

Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства на 2014-2016 годы¹

Во второй половине 2013 г. наблюдались некоторые признаки оживления глобальной экономической активности, что связано с улучшением ситуации в еврозоне и восстановлением экономики США. Тем не менее, риски, связанные с рецессией в еврозоне и фискальными проблемами в США, остаются. Помимо этого, наблюдается замедление экономик крупных развивающихся стран, в том числе Китая. Слабость внешнеэкономической конъюнктуры сдерживает спрос на сырьевые товары. Дополнительные риски представляет замедление роста цен на энергоносители в связи с развитием новых технологий разработки нефти и газа, повышением энергоэффективности ведущих экономик мира.

Таким образом, в целом, внешнеэкономическая конъюнктура остается неблагоприятной для экономики ТС и ЕЭП ввиду ее высокой зависимости от экспорта сырьевых товаров.

Кроме того, в прогнозе учтены новые риски, связанные со значительным повышением волатильности глобальных потоков капитала под влиянием объявленного Федеральной резервной системой США сворачивания стимулирующей программы количественного смягчения, вследствие чего произошло значительное ослабление валют развивающихся стран, в т.ч. в экономиках государств-членов ТС и ЕЭП. На фоне неблагоприятной динамики внешнего сектора и общей макроэкономической неопределенности снизилась потребительская и инвестиционная активность в государствах-членах ТС и ЕЭП, и внутренние источники роста способны обеспечить лишь незначительный экономический рост.

Данные факторы обусловили понижение прогноза показателей экономического роста относительно версии прогнозного раунда IV кв. 2013 г. Помимо этого, после реализации прогнозного раунда возникли дополнительные риски нарастания внешнеполитической напряженности. Оценить количественный эффект в настоящий момент не представляется возможным ввиду общей неопределенности. Однако ожидается, что данный фактор окажет дополнительное негативное влияние на экономическое развитие всех государств-членов ТС и ЕЭП.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития ТС и ЕЭП²

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

¹ Прогноз подготовлен Евразийской экономической комиссией и Евразийским банком развития на основе квартальной динамической стохастической модели макроэкономического анализа и прогнозирования и вспомогательных эконометрических моделей по итогам прогнозного раунда I кв. 2014 г. (дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 26.01.2014 г.).

² Показатели рассчитаны как средневзвешенные значения на основе весов, соответствующих доле реального ВВП по паритету покупательной способности (2012 г., источник: МВФ) в суммарном ВВП ТС и ЕЭП

Республика Беларусь

В экономике Республики Беларусь в течение 2013 г. наблюдались некоторые негативные тенденции. Реальный ВВП по итогам 2013 г. вырос на 0,9% при высоком уровне инфляции (16,5%).

К концу 2013 г. в экономике страны стал очевиден разрыв финансирования внешнего дефицита, и проявилась необходимость корректировки курса национальной валюты, которую Национальный банк начал плавно осуществлять.

На фоне высоких инфляционных и девальвационных ожиданий, в т.ч. под влиянием девальвации валют развивающихся стран, для стабилизации ситуации в экономике и поддержания обменного курса органы денежно-кредитного регулирования существенно ужесточили монетарную политику в конце 2013 г. Так, в III и IV кв. 2013 г. краткосрочные ставки политики Национального банка Республики Беларусь приблизились к значению 40% годовых.

В ближайшей перспективе высокий уровень процентных ставок окажет сдерживающее воздействие на рост внутреннего спроса, в связи с чем тенденция замедления темпов роста ВВП, наблюдаемая в 2013 г., сохранится.

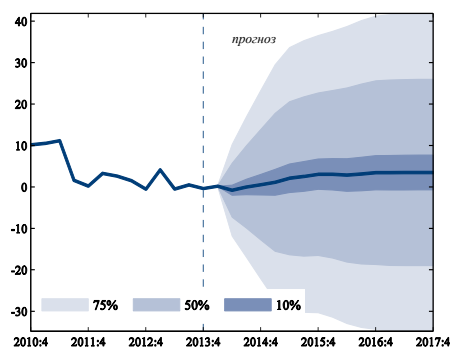
Замедление экономического роста в России (см. далее) создаст в целом негативный внешнеэкономический фон. При этом сохранятся риски, связанные с внешними и внутренними макроэкономическими дисбалансами, высокими девальвационными ожиданиями, возможным снижением уровня золотовалютных резервов, несмотря на возможные внешние заимствования.

На замедление темпов роста ВВП также окажет влияние вероятное снижение инвестиций в основной капитал в I-II кварталах 2014 г. Отчасти это будет связано

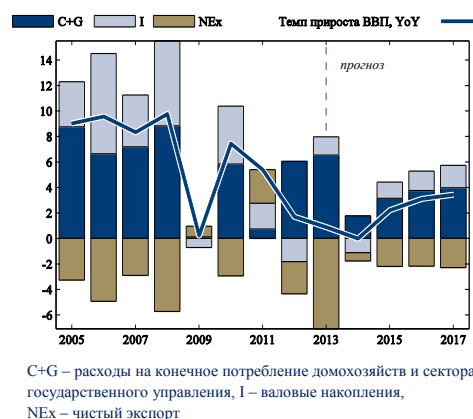
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Беларусь

	Реальный ВВП (к пред. году, в %)	ИПЦ, конец года (к пред. году, в %)
2013 г.	0,9	16,5
2014 г.	0,0	12,4
2015 г.	2,2	12,8
2016 г.	3,2	12,8

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



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



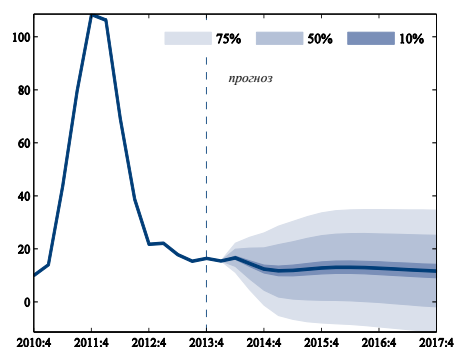
со статистическими эффектами ввода новых мощностей в I квартале 2013 г., создающими эффект высокой базы.

В результате, прогноз темпов прироста реального ВВП Республики Беларусь в 2014 г. понижен относительно предыдущей версии прогноза (IV кв. 2013 г.) с 0,5% до нулевого роста. В дальнейшем, в результате ожидаемого ослабления валюты сальдо счета текущих операций улучшится, что положительно отразится на темпах роста ВВП в 2015 г. К концу 2016 г. темпы роста ВВП стабилизируются на уровне 3,2%.

Ликвидация дисбалансов посредством быстрой корректировки обменного курса, вероятно, не произойдет. Напротив, в рамках настоящего прогноза предполагается, что более вероятно планомерное ослабление национальной валюты в среднесрочной перспективе, поддерживаемое жесткой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикой в соответствии с планом совместных действий Правительства Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь.

На динамику инфляции в среднесрочной перспективе будут влиять разнонаправленные факторы. С одной стороны, жесткая денежно-кредитная политика регулятора будет ограничивать спрос. С другой стороны, девальвационные ожидания создают повышательное давление на цены. По прогнозу, инфляция в среднесрочной перспективе останется в области двузначных значений (12,4% в 2014 г. и 12,8% в 2015-2016 гг.).

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



Республика Казахстан

По оценке, в 2013 г. реальный ВВП вырос на 6,0%, в основном благодаря спросу со стороны домохозяйств, поддерживаемому потребительским кредитованием. Это наибольший показатель среди государств - членов ТС и ЕЭП. Инфляция замедлялась в результате снижения цен на продовольствие, сокращения положительного разрыва выпуска, и составила по итогам года 4,8%, что ниже установленного регулятором целевого диапазона 6-8%. Одновременно, в результате роста импорта и снижения экспорта в 2013 г. наблюдалось ухудшение счета текущих операций.

На фоне роста девальвационных ожиданий и ослабления валют развивающихся стран, в т.ч. партнеров по ТС и ЕЭП, Национальный Банк Республики Казахстан в 2013 г. использовал значительные золотовалютные резервы на поддержание валютного курса. В итоге реальный эффективный валютный курс оказался переоценен, и в феврале 2014 г. регулятор заявил об отказе от поддержания прежнего валютного курса тенге и установил новый коридор колебаний курса 185 ± 3 тенге за доллар США, что соответствует одновременному ослаблению валюты приблизительно на 20%.

В среднесрочной перспективе ожидается, что внешнеэкономическая конъюнктура для Казахстана будет не вполне благоприятна, в т.ч. ввиду стагнации экономики России и замедления экономического роста в Китае.

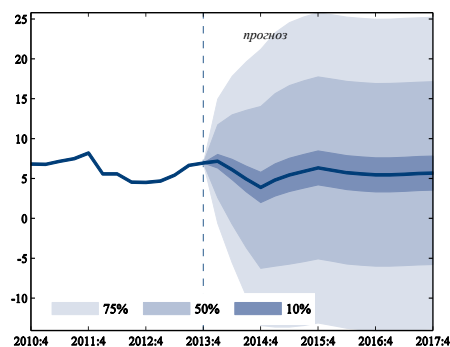
Прогноз скорректирован относительно версии IV кв. 2013 г. под влиянием данной динамики, а также с учетом девальвации тенге в феврале 2014 года.

В частности, прогноз по инфляции пересмотрен в сторону увеличения до 9,5% к концу 2014 г. (по оценке, приблизительно 3 п.п. роста потребительских цен обусловлены курсовой корректировкой, а

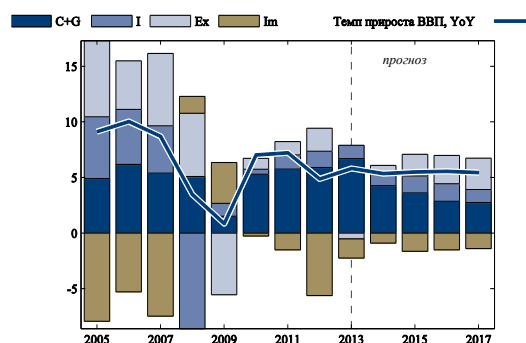
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Казахстан

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

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



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



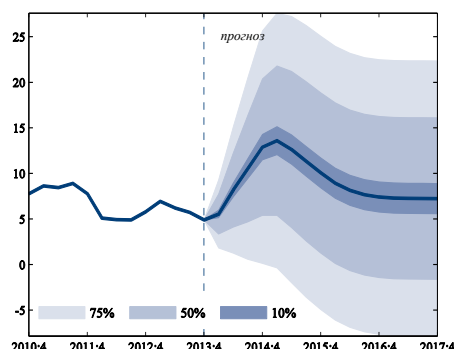
C+G – расходы на конечное потребление домохозяйств и сектора государственного управления, I – валовые накопления, Ex – экспорт, Im – импорт

также ослаблением российского рубля относительно мировых резервных валют). Денежно-кредитная политика в среднесрочной перспективе будет направлена на стабилизацию инфляционных ожиданий и возврат инфляции в целевой диапазон 6-8%, в результате чего к 2016 г. ожидается снижение показателя до 7%.

Прирост реального ВВП в 2014 г. прогнозируется на уровне 5,5%, что практически соответствует предыдущей версии прогноза.

В дальнейшем ожидается, что девальвация национальной валюты, после первоначального негативного эффекта, несколько поддержит внешнюю конкурентоспособность казахстанского производства и положительно повлияет на платежный баланс Казахстана и экономический рост. Кроме того, ускорению экономического роста будет способствовать плавное восстановление мировой экономики и ожидаемое возобновление в полном объеме добычи на месторождении Кашаган. В итоге, в 2015 г. и 2016 г. ежегодные темпы прироста ожидаются на уровне 5,7%.

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



Российская Федерация

В течение 2013 г. в России наблюдалось снижение темпов экономического роста при замедлении роста расходов домашних хозяйств и инвестиций, и по итогам года реальный ВВП вырос на 1,3%. Потребительская инфляция составила 6,5%, в основном, в результате роста цен на продовольственные товары и импортируемой инфляции. Показатель незначительно превысил установленный Банком России целевой диапазон 5-6%.

Банк России в 2013 г. придерживался политики поддержания макроэкономической стабильности в рамках перехода к режиму таргетирования инфляции при повышении гибкости валютного курса. Однако эти действия совпали по времени с периодом роста волатильности глобальных финансовых рынков, снижения экономического роста в России на фоне оттока капитала, что оказало девальвационное давление на российский рубль.

По оценке, экономика России находится на уровне, близком к потенциальному, и наблюдаемое снижение темпов экономического роста обусловлено структурными факторами на фоне неблагоприятной внешнеэкономической и внешнеполитической конъюнктуры.

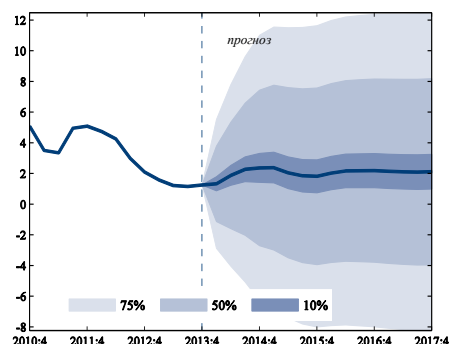
Предполагается, что в среднесрочной перспективе денежно-кредитная политика будет носить умеренно-жесткий характер и будет направлена на достижение целевых значений инфляции и сдерживание инфляционных ожиданий. В результате прогнозируется постепенное снижение инфляции до 5,2% в 2014 г. с последующим снижением до уровня ниже 4%.

Ослабление рубля улучшает динамику чистого экспорта, в том время как слабость внешнеэкономической конъюнктуры и предполагаемое отсутствие роста цен на энергоносители окажут сдерживающий эффект на экономический рост в России.

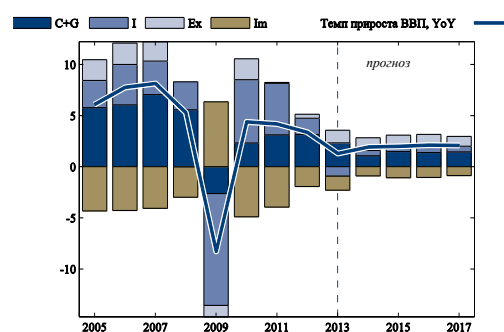
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Российской Федерации

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

Реальный ВВП (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

Кроме того, прогнозируется дальнейшее замедление потребительской и инвестиционной активности на фоне исчерпания предпосылок для активизации внутренних факторов роста. С учетом перечисленных факторов прогноз экономического роста в России в 2014 г. пересмотрен в сторону понижения до 2,0% с 2,4% (по версии прогноза IV кв. 2013 г.).

При сохранении вышеперечисленных тенденций, на горизонте прогноза не ожидается существенных улучшений, и экономический рост предполагается на уровне около 2%.

Возникшие в 2014 г. внешнеполитические риски могут привести к еще более низким показателям экономического роста в России. Однако их количественная оценка может быть произведена на следующем прогнозном раунде в мае 2014 г.

