

Sommaire

ZOOM: LE ROUBLE NUMÉRIQUE

RUSSIE

- PIB en février
- Investissement en capital fixe en 2020
- Marché du travail
- Mesures de stabilisation des prix alimentaires
- Annulation d'une enchère OFZ
- Résultats de la Rosbank en 2020

UKRAINE

- Nationalisation de Motor Sich
- Visite d'Odile Renaud-Basso à Kiev
- Ventes de détail
- Production industrielle
- Chômage

KAZAKHSTAN

• Statistiques sur la pauvreté

BIELORUSSIE

Notation souveraine (S&P)

ARMENIE

• Activi**té**

MOLDAVIE

- Inflation industrielle
- Transferts de fonds
- Aide de la Banque mondiale

OUZBEKISTAN

Réserves de change

KIRGHIZSTAN

Transferts de fonds

TADJIKISTAN

Commerce extérieur

^{*} Cette publication couvre les pays suivants: Russie, Biélorussie, Ukraine, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

Zoom de la semaine : le projet de rouble numérique de la Banque de Russie

A l'instar de plus de 50 banques centrales de par le monde¹, la Banque de Russie (BdR) a lancé en octobre 2020 une réflexion sur **l'opportunité de créer une version numérique du rouble**.

La monnaie de banque centrale est actuellement émise soit sous une forme physique (billets en circulation), soit sous une forme électronique (réserves des établissements de crédit à la Banque centrale). La monnaie numérique de Banque centrale (MNBC) serait une monnaie accessible à tous les agents économiques, combinant les caractéristiques de la monnaie physique (identifiant numérique unique, utilisation possible «hors-ligne») et de monnaie électronique scripturale, utilisable «en ligne»). La MNBC remplirait toutes les fonctions de la monnaie (réserve de valeur, unité de compte et intermédiaire des échanges) et serait émise et échangeable au pair avec les autres formes de monnaie centrale.

BdR plusieurs met en avant avantages associés à la MNBC: développement de dυ système paiements, baisse des coûts de transaction inclusion et financière: stimulation de l'innovation technologique en matière de solutions de paiement et de la concurrence entre les intermédiaires financiers; réduction des coûts de conformité pour les meilleur contrôle banques; l'utilisation des fonds publics (l'Etat pourrait en effet avoir accès à la MNBC pour transférer et recevoir des fonds, effectuer des paiements etc.).

En Russie, le possible lancement d'une MNBC s'inscrit dans un contexte caractérisé par :

- o un degré de progression notable dans l'utilisation des moyens de paiements électroniques (en particulier en temps réel depuis 2019) avec une part dans les transactions de détail atteignant 70% en 2020² et dans la digitalisation du secteur financier;
- l'entrée en vigueur début 2021 d'une loi sur les crypto-actifs qui, notamment, prohibe de les accepter

² Chiffre Banque de Russie

¹ Selon la Banque des règlements internationaux.

ou de les utiliser comme moyens de paiements;

 la montée en puissance au sein de l'économie des «écosystèmes» numériques (e.g. Yandex, Sber) et l'intention affichée par la BdR de réglementer leurs activités.

La BdR a rendu public et soumis à consultation un document présentant plusieurs options pour sa MNBC. Le débat porte essentiellement autour du choix entre :

- un modèle désintermédié dans lequel les personnes physiques et les entreprises ont un accès direct à la MNBC et peuvent ouvrir un portefeuille électronique à la Banque centrale;
- un modèle à deux niveaux où l'accès à la MNBC est intermédié par les établissements financiers.

Durant la phase de consultation, achevée fin 2020, les banques et l'industrie ont marqué sans surprise une forte préférence pour le second modèle.

Les risques en matière de stabilité financière (fuite des dépôts bancaires au profit des portefeuilles électroniques à la Banque centrale) et de transmission de la politique monétaire (hausse des taux débiteurs et créditeurs des

banques) ont été mis en avant, mais considérés comme gérables par la BdR.

Celle-ci, dans sa communication s'est montrée à la fois rassurante vis-à-vis des banques et prudente sur ses intentions. Ainsi, suite à la consultation, un « concept » de rouble numérique sera élaboré et expérimenté sur une plateforme, d'ici, au plus tôt, fin 2021. Au-delà, la BdR n'a donné aucun jalon temporel pour un lancement de sa MNBC.



Le recul du PIB a été plus marqué en février

ministère Selon le dυ Développement économique (MinDevEco), le PIB a reculé de 2,8% en février 2021 en g.a. contre une baisse de 2,2% en janvier en g.a. Le MinDevEco souligne l'impact de l'effet de calendrier sur l'activité industrielle pour expliquer cette diminution³. Elle atteint 2,4% en février en g.a. pour l'industrie manufacturière, contre 0,2% le mois précédent, avec une contribution négative principalement liée aux activités de raffinage de pétrole et de métallurgie. Sur janvier-février, le PIB a diminué de 2,5% en g.a.

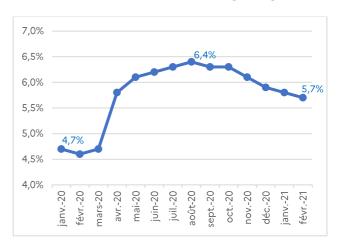
La diminution de l'investissement en capital fixe aurait été très modérée en 2020

Selon les données officielles, l'investissement total en capital fixe a diminué de 1,4% en 2020. En 2019, il avait augmenté de 2,1%.

L'amélioration du marché du travail se poursuit

Le chômage, au sens du Bureau international du travail, s'est élevé à 5,7% de la population active en février 2021 contre 5,8% en janvier. En février, 2,2 millions de chômeurs étaient inscrits auprès des centres d'emploi russes, soit 2,9% de la population active, et un million d'entre eux bénéficiait de l'allocation chômage. Par ailleurs, les salaires réels ont progressé de 0,1% en g.a. en janvier 2021. Pour rappel, en 2020, la hausse des salaires réels s'est élevée à 2,5% en g.a.

Évolution du taux de chômage en g.a.



Le gouvernement russe envisage de prolonger les mesures administratives contrôle de certains prix alimentaires

Le gouvernement russe envisage de prolonger les accords avec les distributeurs et les producteurs pour stabiliser les prix du sucre et de l'huile de tournesol. Ces accords ont été signés en décembre 2020 dans un contexte de très forte hausse des prix alimentaires (+8% en 2020) et devaient prendre fin au 31 mars 2021. Leur prolongation irait jusqu'à fin mai 2021 pour le sucre et fin septembre 2021 pour l'huile de tournesol. Les autorités ont également mis en œuvre des mesures de restrictions exportations.

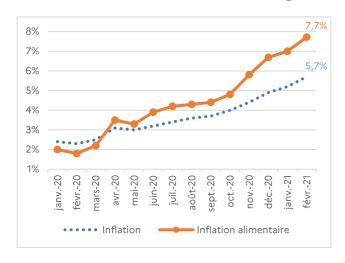
Jusqu'à présent, les accords de gel des prix n'ont pas permis de contenir l'inflation alimentaire, qui ressort à 7,7% en février 2021 alors que l'inflation totale atteint 5,7%, pour une cible de la Banque de Russie à 4%. L'inflation alimentaire découle essentiellement de trois sources: l'augmentation des cours sur les marchés mondiaux, la dépréciation du rouble et le manque de concurrence sur le marché domestique.

Selon ministre dυ Développement économique, des mesures supplémentaires de soutien aux entreprises du secteur seraient à

³ Le mois de février 2020 comptait 28 jours contre 29 en février 2021.

l'étude, en contrepartie des blocages administratifs des prix.

Évolution de l'inflation alimentaire en g.a.

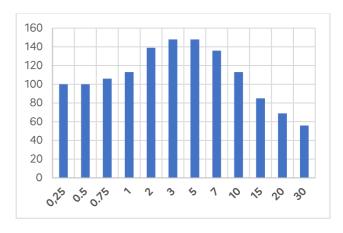


Le ministère des Finances a annulé ses enchères pour le placement d'obligations en rouble

Le ministère des Finances russe a annulé ses enchères pour le placement d'obligations libellées en rouble (OFZ) prévues le mercredi 24 mars. La décision a été prise en raison de la volatilité ambiante du marché, explicable notamment par les craintes des investisseurs de nouvelles sanctions américaines portant sur la dette souveraine de la Russie. Pour mémoire, depuis le 26 août 2019, les banques américaines ont interdiction d'acquérir des euro-obligations souveraines russes sur le marché primaire ou de prêter en devises au gouvernement russe. Depuis le début de l'année, on note que les rendements des OFZ ont connu une remontée significative (à laquelle a contribué la hausse de taux directeurs décidée le 19 mars par la Banque de Russie).

<u>Évolution du rendement des OFZ depuis le début de l'année</u>

(Abscisses : maturité en années ; ordonnées : variation en points de base)



La Rosbank a vu son profit net progresser en 2020

La Rosbank, filiale du groupe Société générale, a publié le 23 mars 2021 ses résultats pour l'année 2020. La banque a affiché un profit net de 12,6 Md RUB (~140 M EUR), en progression de 2% par rapport à 2019 malgré le contexte de crise. Le portefeuille de prêts corporate (y compris prêts interbancaires et activités de leasing) progressé de 4% alors que ses activités d'affacturage et de financement de négoce ont cru de respectivement 37% et 27% Du côté des activités de détail, la banque indique que son portefeuille de prêts hypothécaires a augmenté de 15% en 2020, segment de marché sur lequel la Rosbank occupe la première place au sein des banques privées opérant en Russie. Pour mémoire, la Rosbank est incluse dans la liste des banques jugées systémiques par la Banque de Russie. Par la taille de bilan, elle occupe la 11^{ème} place au sein du système bancaire russe (une place derrière la Raiffeisen et deux places devant UniCredit).

Ukraine

Le président Zelenskiy acte la nationalisation de l'entreprise stratégique Motor Sich

Le 23 mars 2021, le président ukrainien a promulgué la décision du Conseil de sécurité nationale et de défense d'Ukraine portant sur la nationalisation de l'entreprise aéronautique ukrainienne Motor Sich. Cette décision devrait mettre fin à une longue bataille politique pour le contrôle de l'un des plus grands fabricants de moteurs d'hélicoptères au monde (pouvant servir au transport militaire d'objets lourds). Pour mémoire, un consortium d'investisseurs chinois (Skyrizon / Xinwei) avait réussi à acquérir plus de la moitié du capital de Motor Sich, détention contre laquelle les Américains étaient fortement opposés. Élevé au rang de priorité de sécurité nationale, le gouvernement ukrainien a déclaré qu'aucune société étrangère ne pouvait prendre le contrôle d'une industrie aussi stratégique, d'autant que, selon l'enquête du Service de sécurité ukrainien (SBU), des violations manifestes de la loi auraient été commises lors de la privatisation de cette société par certains actionnaires.

À la suite de cette déclaration, l'entreprise publique ukrainienne UkrOboronProm, qui détient déjà 25 % du capital de la société, a fait savoir qu'elle était disposée à reprendre les actifs de Motor Sich. Dans le même temps, les investisseurs chinois poursuivent leur bataille juridique afin d'obtenir une compensation d'au moins 3,5 Md USD et ont déclaré recourir à une procédure d'arbitrage international à l'encontre de l'Ukraine.

Déplacement à Kiev de la Présidente de la BERD pour rencontrer le président Zelenskiy

Odile Renaud-Basso s'est rendue à Kiev les 22 et 23 mars, afin de rencontrer le président

ukrainien Volodymyr Zelensky. Malgré les circonstances sanitaires, la Banque européenne de reconstructions et de développement a investi 800 millions d'euros en 2020 (contre 1 milliard d'euros en moyenne au cours des années précédentes), dont les trois quarts dans le secteur privé. La présidente de la BERD a annoncé vouloir renforcer la position de la banque dans les infrastructures de transport, à mesure que les réformes introduisant davantage de décentralisation ouvrent de nouvelles possibilités de partenariat public-privé dans les régions. Le secteur bancaire fait également partie des domaines dans lesquels la BERD entend renforcer sa présence au cours des prochaines années, de même que les projets de financement de la transition écologique du pays - avec un objectif de 50% de projets « verts » en 2025.

Les ventes de détail ont accéléré en février 2021

Les ventes de détail ont progressé de 5,6% en février 2021 en g.a. après une progression de 3,5% en janvier. Sur janvier-février 2021, les ventes de détail ont ainsi augmenté de 4,6% en g.a. La consommation reste ainsi le principal moteur de la croissance ukrainienne après une progression de 8,4% des ventes de détail au cours de l'année 2020 en g.a.

Évolution des ventes de détail en Ukraine en g.a.



La production industrielle a poursuivi sa baisse en février 2021

La production industrielle a reculé de 2% en février 2021 en g.a. contre une baisse de 2,7% en janvier 2021 en g.a. La plus forte baisse a été enregistrée dans l'industrie manufacturière (-4,4% en g.a.), suivie des industries extractives (-1,4%). La production du secteur de l'énergie affiche en revanche une hausse de 7,8% en g.a. production janvier-février 2021, la industrielle a diminué de 4,2% en g.a. Pour rappel, la production industrielle ukrainienne avait diminué de 5,2% en 2020 en g.a. mais avait terminé l'année en territoire positif (+3,2% en décembre 2020 en g.a.).

Le chômage a augmenté au 4e trimestre 2020

Le taux de chômage au sens du Bureau international du travail s'est élevé à 10,1% au **4**^{ème} **trimestre 2020** (+1,4 point de pourcentage en g.a.), contre 9,5% au 3ème trimestre 2020. Cette hausse est partiellement attribuable au saisonnier (l'Ukraine facteur généralement une augmentation du chômage d'année). Elle toutefois est particulièrement marquée cette année et le chômage atteint ainsi son plus haut niveau depuis le 4e trimestre 2017.

Kazakhstan

La part de la population vivant sous le seuil de pauvreté a augmenté au 4^e trimestre 2020

Selon le comité de statistiques, 4,6% de la population vivait sous le seuil de pauvreté au 4ème trimestre 2020, soit une augmentation de 0,8 point de pourcentage en g.a. mais une baisse de 0,9 point de pourcentage en glissement trimestriel. Pour rappel, la part de la population kazakhstanaise vivant sous le seuil de pauvreté

avait fortement augmenté pendant l'année pour atteindre 5,7% au cours des 2ème et 3ème trimestres. Par ailleurs, le niveau du minimum de subsistance, à partir duquel la part de la population vivant sous le seuil de pauvreté est calculée, a été réévalué de 5% à partir du 1er janvier 2021. Il est ainsi probable que, mécaniquement, le nombre de personnes vivant sous le seuil de pauvreté reparte à la hausse au cours du 1er trimestre 2021.

Biélorussie

L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de long terme en devises locales et étrangères à B, avec une perspective négative

S&P note comme facteurs de stabilité le niveau modéré de la dette publique biélorusse, le régime de change flottant et le soutien financier apporté par la Russie. L'agence souligne toutefois la persistance de risques pour la stabilité du système financier, liés notamment à la fuite des dépôts bancaires en 2020 et à l'augmentation de la demande de devises.

S&P maintient la perspective négative au regard des fragilités de la balance des paiements et du budget ainsi que du manque de flexibilité de la politique monétaire. Selon S&P, la Biélorussie pourrait rencontrer des difficultés d'accès aux marchés financiers dans les prochains mois en raison des sanctions adoptées par l'UE et de l'incertitude économique générée entre autres par la pandémie de Covid-19.

Arménie

Le recul de l'activité a été moins prononcé en février

L'indicateur d'activité économique était en baisse de 5,3% en février 2021 en g.a. contre une baisse de 8,2% en janvier 2021 en g.a. Sur janvier-février 2021, l'indicateur d'activité économique a baissé de 6,7% en g.a. La production industrielle a diminué de 5,1% en février 2021 en g.a. après une baisse de 10,8% en janvier 2021 en g.a. Sur janvier-février 2021, la production industrielle a reculé de 7,9%.

Moldavie

La Banque mondiale va apporter un soutien financier supplémentaire pour lutter contre la Covid-19

La Banque mondiale va accorder un crédit supplémentaire d'un montant de 24,8 M EUR à la Moldavie destiné à l'achat de vaccins dans le cadre du programme de « Réaction d'urgence à la Covid-19 ». La Moldavie avait déjà bénéficié d'un crédit de la Banque mondiale à hauteur de 52,9 M USD en avril 2020 pour lutter contre les conséquences de la pandémie.

Les transferts transfrontaliers entrants ont augmenté en février 2021

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 113,5 M USD en février 2021, soit une hausse de 19,9% en g.a.

Kirghizstan

Les transferts de fonds des travailleurs à l'étranger ont augmenté en janvier 2021

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 2% en janvier 2021 en g.a. à 152 Md USD (dont 97% en provenance de Russie).

Ouzbékistan

Les réserves de change ont augmenté début mars 2021

Les réserves de change ont atteint 33,3 Md USD au 1er mars 2021, en hausse de 9% en g.a. Elles couvrent actuellement environ 20 mois d'importations.



Le déficit commercial s'est réduit en janvier 2021

En janvier 2021, le déficit commercial a diminué de 17,4% en g.a. à 198 M USD. Les exportations ont progressé de 24% en g.a. à 89 M USD et les importations ont reculé de 7,8% en g.a. à 287 M USD.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international



Responsable de la publication: Service économique régional de Moscou Directeur de la publication: Patrick Erbs Rédacteurs: Evguéniy Razdorskiy, Victor Castro, Cyril Nizart, Benoît Usciati (SER de Moscou); SE de Kiev.

Pour s'abonner: Crédits photo: Moscou@dgtresor.gouv.fr
© DG Trésor, <u>Creative Commons</u> (G. Grachev)