

Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов ЕАЭС на 2019-2021 годы (обновленный прогноз по итогам II квартала 2019 года)

После завершения фазы активного подъема экономический рост в государствах – членах ЕАЭС демонстрирует признаки замедления. В I квартале 2019 года темпы прироста ВВП составили 0,9% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года, в то время как в I квартале 2018 года – 2,2%. Признаки замедления экономик отмечаются в Беларуси, Казахстане, России, экономическая активность в Кыргызстане продолжает расти после значительного замедления, наблюдавшегося в 2018 году. При этом экономическая активность в Армении на протяжении последних 3 лет находится на более высоком уровне по сравнению с остальными государствами-членами ЕАЭС. Наблюдавшееся замедление экономического роста в Беларуси связано с низким внутренним спросом в России, сокращением поставок нефти из России, слабым внутренним спросом. На фоне роста глобальной неопределенности экономической политики и эскалации напряженности в мировой торговле наблюдается снижение внешнего спроса и цен на сырьевые товары. Внутренние факторы в свою очередь свидетельствуют о слабой инвестиционной активности, расхождении динамики темпов инфляции, сохранении различий в денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политике, а также неравномерном влиянии внешних условий на внутренние цены государств-членов. В связи с ухудшением внешних условий сохранится неравномерная динамика экономической активности в государствах – членах ЕАЭС, а темпы прироста суммарного ВВП ЕАЭС в 2019 году не превысят 1,5%, что связано с ожидаемым существенным замедлением экономик России и Беларуси.

Последние тенденции в экономиках государств – членов ЕАЭС

Наблюдается замедление динамики большинства показателей социально-экономического развития в ЕАЭС. Наибольший положительный вклад в ВВП внесли такие базовые отрасли как промышленность, торговля и строительство. При этом рост в секторе обрабатывающих производств в большинстве стран снизился по сравнению с показателями предыдущего года, а отрасль строительства остается ключевым драйвером роста в Беларуси в связи с реализацией крупных инвестиционных проектов. В России и Армении, наоборот, на фоне низкой инвестиционной активности отрасль строительства демонстрирует отрицательную динамику.

На прогнозном горизонте положительная экономическая динамика продолжит опираться на внутренний спрос, источниками которого являются инвестиции в основной капитал, расходы на конечное потребление, поддержанные ростом реальных доходов и потребительским кредитованием, и для некоторых стран Союза (Казахстан, Кыргызстан, Россия) – чистый экспорт. Поддержку инвестиционному и потребительскому спросу в среднесрочной перспективе будет оказывать реализация инициатив правительств по финансированию инфраструктурных проектов и дополнительных расходов на социальные программы, которые окажут поддержку наращиванию инвестиционного потенциала стран Союза. Так, в России реализуются национальные проекты, направленные на развитие инфраструктуры и человеческого потенциала. В Казахстане – государственные инициативы, направленные на развитие инфраструктуры и бизнеса в рамках Экономического пояса Шелкового пути. В Армении утверждена программа правительства, предусматривающая улучшение инвестиционного климата. В Беларуси ожидается завершение модернизации нефтеперерабатывающих заводов и ввод в эксплуатацию атомной электростанции.

Взаимная и внешняя торговля государств – членов ЕАЭС показала отрицательную динамику в результате неблагоприятной ценовой конъюнктуры, а также единовременных факторов, однако по мере оживления внутренней экономической активности в среднесрочном периоде ожидается восстановление роста взаимной торговли. В связи со слабым внешним спросом и ростом протекционизма в мире существенного улучшения ситуации во внешней торговле не прогнозируется.

С начала 2019 года наблюдается временная рассинхронизация инфляционных процессов в членах Союза, что связано с воздействием различных внутренних и внешних факторов, которые оказывают разнонаправленное давление на динамику внутренних цен. В среднесрочном периоде ожидается их синхронизация в связи с достижением целей по инфляции национальных (центральных) банков.

Внешние условия прогноза

Мировая экономика после достижения пика текущего экономического цикла к концу 2018 года начала демонстрировать замедление экономической активности на фоне роста глобальной неопределенности и раскручивания торгового противостояния, что в первую очередь негативно отразилось на темпах роста развивающихся стран. Мировая торговля демонстрирует наиболее низкие за последние 5 лет темпы роста.

Возросла вероятность дальнейшего замедления мировой экономики, в том числе и развитых стран, что привело к необходимости принятия активных мер по предотвращению рисков возникновения рецессий. Так, центральные банки США и ЕС, ранее придерживавшиеся курса нормализации денежно-кредитной политики, объявили о смене направленности денежно-кредитной политики и анонсировали ее смягчение в среднесрочной перспективе. Следуя заявлениям, ФРС последовательно снизила ставку на последних двух заседаниях, а ЕЦБ объявил о реализации новых программ количественного смягчения. Планируется дальнейшее смягчение фискальной политики в большинстве государств мира, что может привести к росту государственного долга и росту рисков для финансовой стабильности. Структурные факторы (старение населения, слабый рост производительности труда и инвестиций) свидетельствуют о низком потенциальном росте в большинстве развитых стран, что будет сдерживать рост мировой экономики в среднесрочном периоде.

На сырьевом рынке возникает разнонаправленная динамика цен из-за торгового противостояния и растущей глобальной неопределенности, в соответствии с прогнозами ожидается дальнейшее снижение цены на нефть и рост цен на золото, вследствие чего в ближайшем будущем могут сформироваться разнонаправленные изменения в динамике внешнего сектора государств-членов.

В случае одновременного проведения стимулирующей фискальной и денежно-кредитной политики на фоне низкой производительности труда, может быть спровоцировано дополнительное проинфляционное давление на фоне положительной оценки разрыва выпуска и рекордно низкой безработицы в крупнейших экономиках мира, которое в дальнейшем может потребовать ужесточения политики для стабилизации макроэкономической ситуации.

Ожидаемые изменения в политике

Ожидаемые изменения в монетарной политике развитых стран снижают риски оттока капитала из стран с развивающейся экономикой. В этих условиях меры государственной политики в странах ЕАЭС будут в основном направлены на содействие устойчивому экономическому росту посредством снижения процентных ставок по мере снижения инфляции, закоривания инфляционных ожиданий и сохранения курса на постепенную фискальную консолидацию, что позволит снизить уязвимость экономики к потенциальным шокам. Так, с 2018 года национальные (центральные) банки Армении и Кыргызстана ввиду незначительных проинфляционных рисков проводят стимулирующую денежно-кредитную политику, в то время как банки остальных государств – членов

ЕАЭС, за исключением Казахстана, заявили о переходе к нейтральной политике в течение 2019 года.

В связи с рассинхронизацией инфляционных процессов в ЕАЭС предполагается возможное временное расхождение траекторий номинальных процентных ставок денежно-кредитной политики с последующим сближением в среднесрочном периоде, когда инфляция в государствах – членах ЕАЭС будет находиться вблизи целевых значений национальных (центральных) банков.

Ожидается стимулирование экономического роста посредством реализации национальных проектов в России, пакета мер социальной поддержки в Казахстане, улучшения бизнес среды в Беларуси, реформ, направленных на трансформацию экономики, в Армении, диверсификации источников роста в Кыргызстане. Также бюджетные планы государств – членов ЕАЭС свидетельствуют о сохранении стимулирующей политики (Армения, Казахстан, Кыргызстан, Россия), а в Беларуси ожидается бюджетная консолидация на фоне адаптации экономики к проводимому Россией «налоговому маневру».

Пересмотр прогнозов

Согласно обновленным прогнозам, среднесрочные темпы роста ВВП Беларуси и России были пересмотрены в сторону понижения в 2019-2021 годах, что связано с переходом в фазу замедления экономического роста.

Понижение прогноза роста ВВП в 2019 году в России связано с низкими уровнями внутреннего и внешнего спроса, слабой инвестиционной активностью, сокращением взаимной и внешней торговли, а также более высоким экономическим ростом в конце 2018 года вследствие воздействия разовых факторов.

Пересмотр прогноза экономического роста Беларуси в сторону понижения связан с замедлением роста потребительского спроса, снижением объема производства в связи с загрязнением нефти в трубопроводе «Дружба». Также ожидается негативное воздействие на экономику реализации «налогового маневра» в Российской Федерации, который приведет к снижению доходов государственного бюджета Беларуси.

Прогнозы темпов роста экономик Армении и Казахстана на фоне позитивной динамики экономических показателей и реализации активных структурных социально-экономических реформ были пересмотрены в сторону повышения.

Несколько ухудшен прогноз на 2019 год для Кыргызстана в связи с наблюдаемой тенденцией снижения денежных переводов на фоне замедления с

начала 2019 года роста экономики России. По мере ввода в эксплуатацию новых золотоносных месторождений в среднесрочном периоде ожидается увеличение темпов роста экономики до 3,6-4%.

В России инфляция ускориалась в 1 полугодии в результате повышения с 1 января 2019 года налога на добавленную стоимость до 20%. Тем не менее, влияние данного фактора начало уменьшаться, что отразилось на снижении прогноза по инфляции. На фоне замедления экономики наблюдается более быстрое, чем ожидалось ранее, снижение инфляции. По итогам года ее значение может оказаться ниже целевого значения в 4%.

Аналогичная динамика инфляции наблюдалась в первой половине 2019 года в Беларуси на фоне заметного повышения заработных плат, цен на топливо. Текущее замедление роста потребительских цен связано со значительным снижением цен на плодоовощную продукцию, что привело к снижению прогноза по инфляции на 2019 год. В среднесрочном периоде сохраняются высокие инфляционные ожидания населения, в связи с чем прогнозируется небольшое превышение заявленных целевых ориентиров.

Инфляция в Казахстане с конца 2018 года резко снизилась в связи с исторически минимальными уровнями инфляции услуг, что обусловлено снижением цен на нерегулируемые услуги, сокращением производственных затрат на фоне снижения коммунальных расходов и цен на бензин. Однако, начиная со II квартала 2019 года, наблюдается ускорение инфляционных процессов, которые повышают риски выхода инфляции за верхнюю границу установленного коридора в 6% к концу 2019 – началу 2020 года. По этой причине прогноз по инфляции был пересмотрен в сторону повышения.

В Кыргызстане после продолжительного периода низкой инфляции вследствие увеличения акцизов на табачные изделия, удорожания продовольствия и услуг во второй половине 2019 года наблюдается рост инфляции. В среднесрочном периоде прогноз по инфляции был повышен в связи с умеренным ростом цен на мировом рынке продовольствия, однако инфляция останется ниже целевого диапазона в 5-7%.

Инфляция в Армении также в течение продолжительного времени находится ниже установленной цели по инфляции. Вследствие роста акцизов на алкогольные напитки и табачные изделия, удорожания продуктов питания, одежды и обуви прогноз по инфляции на 2019 год был немного повышен. В среднесрочном периоде ожидается постепенное приближение к целевому уровню в 4% на фоне умеренного внутреннего спроса, поддержанного ростом зарплат и кредитования.

В целом по ЕАЭС прогноз по экономическому росту был пересмотрен в сторону снижения, а по инфляции ожидается, что в среднесрочной перспективе

инфляция в государствах – членах ЕАЭС будет находиться вблизи целевых ориентиров центральных (национальных) банков.

Основные параметры прогноза развития государств-членов

	2018	2019	2020	2021	2019	2020	2021
	Факт	Прогноз (август 2019)			Разница с предыдущим прогнозом (май 2019)		
ВВП, %					<i>Изменения в п.п.</i>		
Армения	5.2	6.1	4.2	5.4	0.6	-0.8	0.3
Беларусь	3.0	1.1	1.9	2.0	-0.4	0.0	0.0
Казахстан	4.1	3.6	3.2	3.2	0.2	0.1	0.2
Кыргызстан	3.5	3.9	4.0	3.6	-0.2	0.2	0.2
Россия	2.3	1.2	1.9	2.0	-0.2	-0.2	-0.2
ЕАЭС	2.5	1.5	2.0	2.1	-0.1	-0.2	-0.2
Мировая экономика	3.7	3.3	3.6	3.7	-0.5	-0.1	0.2
Среднегодовая инфляция, %					<i>Изменения в п.п.</i>		
Армения	2.5	2.2	3.1	3.6	0.1	-0.3	-0.4
Беларусь	4.9	5.4	5.3	4.2	-0.5	0.3	-0.3
Казахстан	6.0	5.4	5.7	5.0	0.1	0.1	0.0
Кыргызстан	1.5	0.6	3.4	4.1	0.3	1.7	1.0
Россия	2.9	4.7	4.1	4.0	-0.3	-0.1	0.0
ЕАЭС	3.2	4.6	4.3	4.1	-0.2	0.1	0.1
Интервальные количественные значения прогнозов							
Темпы развития мировой экономики, в %	3.7	3.2-3.7	3.3-3.7	3.5-3.8			
Цены на нефть марки «Brent»	71.5	55.0-70.0	55.0-75.0	55.0-80.0			
Среднегодовая цена, в долл. США					<i>Изменения в долл. США</i>		
Нефть марки «Brent»	71.5	65.8	62.7	61.5	-0.5	-2.1	-1.6
Нефть марки «Urals»	69.9	64.3	61.3	60.1	0.1	-1.5	-1.0
Золото (тройская унция)	1269	1347	1408	1430	39.8	71.8	58.5
Среднегодовая цена (индекс, 2010=100)					<i>Изменения в п.п.</i>		
Металлы	82.5	79.5	80.2	80.8	-2.5	-2.1	-2.5
Продовольствие	90.5	87.4	89.0	90.6	-4.1	-3.7	-3.9

Источник: совместные прогнозы ЕЭК и ЕАБР

Прогноз подготовлен сотрудниками отдела методологии и анализа
Департамента макроэкономической политики
Евразийской экономической комиссии

Карачун Олег Ришардович
Начальник отдела

Ахлебинин Сергей Михайлович
Балин Георгий Александрович
Воронина Анна Амаяковна
Кобяк Валерия Юрьевна
Муканов Нурбулат Сагингереевич
Полякова Олеся Владимировна

Раскрытие информации

Среднесрочный прогноз развития внешнего сектора и экономик государств – членов ЕАЭС подготовлен Департаментом макроэкономической политики ЕЭК совместно с Группой главного экономиста ЕАБР. При подготовке прогноза используются разработанная ЕЭК и ЕАБР мультистрановая динамическая стохастическая модель макроэкономического анализа и прогнозирования (DSFPAS, подробная информация представлена на сайте ЕЭК в разделе Департамента) и официальные статистические данные государств – членов ЕАЭС, Департамента статистики ЕЭК и международных организаций.

Представленная в настоящей аналитической записке информация носит ознакомительный характер. Формулировки и выводы отражают личное мнение сотрудников ЕЭК и не могут восприниматься как официальная позиция организации.

Дополнительно

Предложения и замечания по содержанию публикации просим направлять по электронной почте: akhlebinin@eecommission.org.

Публикации с экономическими прогнозами и методологические материалы по построению прогнозов государств – членов ЕАЭС размещены на сайте ЕЭК:

www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/economyPrognoz

