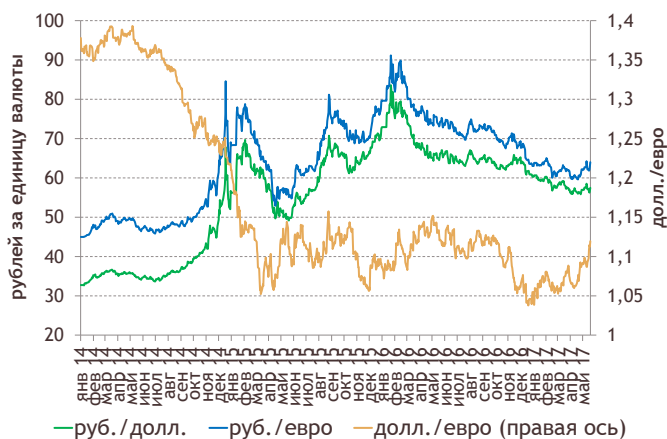


Источник — Baker Hughes, Thomson Reuters

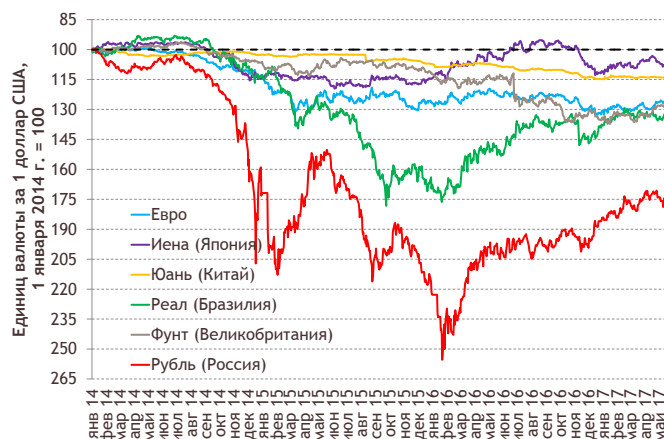
### Валютные курсы

После ослабления курса рубля в начале мая 2017 г. во второй половине месяца российская валюта продемонстрировала положительную динамику благодаря росту мировых нефтяных котировок. Позитивная динамика курса также обусловлена ростом объемов продаж экспортной выручки в целях формирования необходимого объема рублевой ликвидности в преддверии пика налоговых выплат. По данным Банка России на 26 мая, рублевые курсы валют составили 56,1 руб./долл. и 63,0 руб./евро.

Обменные курсы рубля к доллару США и евро, доллара США к евро, 2014-2017 годы



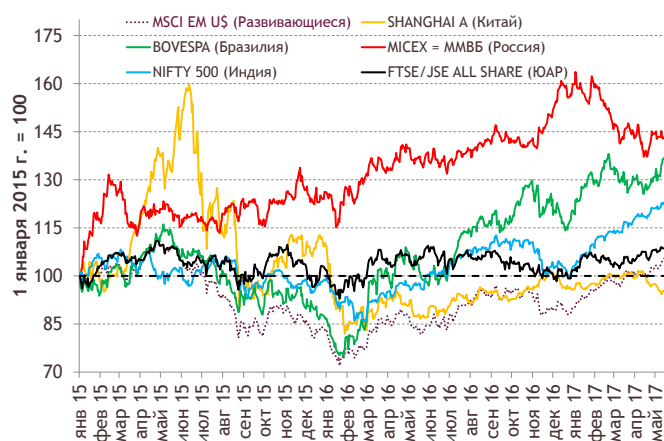
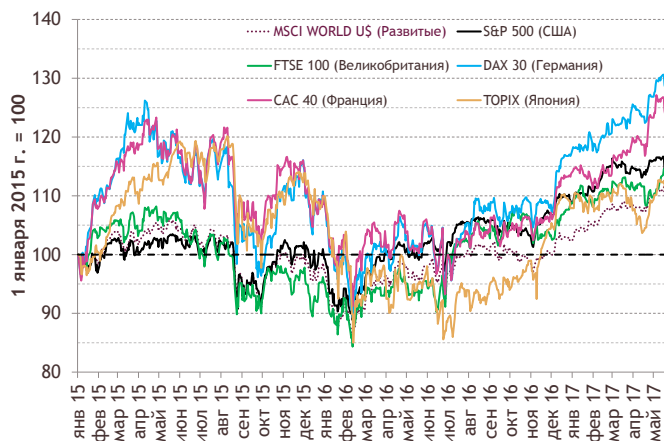
Динамика ключевых мировых валют к доллару США, 2014-2017 годы



### Фондовые рынки, биржевые индексы

После резкого взлета европейских котировок на фоне первого тура выборов президента во Франции, прошедшего 23 апреля, инвесторы проявляли сдержанность. В дальнейшем, по результатам второго тура выборов 7 мая, котировки продемонстрировали кратковременное снижение, а затем вновь рост. В целом с начала мая французский индекс CAC 40 вырос на 1,1%, немецкий DAX — на 1,8%, британский FTSE 100 — на 3,7%.

Биржевые индексы стран мира в национальных валютах и индексы Morgan Stanley (MSCI) в долларах США, 2015-2017 годы



Источник — Thomson Reuters

A series of horizontal dotted lines for writing notes.

# ac.gov.ru/publications/



[facebook.com/ac.gov.ru](https://facebook.com/ac.gov.ru)



[twitter.com/AC\\_gov\\_ru](https://twitter.com/AC_gov_ru)



[youtube.com/user/analyticalcentergov](https://youtube.com/user/analyticalcentergov)

