



## Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов ЕАЭС на 2018–2020 годы

(обновление прогноза, подготовленного  
по итогам III квартала 2017 года)

## Совершенствование основ макроэкономической политики

Восстановление экономик государств – членов ЕАЭС, начавшееся в 2016 году, продолжилось в 2017 году. При этом темпы роста экономик большинства стран ЕАЭС по итогам 2017 года превысили первоначальные ожидания (официальные прогнозы) благодаря улучшению внешнеэкономической конъюнктуры, достижению внутренней и внешней сбалансированности. Разработка и расширение использования стабилизационных механизмов (плавающий обменный курс, инфляционное таргетирование, бюджетные правила) повысили устойчивость экономик государств-членов и улучшили их гибкость к возможным будущим внешним шокам и меняющимся условиям развития. В 2017 году началось устойчивое восстановление экономик государств-членов. Ввиду различий в структурах экономик и источниках уязвимостей будут сохраняться межстрановые различия в мерах макроэкономической политики и структурных преобразованиях.

### Прогноз цены на нефть и основных параметров развития государств – членов ЕАЭС

|                                        | 2017 | 2018    | 2019 | 2020 | 2018                                          | 2019 | 2020 |
|----------------------------------------|------|---------|------|------|-----------------------------------------------|------|------|
|                                        | Факт | Прогноз |      |      | Разница с предыдущим прогнозом (декабрь 2017) |      |      |
| <b>ВВП, %</b>                          |      |         |      |      | <i>Изменения в п.п.</i>                       |      |      |
| Армения                                | 7.5  | 3.0     | 3.5  | 4.3  | 0.3                                           | -0.6 | 0.3  |
| Беларусь                               | 2.4  | 2.6     | 2.1  | 1.9  | 0.8                                           | 0.4  | 0.2  |
| Казахстан                              | 4.0  | 3.7     | 3.0  | 3.2  | 0.0                                           | -0.1 | 0.0  |
| Кыргызстан                             | 4.5  | 4.2     | 4.2  | 5.0  | -0.2                                          | -0.4 | 0.1  |
| Россия                                 | 1.5  | 2.0     | 1.9  | 1.7  | 0.3                                           | 0.1  | 0.0  |
| ЕАЭС                                   | 1.8  | 2.2     | 2.0  | 1.9  | 0.3                                           | 0.0  | 0.0  |
| <b>Среднегодовая инфляция, %</b>       |      |         |      |      | <i>Изменения в п.п.</i>                       |      |      |
| Армения                                | 1.1  | 3.5     | 3.9  | 4.0  | 0.9                                           | 0.0  | 0.0  |
| Беларусь                               | 5.6  | 5.5     | 5.7  | 5.2  | -1.8                                          | -0.5 | -0.1 |
| Казахстан                              | 7.4  | 6.2     | 5.4  | 4.6  | -0.8                                          | -0.7 | -0.6 |
| Кыргызстан                             | 3.2  | 3.6     | 5.9  | 6.6  | -1.2                                          | -0.2 | 0.3  |
| Россия                                 | 3.7  | 3.3     | 3.9  | 4.0  | -0.7                                          | -0.1 | 0.0  |
| ЕАЭС                                   | 4.1  | 4.5     | 4.4  | 4.3  | 0.0                                           | 0.0  | 0.0  |
| <b>Среднегодовая цена, в долл. США</b> |      |         |      |      | <i>Изменения в долл. США</i>                  |      |      |
| Нефть марки «Brent»                    | 54.2 | 61.4    | 58.9 | 58.0 | 61.4                                          | 58.9 | 58.0 |
| Нефть марки «Urals»                    | 53.3 | 60.4    | 57.9 | 57.0 | 60.4                                          | 57.9 | 57.0 |

Источник: совместные прогнозы ЕЭК и ЕАБР.

## Последние изменения в политике

Приближение инфляции к целевым значениям и стабильный макроэкономический фон позволят центральным (национальным) банкам ЕАЭС перейти к нейтральным денежно-кредитным политикам. Поддержание процентных ставок вблизи нейтральных значений позволит повысить доступность кредитования для корпоративного сектора и домашних хозяйств, при этом в некоторых странах возрастают финансовые риски в связи с возможным избыточным ростом необеспеченного потребительского кредитования. Следование консервативной бюджетной политике, совершенствование механизмов по обеспечению долгосрочной устойчивости бюджетной системы и снижению долговой нагрузки будут основными направлениями работы в бюджетной сфере в 2018 году. Вместе с тем темпы консолидации в бюджетных политиках государств – членов ЕАЭС разнятся. Если в 2017 году Армения и Кыргызстан сохраняли относительно мягкую политику, то Беларусь и Россия ограничивали рост номинальных бюджетных расходов, что позволило быстрее улучшить

состояние государственного бюджета (Казахстан реструктуризировал проблемные долги за счет бюджетных средств, в связи с чем значительно выросли бюджетные расходы). Некоторые страны ЕАЭС в 2017 году вернулись к изменению налоговых условий, в 2018 году работа в этом направлении продолжится в целях повышения уровня производительности в экономике и роста бюджетных доходов.

### Ключевые изменения в предпосылках и прогнозе

Пересмотр прогноза цен на нефть в сторону повышения в 2018 году был связан с продлением действия соглашения об ограничении добычи нефти ОПЕК+ до конца 2018 года. В связи с неопределённостью дальнейшего продления соглашения прогноз уровня нефтяных цен на 2019–2020 гг. не претерпел существенных изменений. Прогнозы роста ВВП государств – членов ЕАЭС в 2018–2020 гг. были пересмотрены незначительно в условиях совершенствования основ макроэкономической политики и адаптации экономик стран ЕАЭС к более низким ценам на сырьевые товары. Существенное улучшение прогноза роста ВВП Беларуси было обусловлено более быстрыми темпами восстановления в 2017 году, чем ожидалось ранее, а также стимулирующей политикой в области доходов. Прогнозы роста ВВП Кыргызстана были скорректированы в сторону понижения ввиду достижения загрузки имеющихся производственных мощностей, исчерпания возможностей дальнейшего наращивания и расширения промышленного производства, а также высокой базы 2017 года. Ожидается, что на среднесрочном горизонте все государства – члены ЕАЭС выйдут на траектории своего потенциального роста. При таком условии рост ВВП ЕАЭС будет составлять около 2,0-2,2%. В 2018 году ожидается небольшое ускорение инфляционных процессов в большинстве экономик стран ЕАЭС за счет постепенного восстановления потребительского спроса и доходов населения на фоне повышения темпов роста ВВП.

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  
Малахов Антон Андреевич  
Муканов Нурбулат Сагингереевич

#### 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](mailto: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](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/economyPrognoz)