

Война в Украине и санкций против России: экономические последствия для Узбекистана

**Вольдемар Вальтер, Вероника Мовчан, Дэвид Шаха,
Павел Билек**

Берлин/Ташкент, май 2022 г.

Резюме

- **Экономика Узбекистана сильно пострадала** в последствии войны в Украине и санкций против РФ
- **Экспорт** в Россию, вероятно, **сократится** на 555 млн долл. США или 0,8% ВВП в 2022 г., за счёт переориентации общий объем экспорта сократится меньше: **272 млн долл. США или 0,4% ВВП**
- Сильнейшее влияние на отрасль «текстиль и одежда» (91 млн долл. США или 1/3 от общего снижения)
- Денежные переводы из России **сократятся на 2,5 млрд долларов США или 3,5% ВВП**; сильный шок, необходимы меры по поддержке уязвимых домохозяйств
- **Воздействие на цены на энергоносители в Узбекистане, вероятно, незначительное** за счёт наличия собственных ресурсов и покупки уценённых нефтепродуктов из РФ
- **Более высокие мировые цены на энергоносители и продовольствие подпитывают инфляцию** в Узбекистане; необходимая жёсткая денежно-кредитная политика для закрепления уровня инфляции и ожиданий обменного курса
- **Дефицит бюджета, вероятно, увеличится** примерно до **4% ВВП в 2022 г.** из-за увеличения расходов на поддержку домохозяйств; дефицит по-прежнему умеренный
- **Сильный экономический шок для Узбекистана, в основном из-за снижения денежных переводов из РФ и экспорта в РФ**

Содержание

1. Введение
2. Перспективы экономики РФ в 2022 году
3. Последствия для экспорта в РФ
4. Последствия для цен на энергию
5. Последствия для цен на продукты питания
6. Последствия для денежных переводов из РФ
7. Макроэкономические последствия

1. Введение

Война в Украине и санкции против РФ во многом влияют на экономику Узбекистана:

- Экономика РФ сильно ослаблена; в результате, экспорт из Узбекистана в РФ, как и денежные переводы из РФ, пострадают
- Кроме того, мировые цены на энергоносители и продукты питания значительно выросли, что может привести к росту цен на импорт и инфляции в Узбекистане

Цель аналитического документа:

- Анализ ключевых экономических последствий войны в Украине и санкции против РФ
- Рекомендации по политической реакции на этот шок

Дисклеймер: мы не анализируем влияние на внешнюю торговлю с нарушенной логистикой (например, экспорт в Европу) и более низкого экономического роста у торговых партнёров

2. Экономические перспективы РФ в 2022 г.

Отдельные экономические показатели

Индикаторы	2022
Реальный рост ВВП, %	-10%
Номинальный рост ВВП в дол. США, %	-34%
Инфляция (конец периода), %	20%
Курс обмена, руб./долл. США	120

Источники: Goldman Sachs, ЦБ РФ, собственные предположения/расчёты

Историческое значение ВВП снижается



Источники: Росстат, собственные расчёты

Серьёзный экономический и финансовый ущерб

- Война привела к волне санкций против РФ со стороны западных стран
 - Существенные препятствия для торговли (включая логистику), а также для иностранных инвестиций
 - РФ отреагировала ужесточением финансовых условий, например, экстренным повышением ставки ЦБ РФ до 20% годовых
 - Существенный риск дефолта в РФ, рейтинги лишь немногим превышают статус «дефолт»

Все ещё высокая неопределённость

- Поскольку война продолжается, могут последовать новые санкции, направленные против важнейшего энергетического сектора
- **Реальный ВВП России, вероятно, сократится на 10% в 2022 году, что беспрецедентно в современной истории**

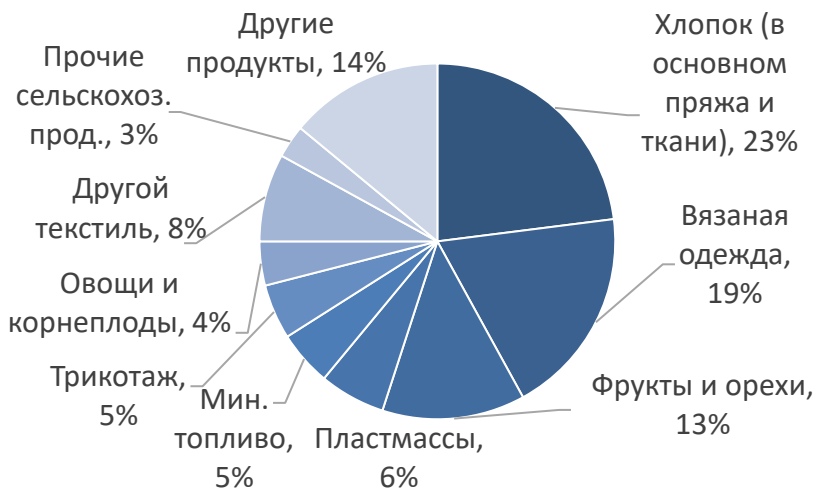
3. Последствия для экспорта в Россию

Узбекистанский экспорт товаров в РФ



Источник: ITC Trade Map, WITS

Структура узбекистанского экспорта в РФ, 2021 г.



Источник: ITC Trade Map, WITS

© Berlin Economics

Экспорт товаров из Узбекистана в РФ, 2021 г.:

- Стоимость: 1,7 млрд долл. США, 12% от общего объёма экспорта
- Доля в ВВП: 2,5%

➤ **Значительная роль рынка РФ**

Структура экспорта по отраслям, 2021 г.:

- Текстиль и одежда: 55%
 - Сельское хозяйство и продовольствие: 20%
- **Экспорт текстиля и одежды наиболее уязвим**

Прогноз на 2022 год

- Снижение экспорта, но не полный срыв

Оценка влияния на экспорт

Код ТН ВЭД	Описание продукта	Влияние на экспорт из Узбекистана в РФ, млн долл. США	Влияние на общий экспорт Узбекистана, млн долл. США
1 5205	Хлопчатобумажная пряжа, содержащая 85 или более % массы хлопка, не для розницы	-57	0
2 6109	Футболки трикотажные	-32	-32
3 0806	Свежий виноград, изюм	-27	-16
4 3901	Полимеры этилена в первичных формах	-9	0
5 0809	Абрикосы, вишня, персики	-55	0
6 6006	Ткани трикотажные или вязаные крючком	-10	0
7 5208	Ткани хлопчатобумажные, плотностью < 200 г/м2	-7	0
8 6302	Постельное белье, столовое белье	-2	0
9 7901	Необработанный цинк	-14	0
10 6104	Костюмы женские или для девочек трикотажные	-9	-9
	Прочие текстильные и швейные изделия	-99	-59
	Прочие сельскохозяйственные и пищевые продукты	-39	-10
	Другие товары	-195	-146
	Всего	-555	-272

Источник: WITS; собственные оценки (подробности см. в аналитическом документе РВ/03/2022)

- Падение экспорта Узбекистана в РФ оценивается в 555 млн долл. США или 0,8% ВВП в 2022 г.
- Из-за переориентации общие потери экспорта меньше: 272 млн долл. США или 0,4% ВВП

Рекомендации по политике в отношении экспорта

Все продукты

- Потенциальные узкие места транспортных коридоров должны быть проанализированы и устранены

Текстиль и одежда

- Для менее обработанных продуктов, таких как хлопчатобумажная пряжа и ткани, переориентация должна быть возможной в краткосрочной перспективе, поскольку спрос высок
- Для переработанных продуктов, таких как футболки, переориентация будет затруднена
- Следует продолжать усилия по диверсификации экспорта, например, в направлении ЕС через:
 - информационные кампании по выполнению стандартов MOT
 - внедрение схемы государственной поддержки международной сертификации (см. [РВ/07/2021](#))

Сельское хозяйство и продовольствие

- Переориентация должна быть возможной в краткосрочной перспективе, большая часть экспорта в соседние страны
- Диверсификации экспорта можно было бы способствовать за счёт расширения использования оборудования для предварительного охлаждения (скоропортящиеся товары) и систематической поддержки сертификации безопасности пищевых продуктов (см. [РВ/07/2021](#))

4. Последствия для цен на энергию

Энергоснабжение Узбекистана и импорт из РФ (2019 г.)

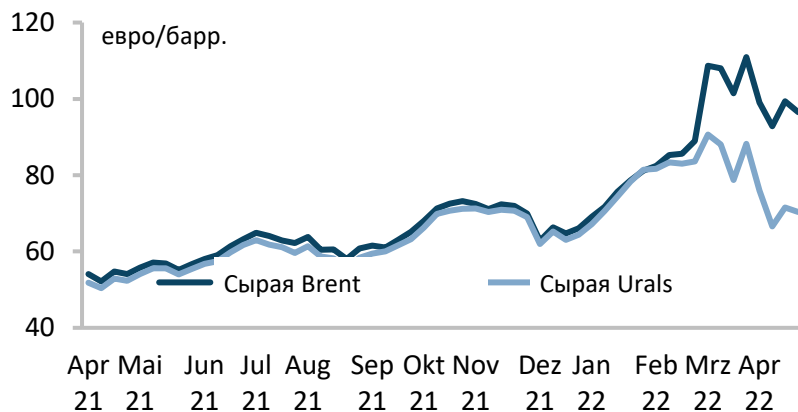
	Доля в СЭ*	Доля валового импорта	Доля РФ в импорте	Доля РФ в СЭ*
Твердое ископаемое топливо	4%	27%	1%	0%
Нефть и нефтепродукты	8%	23%	36-48%**	~1%
Природный газ	86%	0%	-	-
Возобновляемые источники	1%	-	-	-

*Суммарное энергоснабжение

**большие неопределённости из-за различий в отчётных данных

Источники: МЭА, UNComtrade, Observatory for Economic Complexity, собственные расчёты

Мировые цены на нефть (2021/22)

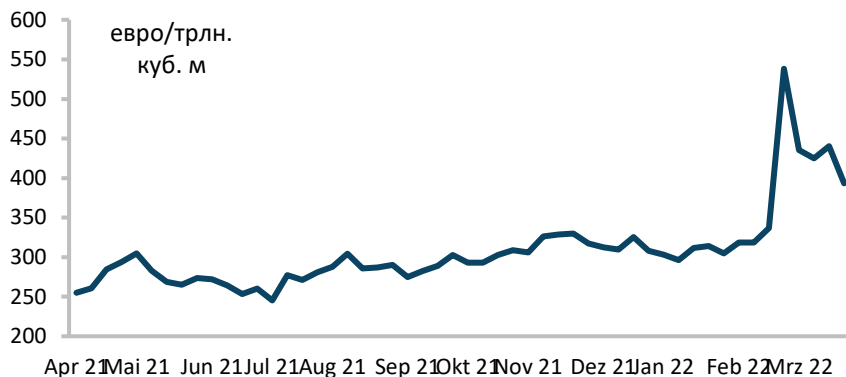


Источник: МЭА, Всемирный банк, Marketwatch

- Спрос на природный газ как основной источник энергии покрывается за счёт собственных ресурсов
 - Небольшое количество сырой нефти, но значительная часть нефтепродуктов импортируется из РФ
 - Рост мировых цен на нефть из-за войны в Украине и санкций против РФ
 - Но нефть из РФ Urals с растущим дисконтом из-за отсутствия покупателей
 - Узбекистан продолжит закупать российские нефтепродукты
 - Пока нет влияния на цены на топливо в Узбекистане
- **Не ожидается существенного влияния на цены на энергоносители в Узбекистане**

5. Последствия для цен на импорт продовольствия

Мировые цены на пшеницу (2021/22)



Шок цен на пшеницу

	Пшеница
Количество нетто, импортированное в год	2,2 млн тонн
Цена импорта до войны*	255 евро/т
Ожидаемая цена импорта**	368 евро/т
Разница в цене	113 евро/т
Дополнительные расходы в год	249 млн евро
Дополнительные расходы в год, % ВВП	0,4 %

Источник: Всемирный банк, Marketwatch, собственные расчёты; *среднее. 2021; **среднее. фьючерсные цены на пшеницу на 2022 г.

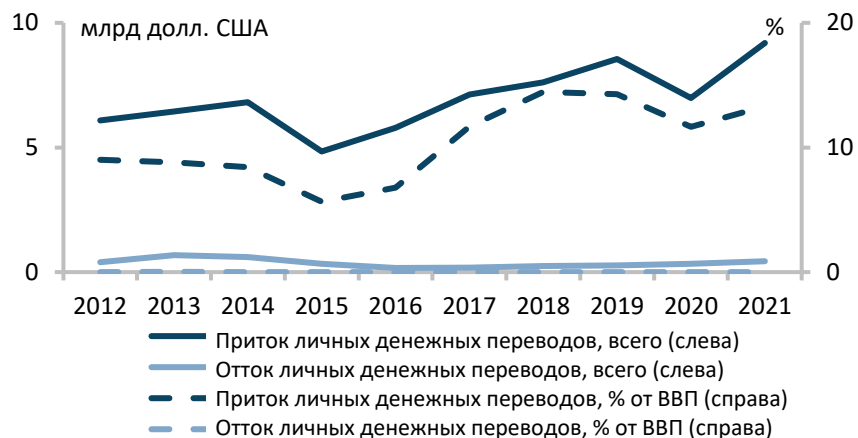
© Berlin Economics

Пшеница

- Узбекистан является нетто-импортёром пшеницы, которая в основном импортируется из Казахстана
 - Цены на пшеницу сильно выросли из-за ожидаемой потери отгрузок из Украины, а также запрет на экспорт из России
 - Если предположить, что цены повысятся на 44% по сравнению с прошлым годом, Узбекистан столкнётся с дополнительными расходами в размере 249 млн евро или 0,4 % ВВП в 2022 г.
- **Шок платёжного баланса на 0,4 % ВВП из-за более высоких цен на пшеницу**

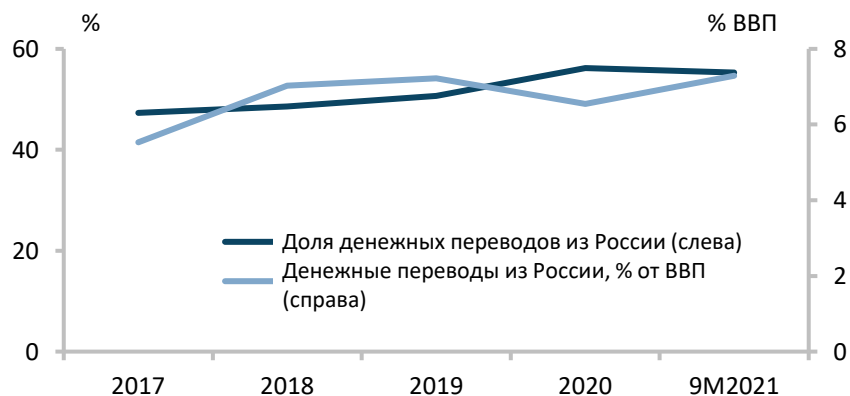
6. Последствия для денежных переводов из России

Приток денежных переводов в Узбекистан (брутто)



Источники: Центральный банк Узбекистана, МВФ, собственные расчёты.; Примечание: личные денежные переводы = (личные переводы + оплата труда сотрудников)

Приток личных денежных переводов из РФ



Источники: Центральный банк Узбекистана, Центральный банк России

- Денежные переводы играют ключевую роль в экономике Узбекистана
 - 9,2 млрд долларов США (13,3% ВВП) в 2021 г.
 - По сравнению с 6,1 млрд долларов США (9,0% ВВП) в 2012 г.
 - Не является компонентом ВВП, но сильно поддерживает спрос, особенно потребление
- Доля РФ медленно увеличивалась с течением времени
 - 2017: 47,3% притока
 - 2021: 55,3% притока
 - Другие соответствующие страны-источники: Казахстан, Турция и Корея
- **РФ это основной источник денежных переводов в Узбекистан**

Ожидаемый шок и экономические последствия

	Сокращение денежных переводов из России		Влияние на ВВП		Влияние на потребление		Влияние на инвестиции	
	млрд долл. США	% ВВП	млрд долл. США	% ВВП	млрд долл. США	% ВВП	млрд долл. США	% ВВП
Ожидаемый шок	-2,5	-3,5%	-1,0	-1,4%	-1,7	-2,4%	-0,3	-0,4%
Максимальный риск	-4,7	-6,4%	-2,0	-2,8%	-3,5	-4,8%	-0,5	-0,7%

Источник: собственные расчёты.;

Примечание: экономический эффект рассчитывается как краткосрочный шок спроса, вызванный сокращением денежных переводов, методология аналогична GET MDA, PP/03/2014

- Экономические санкции сократят денежные переводы из России примерно на 50%
- Воздействие на ВВП несколько смягчается долей импорта в экономике Узбекистана
- Последствия, вероятно, наиболее серьёзны для отдельных домохозяйств
- **Сильный экономический эффект: -3,5% ВВП в виде денежных переводов, влияние -1,4% ВВП на экономический рост**
- **Возможные меры политики: адресная социальная помощь, усилия по диверсификации трудовых мигрантов в целевых странах**

7. Макроэкономические последствия

Вторжение РФ в Украину имеет различные макроэкономические последствия, выходящие за рамки описанного выше, на которые политики должны реагировать:

Денежно-кредитная политика должна справляться с инфляционным давлением

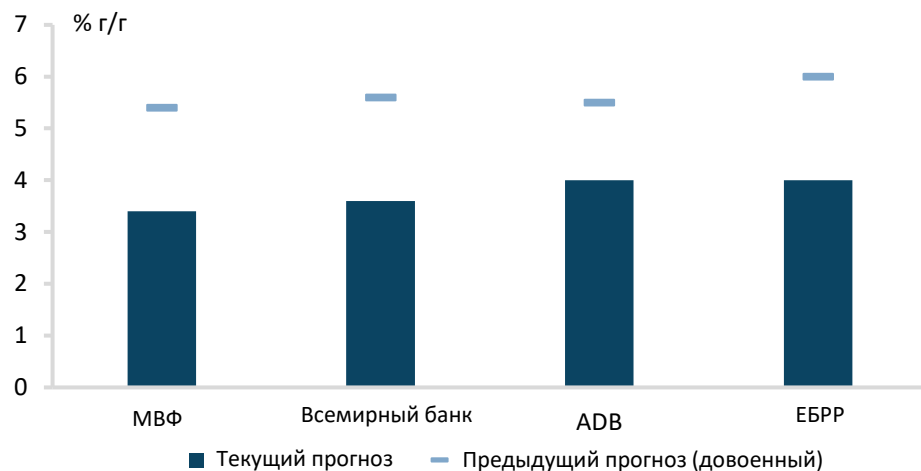
- Инфляция может ускориться из-за роста цен на сырье
- Давление на обесценивание может усилиться, так как пострадает приток валюты от денежных переводов

Фискальная политика пострадает

- Низкие доходы из-за более медленного роста
- Меры поддержки экономики и домашних хозяйств
- Более жёсткие условия внешнего финансирования

Экономический рост

Рост реального ВВП в 2022 г.



Источник: соответствующие учреждения

Региональное сравнение прогнозов реального ВВП на 2022 г.

	Текущий прогноз (% г/г)	Изменение в прогнозе (п.п.)
Узбекистан	3,4	-2,0
Казахстан	2,3	-1,5
Таджикистан	2,5	-2,0
Россия	-10,0	-12,0
Германия	2,1	-1,9
ЕС-27	2,8	-0,7

Источники: МВФ, Goldman Sachs, IfW Kiel

- Прогноз ВВП на 2022 год от МВФ до войны: 5,4% г/г
- В связи с ожидаемым снижением экспорта и денежных переводов прогноз был пересмотрен
- Новый прогноз МВФ: 3,4%
- Таким образом: прогноз сокращения ВВП в связи с войной составляет 2,0 п.п.
- Потенциальные преимущества за счёт миграции высококвалифицированных кадров и перемещения фирм из РФ
- Потенциальные минусы эскалации войны и санкций в отношении РФ
- **Сильное влияние войны в Украине на ВВП**

Денежно-кредитная и валютная политика

Инфляция и учётная ставка



Источник: Центральный банк Узбекистана, собственные расчеты

Обменный курс



Источник: Центральный банк Узбекистана

© Berlin Economics

Инфляция

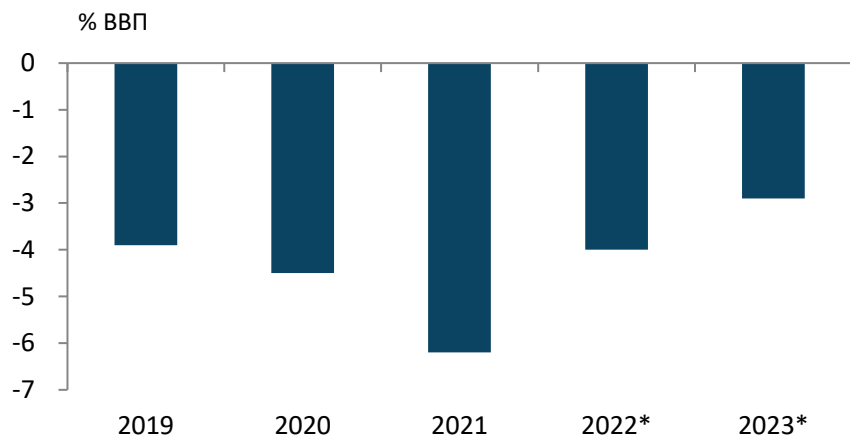
- 2021: высокая, но постоянно снижается
- 2022: война приводит к росту цен на сырьевые товары, особенно для продуктов питания
- Центральный банк повысил учётную ставку на 300 базисных пунктов до 17%, чтобы зафиксировать инфляционные ожидания

Обменный курс

- Сум обесценился более чем на 6% по отношению к долл. США с начала войны до середины марта 2022 г.
- С момента повышения учётной ставки непрерывное повышение
- **Жёсткая позиция денежно-кредитной политики должна продолжать закреплять ожидания**
- **Целевой показатель инфляции в 5% к концу 2023 года слишком амбициозен в текущих условиях**

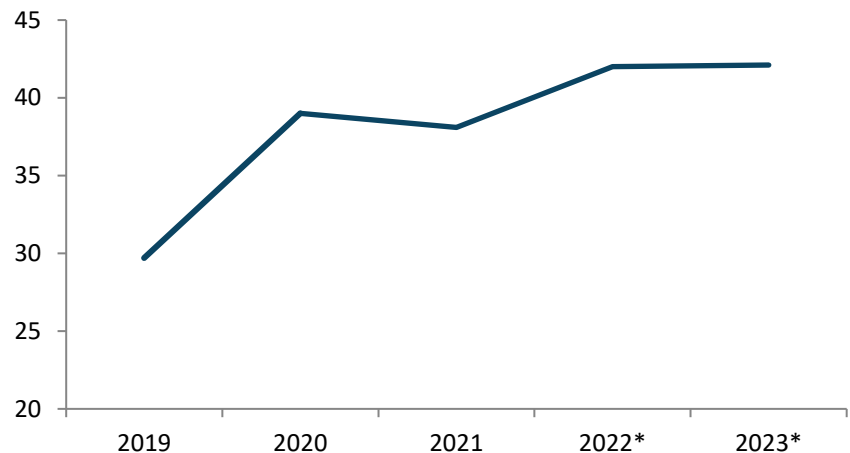
Фискальная политика

Баланс бюджета



Источник: Всемирный банк, *прогноз

Государственный долг



Источник: Всемирный банк, *прогноз.

© Berlin Economics

Дефицит бюджета

- Первоначальный план: вернуть дефицит к 3% ВВП
- Но нереально из-за следующего:
 - Более низкие доходы формируют более слабую экономическую активность, даже если она компенсируется более высокими продажами золота
 - Увеличение расходов на поддержку домохозяйств, которые сталкиваются с сокращением денежных переводов

- Дефицит на уровне 4% прогноза ВВП

Государственный долг

- 2022 г.: вероятно, достигнет 42% ВВП, по-прежнему умеренно
- Ключевая роль доноров в финансировании дефицита
- **Дефицит и долг умеренные, особых опасений не вызывает, в том числе благодаря всесторонней международной поддержке**

О Немецкой экономической группе



Немецкая экономическая группа (GET), финансируемая Федеральным министерством экономики и защиты климата, консультирует правительства Украины, Беларуси*, Молдовы, Косово, Армении, Грузии и Узбекистана по вопросам экономической политики. Консалтинговой компании Berlin Economics была поручена имплементация проекта.

**Консультативная деятельность в Беларуси в настоящее время приостановлена*

К О Н Т А К Т Н Ы Е Д А Н Н Ы Е

Вольдемар Вальтер, менеджер проекта в Узбекистане
walter@berlin-economics.com

German Economic Team
c/o BE Berlin Economics GmbH
Schillerstraße 59
10627 Berlin

Tel: +49 30 / 20 61 34 64 0
info@german-economic-team.com
www.german-economic-team.com

Implemented by

