ЕЭК
Евразийская экономическая комиссия

Евразийский Банк Развития
ИНВЕСТИЦИИ В РАЗВИТИЕ И ИНТЕГРАЦИЮ

Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства на 2014-2017 годы[1]

В первой половине 2014 года ключевым фактором, влияющим на макроэкономическую динамику и негативные ожидания бизнеса в государствах - членах ТС и ЕЭП, стал рост геополитической напряженности вокруг ситуации в Украине. Экономика еврозоны во втором квартале 2014 года замедлилась до нулевого роста относительно первого квартала. При этом риски, обусловленные высоким уровнем безработицы и низкой инфляцией, фискальными проблемами и слабостью финансового сектора в периферийных экономиках еврозоны, по-прежнему актуальны. Как и ранее, крупные развивающиеся страны, в первую очередь Китай, демонстрируют сдержанную динамику экономического роста, что также влияет на относительно низкие темпы развития мировой экономики. В США и Великобритании, напротив, наблюдается более уверенный рост по итогам первого полугодия.

В итоге, как МВФ, так и Всемирный банк, пересмотрели прогнозы глобального экономического роста в сторону понижения. В частности, по оценке МВФ, в 2014 году мировая экономика вырастет на 3,4%, по оценке Всемирного банка – на 2,8%. Несмотря на временный рост цен на нефть в первой половине года, обусловленный геополитической напряженностью на Ближнем Востоке и в Украине, общемировой спрос на сырьевые товары продолжает оставаться пониженным, и динамика цен на сырьевые товары ожидается умеренной с незначительной тенденцией к понижению в реальном выражении. Таким образом, в рамках гипотез прогноза ожидается, что мировая экономика продолжит восстановление невысокими темпами и внешнеэкономическая конъюнктура в целом будет оставаться для ТС и ЕЭП не вполне благоприятной.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития ТС и ЕЭП[2]

	Реальный ВВП (прирост к пред. году, в %)	ИПЦ на конец года (прирост к пред. году, в %)
2013 г.	1,7	6,9
2014 г.	0,7	8,3
2015 г.	1,4	6,1
2016 г.	2,0	5,3
2017 г.	2,2	4,8

[1] Прогноз подготовлен Евразийской экономической комиссией и Евразийским банком развития в августе 2014 года на основе квартальной динамической стохастической модели макроэкономического анализа и прогнозирования и вспомогательных эконометрических моделей (дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 20.07.2014 г.).

[2] Показатели рассчитаны как средневзвешенные значения на основе весов, соответствующих доле реального ВВП по паритету покупательной способности в суммарном ВВП ТС и ЕЭП (2013 г., источник: МВФ).

Республика Беларусь

При нестабильной внешнеэкономической конъюнктуре, внутренние условия развития Беларуси характеризуются нарастанием макроэкономических дисбалансов. Замедление роста белорусской экономики в 2013 году было обусловлено как структурными факторами, так и краткосрочными шоками. Ряд циклических факторов, таких как снижение внешнего спроса, устойчиво высокие девальвационные и инфляционные ожидания, снижение инвестиционного спроса и рост заработных плат, непропорциональный росту производительности труда, привели к тому, что фактический рост ВВП в 2013 году (0,9%) оказался ниже потенциального.

В среднесрочной перспективе состояние экономики Республики Беларусь характеризуется сохранением уязвимости в силу имеющихся дисбалансов. Структурные проблемы в экономике и слабый потенциальный рост остаются ключевыми негативными факторами, влияющими на прогноз.

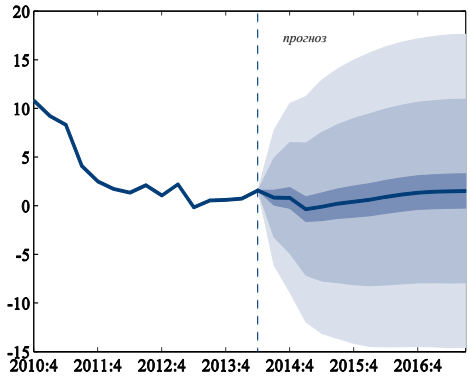
Вместе с тем, в циклической динамике ВВП в 2014 году наметились некоторые положительные изменения: наблюдается увеличение внешнего спроса на инвестиционные товары, существенно выросли физические объемы экспорта калийных удобрений.

Для стимулирования инвестиционного спроса Правительство в течение нескольких последних кварталов предпринимает попытки улучшить условия кредитования в национальной валюте. Однако снижение ставок происходит медленными темпами, что не создает возможностей для быстрого роста инвестиций. Кроме того, опасаясь дальнейшей долларизации, органы денежно-кредитного регулирования стремятся предотвратить существенное снижение ставок по депозитам. Меры по ограничению рыночных механизмов

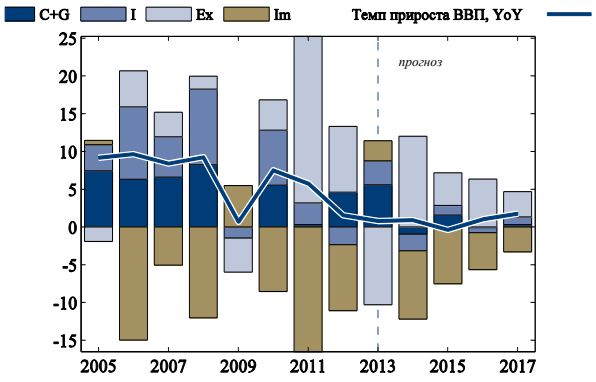
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Беларусь

	Реальный ВВП (прирост к пред. году, в %)	ИПЦ, конец года (прирост к пред. году, в %)
2013 г.	0,9	16,5
2014 г.	1,0	18,5
2015 г.	0,1	15,8
2016 г.	1,0	13,0
2017 г.	1,5	11,0

Реальный ВВП (прирост, кв. к соотв. кв. пред. года, в %)



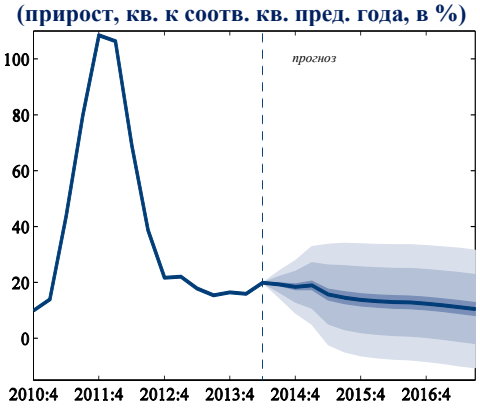
Декомпозиция прироста реального ВВП по элементам использования (год к пред. году, в проц. пунктах)



C+G – расходы на конечное потребление домохозяйств и сектора государственного управления, I – валовые накопления, Ex – экспорт, Im – импорт

формирования процентных ставок могут привести к накоплению диспропорций в банковском секторе и ограничить долгосрочный рост (в последнее время имеет место снижение процентной маржи и ухудшение показателей рентабельности).

ИПЦ
(прирост, кв. к соотв. кв. пред. года, в %)



Правительство Республики Беларусь реализует также ряд инициатив, призванных увеличить конкуренцию между государственными и частными предприятиями. Однако оценить позитивный эффект на экономический рост данных мер в данный момент не представляется возможным.

В свете описанных тенденций прогнозируется прирост реального ВВП в 2014 году в пределах 1%. Прогноз экономического роста пересмотрен в сторону повышения относительно прогноза, опубликованного во II квартале. Это связано с тем, что в первом квартале текущего года фактические данные по ВВП оказались значительно выше ожидаемых (среди прочего, повлияли возросшие поставки калийных удобрений, а также восстановление спроса на продукцию машиностроения). Несмотря на это, оценки второго и третьего кварталов подтверждают сохранение тенденций предыдущего прогноза. В 2015 году экономическая активность будет очень медленно восстанавливаться по причине слабого внешнего спроса и жестких монетарных условий. Основными движущими факторами роста, как прогнозируется, станут потребление и чистый экспорт.

В денежно-кредитной сфере основные риски будут связаны с высокими инфляционными и девальвационными ожиданиями. Тактика девальвации белорусского рубля достаточно низкими темпами приводит к снижению международных резервных активов страны. Положительный разрыв реального курса белорусского рубля усиливает девальвационные ожидания и обуславливает снижение ценовой конкурентоспособности белорусских производителей. В результате реальный экспорт растет низкими темпами.

Инфляция в Беларуси замедлялась на протяжении практически всего 2013 года благодаря существенному ужесточению монетарной политики и связанным с этим некоторым снижением инфляционных ожиданий. Однако в 2014 году рост цен снова ускорился, несмотря на слабый потребительский спрос. В качестве одной из главных причин этого рассматривается повышение административно регулируемых цен. С начала текущего года высокими темпами росли также цены на продовольственные товары. В результате инфляция в 2014 году прогнозируется на уровне 18,5%, что выше итогов 2013 года. На фоне устойчивых ожиданий ослабления национальной валюты увеличение инфляции может привести к новому инфляционно-девальвационному витку, что является угрозой макроэкономической стабильности.

Республика Казахстан

Экономический рост в Казахстане в первой половине 2014 года продолжил замедляться. При темпах прироста реального ВВП 6,0% в 2013 году реальный ВВП за первое полугодие 2014 года вырос на 3,9% к соответствующему периоду предыдущего года.

В основном данный рост поддерживается внутренними источниками: потребительской и инвестиционной активностью. В начале 2014 года в результате корректировки валютного курса тенге наблюдалось замедление роста потребительского и инвестиционного спроса (в феврале Национальный Банк Республики Казахстан провел девальвацию тенге приблизительно на 20% и установил новый коридор колебаний курса на уровне 185±3 тенге за доллар США). Во втором квартале происходил рост инвестиций, в основном благодаря сфере строительства.

Девальвация оказала положительное влияние на платежный баланс. С другой стороны, как результат, увеличилась инфляция (с 6,2% в марте 2014 года к марту 2013 года до 7% в июне 2014 года к июню 2014 года), хотя и осталась в рамках установленного Национальным Банком Республики Казахстан целевого диапазона 6-8%.

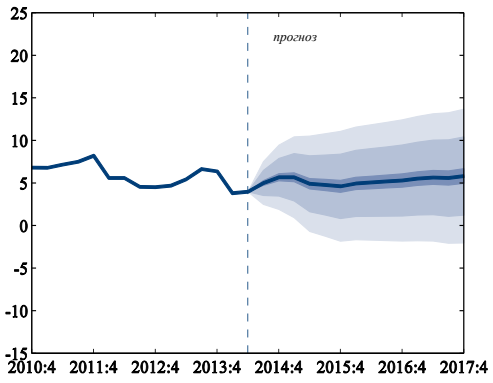
Негативное влияние на экономическое развитие Казахстана по-прежнему оказывает замедление экономического роста в основных торговых партнерах — Китае и России. Задержка ввода в эксплуатацию и выхода добычи нефти на месторождении «Кашаган» на полную мощность не позволяют рассчитывать на более высокие темпы роста относительно текущего уровня.

С учетом данных факторов и ухудшения динамики экономического роста по итогам полугодия, прогноз темпов прироста

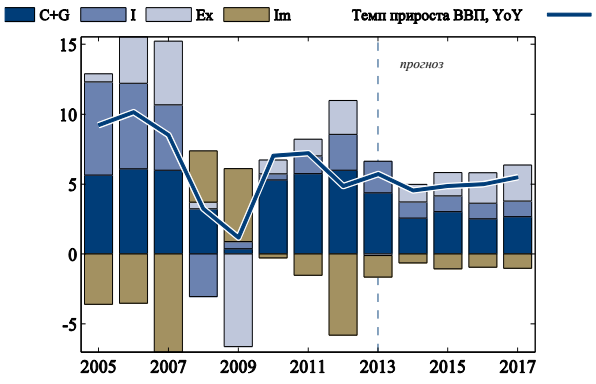
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Казахстан

	Реальный ВВП (прирост к пред. году, в %)	ИПЦ, конец года (прирост к пред. году, в %)
2013 г.	6,0	4,8
2014 г.	4,7	8,0
2015 г.	5,0	7,0
2016 г.	5,1	6,3
2017 г.	5,7	6,1

Реальный ВВП (прирост, кв. к соотв. кв. пред. года, в %)



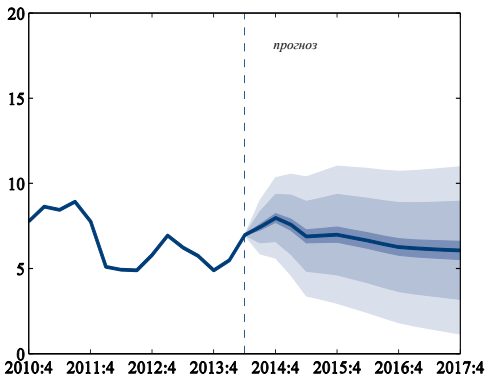
Декомпозиция прироста реального ВВП по элементам использования (год к пред. году, в проц. пунктах)



C+G – расходы на конечное потребление домохозяйств и сектора государственного управления, I – валовые накопления, Ex – экспорт, Im – импорт

реального ВВП Казахстана уточнен с небольшим пересмотром в сторону понижения относительно прогноза, подготовленного во II кв. 2014 года – с 5,0% до 4,7%. Таким образом, темпы роста реального ВВП Казахстана остаются на достаточно высоком уровне, близком к потенциальному.

ИПЦ
(прирост, кв. к соотв. кв. пред. года, в %)



Ожидается, что в дальнейшем инвестиционная активность продолжит умеренное восстановление, что даст дополнительный импульс экономическому развитию на горизонте прогноза.

Ускорению экономического роста будет способствовать также планомерное восстановление мировой экономики, выход на полную мощность добычи на месторождении «Кашаган», а также положительный эффект от мер фискального стимулирования, предпринимаемых государством. Девальвация также окажет в перспективе в целом положительное влияние на экономический рост. С учетом этого прогнозируется увеличение темпов прироста реального ВВП Казахстана до 5,1% в 2016 году и 5,7% в 2017 году.

Под влиянием планомерного эффекта переноса девальвации валютного курса на внутренние цены ожидается дальнейшее ускорение инфляционных процессов, и потребительская инфляция прогнозируется на уровне 8% к концу 2014 года. Предполагается, что Национальный Банк Республики Казахстан в среднесрочной перспективе будет проводить взвешенную денежно-кредитную политику, направленную, с одной стороны, на сдерживание инфляционных ожиданий, с другой стороны, на поддержание обменного курса тенге к доллару США в рамках установленного коридора, в результате чего инфляция будет удержана в границах целевого диапазона 6-8%. В частности, к концу 2015 года инфляция прогнозируется на уровне 7,0% при дальнейшем снижении до 6,1% в 2016 году.

Российская Федерация

В России в первой половине 2014 года наблюдался рост макроэкономических рисков ввиду эскалации геополитической напряженности вокруг ситуации в Украине. Это негативно влияет на перспективы экономического развития в России на фоне в целом слабой внешнеэкономической конъюнктуры и текущей структуры экономики

По данным Росстата, темп прироста реального ВВП по итогам первой половины 2014 года составил 0,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Положительный эффект оказал рост инвестиций в июне 2014 года (+0,5% по сравнению с июнем 2013 года).

После некоторого роста в начале 2014 года потребительская активность снижается на фоне стагнации реальных доходов населения, что приведет к дальнейшему замедлению темпов экономического роста принимая во внимание тот факт, что потребление домашних хозяйств на протяжении последних лет оставалось одним из основных его источников.

В дальнейшем ожидается замедление инвестиций под влиянием негативных ожиданий инвесторов и ужесточением денежно-кредитных условий.

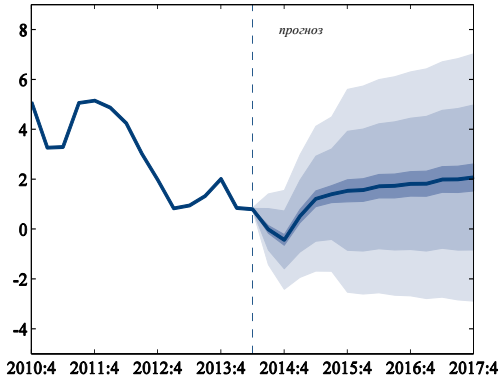
Вклад чистого экспорта в экономический рост также ожидается незначительным ввиду неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Предполагаемое в рамках гипотез прогноза отсутствие роста мировых цен на энергоносители в среднесрочной перспективе не даст предпосылок для роста ВВП через канал конечного потребления (домохозяйства, сектор государственного управления, валовые накопления).

Под влиянием данных тенденций прогнозируется замедление роста российской экономики. Однако некоторую поддержку экономическому росту окажет снижение

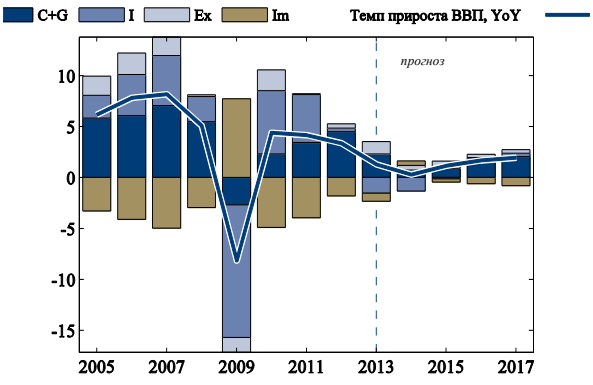
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Российской Федерации

	Реальный ВВП (прирост к пред. году, в %)	ИПЦ, конец года (прирост к пред. году, в %)
2013 г.	1,3	6,5
2014 г.	0,3	7,7
2015 г.	1,2	5,5
2016 г.	1,7	4,8
2017 г.	2,0	4,4

Реальный ВВП (прирост, кв. к соотв. кв. пред. года, в %)



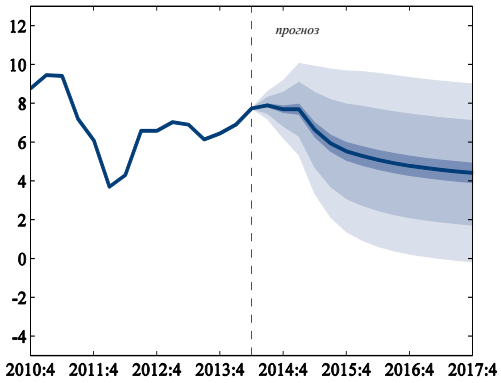
Декомпозиция прироста реального ВВП по элементам использования (год к пред. году, в проц. пунктах)



C+G – расходы на конечное потребление домохозяйств и сектора государственного управления, I – валовые накопления, Ex – экспорт, Im – импорт

импорта с учетом введенных санкций, а также прогнозируемое ослабление обменного курса рубля к основным резервным валютам. Ввиду этого, прогнозируемый темп прироста реального ВВП России в 2014 году остался на прежнем уровне по сравнению с прогнозом, опубликованным во II квартале, т.е. 0,3%.

ИПЦ
(прирост, кв. к соотв. кв. пред. года, в %)



Предполагаемое ослабление геополитической напряженности и отсутствие в среднесрочном периоде значительного негативного влияния международных санкций в отношении России, а также дальнейшее восстановление роста мировой экономики положительно повлияют на инвестиционную активность, что поддержит экономический рост в России в 2015-2017 годах.

В частности, прогнозируется, что темп прироста реального ВВП в России ускорится до 1,2% в 2015 году и до 2,0% к 2017 году. Невысокие темпы обусловлены предполагаемым в рамках гипотез прогноза отсутствием быстрого роста мировых цен на сырьевые товары при ограниченных возможностях экономического развития за счет расширения внутреннего спроса.

Потребительская инфляция находится на высоком уровне, увеличившись под воздействием ослабления валютного курса рубля (7,8% в июне 2014 года к июню 2013 года, 7,5% в июле 2014 года к июлю 2013 года). Во втором полугодии, как ожидается, показатель увеличится под воздействием негативных последствий санкций в отношении России и встречных российских санкций (в том числе, запрета на ввоз на территорию России отдельных видов сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия), ростом инфляционных и девальвационных ожиданий.

В качестве меры реагирования Банк России в 2014 году несколько раз принимал решение о повышении ключевой ставки: с 5,5% до 7,0% в марте, до 7,5% – в апреле и до 8,0% – в июле. В рамках прогноза ожидается, что в среднесрочной перспективе Банк России продолжит проводить умеренно-жесткую денежно-кредитную политику, направленную на сдерживание инфляционных рисков и достижение целевых значений инфляции. Как результат, под влиянием снижения совокупного спроса и политики монетарного регулятора ожидается постепенное снижение инфляции с 7,7% в 2014 году до 5,5% в 2015 году и до 4,8% в 2016 году.