

Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов Евразийского экономического союза на 2017–2019 годы

Подготовлено: 14 марта 2017 года

Основные допущения и внешние условия прогноза	2
Республика Армения.....	4
Республика Беларусь	5
Республика Казахстан	6
Кыргызская Республика	7
Российская Федерация	8

Основные допущения и внешние условия прогноза¹

На протяжении всего 2016 года темпы роста мировой экономики и торговли оставались низкими в результате сохранения неопределенности глобальных финансовых условий и негативного баланса рисков, что сдерживало увеличение расходов на инвестиции и потребление. Снижение роста в развитых странах обусловлено преимущественно замедлением экономики США, в то время как темпы роста в развивающихся странах не претерпели существенного изменения, хотя различия в динамике экономической активности различных стран и регионов остаются существенными. По предварительным данным МВФ, темпы прироста мировой экономики по итогам года не превысили 3,1%, в дальнейшем же ожидается рост в 2017 году до 3,4%, а в 2018 году – до 3,6%. Темпы роста инфляции в странах с развитой экономикой в 2016 году ускорились до 0,7%. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах инфляция осталась на уровне 4,5%.

Среди факторов неопределенности для мировой экономики – возможное изменение экономической политики новой администрацией президента США. Целью экономической политики США является создание динамичной, быстро растущей экономики, повышение потенциальных темпов экономического роста до 3,5-4%, а также решение таких структурных проблем, как снижение высокого уровня государственного долга и дефицита торгового баланса. Вместе с тем дальнейшее укрепление доллара США может привести к напряжению в отношениях с ведущими торговыми партнерами. Завершение цикла стимулирующей денежно-кредитной политики ФРС формируют предпосылки для возвращения повышенной волатильности на финансовые рынки развивающихся стран. На фоне позитивных данных по рынку труда и постепенной стабилизации инфляционных процессов в декабре 2016 года было принято решение о повышении ставки Федеральной резервной системы США на 25 базисных пунктов до 0,5–0,75%. Ожидается повышение ключевой ставки в течение 2017 года по крайней мере три раза. В январе 2017 года рост цен в Еврозоне составил 1,8%. В этой связи Европейский центральный банк подтвердил необходимость продления программы количественного смягчения до марта 2017 года для достижения целевого показателя инфляции в еврозоне на уровне 2%.

Стабилизация цен на сырьевые товары наблюдалась с начала 2016 года, в частности цена на нефть марки «Бrent» после достижения в начале 2016 года многолетних минимальных значений повысилась, что способствовало стабилизации экономической ситуации в странах-экспортерах нефти во второй половине года. Одним из основных факторов роста нефтяных цен в конце 2016 года стало подписание соглашения об ограничении добычи нефти между странами ОПЕК и 11 странами, не входящими в картель (в том числе Россией). После оглашения договоренности цена на нефть марки «Бrent» в декабре 2016 года достигла 54,89 долларов США за баррель. В среднесрочной перспективе ожидается рост средних цен с 46,0 долларов США за баррель (марки «Бrent») в 2016 году до 60,4 долларов США за баррель в 2019 году, что выше предыдущего прогноза. Ценовая динамика будет вероятно, в числе прочего, определяться тем, насколько фактические действия участников соглашения будут соответствовать действиям, задекларированным в соглашении. Что касается цен на продовольствие и металлы, то они также пересмотрены в сторону повышения.

Сформировавшиеся в IV квартале 2016 года тенденции указывают на улучшение краткосрочных перспектив динамики экономической активности во всех государствах – членах ЕАЭС. Наблюдается постепенное восстановление экономической активности в Беларуси, в то время как в Армении, Казахстане и России динамика восстановления приобретет более устойчивый характер. В Кыргызстане можно ожидать сохранения

¹ Прогноз подготовлен Евразийской экономической комиссией и Евразийским банком развития в декабре 2016 -январе 2017 года (дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 20.12.2016).

уровня экономической активности на текущем уровне. Ожидается, что уже в 2017 году ЕАЭС выйдет из рецессии и темпы прироста ВВП составят 0,9%.

Стабилизация обменных курсов, умеренно жесткая денежно-кредитная политика, а также дефляционный фон привели к устойчивому снижению инфляции и инфляционных ожиданий. В целом за 2017 год инфляция в ЕАЭС ожидается на уровне 5,3%. Сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики позволит выйти на траекторию устойчивого снижения инфляции до 4,4% как в 2018 году, так и в 2019 году.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития ЕАЭС

	2016	2017	2018	2019	2017	2018	2019
	Факт	Прогноз			Разница с предыдущим прогнозом (октябрь 2016)		
Среднегодовая цена на нефть (Brent) , долл. США	46.0	56.1	58.5	60.4	4.3	3.5	3.0
Темпы прироста ВВП, в процентах							
Армения	0.2	2.9	3.9	4.1	0.6	-0.2	0.8
Беларусь	-2.6	-0.5	1.0	1.0	-1.1	0.1	0.0
Казахстан	1.0	2.3	2.1	2.2	0.1	-0.7	-1.0
Кыргызстан	3.8	3.6	3.5	3.4	0.0	0.6	-0.5
Россия	-0.2	0.8	1.4	1.4	0.5	0.2	0.0
ЕАЭС	-0.1	0.9	1.5	1.5	0.4	0.1	-0.1
Среднегодовая инфляция, в процентах							
Армения	-1.4	1.1	2.5	3.4	-0.1	-0.7	-0.5
Беларусь	11.8	9.9	7.0	5.9	0.3	-0.6	-0.4
Казахстан	14.6	7.2	6.7	6.7	2.1	0.7	0.6
Кыргызстан	0.4	3.6	7.1	7.0	-1.7	0.9	0.8
Россия	7.1	4.9	4.0	4.0	-0.3	-0.1	0.0
ЕАЭС	7.9	5.3	4.4	4.4	0.0	0.0	0.0

Республика Армения

В первом полугодии 2016 года темпы экономического роста в Армении оставались высокими на фоне остальных государств – членов ЕАЭС – 2,8%. Вместе с тем со II квартала 2016 года наблюдалось замедление экономической активности, связанное с тем, что факторы, до сих пор обеспечивавшие поддержку экономическому росту, начали ослабевать. Это связано с замедлением роста денежных доходов, обусловленным снижением темпов роста зарплат и сокращением денежных переводов. В результате в III квартале 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года ВВП сократился на 2,6%. По итогам 2016 года темпы прироста ВВП составили 0,2%. Среди факторов, которые будут сдерживать экономический рост в Армении, можно выделить сохраняющийся высокий уровень безработицы, превышающей 18%, начало проведения фискальной консолидации посредством сокращения бюджетных расходов, а также медленное восстановление экономики России, что будет оказывать сдерживающее влияние на экспорт и объемы поступлений денежных переводов.

В сложившихся макроэкономических условиях основным драйвером экономического роста будет выступать чистый экспорт, которому также способствует плавное ослабление реального эффективного курса драма, а также расширение возможностей для экспорта в рамках ЕАЭС. По мере восстановления экономик основных торговых партнеров ожидается постепенное увеличение внешнего спроса, а также активизация внутренних факторов роста. Дополнительный эффект для экономики должна оказать реализация программы Правительства по стимулированию экспорта. В совокупности данные факторы должны привести к увеличению темпов прироста ВВП в 2017–2019 годах до 2,9–4,1%.

Снижение потребительских цен в Армении наблюдались на протяжении почти всего 2016 года. Это связано как с укреплением обменного курса, так и снижением экспортных цен в странах – основных торговых партнерах. В декабре 2016 года потребительские цены снизились на 1,1% по сравнению с декабрем 2015 года.

Действия Центрального банка по смягчению денежно-кредитной политики на прогнозном горизонте будут ограничены ввиду сохранения высокой премии за риск и высокой степени долларизации. В результате постепенного роста цен на продовольственные и сырьевые товары, восстановления потребительского спроса и уменьшения отрицательного разрыва выпуска ожидается постепенный рост инфляции. По прогнозам, в течение 2017 года инфляция будет оставаться на низком уровне, среднегодовые темпы прироста потребительских цен составят 1,1%, затем будет наблюдаться постепенное повышение инфляции и приближение к целевому значению в 4% к концу 2019 года.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Армения

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ среднегодовой (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.
2016	0,8		-1,4	
2017	2,9	0,6	1,1	-0,1
2018	3,9	-0,2	2,5	-0,7
2019	4,1	0,8	3,4	-0,5

Республика Беларусь

По итогам 2016 года по сравнению с предыдущим годом сокращение ВВП Беларуси составило 2,6%. Сокращение выпуска продолжилось в условиях жесткой макроэкономической политики, направленной на сдерживание внутреннего спроса. Инвестиции продолжают снижаться в результате сокращения масштабных государственных программ. Снижение экономической активности ускорилось после сокращения объемов импорта нефти из Российской Федерации. Сокращение объемов производства нефтепродуктов остается сдерживающим фактором в восстановлении промышленного производства в конце 2016 – начале 2017 года. После падения в III квартале 2016 года динамика промышленного производства вернулась в область положительных значений, продемонстрировав в ноябре максимальные за последние два года темпы роста в 5,1% к ноябрю 2015 года. Среди основных факторов роста можно выделить положительную динамику производства калийных удобрений, связанную с заключением новых контрактов, возобновление роста в ряде экспортных отраслей в результате сохранения ценовой конкурентоспособности. Вместе с тем, по предварительным данным, в 2016 году ВВП сократился на 2,6%.

Значительная инерция в динамике макроэкономических показателей обусловлена нерешенностью структурных проблем, ограниченностью доступа к финансовым ресурсам, необходимостью проведения реструктуризации ряда государственных предприятий и повышения их эффективности, оздоровление финансового сектора, что может быть связано со значительными издержками для государственного бюджета и ограничивает возможности для выхода на устойчивые темпы экономического роста. Рецессия продолжится, а макроэкономическая динамика останется уязвимой к шокам. Краткосрочные меры политики, направленные на увеличение заработной платы, будут способствовать росту потребительской активности, но не приведут к восстановлению экономической активности в долгосрочном периоде. Вместе с тем вышеупомянутые меры могут привести к ухудшению конкурентных позиций, сокращению возможностей для смягчения политики и выхода из рецессии, новому витку макроэкономической нестабильности.

В 2017 году ожидается сокращение ВВП на 0,5%. В последующие годы темпы роста будут постепенно восстанавливаться, оставаясь на уровне близком к 1%.

По итогам декабря 2016 года инфляция к декабрю предыдущего года составила 10,6% при цели по инфляции Национального банка на уровне 12%. Основными факторами стабилизации инфляционных процессов выступают замедление потребительской активности, стабилизация обменного курса национальной валюты на фоне сохранения чистого предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке сектором домашних хозяйств. Несмотря на повышение тарифов на услуги ЖКХ в 2017 году и небольшие всплески инфляции, сохранение отрицательного разрыва и нейтральный характер денежно-кредитной политики должны обеспечить сохранение ценовой стабильности. В 2017–2019 годах ожидается замедление среднегодовых темпов прироста потребительских цен до 9,9-5,9% соответственно.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Беларусь

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ среднегодовой (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.
2016	-2,6		11,9	
2017	-0,5	-1,1	9,9	0,3
2018	1,0	0,1	7,0	-0,6
2019	1,0	0,0	5,9	-0,4

Республика Казахстан

Согласно предварительной оценке Министерства национальной экономики, ВВП Казахстана в 2016 году вырос на 1,0%, указывая на положительное воздействие фискального импульса и инфраструктурных программ развития, которые не только смягчили краткосрочные всплески волатильности на внешних рынках, но и способствовали улучшению деловой активности внутри страны.

В целом в 2016 году основную поддержку росту экономики оказала строительная отрасль, стимулируемая в рамках правительственных программ, что позволило не только нивелировать отрицательный вклад промышленного сектора из-за снижения объемов производства в добывающей отрасли, но и укрепить восстановительную траекторию экономического роста. Также положительный импульс экономика получила от сельского хозяйства, где темпы годового роста ускорились с 2,2% во II квартале 2016 года до 9,4% в III квартале 2016 года. Несмотря на сохраняющиеся неблагоприятные внешние условия (низкие цены на нефть и замедление темпов экономического роста в странах – торговых партнерах), в среднесрочном периоде ожидается умеренный рост потенциального выпуска. Проводимые реформы, реализация государственных программ развития, улучшение условий для ведения бизнеса должны стимулировать экономическую активность в несырьевых секторах экономики и расширить экспортные возможности. Нарастивание объемов добычи нефти на месторождении «Кашаган» позволит преодолеть наметившийся спад в добывающей промышленности. Данные меры будут способствовать увеличению темпов экономического роста до 2,1-2,3% в 2017–2019 годах.

Рост потребительских цен, начиная с сентября 2016 года, стал замедляться, что объясняется снижением вклада импортируемой инфляции в результате корректировки обменного курса в 2015 году. Замедлению инфляции способствует слабый внутренний спрос и проводимая умеренно жесткая денежно-кредитная политика, а также укрепление тенге. Стабилизация инфляционных и девальвационных ожиданий способствовали постепенному снижению базовой процентной ставки Национального Банка Казахстана и смягчению денежно-кредитной политики на фоне перехода к бюджетной консолидации. Инфляция в декабре 2016 года к декабрю 2015 года составила 8,5%, что несколько выше целевого ориентира Национального Банка (6-8%). При сохранении сдерживающей направленности денежно-кредитной политики и постепенного восстановления внутреннего спроса инфляция в Казахстане будет находиться в границах 5-7% в 2017–2018 годах, что соответствует целевым ориентирам регулятора.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Казахстан

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ среднегодовой (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.
2016	1,0		14,5	
2017	2,3	0,1	7,2	2,1
2018	2,1	-0,7	6,7	0,7
2019	2,2	-1,0	6,7	0,6

Кыргызская Республика

По предварительной оценке Национального статистического комитета, в 2016 году рост ВВП составил 3,8%, что является самым высоким темпом прироста среди государств – членов ЕАЭС. Структурные факторы продолжали оказывать влияние на неравномерность внутригодовой динамики деловой активности в течение всего 2016 года. Снижение объемов выпуска в первом полугодии 2016 года сменилось ростом во втором полугодии, что связано с увеличением объемов производства золота. Хотя большинство секторов экономики демонстрировало позитивную динамику, основной вклад в формирование добавленной стоимости и рост ВВП был обеспечен за счет роста производства золота. Увеличение объемов промышленного производства способствовало росту экономической активности в других отраслях. На фоне ослабления внутреннего спроса стимулирующая фискальная политика способствовала увеличению капитальных расходов и стабилизации инвестиций. Увеличение денежных переводов способствовало росту потребительской уверенности и увеличению расходов домашних хозяйств в течение 2016 года. Высокие показатели розничной торговли обеспечили рост в секторе услуг. Поддержку экономическому росту также оказали возросшие объемы выполненных работ в строительной отрасли и сельском хозяйстве.

В среднесрочной перспективе ожидается некоторое замедление экономического роста в начале 2017 года. Восстановление экономической активности в странах – основных торговых партнерах через каналы денежных переводов и рост экспортной выручки окажут положительное влияние на внутренний потребительский спрос. Ожидается, что волатильность внутригодовой динамики ВВП будет задаваться сырьевыми секторами. Так, согласно прогнозам золотодобывающего предприятия, в 2017 году 30% планируемого объема будет произведено в IV квартале 2017 года. Стимулирование экономики будет также осуществляться мерами фискальной политики, при этом величина фискального импульса будет ежегодно снижаться и ограничиваться объемом кредитов, привлекаемых в рамках программ развития международных финансовых институтов. В целом темпы экономического роста в 2017–2019 годах останутся ниже уровней 2013–2015 годов ввиду медленного восстановления внешнего спроса в странах – основных торговых партнерах, а также снижения объемов производства в добывающей промышленности из-за ограниченных технических возможностей на месторождении «Кумтор». Ожидается, что темпы прироста ВВП несколько снизятся – с 3,6% в 2017 году до 3,4% в 2019 году.

Замедление инфляции в группе непродовольственных товаров, сопровождаемое развитием дефляции в продовольственном секторе, стало одной из причин возобновления смягчения монетарных условий Национальным банком. Реализация решений о повышении тарифов на электрическую и тепловую энергию в размере 20–30% может привести к увеличению инфляции во второй половине 2017 года. Ожидается, что в 2017 году инфляция увеличится до 3,6%, а в 2018–2019 годах будет находиться в рамках установленного целевого показателя.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития Кыргызской Республики

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ среднегодовой (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.
2016	3,8		0,4	
2017	3,6	0,0	3,6	-1,7
2018	3,5	0,6	7,1	0,9
2019	3,4	-0,5	7,0	0,8

Российская Федерация

На протяжении всего 2016 года негативные тенденции в экономике России продолжали ослабевать, наблюдалась постепенная адаптация к новым экономическим условиям, а также продолжился рост устойчивости и снижение зависимости экономики от волатильности цен на нефть. Тем не менее, внутренний спрос по-прежнему остается слабым, что способствует быстрому замедлению инфляции как на протяжении 2016 года, так и в начале 2017 года. Среди факторов, формирующих слабое восстановление внутреннего спроса, остаются сохранение низких уровней потребительской и предпринимательской уверенности, а также сокращение реальных денежных доходов населения. Несмотря на падение ВВП в 2016 году, которое составило 0,2%, наблюдается рост объемов промышленного производства и сельского хозяйства.

В результате стабилизации в течение 2016 года цен на нефть, постепенного восстановления роста промышленности начиная со второго полугодия 2016 года, ожидается, что в 2017–2019 годах рост ВВП составит 0,8–1,4%, что несколько лучше предыдущего прогноза. Ключевыми драйверами роста останутся чистый экспорт, в результате восстановления промышленности, а также увеличение инвестиционной активности, ожидаемой вследствие смягчения условий кредитования.

Низкая инвестиционная и потребительская активность будет сдерживать восстановление экономики. Наблюдаемое смягчение кредитных условий в результате увеличения ликвидности банковского сектора, расширения операций бюджетного сектора, медленному восстановлению кредитной активности банковского сектора. Согласно позиции Банка России, очередное снижение ключевой ставки возможно в первом полугодии 2017 года.

На протяжении всего 2016 года инфляция постепенно замедлялась, и по итогам 2016 года темп прироста потребительских цен снизился до исторически минимальных значений в 5,4%, что было обусловлено слабым внутренним спросом и хорошим урожаем в сельском хозяйстве в 2016 году. Общая тенденция к снижению инфляции сохранится в 2017 году. Предполагается, что Центральный банк продолжит проводить в 2017–2019 годах умеренно жесткую денежно-кредитную политику, направленную на достижение цели по инфляции в 4% в конце 2017 года и удержание ее на этом уровне в дальнейшем. Вместе с тем среднегодовой прирост инфляции составит 4,9% в 2017 году и 4,0% в 2018–2019 годах.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития Российской Федерации

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ среднегодовой (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2017)	Изменение в п.п.
2016	-0,2		7,0	
2017	0,8	0,5	4,9	-0,3
2018	1,4	0,2	4,0	-0,1
2019	1,4	0,0	4,0	0,0

Отдел методологии и анализа Департамента макроэкономической политики ЕЭК:

Карачун Олег Ришардович

Начальник отдела

Ахлебинин Сергей Михайлович

Балин Георгий Александрович

Малахов Антон Андреевич

Экономические прогнозы государств – членов ЕАЭС размещены на сайте ЕЭК:

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

Количественные показатели прогноза подготовлены совместно сотрудниками Департамента макроэкономической политики ЕЭК и Группы главного экономиста ЕАБР с использованием мультистрановой динамической стохастической модели макроэкономического анализа и прогнозирования (DSFPAS) и базируется на данных официальной статистики государств – членов ЕАЭС, Департамента статистики ЕЭК, международных организаций.

Информация, представленная в пояснительной записке к прогнозу, носит ознакомительный характер. Содержащиеся в материалах формулировки и выводы отражают личное мнение сотрудников Департамента макроэкономической политики ЕЭК не должны восприниматься как официальная позиция ЕЭК или ЕАБР.

Предложения и замечания по содержанию публикации просим направлять Ахлебинину Сергею Михайловичу: akhlebinin@eecommission.org, +7 (495) 669-24-00 (доб. 46-99).