



Министерство экономики
Республики Беларусь



Министерство экономики
и бюджетного планирования
Республики Казахстан



Министерство
экономического развития
Российской Федерации

еЭК

ЕВРАЗИЙСКАЯ
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
КОМИССИЯ

Совместный доклад

О ПОВЫШЕНИИ УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИК СТРАН ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА ПЕРЕД ЛИЦОМ КРИЗИСНЫХ ПРОЦЕССОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

КРИЗИСНЫЕ ПРОЦЕССЫ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ
И АНТИКРИЗИСНЫЕ СТРАТЕГИИ СТРАН ЕЭП

МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И БЮДЖЕТНОГО ПЛАНИРОВАНИЯ
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

СОВМЕСТНЫЙ ДОКЛАД

**О ПОВЫШЕНИИ УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИК
СТРАН ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ПРОСТРАНСТВА ПЕРЕД ЛИЦОМ КРИЗИСНЫХ
ПРОЦЕССОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ
(КРИЗИСНЫЕ ПРОЦЕССЫ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ
И АНТИКРИЗИСНЫЕ СТРАТЕГИИ ГОСУДАРСТВ —
УЧАСТНИКОВ ЕЭП)**

УЧАСТНИКИ ПОДГОТОВКИ СОВМЕСТНОГО ДОКЛАДА
О ПОВЫШЕНИИ УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИК СТРАН
ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА ПЕРЕД
ЛИЦОМ КРИЗИСНЫХ ПРОЦЕССОВ В МИРОВОЙ
ЭКОНОМИКЕ

Абылкасымова М.Е.

Министерство экономики и бюд-
жетного планирования Республики
Казахстан

Агайдаров А.Ш.

Министерство экономики и бюд-
жетного планирования Республики
Казахстан

Голухов Д.В.

Министерство экономики
Республики Беларусь

Егоров А.А.

Министерство экономики
Республики Беларусь

Калиева А.Р.

Министерство экономики и бюд-
жетного планирования Республики
Казахстан

Карачун О.Р.

Евразийская экономическая ко-
миссия

Клепач А.Н.

Министерство экономического
развития Российской Федерации

Липин А.С.

Евразийская экономическая ко-
миссия

Маньшева К.В.

Министерство экономики
Республики Беларусь

Матвеевская Ю.Е.

Министерство экономического
развития Российской Федерации

Умурзакова С.К.

Министерство экономики и бюд-
жетного планирования Республики
Казахстан

Хотулев Е.Л.

Евразийская экономическая ко-
миссия



К. Н. Келимбетов
Председатель Совета Евразийской
экономической комиссии
(январь 2012 г. — сентябрь 2013 г.),
Заместитель Премьер-Министра
Республики Казахстан
(январь 2012 г. — сентябрь 2013 г.),
Председатель Национального Банка
Республики Казахстан (с октября 2013 г.)

Сегодня мир вновь сталкивается с глобальной экономической угрозой. Все чаще на международном уровне и различных экспертных площадках звучат прогнозы о рисках длительного периода неустойчивости и медленного восстановления мировой экономики.

Продолжается рецессия в еврозоне, прогнозируется повышение волатильности на мировых фондовых и валютных рынках в связи с возможным сворачиванием программы «количественного смягчения» в США. Кроме того, перебалансировка китайской экономики на внутренний спрос в условиях замедления роста также может негативно отразиться на

мировых товарных рынках и оказать давление на акции сырьевых компаний.

Таким образом, неустойчивость мировой экономической системы, а также растущая уязвимость к мировым кризисам все большего круга стран заставляют искать новые модели экономического развития через активизацию процессов региональной интеграции.

ОДНИМ ИЗ ВАЖНЫХ КОЛЛЕКТИВНЫХ ОТВЕТОВ НА ВЫЗОВЫ СОВРЕМЕННОСТИ СТАЛО СОЗДАНИЕ ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА И ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА КАЗАХСТАНА, РОССИИ И БЕЛАРУСИ, КОТОРОЕ ПРОДИКТОВАНО ОБЪЕКТИВНОЙ НЕОБХОДИМОСТЬЮ ОБЪЕДИНЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ПЕРЕД ВЫЗОВАМИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ.

Экономическая интеграция в рамках ЕЭП потенциально несет большие выгоды через рост торговли внутри региона, продвижение экспорта стран Таможенного союза в третьи страны и более эффективные рынки товаров и услуг. В свою очередь, расширение рынка сбыта будет способствовать привлечению инвестиций и инноваций и в целом повышению конкурентоспособности наших экономик.

Вместе с этим мы также понимаем, что любые интеграционные объединения наряду с выгодами несут в себе определенные вызовы и риски в сфере торговых отношений, макроэкономической политике.

Возрастает взаимозависимость между экономиками стран, и очень важно понимание факторов развития и последствий проводимой экономической политики каждой из Сторон.

Также очевидно, что глубокая экономическая интеграция может способствовать более быстрому распространению кризисных процессов на страны-партнеры.

С целью проведения более глубокого анализа взаимного влияния ситуации в государствах — участниках ЕЭП и оценки воздействия внешних факторов на развитие наших экономик министерствами экономики Сторон разработан настоящий Совместный доклад «О повышении устойчивости экономик стран Единого экономического пространства перед лицом кризисных процессов в мировой экономике».

В Совместном докладе на основе всестороннего анализа предлагаются различные сценарии развития кризисных процессов в мировой экономике — от сценария мягкого кризиса до сценариев глубокой и затяжной рецессии. Проведена оценка влияния каждого из сценариев на развитие экономики государств — участников ЕЭП в зависимости от степени уязвимости и предполагаемых мер антикризисного реагирования.

Также в докладе предложены согласованные меры реагирования, направленные на снижение негативного влияния кризисных явлений мировой экономики и обеспечение устойчивого развития экономики ЕЭП в среднесрочном периоде.

Уверен, что данный доклад даст возможность лучше понять актуальные вызовы мировой экономики и скоординировать совместные действия по недопущению их негативного влияния на экономики стран Единого экономического пространства.



Н. Г. Снопков
Министр экономики
Республики Беларусь

В настоящее время происходит нарастание негативных тенденций в мировой экономике. Актуальными являются как варианты кризиса в еврозоне и Соединенных Штатах, так и возможная разбалансировка спроса и предложения на мировых рынках энергоресурсов. В условиях повышения макроэкономических рисков в мировой экономике, нестабильности на мировых рынках и эффектов «заражения» вследствие развития интеграции необходимо проведение работы по формированию

эффективной системы управления рисками, позволяющей обеспечить прогнозирование кризисных ситуаций и быстрое реагирование на них.

На фоне отсутствия стабильности в мировой экономике необходимо понимать, с какими перспективами и объективными трудностями связано будущее развитие ЕЭП. С одной стороны, с созданием Таможенного союза и Единого экономического пространства можно говорить о расширении наших границ и увеличении рынка до 170 млн потребителей. С другой — в условиях повышения открытости экономик государств — членов ТС и ЕЭП и их более тесной интеграции в мировые рынки — об увеличении влияния внешних факторов на экономическое развитие.

В связи с этим для более точной оценки перспектив устойчивого развития экономик Беларуси, России и Казахстана в краткосрочном периоде был проведен анализ внешних рисков и внутренних ограничений, учет которых при проведении национальной экономической политики позволит снизить их негативное влияние на экономики трех стран.

В ЧАСТНОСТИ, БЫЛИ РАССМОТРЕНЫ ВАРИАНТЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ И РАЗРАБОТАН КОМПЛЕКС МЕР ПО МИНИМИЗАЦИИ НЕГАТИВНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ДЛЯ ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП. ОДНАКО ОЦЕНКА БУДУЩЕГО РАЗВИТИЯ, КАК ПРАВИЛО, ЯВЛЯЕТСЯ НЕПРОСТОЙ ЗАДАЧЕЙ, ПОЭТОМУ ДАННЫЕ СЦЕНАРИИ НЕ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ВОСПРИНЯТЫ КАК ТОЧНЫЕ

ПРОГНОЗЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИК ТРЕХ СТРАН, СФОРМИРОВАННЫЕ НА ОСНОВЕ ЗАДАННЫХ ПАРАМЕТРОВ. СКОРЕЕ, ОНИ ДОЛЖНЫ ПОМОЧЬ ПОЛУЧИТЬ ФУНДАМЕНТАЛЬНОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ОБ ОСНОВНЫХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЯХ, РИСКАХ, ВЫЗОВАХ И ВОЗМОЖНОСТЯХ ЭКОНОМИК ТРЕХ СТРАН В КРАТКОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ.

В заключение хотелось бы отметить, что обеспечить доверие к национальным мерам экономической политики возможно лишь в случае, если они не будут вступать в противоречие друг с другом и не будут игнорироваться возможные эффекты переноса негативных явлений. И, несмотря на то что с созданием регионального объединения нашим странам уже удалось добиться значительных успехов как в рамках СНГ, так и в мире в целом, для достижения долгосрочного экономического эффекта необходимо дальнейшее движение в сторону еще более глубокой интеграции. Это позволило бы государствам — участникам ЕЭП упрочить свои позиции в мировой экономике и таким образом увеличить притяжение к себе соседних экономик и других стран мира. В связи с этим возникает необходимость дальнейшего сотрудничества в области формирования пакетов национальных мер политики, направленных на восстановление докризисных темпов экономического роста и минимизацию последствий кризисных процессов в мировой экономике.



А. Н. Клепач
Заместитель Министра
Экономического развития
Российской Федерации

За последние двенадцать лет мировая экономика пережила два масштабных кризиса, которые не обошли стороной и экономики государств-членов Таможенного союза и Единого экономического пространства. Какие потенциальные возмущения могут возникнуть в мировой экономике в среднесрочной перспективе и как они могут сказаться на экономиках Белоруссии, Казахстана и России? Анализ устойчивости экономик стран ЕЭК к кризисным процессам в мировой экономике и возможным вариантам антикризисной политики и посвящен совместный доклад.

Хотя базовый сценарий развития мировой экономики предполагает выход стран еврозоны из стагнации в конце 2013-начале 2014 года, существует вероятность разрастания кризисных процессов в еврозоне, распространение их с периферии на ядро европейской экономики, а также превращения европейской стагнации в новую волну мирового кризиса, которая может охватить экономику США и серьезно затормозить рост Китая.

Для России и Казахстана при этом особое значение имеют не только общее изменение мирового ВВП и изменение ситуации на финансовых рынках, но и потенциальный масштаб падения мировых цен на нефть и другие сырьевые товары, а также длительность последующего периода низких цен. В рамках совместного доклада получены количественные и качественные оценки влияния кризисных шоков на экономики государств-участников ЕЭП с учетом эффекта «заражения», то есть «переноса» кризисных процессов из одной страны в другую.

МАСШТАБЫ КРИЗИСНЫХ ПРОЦЕССОВ, КАК ПОКАЗАЛ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ОПЫТ РАЗРАБОТКИ И РЕАЛИЗАЦИИ АНТИКРИЗИСНЫХ ПРОГРАММ В 2008-2009 ГОДАХ (В БЕЛАРУСИ – В 2012 ГОДУ), МОГУТ БЫТЬ СУЩЕСТВЕННО ОСЛАБЛЕНЫ. ВМЕ-

СТЕ С ТЕМ ПОВЫШЕНИЕ ВЗАИМОЗАВИСИМОСТИ НАШИХ ЭКОНОМИК И УГЛУБЛЕНИЕ ИНТЕГРАЦИИ ПОВЫШАЮТ ВАЖНОСТЬ СОГЛАСОВАНИЯ МАКРО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ АНТИКРИЗИСНЫХ СТАБИЛИЗАЦИОННЫХ МЕР КАК В КАЧЕСТВЕ ПРЕВЕНТИВНОЙ МЕРЫ ПРОТИВ ВОЗМОЖНОГО КРИЗИСА, ТАК И В ПРОЦЕССЕ НАСТУПИВШЕГО КРИЗИСНОГО ШОКА. КОНЕЧНО, АНТИКРИЗИСНЫЕ ПРОГРАММЫ ЯВЛЯЮТСЯ КОМПЕТЕНЦИЕЙ НАЦИОНАЛЬНЫХ ПРАВИТЕЛЬСТВ, НО ЧЕМ СИЛЬНЕЕ ВНЕШНИЙ ШОК, ТЕМ ВАЖНЕЕ СТАНОВИТСЯ КООРДИНАЦИЯ ВЗАИМНЫХ УСИЛИЙ И ПОНИМАНИЕ ДЕЙСТВИЙ, ПРЕДПРИНИМАЕМЫХ НА НАЦИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ, ОСОБЕННО В ОБЛАСТИ КУРСОВОЙ ПОЛИТИКИ.

Совместный доклад дал всем участникам уникальный опыт совместной аналитической работы и позволил нам лучше понять друг друга, позволил также выработать представление, какие согласованные действия могут быть предприняты в кризисной ситуации.

В настоящий момент на евразийском пространстве происходит успешный процесс интеграции между Беларусью, Казахстаном и Россией. Создан Таможенный союз, развивается Единое экономическое пространство, поставлена задача сформировать условия для создания с 2015 года Евразийского экономического союза.

ИМЕННО С ЭТОЙ ЦЕЛЮ ГОСУДАРСТВАМИ – УЧАСТНИКАМИ ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА ПРИНЯТО СОГЛАШЕНИЕ О СОГЛАСОВАННОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ. В СОГЛАШЕНИИ ОПРЕДЕЛЕННЫ ПОКАЗАТЕЛИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ. В 2012 ГОДУ ЭТИ ПОКАЗАТЕЛИ В ЦЕЛОМ БЫЛИ ВЫПОЛНЕННЫ. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В ЕДИНОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ ПРОСТРАНСТВЕ В ЦЕЛОМ ОКАЗАЛАСЬ ЛУЧШЕ, ЧЕМ В МИРЕ. ТАК, ТЕМПЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА СОСТАВИЛИ 3,5%, ТОГДА КАК МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА ВЫРОСЛА НА 3,1% (ПО ОЦЕНКАМ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА). ТЕМПЫ ПРИРОСТА СТОИМОСТНЫХ ОБЪЕМОВ ВЗАИМНОЙ ТОРГОВЛИ СОСТАВИЛИ 8,7% ПРИ РОСТЕ ТОРГОВЛИ С ТРЕТЬИМИ СТРАНАМИ НА 3,2%.

Углубление интеграции, развитие экономических отношений между государствами-участниками усиливают взаимное влияние экономик друг на друга. Это делает необходимым координацию экономической политики, политик в различных сферах, для того чтобы увеличить положительное влияние и

минимизировать отрицательное. Одновременно, как показывает 2013 год, ситуация в мировой экономике кардинально не улучшается, сохраняются высокие риски нарастания кризисных явлений, неопределенность остается на высоком уровне. В этих условиях координация экономической политики приобретает особую важность. Согласованные действия, проводимые в интересах всех трех государств-участников, позволят смягчить негативные эффекты кризисных явлений, противодействовать углублению кризиса. Кроме того, что не менее важно, эти действия позволят сохранить единство емкого рынка Единого экономического пространства, уберечь его от внутренних протекционистских мер и действий. Это очень важно, так как период кризиса рано или поздно проходит, но пока он продолжается, нельзя разрушать потенциальные факторы долгосрочного устойчивого роста.

Именно поэтому совместная работа над докладом и, полученные результаты по разработке мер политики по преодолению кризисных угроз являются важным шагом вперед. Это открыло возможности для экспертного диалога, а также дало возможность скоординировать видение не только относительно реагирования на кризисные явления, но и в отношении перспектив экономического развития, аспектов экономической интеграции на евразийском пространстве.

Следующим шагом может быть обсуждение вопросов и мер взаимной поддержки устойчивого роста и модернизации экономик,

в том числе в рамках проведения согласованной макроэкономической политики. При текущих рисках замедления внешнего спроса именно интеграционные аспекты могут оказать дополнительный стимулирующий эффект, повысить национальную конкурентоспособность при сохранении экономической устойчивости.

Безусловно, данная работа должна найти отражение в ходе формирования условий для создания Евразийского экономического союза в интересах всех его участников.



Т. Д. Валовая
Член Коллегии (Министр)
по основным направлениям интеграции
и макроэкономике Евразийской
экономической комиссии

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	15
1. Сценарии кризисных процессов в мировой экономике	21
2. Сценарии динамики цен на нефть	31
3. Страны ЕЭП перед лицом кризисных процессов	33
Место государств — участников ЕЭП в мире	33
Структура экспорта в 2012 году	35
Структура ВВП государств — участников ЕЭП	37
Каналы влияния кризисов и возможные реакции	39
Опыт антикризисных мер и основные уроки	43
4. Российская Федерация	47
Кризисные сценарии развития российской экономики	47
Поддержка устойчивости финансовых рынков и банковского сектора	49
Меры, направленные на поддержку социальной сферы и пенсионного обеспечения	51
Поддержка строительного комплекса и рынка жилья	54
Структурные риски в экономике и точечные меры поддержки отраслей промышленности и транспортной инфраструктуры	54
Изменение параметров бюджетной системы в кризисных сценариях	55
5. Республика Беларусь	61
Основные сценарии развития экономики Беларуси в 2013–2015 годах	61
Антикризисный пакет	64
Структурные особенности экономики Республики Беларусь и превентивные меры, направленные на снижение последствий возможных кризисных явлений	65
Денежно-кредитная политика и обеспечение финансовой устойчивости	66
Бюджетная корректировка	67
Поддержка рынка труда и социальная защита	68
Поддержка реального сектора экономики	69

6. Республика Казахстан	71
Сценарии развития	71
Поддержка экономики и обеспечение финансовой стабильности	75
Обеспечение социальной стабильности и поддержка занятости	77
Дополнительная поддержка ЖКХ	81
Дополнительные меры поддержки АПК	81
Ожидаемые результаты	82
7. Координация макроэкономической политики и антикризисных программ	85
Макроэкономическая политика в рамках ЕЭП: общее и особенное	85
Координация макроэкономической политики и региональная система финансовой безопасности	87
ПРИЛОЖЕНИЯ	91
Приложение 1. Сравнение основных макроэкономических параметров сценариев прогноза России	91
Приложение 2. Сравнение прогноза параметров бюджета России по вариантам А, А2, А3 и бюджетных проектировок по Закону о бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов	94
Приложение 3. Сравнение основных макроэкономических параметров сценариев прогноза Республики Беларусь	95
Приложение 4. Сравнение основных макроэкономических параметров сценариев прогноза Республики Казахстан	97
Приложение 5. Меры антикризисной политики	99
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	100

ВВЕДЕНИЕ

ЦЕЛЬ ДОКУМЕНТА — СЦЕНАРНЫЙ АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ КРИЗИСНЫХ ПРОЦЕССОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ НА РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИК ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ ВЗАИМНОЙ ИНТЕГРАЦИИ. В ДОКЛАДЕ ДАНА ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ НА ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ, КАЗАХСТАНА И РОССИИ КРИЗИСА СУВЕРЕННЫХ ДОЛГОВ В ЕВРОЗОНЕ, НЕГАТИВНОГО ЭФФЕКТА ВОЗМОЖНОГО ПАДЕНИЯ МИРОВЫХ ЦЕН НА УГЛЕВОДОРОДЫ И СЫРЬЕ, ПРОВЕДЕН АНАЛИЗ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО ЭФФЕКТА «ЗАРАЖЕНИЯ КРИЗИСОМ» ИЛИ ПЕРЕДАЧИ КРИЗИСНЫХ ВОЗМУЩЕНИЙ МЕЖДУ СТРАНАМИ ПО КАНАЛАМ ВЗАИМНОЙ ТОРГОВЛИ, ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА И ИЗМЕНЕНИЯ КУРСОВ НАЦИОНАЛЬНЫХ ВАЛЮТ.

Рассмотрены варианты антикризисной стабилизационной политики и ее потенциальный эффект для экономик государств — участников ЕЭП, разработаны предложения по координации антикризисной политики стран-участников и их согласованных действий по поддержанию экономического роста и необходимых структурных преобразований.

Государства — участники ЕЭП в настоящее время составляют рынок в 170 млн человек и производят 3,5% мирового ВВП. В 2000-е годы они развивались со среднегодовым темпом более 7%, что в 1,5–2 раза опережало темпы роста мировой экономики. Кризис 2008–2009 годов вызвал падение ВВП значительно более тяжелое (–6,8%), чем в среднем в мировой экономике (–0,6%), что продемонстрировало хрупкость и уязвимость сложившейся модели экономического развития.

Экономический подъем 2010–2012 годов вновь выдвинул государства — участники ЕЭП в лигу лидеров мирового экономического роста, хотя кризисные процессы в экономике Беларуси привели к замедлению ее развития.

В условиях стагнации в еврозоне и риска замедления экономик США и Китая экономики государств — участников ЕЭП оказываются на развилке: торможение роста и накопление страховочных резервов или продолжение динамичного роста, но сопровождаемого серьезными структурными преобразованиями, повышением национальной конкурентоспособности при поддержании макроэкономической и финансовой сбалансированности.

Если в первом варианте темпы роста ВВП «тройки» в среднесрочной перспективе могут не превысить 3–3,5%, то во втором они оцениваются в 4,5–5% в год, что обеспечит опережение по сравнению с развитыми странами и позволит сократить отставание от них по уровню жизни и производительности труда.

Для опережающего развития ЕЭП необходимо дальнейшее углубление интеграции, тогда как кризисные возмущения в мировой экономике несут с собой и риски торможения интеграционных процессов.

ТЕКУЩЕЕ ПОЛОЖЕНИЕ ЭКОНОМИК

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ. Официальный прогноз белорусской экономики предполагает возврат уже с 2013 года к высоким темпам роста, в том числе за счет максимального использования преимуществ общего рынка государств — участников ЕЭП.

В то же время в кратко- и среднесрочной перспективе белорусская экономика остается уязвимой по отношению к внешним шокам и накопленным структурным внутренним дисбалансам. Сальдо счета текущих операций ко второй половине 2012 года вновь стало принимать отрицательные значения, что усиливает валютные риски. Принимая во внимание низкий текущий уровень международных резервов, ограниченность внешнего финансирования и предстоящее погашение внешнего долга, стимулирование внутреннего спроса может быстро разбалансировать экономику. В соответствии с условиями предоставления стабилизационного кредита АКФ ЕврАзЭС Беларуси необходимо выполнить требования по ограничению кредитной экспансии и денежной эмиссии, а также провести институциональные преобразования, включая активизацию приватизации, способствующие в том числе притоку капитала. С учетом этих рисков и ограничений темпы роста белорусской экономики в ближайшее время могут не превысить 4–5% в год, однако преобразования и новое качество роста повысят ее устойчивость к внешним возмущениям.

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН. Посткризисный рост во многом основан на высоких ценах на энергетические товары и расширении объемов экспорта нефти и сырья, в то время как внутренние источники роста все еще остаются относительно слабыми.

Несмотря на смягчение монетарной политики и увеличение темпов кредитования, инвестиции в основной капитал по-прежнему остаются низкими. Сохраняется значительный объем рисков на балансах банков: удельный вес проблемных кредитов все еще остается высоким, уровень достаточности капитала — низким.

Основной риск для экономики представляет сокращение спроса и снижение цен на сырьевые товары на мировых рынках, что может привести к быстрому ухудшению ситуации в экспортном и бюджетном секторах. Хотя стагнация в еврозоне уже начинает тормозить темпы роста казахстанской экономики и может воспрепятствовать ее выходу на плановые ориентиры в 2013–2014 годах, накопленный уровень валютных резервов и нефтегазового фонда обеспечивает достаточно высокий уровень финансовой стабильности и дает возможность для значительного стабилизационного маневра.

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ. После завершения фазы посткризисного восстановления в российской экономике отмечается замедление роста. Планируемая бюджетная консолидация, если она не будет компенсирована соответствующим повышением эффективности частного и бюджетного секторов экономики, может еще более замедлить экономический рост. Он может не превысить 3–3,5%, что ниже целевых параметров программы правительства.

Относительное снижение внешнего долга банков и предприятий и улучшение его структуры, а также повышение иностранных активов

обеспечивают более высокий уровень устойчивости российской экономики к возмущениям мировой конъюнктуры, чем до кризиса 2008–2009 годов.

В ДОКЛАДЕ ПРЕДСТАВЛЕНЫ НЕСКОЛЬКО СЦЕНАРИЕВ РАЗВИТИЯ КРИЗИСНЫХ ПРОЦЕССОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ ДО 2015 ГОДА И ИХ ОТНОШЕНИЕ К БАЗОВОМУ СЦЕНАРИЮ, КОТОРЫЙ БЛИЗОК К КОНСЕНСУСУ И ЯВЛЯЕТСЯ ОСНОВНЫМ СЦЕНАРИЕМ ДЛЯ БОЛЬШИНСТВА ПРОГНОЗОВ.

БАЗОВЫЙ, умеренно-оптимистический сценарий основан на достаточно позитивном прогнозе развития мировой экономики. США удастся избежать сильного фискального сжатия, остаться локомотивом экономического роста и сбыта товаров для стран, зависящих от американского рынка. В зоне евро будут приняты необходимые меры поддержки рефинансирования долга проблемных стран, что даст возможность сохранить целостность монетарного союза, выйти на траекторию роста и нормализовать состояние бюджетов проблемных стран вследствие как роста поступлений, так и сокращения расходов. В Китае будет продолжаться политика поддержания темпов роста (их управляемого умеренного снижения) при сохранении платежеспособности ведущих китайских банков и заемщиков. Это сохранит тенденцию опережающего роста развивающихся стран.

Рост мирового ВВП ускорится с 3,1% в 2012 году до 3,3% в 2013 году и до 3,8–4,1% в 2014–2015 годах.

Помимо базового варианта рассмотрены три сценария разворачивания мирового кризиса в зависимости от его глубины и продолжительности.

СЦЕНАРИЙ А — сценарий мягкого кризиса и V-образного выхода. Кризисные процессы в Греции, Испании и Португалии распространятся на страны ядра еврозоны — Италию,

Германию, Францию. При этом планируемые меры стран еврозоны помогут избежать полномасштабного банковского и валютного кризиса. Рост мировой экономики сохранится на уровне 2,4–3,1% в 2014 году и восстановится до 3–3,3% в 2015 году. Цена на нефть снизится до 80–84 долларов США за баррель в 2014–2015 годах.

СЦЕНАРИЙ А2 — сценарий глубокой рецессии и V-образного выхода. Характеризуется углублением кризиса суверенных долгов в еврозоне, его перерастанием в глобальный банковский и экономический кризис. Рост мировой экономики снижается в 2014 году до 1,2–2,2%. Восстановлению будет способствовать сохраняющийся потенциал роста в США и в странах БРИК. Глобальный рост к 2015 году выйдет на уровень 2–2,6%. Цена на нефть снизится до 60 долларов США за баррель в 2014 году, но по мере восстановления мирового спроса увеличится до 85 долларов США за баррель к 2016 году.

СЦЕНАРИЙ А3 — сценарий затяжной рецессии. Условия разворачивания мирового кризиса в 2014 году повторяют условия сценария А2, при этом период восстановления растягивается на 2015–2016 годы. Замедление темпов роста ожидается как в развитых, так и развивающихся странах (Китай, Индия). Рост мировой экономики снизится до 1,2–2,2% в 2014 году и не превысит 2–2,6% в 2015 году. Цена на нефть после падения в 2014 году до 60 долларов США за баррель сохранится на этом уровне до 2016 года.

Ухудшение внешних условий будет воздействовать на государства — участники ЕЭП через следующие каналы:

- торговый канал: сокращение экспорта и экспортных доходов;
- финансовый канал: ухудшение условий внешних заимствований, отток иностранного капитала;

- ухудшение уверенности бизнеса и потребителей: сжатие кредита и инвестиций, бегство капитала, образование избыточных сбережений населения и корпораций.

Это может привести к ослаблению национальных валют и усилению инфляции, дестабилизации банковских систем и сжатию внутреннего спроса.

В докладе произведена количественная оценка негативных последствий реализации каждого из сценариев для государств — участников ЕЭП и предложены меры государственной политики по достижению стабилизации ситуации.

КООРДИНАЦИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Внешние шоки могут существенно повлиять на процессы интеграции в рамках Единого экономического пространства. Потенциальный эффект заражения или переноса кризисных процессов из одной страны в другую повышает значение согласованных действий в сфере макроэкономической и денежно-кредитной политики. Целью координации мер государственной политики должно являться устранение возможных противоречий между мерами национальной политики, а также предотвращение возникновения существенных дополнительных барьеров.

Наряду с согласованием собственно антикризисных мер повышается роль согласованной политики развития, которая позволит в среднесрочной перспективе повысить устойчивость экономик государств — участников ЕЭП к возмущениям в мировой экономике за счет увеличения объема общего рынка, диверсификации экспорта и углубления взаимной интеграции.

ВНЕШНИЕ РИСКИ ДЛЯ ЭКОНОМИК ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП





СЦЕНАРИИ КРИЗИСНЫХ ПРОЦЕССОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

ТЕМПЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ БЫСТРО ЗАМЕДЛЯЮТСЯ. ПОСЛЕ РОСТА В 2010 ГОДУ НА 5,1% В 2012 ГОДУ РОСТ ЗАМЕДЛИЛСЯ ДО 3,1%. ДИНАМИКА РАЗВИТЫХ СТРАН СНИЗИЛАСЬ БОЛЕЕ ЧЕМ ВДВОЕ – С 3 ДО 1,2%, ТОРМОЖЕНИЕ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН И СТРАН С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ БЫЛО МЕНЬШЕ: С 7,4 ДО 5,1% СООТВЕТСТВЕННО.

Во второй половине 2012 года торможение ускорилось и коснулось почти всех регионов мира (за исключением Китая). Рост экономики США в IV квартале замедлился до 0,4%, что вызвало опасение повторной рецессии, подкрепленное мерами бюджетного секвестра, который начал осуществляться с 2 марта 2013 года.

Наиболее существенно ситуация ухудшилась в еврозоне. В 2012 году потери экономики еврозоны составили 0,6% против роста 1,5% в 2010 году. Кризис затронул ядро монетарного союза: в IV квартале 2012 года Германия потеряла 0,6% ВВП, Франция — 0,3%, Италия — 0,9%, Испания — 0,8% и Португалия — 1,8%.

Несмотря на возможность обострения европейского долгового кризиса, благодаря усилиям правительств и монетарных властей в 2013 году экономическая активность сохраняет возможность стабилизации. ФРС продолжает программу количественного смягчения — выкуп ипотечных бумаг в объеме 40 млрд долларов США ежемесячно, не ограничивая ее временным горизонтом. Помимо этого сохраняются программы реинвестирования доходов ФРС от операций с ценными бумагами, что вкупе с продолжением других программ доводит общий объем ежемесячных вливаний до 85 млрд долларов США.

Благодаря принятым мерам в I квартале 2013 года ВВП США увеличил темпы роста до 2,5%, Японии — до 3,5% (в годовом исчислении). Рост был обеспечен в основном потребительскими расходами, экспансией кредита и ростом стоимости активов домохозяйств.

Однако в зоне евро в I квартале 2013 года темпы рецессии лишь замедлились до 0,2% (в годовом исчислении — 0,8%).

Сокращение ВВП в I квартале 2013 года зафиксировали почти все страны из отчитавшихся: Франция (-0,2), Португалия (-0,3%), Италия (-0,5%), Испания (-0,5%), Чехия (-0,8%). Германии удалось добиться лишь 0,1%-ного прироста, что оставляет ее на нисходящем тренде. Греция текущих квартальных данных не представляет, но она является лидером по годовому сокращению ВВП (5,3%). Годовое падение ВВП также отмечено в Португалии (-3,9%), Италии (-2,3%), Испании (-2,0%), что может

вновь поднять стоимость обслуживания их долга.

После более чем двух лет переговоров министры экономики и финансов всех 27 стран — членов Евросоюза заключили соглашение о создании так называемого единого надзорного механизма банковского сектора на основе Европейского центрального банка (ЕЦБ). Назначение ЕЦБ в качестве главного надзорного органа банковского сектора зоны евро является первым шагом на пути к созданию банковского союза Европы. Вторым этапом формирования этого союза станет учреждение общеевропейского агентства, уполномоченного закрывать банки, которые ЕЦБ сочтет проблемными.

РАЗЛИЧНЫЕ СЦЕНАРИИ
РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ
ЭКОНОМИКИ

ТРЕТЬИМ И ПОСЛЕДНИМ ЭТАПОМ СОЗДАНИЯ БАНКОВСКОГО СОЮЗА ЕВРОПЫ СТАНЕТ ПРИНЯТИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТРАНАМИ ЕВРОПЫ ЕДИНОЙ СХЕМЫ ГАРАНТИЙ ДЕПОЗИТОВ. ОНА ПРИЗВАНА ОСТАНАВЛИВАТЬ ИЗЪЯТИЕ БАНКОВСКИХ ВКЛАДОВ.

БАЗОВЫЙ, УМЕРЕННО-ОПТИМИСТИЧНЫЙ СЦЕНАРИЙ	Еврозона снизит остроту кризиса суверенных долгов и возобновит рост в 2013 году. Бюджетная консолидация в еврозоне и США не остановит их подъема, хотя понизит темпы роста по сравнению с докризисным периодом
	Цены на нефть и сырьевые товары будут сохраняться относительно высокими
РАЗВОРАЧИВАНИЕ ЛОКАЛЬНОГО КРИЗИСА В ЕВРОЗОНЕ (СЦЕНАРИЙ А)	Кризис Греции, Испании и Португалии охватит страны ядра еврозоны — Италию, Германию, Францию. Меры стран еврозоны помогут избежать полномасштабного банковского и валютного кризиса
	Цена на нефть снижается до 80–84 долларов за баррель в 2014–2015 годах
РАЗВИТИЕ ВТОРОЙ ВОЛНЫ КРИЗИСА В ЕВРОЗОНЕ В ГЛОБАЛЬНЫЙ КРИЗИС (СЦЕНАРИЙ А2)	Сценарий глубокой рецессии и V-образного выхода. Характеризуется перерастанием кризиса суверенных долгов в еврозоне в глобальный банковский и экономический кризис
	Цена на нефть снижается до 60 долларов за баррель в 2014 году, но по мере восстановления мирового спроса увеличивается до 75 долларов за баррель к 2015 году
ЗАТЯЖНОЙ МИРОВОЙ КРИЗИС (СЦЕНАРИЙ А3)	Сценарий затяжной рецессии из-за эффекта «заражения европейским кризисом» экономики США и развивающихся рынков. В США и еврозоне стагнация охватывает не только 2014, но и 2015 год
	Цена на нефть после падения в 2014 году до 60 долларов за баррель сохраняется на этом уровне до 2015 года

Планировалось, что создание этого механизма будет полностью завершено уже в 2015 году. Однако существуют риски, что реализация принятых решений будет гораздо более длительной, фрагментация финансовых рынков будет увеличиваться, что вызовет сжатие денежной массы евро и кредитов домохозяйствам, нефинансовым корпорациям, малому и среднему бизнесу, несмотря на низкие базовые ставки ЕЦБ и даже обещание выкупать суверенные бумаги под гарантии проведения программ консолидации.

Значительные риски европейской банковской системы связаны с недостаточностью капитала, большим количеством «замороженных активов», снижением денежных поступлений в результате спада производства и торговли. «Хрупкие балансы» делают европейские банки весьма уязвимыми к различным потерям низкой способностью дополнительного фондирования из рыночных источников.

Прогнозируемые низкие темпы роста в зоне евро в 2013–2015 годах приведут к недостаточному объему налоговых поступлений и росту социальных выплат, что усложнит проведение разработанных ранее программ бюджетной консолидации, ухудшит состояние банковских балансов. Под давлением прогрессирующего спада производства, деловой и потребительской активности, роста безработицы до исторических максимумов МВФ рекомендовал использовать мягкие схемы консолидации, а тем странам, которые располагают достаточными финансовыми ресурсами, — стимулировать спрос. Помимо этого МВФ напомнил, что выходу из кризиса могут способствовать стимулы развития потребления в странах со структурно-активными торговыми сальдо и внутренними сбережениями, таких как Германия и Китай.

В США основные риски концентрируются в проводимом секвестре бюджета в 2013 и последующих годах и необходимости нового повышения потолка государственного долга. Администрация президента Б. Обамы пред-

лагает более мягкое сокращение расходов, но с ликвидацией налоговых льгот и лазеек для домохозяйств с высоким уровнем дохода. Позиция палаты представителей Конгресса США и лидеров республиканцев исключает ликвидацию налоговых льгот, что делает последствия запущенного секвестра более разрушительными. Это может более негативно отразиться на экономическом росте США, их кредитном рейтинге, а учитывая размер экономики, и на других регионах мира. Также торможение глобального спроса может вызвать рецессию в ключевых экспортных отраслях США, что усилит по технологической цепочке падение производства в странах — поставщиках комплектующих деталей.

В то же время неизбежное начало ужесточения монетарной политики ведущими центральными банками ориентировочно в 2015 году может отразиться на росте процентных ставок по государственным облигациям по всему миру и может сопровождаться бегством капитала из развивающихся стран.

Таким образом, вероятность обострения экономических проблем в 2013–2014 годах в большинстве регионов мира сохраняется. Для оценки возможного воздействия мировых тенденций на динамику экономических показателей России, Беларуси и Казахстана в 2013–2015 годах наряду с умеренно-оптимистичным сценарием (базовым сценарием прогноза), который предполагает достаточно быстрое возобновление положительных трендов, рассмотрены три кризисных сценария развития мировой конъюнктуры.

СЦЕНАРИЙ ЛОКАЛЬНОГО КРИЗИСА В ЕВРОЗОНЕ (СЦЕНАРИЙ А)

В условиях этого сценария развитие кризисных процессов в зоне евро в 2013–2014 годах будет определяться накопленным потенциалом неуверенности инвесторов, предпринимателей и потребителей в способности евро-

ДИНАМИКА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ ПРИ ВОЗМОЖНЫХ СЦЕНАРИЯХ
И СОЧЕТАНИЯХ ВТОРОЙ ВОЛНЫ РЕЦЕССИИ

	Сценарии	2011	2012	2013	2014	2015
Мир						
	Базовый	3,8	3,1	3,3	3,8–4,0	3,9–4,1
	A			3,0	2,4–3,1	3,0–3,3
	A2			3,0	1,2–2,2	2,0–2,6
	A3			3,0	1,2–2,2	2,0–2,1
США						
	Базовый	1,8	2,2	1,8	2,8	2,5
	A			0,8	0,8	0,7
	A2			0,8	-1,2	0,2
	A3			0,8	-1,2	-0,6
Еврозона						
	Базовый	1,4	-0,6	-0,2	0,9	1,4
	A			-1,0	-1,0	-0,7
	A2			-1,0	-1,4	-0,9
	A3			-1,0	-1,4	-1,5
Япония						
	Базовый	-0,7	2,0	0,3	1,0	1,5
	A			0,1	0,1	0,2
	A2			0,1	-0,2	0,1
	A3			0,1	-0,2	-0,1
Китай						
	Базовый	9,2	7,8	7,9	7,7	7,7
	A			7,0	7,0	6,5
	A2			7,0	6,0	6,2
	A3			7,0	6,0	4,0
Индия						
	Базовый	7,7	4,0	5,8	6,4	6,7
	A			5,2	5,2	4,8
	A2			5,2	4,3	4,5
	A3			5,2	4,3	2,8
Бразилия						
	Базовый	2,7	0,9	3,2	4,0	4,0
	A			2,2	2,2	2,0
	A2			2,2	0,2	1,8
	A2			2,2	0,2	1,5

пейских институтов оперативно реализовать меры непосредственной поддержки банков и банковских систем кризисных стран. На рынках будет сохраняться высокая стоимость заимствований по суверенным долгам проблемных стран, вне рыночное финансирование программ помощи будет осуществляться неравномерно, в зависимости от выполнения странами принятых на себя обязательств фискальной консолидации, что в условиях текущего нарастания спада производства и безработицы становится все более проблематичным. Попытки стран-должников смягчить условия предоставления помощи могут оказаться безуспешными, что практически блокирует получение ими обещанной финансовой поддержки, в случае если они откажутся от выполнения взятых на себя обязательств.

На фоне углубления экономического спада страны-должники могут оказаться неспособными поддерживать фискальную дисциплину, что вызовет новую волну понижения кредитных рейтингов правительств и банков, увеличения стоимости обслуживания долга и роста бюджетных дефицитов, показателей задолженности как по абсолютному объему, так и по отношению к ВВП. В итоге сразу несколько стран, прежде всего Греция, в 2013–2014 годах будут продолжать балансировать на грани дефолта, что приведет к подавлению деловой активности в большинстве стран региона. Фискальная политика в странах зоны евро и в Великобритании с чрезмерной задолженностью и бюджетными дефицитами продолжит тенденцию консолидации бюджетов.

Прогнозируется, что низкие темпы восстановления лидеров и кризис периферийных стран продлятся в течение десятилетия. Это делает нестабильность европейских финансовых рынков хронической, усиливаются риски рецидива роста стоимости обслуживания суверенного долга и выполнения обязательств банками кризисных стран, появления новых очагов, что может привести к кредитному

кризису и закручиванию нисходящей спирали резкого сжатия спроса, производства и инвестиций.

Сценарий разворачивания локального кризиса в еврозоне и торможения роста мировой экономики предполагает, что большинство стран еврозоны в 2013–2014 годах будут оставаться в состоянии рецессии, высокой безработицы, невозможности проведения эффективной консолидации, а общий выход из финансового кризиса займет несколько лет. Кризисные процессы в Греции, Испании, Италии и Португалии распространились на страны ядра еврозоны — Германию и Францию. Набранная в 2012 году масса негативных рисков и инерция негативного тренда привели к снижению ВВП еврозоны в 2012 году на 0,6%, в 2013 году спад увеличится до 1%, в 2014 году составит также 1%. Выход на положительную траекторию роста будет возможен только с 2015 года. При этом сценарий предполагает, что планируемые странами еврозоны меры помогут избежать банковского кризиса и банкротства системообразующих банков.

США избегут жесткого сценария бюджетной консолидации, однако сокращение бюджетного дефицита и влияние рецессии европейских экономик замедлит темпы роста до 0,8% в 2013 и 2014 годах и до 0,7% в 2015 году.

Несмотря на сокращение бюджетных дефицитов, они будут превышать докризисный уровень, что приведет к увеличению государственного долга.

Возможное резкое замедление экономической динамики развивающихся стран обусловлено неустойчивой инвестиционной базой экономики Китая и ограниченностью возможностей компенсационного влияния внутреннего потребления. В Индии спад экономики может быть обусловлен потребностью реализации жестких антиинфляционных мер и мер бюд-

жетной консолидации. В Бразилии к замедлению экономической активности может привести схлопывание внешних кредитных линий и сокращение внешнего спроса на металлы и продукцию машиностроения. В этом сценарии возврат мировой экономики к устойчивой траектории роста займет несколько лет.

Сценарий А предполагает снижение темпов роста мировой экономики в 2013–2014 годах до 2,5–3% и восстановление роста мирового выпуска до 3–3,3% к 2015 году. Цены на нефть будут постепенно снижаться и достигнут 80 долларов США за баррель к середине 2014 года, после чего стабилизируются.

СЦЕНАРИЙ ВТОРОЙ ВОЛНЫ СТАГНАЦИИ (КРИЗИСА) В ЕВРОЗОНЕ И США (СЦЕНАРИЙ А2)

Этот сценарий характеризуется углублением кризиса суверенных долгов в еврозоне, связанного с резким повышением стоимости обслуживания долга в проблемных странах, отсутствием дополнительных источников и средств его рефинансирования как внутри зоны евро, так и за ее пределами. В результате отсутствия средств и политической воли сохранения евро реализуются риски распространения банковского кризиса в одной или нескольких странах монетарного союза на европейскую или глобальную банковскую систему.

В США реализуется риск продолжения жесткого бюджетного секвестра без повышения налогов. Достижение консенсуса по бюджету 2014 года пока не просматривается.

В условиях реализации сценария А2 становится реальным инициирование странами — лидерами зоны евро новой конфигурации монетарного союза или нескольких конфигураций в зависимости от жесткости и вектора укрепления европейской интеграции. Возможности монетарной экспансии, включая запуск программ количественного смягчения, будут сдерживаться неравномерностью выгод

монетизации долга для разных стран зоны евро, а также заявленным ограниченным потенциалом поддержки валютными свопами других центральных банков, прежде всего ФРС США.

По оценкам ОЭСР, в случае негативного развития экономической ситуации доходность долгосрочных суверенных облигаций может повыситься в Испании, Италии и Бельгии на 350 базисных пунктов. Это соответствует предыдущему опыту резкого ухудшения экономических условий. В случае такого удорожания обслуживания долга этим странам потребуются дополнительная консолидация бюджетов до 3% ВВП к 2020 году.

Согласно оценкам ОЭСР увеличение доходности суверенных облигаций в рассмотренных трех странах приведет к падению их стоимости в среднем на 28%, что существенно ударит по балансам банков этих стран, которые являются основными держателями государственного долга. Ослабление банков резко снизит кредитную активность и может потребовать значительного увеличения расходов единых европейских резервных фондов на их рекапитализацию. Это в свою очередь будет вести к необходимости новых взносов стран-доноров либо неограниченных гарантий ЕЦБ с последующим резким усилением статуса и вектора институционального банковского надзора, что фактически лишит кризисные страны какой-либо финансовой самостоятельности по «кипрскому варианту», включая замораживание счетов и ограничение движения капитала.

Сценарий А2 предполагает, что странами-донорами могут быть приняты жесткие меры для выработки единой тактики выхода из кризиса, но при этом усилится ограниченность их собственных финансовых ресурсов. Жесткие меры потребуют ограничения национальной финансовой политики стран — получателей помощи, обострят разногласия стержневых стран еврозоны — Германии и

Франции — относительно мер выхода из кризиса, баланса принимаемых каждой из сторон издержек и полномочий проведения в зоне евро единой финансовой политики.

В сценарии А2 предполагается, что поддержка стран зоны евро и ЕЦБ со стороны МВФ и ведущих мировых центральных банков не гарантируется в основном из-за жесткой позиции администрации и ФРС США, считающих, что страны зоны евро должны самостоятельно найти средства рефинансирования выпущенных обязательств.

В сценарии А2 банки США, Японии, Китая и других стран потеряют значительную часть активов, размещенных в суверенных банковских и небанковских долгах стран зоны евро. Хотя доля европейских бумаг (Греции, Ирландии, Португалии, Испании, Италии и Бельгии) на балансах банков вне зоны евро относительно невелика, основные потери будут приходиться на гарантии, в том числе по кредитно-дефолтным свопам.

Кризис в странах зоны евро закрутит резко нисходящую спираль хозяйственной активности в странах Центральной и Восточной Европы. Помимо этого страны региона СНГ испытают шок от прекращения сравнительно дешевого фондирования европейскими банками и оттока капитала из банковской сферы. Это может привести к необходимости замещения активов в евро другими ликвидными инструментами, проведения масштабной рекапитализации банковской системы вплоть до ее частичной национализации.

Глобальное снижение экономической активности и ухудшение уверенности у финансовых инвесторов может привести к очень сильному краткосрочному снижению цен на нефть. Это существенно замедлит развитие в государствах — экспортерах нефти, которые успели существенно повысить бюджетные обязательства.

В данном сценарии азиатские экономики существенно затормозятся в результате снижения экспорта в страны ЕС. В Китае обострятся риски того, что регулируемое торможение хозяйственной активности, особенно кредитования в сфере недвижимости, выйдет из-под контроля.

В случае реализации сценария углубления рецессии спад экономик стран еврозоны в 2014 году увеличится до 1,4% ВВП. В 2015 году рецессия в регионе будет на уровне 0,9% и во многом будет зависеть от политико-экономической конфигурации обновленного монетарного союза и Евросоюза в целом.

Под влиянием рецессии европейской экономики в США в 2014 году рост на 0,8%, прогнозируемый в сценарии А, превратится в рецессию на уровне 1,2%, в 2015 году рост будет не 0,7%, а всего 0,2%. Это предполагает, что Конгресс США пойдет на смягчение фискальной политики на фоне ухудшения динамики экономического роста.

Развивающиеся страны, прежде всего Китай, Индия и Бразилия, в сценарии А2 сохраняют потенциал разворачивания дополнительных программ стимулирования экономики, прежде всего за счет развития масштабных инфраструктурных проектов и модернизации оборонного потенциала, создавая новый спрос для национальных производителей и производителей развитых стран.

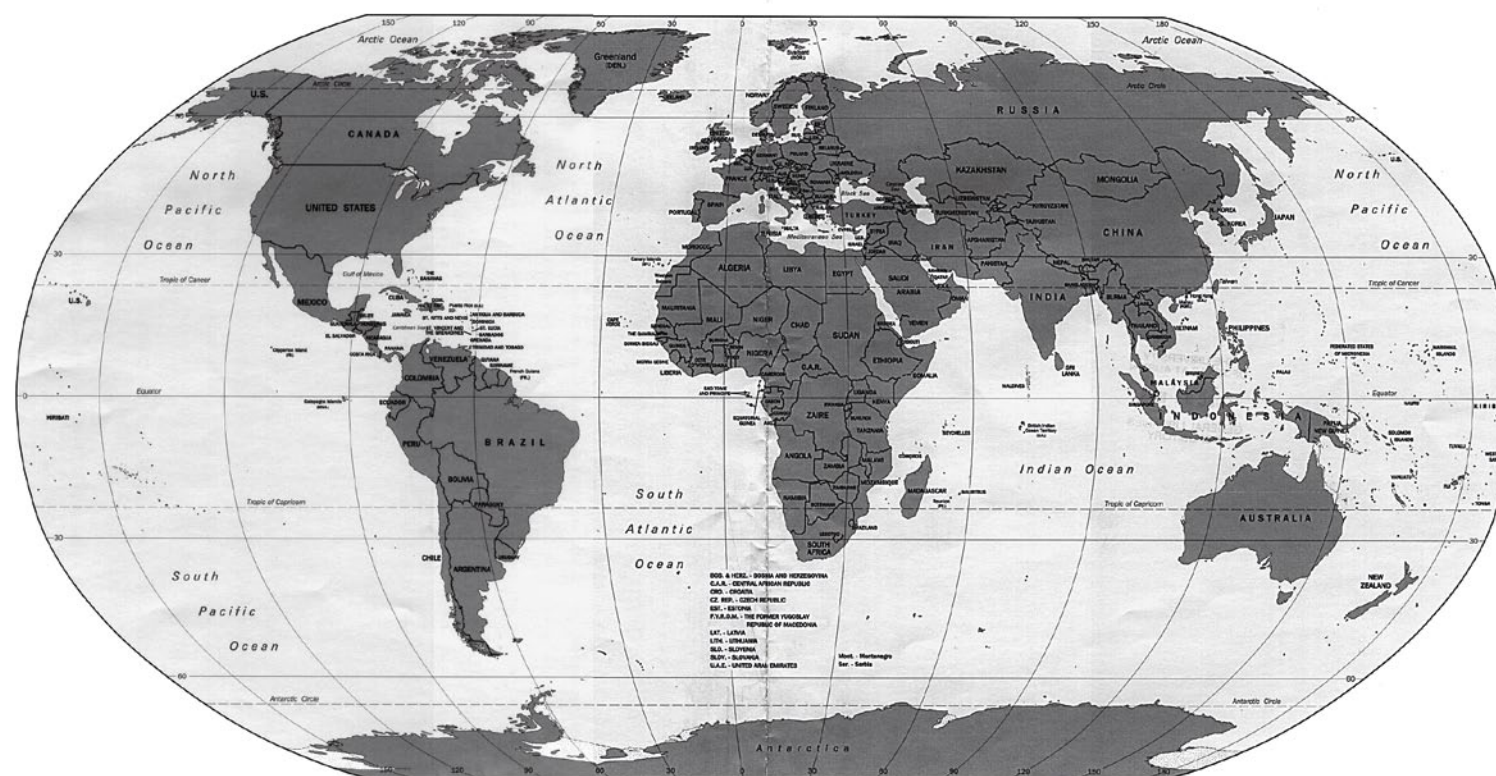
В этих условиях рост Китая замедлится в 2014 году всего до 6% и в 2015 году восстановится до уровня 6,2%. Экономика Индии, требующая более жесткого сдерживания инфляции и снижения дефицита бюджета, будет способна расти темпом, не превышающим 4,3–4,5% в последние два года прогнозного периода.

Темпы роста мировой экономики в 2014 году в условиях реализации сценария углубления рецессии в еврозоне замедлятся с 3,1% в 2012 году до 1,2–2,2% и восстановятся на уровне 2–2,6% только в 2015 году.

СЦЕНАРИЙ ЗАТЯЖНОГО МИРОВОГО КРИЗИСА (СЦЕНАРИЙ АЗ)

Условия разворачивания кризиса в 2014 году в целом совпадают с условиями сценария А2. Конкретными факторами запуска этого сценария может служить проволочка с повышением потолка госдолга США, взрыв политической нестабильности в регионах добычи и транспортировки нефти, банкротство крупного европейского банка, другие форс-мажорные события. При этом меры поддержки спроса в развитых и развивающихся странах реализуются менее энергично. Усиливается инфляционный потенциал от уже предпринятых мер денежно-кредитного стимулирования, возрастают риски ценовых шоков, вызванных нестабильностью поставок энергоносителей. В этом сценарии восстановление мировой экономики в 2014 году происходит на уровне 1,2–2,2%, но затем входит в фазу затяжной посткризисной депрессии, сопровождающейся снижением объемов мировой торговли и принятием странами мер защиты внутренних рынков.

Реализация сценария подразумевает, что осуществление в США фискальной консолидации может быть не компенсировано мерами денежно-кредитного стимулирования ФРС ввиду окончания действия программ количественного смягчения. Потребительская активность будет ограничена узкими сегментами рынка и не вызовет роста массового спроса на традиционные товары длительного пользования и средства производства. Это будет сдерживать рост занятости как в США, так и в странах — поставщиках товаров на американский рынок. Эти условия будут способствовать сокращению ориентированного на американский рынок производства в Китае, Японии, странах Юго-Восточной Азии и еврозоне. С другой стороны, экспортеры из США не смогут рассчитывать ни на внешние рынки сбыта, ни на поддержку из собственного бюджета, ни на собственную конкуренто-



способность, ослабленную высоким курсом доллара. Темпы роста экономики США в 2014–2015 годах будут негативными.

Одновременно будет происходить углубление рецессии в зоне евро, экономический рост может не возобновиться на протяжении 2014–2015 годов. Ввиду нехватки ресурсов в условиях углубления кризиса и затяжной депрессии механизмы поддержки рефинансирования суверенной и банковской задолженности таких стран, как Испания и Италия, не будут полностью реализованы, что приведет к необходимости ее частичной реструктуризации.

Совокупное влияние более глубокого спада в США и зоне евро приведет к тому, что развивающиеся страны, прежде всего Китай и Индия, в 2014–2015 годах не смогут реализовать потенциал внутреннего спроса из-за более значительного сокращения экспортных производств и доходов, ухудшения инвестицион-

ного климата, высокой инфляции и массового оттока капитала в развитые страны. Это будет фактически блокировать в развивающихся странах возможность и стимулы роста внутренних инвестиций, доходов и потребления среднего класса, развитие инфраструктурных проектов.

Темпы роста экономики Китая в условиях сценария АЗ в 2014–2015 годах опустятся до 4–5%, экономики Индии — до 2,8–3,1%.

**ТЕМПЫ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ
В 2015–2016 ГОДАХ БУДУТ ОСТАВАТЬСЯ НЕУСТОЙЧИВЫМИ В ДИАПАЗОНЕ 1,2–2,3%. ОБЪЕМ МИРОВОЙ ТОРГОВЛИ В УСЛОВИЯХ ВОЗМОЖНОГО ПРИМЕНЕНИЯ РАЗНООБРАЗНЫХ МЕР ЗАЩИТЫ ВНУТРЕННИХ РЫНКОВ МОЖЕТ К 2016 ГОДУ СОКРАТИТЬСЯ НА 3–6%.**



СЦЕНАРИИ ДИНАМИКИ ЦЕН НА НЕФТЬ

ВО ВСЕХ РАССМОТРЕННЫХ СЦЕНАРИЯХ ПОДРАЗУМЕВАЕТСЯ, ЧТО ТРАЕКТОРИЯ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ БУДЕТ СНИЖАТЬСЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ЗНАЧЕНИЙ, ДОСТИГНУТЫХ В 2011–2012 ГОДАХ. В БАЗОВОМ СЦЕНАРИИ В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ ФАКТОРАМИ СНИЖЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ МОГУТ СТАТЬ РОСТ ДОБЫЧИ СЛАНЦЕВОЙ НЕФТИ В США И СОКРАЩЕНИЕ ИМИ ИМПОРТА НЕФТИ. РИСКИ РЕАЛИЗАЦИИ ПАДЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ ПОДДЕРЖИВАЮТСЯ ВОЗМОЖНОСТЬЮ ИНТЕНСИВНОГО РОСТА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА СЧЕТ ПОЛНОМАСШТАБНОГО ВЫХОДА НА РЫНОК ИРАКСКОЙ НЕФТИ И СОХРАНЕНИЯ ВЫСОКИХ КВОТ ДОБЫЧИ СТРАНАМИ ОПЕК.

Высокие цены на нефть, сформировавшиеся в 2010–2012 годы на фоне ряда серьезных перебоев поставок из нефтедобывающих регионов, способствовали форсированию собственного производства жидких углеводородов в основных странах-потребителях, освоению новых месторождений Каспийского бассейна и глубоководного шельфа Атлантики. Наибольший прирост производства нефти и жидких углеводородов прогнозируется в США, Канаде, Китае, Казахстане, Бразилии.

В сценарии А разворачивание кризисных процессов в мировой экономике предполагает сокращение спроса на энергетическое сырье как со стороны потребителей, так и со стороны финансовых спекулянтов.

В условиях возможного обострения европейского долгового кризиса или сворачивания программ количественного смягчения центральными банками вероятен масштабный отток средств с нефтяного рынка, формирование нисходящей динамики цен на нефть в 2014 году до уровня 80–84 долларов США за баррель и сохранение этого уровня в 2015 году.

Сценарий А2, предполагающий резкое замедление мирового выпуска, в том числе в странах — драйверах спроса на нефть — Китае и Индии, а также значительное сужение производных финансовых рынков, основывается на сильном падении нефтяных котировок в первой половине 2014 года. В среднем цена на нефть в 2014 году падает до 60 долларов США за баррель. Сценарий предполагает, что низкие цены на нефть не будут устойчивыми. Сохранение роста спроса на нефть со стороны развивающихся стран, а также возможности стран ОПЕК оперативно ограничивать предложение нефти и резкое снижение рентабельности производства нетрадиционного топлива приведут к возобновлению повышательного тренда цен на нефть. В условиях сценария А2 цена на нефть в 2015–2016 годах повысится до 75–85 долларов США за баррель.

Сценарий А3 предполагает снижение цен на нефть в 2014 году до 60 долларов США за баррель и сохранение этого уровня в следующие годы. Сценарий основан на резком замедлении экономического роста в Китае и Индии в 2014–2015 годах, что сильно ограничит возможности спроса на углеводороды. На этом фоне расширение предложения нефти со стороны США, а также полномасштабный вывод на рынок иракской нефти и относительно нейтральная политика стран ОПЕК могут привести к долгосрочному периоду сохранения низких цен на нефть.

3

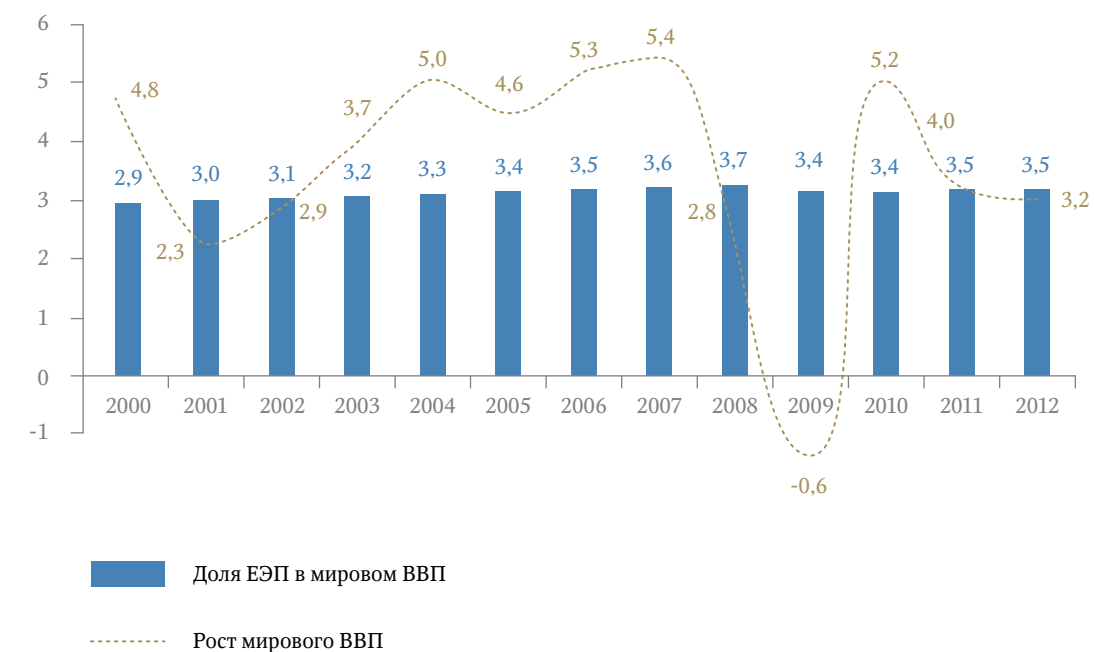
СТРАНЫ ЕЭП ПЕРЕД ЛИЦОМ КРИЗИСНЫХ ПРОЦЕССОВ

МЕСТО ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП В МИРЕ

Государства — участники ЕЭП занимают около 3,5% в мировом выпуске при большом преобладании российской экономики. Экономика России составляет около 87% от суммарного ВВП государств — участников ЕЭП, Беларуси — чуть более 5%, Казахстана — около 8%. Регион является среднеоткрытым с точки зрения объемов внешней торговли. В целом отношение внешнеторгового оборота к ВВП в регионе составляет около 50%, что приблизительно соответствует открытости китайской экономики. При этом уровень открытости ЕЭП превышает открытость таких стран, как Япония (22%), Индия (35%), США (25%), страны еврозоны (37%), и существенно уступает Германии (81%). Внутри ЕЭП наиболее открытой является экономика Беларуси, товарный экспорт и импорт которой суммарно составляют около 146% ВВП, в то время как в России это соотношение находится на уровне 46%, в Казахстане — 70 %.

В ЦЕЛОМ ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП СОСТАВЛЯЕТ 2,9% МИРОВОЙ ТОРГОВЛИ. ПРИ ЭТОМ ТРАДИЦИОННО РЕГИОН ИМЕЕТ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ВНЕШНЕТОРГОВЫЙ ПРОФИЦИТ. ЭКСПОРТ ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП СОСТАВЛЯЕТ 3,6% ОТ ОБЪЕМА МИРОВОГО ТОВАРНОГО ЭКСПОРТА, ЧТО НЕСКОЛЬКО ПРЕВЫШАЕТ ВЕС РЕГИОНА В МИРОВОМ ВЫПУСКЕ. ДОЛЯ ИМПОРТА СОСТАВЛЯЕТ 2,2% ОТ МИРОВОГО ИМПОРТА.

РОЛЬ ЕЭП В МИРЕ



ДОЛЯ СТРАН ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ПРОСТРАНСТВА В МИРОВОЙ ТОРГОВЛЕ, % К ИТОГУ

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
В мировом обороте торговли						
МИР — всего	100	100	100	100	100	100
Доля ЕЭП	2,5	2,89	2,44	2,60	2,88	2,97
Беларусь	0,19	0,22	0,20	0,20	0,24	0,25
Казахстан	0,29	0,33	0,28	0,30	0,34	0,37
Россия	2,05	2,33	1,96	2,11	2,30	2,34
В экспорте товаров						
МИР — всего	100	100	100	100	100	100
Доля ЕЭП	3,1	3,56	2,28	3,01	4,03	4,13
Беларусь	0,17	0,20	0,13	0,16	0,26	0,28
Казахстан	0,34	0,44	0,27	0,37	0,54	0,57
Россия	2,55	2,92	1,88	2,48	3,23	3,28
В импорте товаров						
МИР — всего	100	100	100	100	100	100
Доля ЕЭП	2,0	2,23	1,95	2,03	2,20	2,30
Беларусь	0,20	0,24	0,22	0,23	0,25	0,25
Казахстан	0,23	0,23	0,22	0,20	0,20	0,24
Россия	1,57	1,76	1,50	1,60	1,75	1,81

Источник — ВТО.

После финансово-экономического кризиса, когда существенно сократился товарооборот государств — участников ЕЭП, в 2010–2011 годах наблюдался значительный рост взаимного внешнеторгового товарооборота России, Беларуси и Казахстана. Темпы прироста

ста достигали почти 40%. В 2012 году темпы роста взаимного товарооборота существенно замедлились. Наибольший прирост в 14,6% продемонстрировала внешняя торговля Республики Казахстан — в большей степени за счет роста товарооборота с Россией. Товаро-

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Номинальный темп прироста, %						
Взаимный товарооборот государств — участников ЕЭП — всего ¹	30,4	25,8	-32,4	21,0	37,3	0,2
Беларусь	31,1	30,1	-31,1	21,3	39,2	-7,2
Казахстан	29,8	18,5	-34,5	23,5	31,5	14,6
Россия	30,1	26,1	-32,5	19,9	38,2	0,0

¹ Объемы взаимной торговли с Российской Федерацией — по данным Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации; объем товарооборота Республики Казахстан и Республики Беларусь — по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь.

оборот Республики Беларусь с государствами — участниками ЕЭП снизился на 7,2%. Товарооборот России и взаимный товарооборот всех государств — участников ЕЭП сохранился на уровне 2011 года. Различия в специализации стран в международном разделении труда увеличивают взаимодополняющий потенциал и повышают преимущества интеграции их экономик. Россия и Казахстан — крупные экспортеры нефтегазовой продукции и металлов при низкой доле товаров высокой переработки. В Беларуси роль энергетического экспорта значительно ниже, при этом существенную долю в экспорте занимают машины и оборудование.

СТРУКТУРА ЭКСПОРТА

В 2012 ГОДУ

Основу российского экспорта в 2012 году составляли минеральные продукты, удельный вес которых в товарной структуре составил 71,4%. Основной стоимостной объем товаров топливно-энергетического комплекса был обеспечен сырой нефтью. В общем стоимостном объеме экспорта доля металлов и других сырьевых товаров в 2012 году составила 20,1%.

Экспорт Казахстана также носит сырьевой характер: 75% в товарной структуре экспорта занимают минеральные продукты, подавляющая часть которых приходится на топливно-энергетические товары, 13,1% экспорта Казахстана составляют металлы и изделия из них.

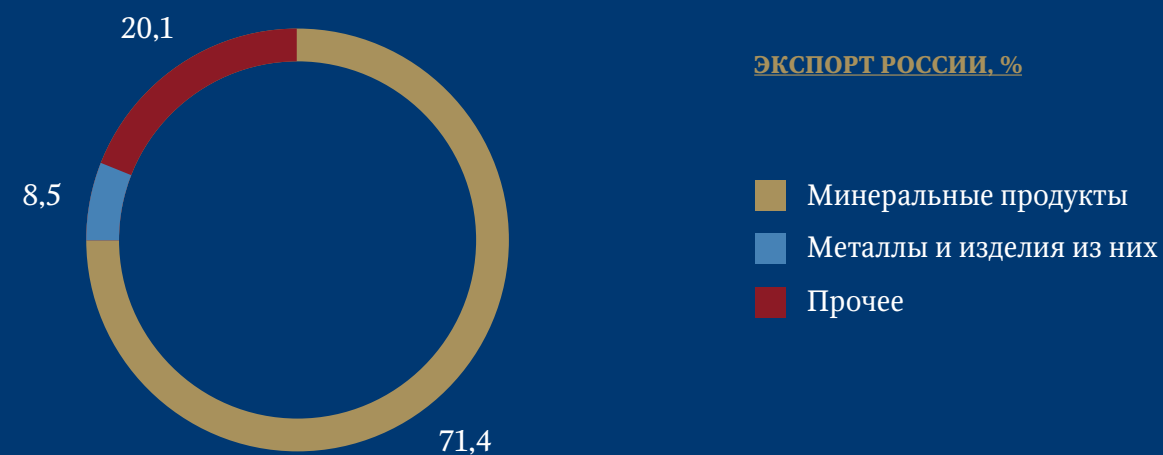
Экспорт Беларуси более диверсифицирован. Чуть более 36% в его товарной структуре занимают минеральные продукты, около 17% приходится на продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, прежде всего калийных удобрений, 17% — на машины, оборудование и транспортные средства.

Структура импорта также несколько различается среди государств — участников ЕЭП. Россия и Казахстан в основном импортируют машиностроительную продукцию (около 50 и 40,4% общего импорта). В Беларуси существенную часть импорта составляют минеральные продукты (около 40%) при значительно меньших относительных объемах машин и оборудования (22%).

Географическое распределение экспорта также не является однородным среди государств — участников ЕЭП. Экспорт Беларуси во многом ориентирован на рынки стран СНГ (51,5% экспорта товаров в 2012 году; 32,8% экспорта услуг; 49,7% экспорта товаров и услуг), основную роль среди стран СНГ играет российский рынок (около 35,4% всего белорусского экспорта товаров; 26,6% экспорта услуг; 34,7% общего экспорта страны в 2012 году). Экспорт Казахстана и России в большей степени направлен на рынки стран ЕС (53% экспорта России и 50,2% экспорта Казахстана) и Китая (17,9% экспорта Казахстана и чуть менее 7% экспорта России).

Во взаимной торговле государств — участников ЕЭП степень интегрированности в таможенное пространство также существенно различается. Беларусь в наибольшей степени связана товарными операциями с государствами — участниками ЕЭП: около 37% товарного экспорта и 60% товарного импорта обеспечиваются операциями с Россией и Казахстаном. Для Казахстана значимость внешней торговли с государствами — участниками ЕЭП ниже: доля экспорта в Россию и Беларусь — около 7,4%, а импорта — 39,9% (в 2012 году). В товарном экспорте России государства — участники ЕЭП составляют только 7,4 %, а в импорте — 6,1%.

В структуре российского экспорта в Беларусь около 63% занимают минеральные продукты. Примерно пятую часть в экспорте минеральных продуктов занимает газ, почти 80% при-



ходится на нефть и продукты ее переработки. На металлы приходится около 8% от всего российского экспорта в Беларусь, высокотехнологичный экспорт (машины, оборудование и транспортные средства) в структуре экспорта занимает менее 10%.

В структуре белорусских поставок в Россию доля машин, оборудования и транспортных средств составляет 36,7%, закупки сельскохозяйственной продукции и продуктов питания составляют 24% всего импорта из Беларуси, химическая продукция и связанные с ней отрасли занимают 2,4%.

Россия является одним из крупнейших инвесторов в экономику Беларуси. В 2012 году прямые российские инвестиции составили 0,2 млрд долларов США, или 20% от общего объема прямых иностранных инвестиций на чистой основе (всего со стороны Российской Федерации в 2012 году поступило инвестиций на сумму 6,7 млрд долларов США, или 46,7% от их общего объема).

В 2011 году Антикризисный фонд ЕврАзЭС выделил белорусской экономике стабилизационный кредит в размере 3 млрд долларов США, поступление средств началось в 2011 году и будет продолжаться до конца 2013 года. Условиями стабилизационного кредита являются достаточность объема валютных резервов, ограничение государственных программ и кредитов экономике, сбалансированность бюджета, а также выполнение программы структурных реформ, включая приватизацию государственных предприятий.

В структуре российского экспорта в Казахстан доля минеральных продуктов составляет около 33%, металлов — почти 13%, продукции химической промышленности — 11%, высокотехнологичный экспорт (машины, оборудование и транспортные средства) в структуре экспорта занимает почти 25%.

В структуре поставок из Казахстана в Россию

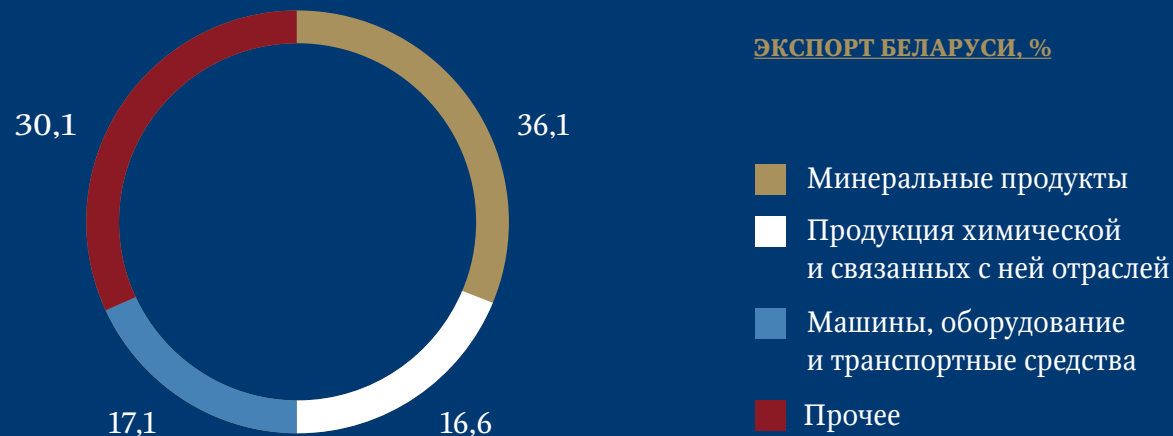
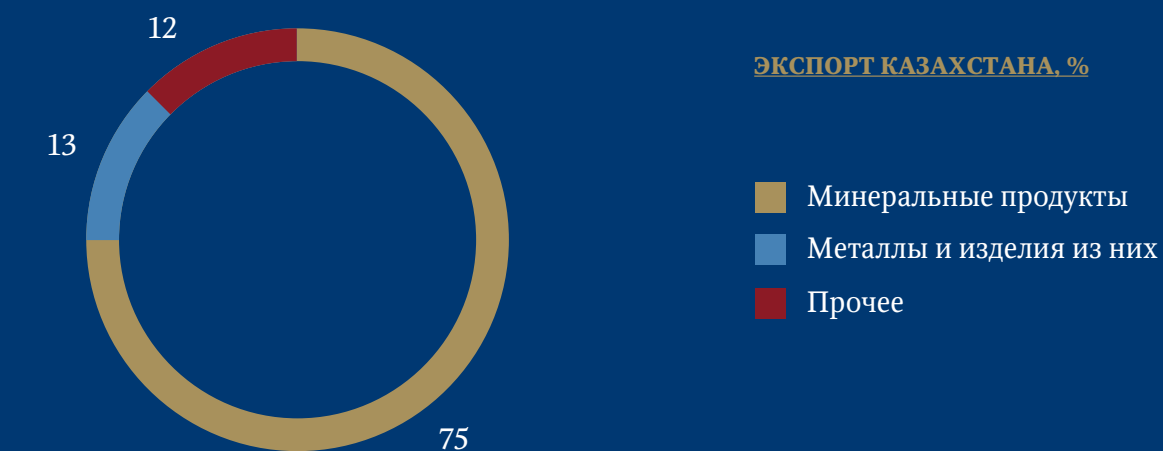
доля минеральных продуктов близка к доле в структуре экспорта — на уровне 34%, по этой группе товаров взаимная торговля достаточно сбалансирована, доля высокотехнологичного импорта машин, транспортных средств и оборудования достигает 35%, ввоз продукции легкой промышленности превышает 8% в структуре импорта из Казахстана в Россию.

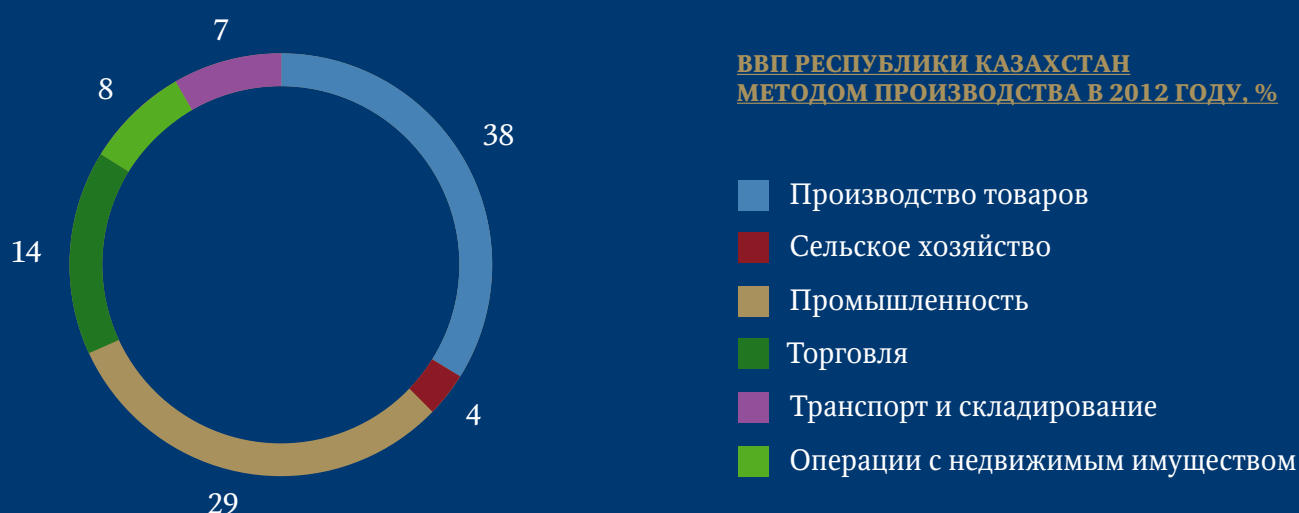
Россия занимает только 6 место среди стран — инвесторов в экономику Казахстана. В 2012 году прямые инвестиции России составили 392,8 млн долларов США, или около 1,7% от общего объема прямых иностранных инвестиций. Самыми крупными инвесторами в экономику Казахстана являются Нидерланды, Франция, Китай, США и Великобритания.

СТРУКТУРА ВВП ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП

Структуры ВВП государств — участников ЕЭП схожи. В 2012 году в Беларуси удельный вес производства товаров в структуре ВВП составил 47,2%, из них промышленность — 31,8%, сельское хозяйство и рыболовство — 8,5% и строительство — 6,9%. Удельный вес производства услуг составил 42,4%, из них большую долю приходится на оптовую и розничную торговлю и ремонт автотранспортных средств (14,3%), транспорт и связь (7,1%). Оставшиеся 12,8% и -2,4% — это чистые налоги на продукты и косвенно измеряемые услуги финансового посредничества соответственно.

В Казахстане на производство товаров приходится 40,9% ВВП. В 2012 году по сравнению с 2011 годом доля сельского хозяйства несколько снизилась и составила 4,1% к ВВП. Значительный удельный вес в структуре ВВП приходится на промышленность, доля которой по итогам 2012 года несколько снизилась по сравнению с предыдущим периодом и составила 30,5%. Из них горнодобывающая промышленность составляет 17,2% к ВВП,





обрабатывающая промышленность — 11,3%. Доля производства услуг составляет 53%. Наиболее крупными отраслями сферы услуг остаются торговля (доля в ВВП — 14,8%), операции с недвижимым имуществом (9%), транспорт и складирование (7,3%).

Доля производства услуг в ВВП России составляет 51,2%, из них на оптовую и розничную торговлю, ремонт автотранспортных средств и прочее приходится 16,8%, операции с недвижимым имуществом — 10%, транспорт и связь — 6,9% и финансовую деятельность — 3,7%.

Традиционно в Республике Беларусь конечное потребление составляет значительную часть ВВП и превышает 60%. В 2012 году в Беларуси конечное потребление составило 61,7% ВВП, из них 46,7% приходилось на потребление домашних хозяйств, 14,6% — на потребление органов государственного управления, 0,4% — на потребление НКО.

В последние годы в Беларуси наблюдался дефицит внешней торговли, однако принятые в 2011 году правительством меры по стабилизации экономической ситуации (в ответ на кризис 2011 года) позволили в 2012 году достичь положительного сальдо внешней торговли, которое составило 4,5% ВВП. Доля валового накопления составила 34,5%.

В Казахстане по итогам 2012 года доля конечного потребления составила 58%. Из них расходы на потребление домашних хозяйств составили 45,4% к ВВП, органов государственного управления — 11,7%.

Другую половину структуры ВВП образуют валовое накопление и чистый экспорт. Удельный вес валового накопления в 2012 году в структуре ВВП составил 23,6%, чистого экспорта — 18,4%.

В России конечное потребление также образует основную часть ВВП (67,8%), потребление домашних хозяйств и некоммерческих орга-

низаций, обслуживающих домашние хозяйства, составляет 49,2%, потребление органов государственного управления — 18,6%.

Значительную часть ВВП составляет валовое накопление (26,0%). Доля чистого экспорта составляет 7,3%.

В ВВП России также учитывается статистическое расхождение (-1,1%).

КАНАЛЫ ВЛИЯНИЯ КРИЗИСОВ И ВОЗМОЖНЫЕ РЕАКЦИИ

Ухудшение внешних условий будет иметь схожие каналы негативного воздействия на экономики России, Беларуси и Казахстана. Прежде всего это:

- сокращение экспорта и экспортных доходов (торговый канал);
- ухудшение условий заимствований и бегство капитала (финансовый канал);
- снижение уверенности бизнеса и домохозяйств (информационный канал).

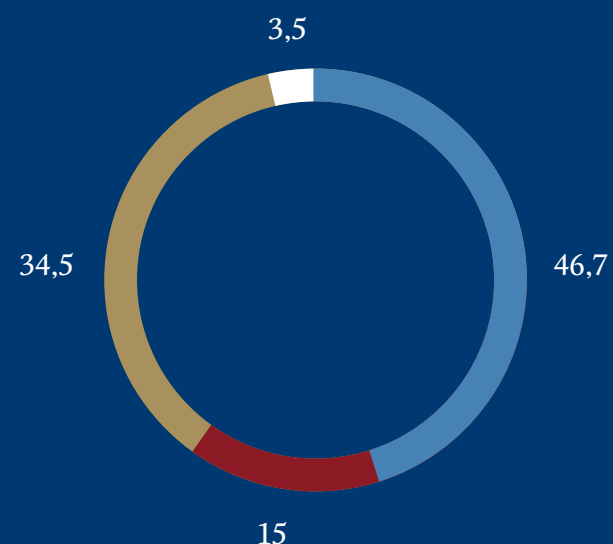
Высокий удельный вес во внешней торговле государств — участников ЕЭП энергетических товаров, ее слабая товарная и географическая диверсификация обуславливают зависимость стоимостных объемов внешней торговли, в том числе двусторонней, от динамики цен на энергетические товары и симметричность реакции стран на шоки, связанные с изменением цен или спроса на энергоносители.

КАНАЛЫ ВЛИЯНИЯ УХУДШЕНИЯ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ НА ЭКОНОМИКИ ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП

Негативное воздействие через торговый канал будет иметь различные формы для России,

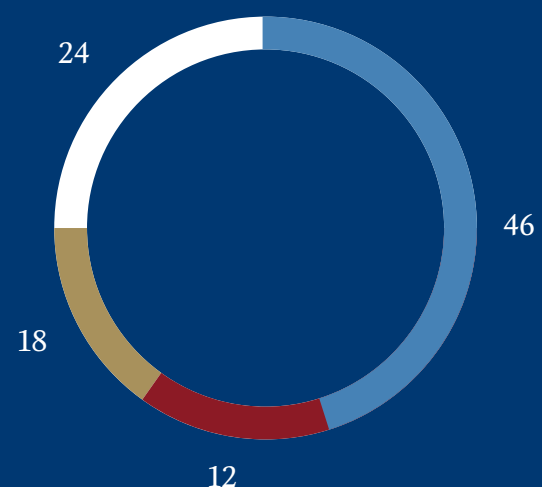
**ВВП РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
МЕТОДОМ КОНЕЧНОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ
В 2012 ГОДУ, %**

- Потребление домашних хозяйств
- Потребление органов государственного управления
- Валовое накопление
- Чистый экспорт товаров и услуг



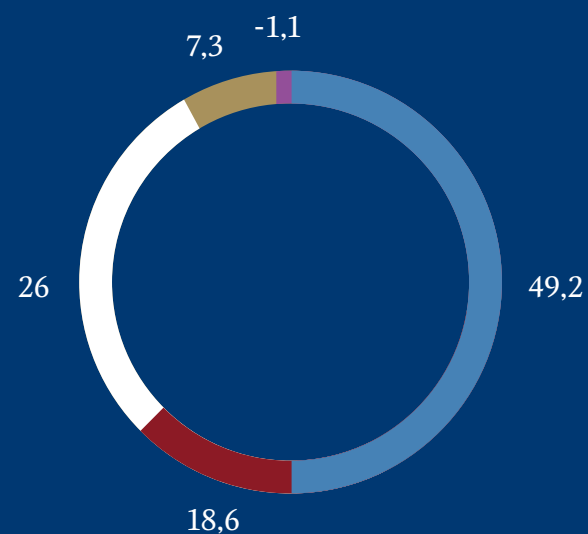
**ВВП РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
МЕТОДОМ КОНЕЧНОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ
В 2012 ГОДУ, %**

- Потребление домашних хозяйств
- Потребление органов государственного управления
- Валовое накопление
- Чистый экспорт товаров и услуг



**ВВП РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
МЕТОДОМ КОНЕЧНОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ
В 2012 ГОДУ, %**

- Потребление домашних хозяйств
- Потребление органов государственного управления
- Валовое накопление
- Чистый экспорт товаров и услуг
- Статистическое расхождение



Беларуси и Казахстана. В России и Казахстане основным фактором ухудшения мировой конъюнктуры является ухудшение условий торговли — падение мировых цен на энергоресурсы, металлы, зерно и другое сырье. При этом падение мирового спроса в целом будет несущественно влиять на физические объемы экспорта этих стран из-за высокой доли нефтяного экспорта, имеющего низкую эластичность к спросу.

Напротив, возможные потери экспорта Беларуси будут в большей степени связаны со снижением объемов внешнего спроса и во многом спроса со стороны России. Падение цен на экспортируемые нефтепродукты и калийные удобрения будет частично компенсироваться падением цен на импортируемую нефть.

Сохранение высокого удельного веса во внешней торговле Беларуси и Казахстана объемов экспортно-импортных операций с Россией обуславливает уязвимость их экономик по отношению как к внутренним, так и к внешним шокам, с которыми может столкнуться экономика России, тогда как значимость торгового канала для России в трансмиссии шоков из Беларуси и Казахстана остается ограниченной.

Вместе с тем значимость торговых связей стран ТС и ЕЭП может быть достаточно существенной для отраслей, связанных в рамках производственной кооперации в части торговли неэнергетическими товарами, а также отраслей, основным рынком сбыта продукции которых является рынок ТС и ЕЭП.

Значимость финансового канала воздействия на экономики государств — членов ТС и ЕЭП значительно отличается по странам. Для экономик России и Казахстана, являющихся странами — экспортерами энергоносителей, характерно высокое положительное сальдо счета текущих сбережений, свидетельствующее о высоком уровне внутренних сбережений, которые трансформируются в отток капитала по операциям частного сектора и органов денежно-кредитного регулирования и государственного управления.

Беларусь имеет дефицит счета текущих операций, свидетельствующий о формировании дефицита внутренних сбережений и высокой потребности внешних заимствований. При этом одним из основных источников финансирования выступают кредиты и займы, а также прямые иностранные инвестиции из России.

Финансовый канал распространения кризиса наиболее значим для России. В случае интенсификации кризиса в России вероятна быстрая долларизация активов населения и банковского сектора, что усилит отток капитала, связанный с общим уходом инвесторов из рискованных активов. Из Беларуси отток капитала может проходить менее интенсивно из-за меньшей вовлеченности иностранных инвесторов в портфельные инвестиции и меньшей либерализации рынка капитала. В Казахстане существенную часть притока капитала составляют стратегические прямые инвестиции в энергетическом секторе. Развитие этих инвестиций вероятно только в случае долгосрочной тенденции снижения мировых цен на энергетические товары.

Финансовые взаимосвязи между Беларусью и Казахстаном, а также Казахстаном и Россией носят ограниченный характер в силу неразвитости внутренних финансовых рынков, ориентации заемщиков преимущественно на внешние финансовые рынки, низкой степени интеграции национальных финансовых рынков (внутрирегиональные финансовые потоки значительно уступают по объему финансовым потокам «ЕЭП — остальной мир»).

В условиях снижения доходов от экспорта и

интенсификации процессов оттока капитала существенным фактором становятся масштабы ослабления курсов государств — участников ЕЭП по отношению друг к другу и к другим торговым партнерам. Центральный банк России по мере перехода к политике инфляционного таргетирования должен позволить рублю ослабнуть для выправления текущего счета и смягчения для производителей падения спроса. Для Беларуси критическим фактором является конкурентоспособность на российских рынках, поэтому можно ожидать ослабления курса, адекватного российскому. Казахстан, учитывая структуру платежного баланса и приоритеты политики Национального Банка, имеет наибольшие возможности для сохранения стабильности своей валюты. Ухудшение торгового баланса будет компенсироваться улучшением баланса факторных доходов, при этом отток капитала может покрываться валютными резервами, которые на сегодняшний день составляют около 20% ВВП.

Несмотря на значительный финансовый потенциал Казахстана, ослабление валют в государствах — участниках ЕЭП, в особенности в России, импорт которой в 2011 году превысил 42%, может вынудить Национальный Банк Республики Казахстан также ослабить курс тенге. В противном случае это может при-

вести к потере конкурентных преимуществ казахстанской экономики по отношению к экономикам России и Беларуси.

Российский рубль и казахстанский тенге схожим образом реагируют на изменение внешних условий. Тем не менее в течение последних двух лет валютная политика в указанных странах различалась.

В Российской Федерации ориентиром денежной политики для сглаживания чрезмерных колебаний обменного курса в рамках плавающего валютного коридора является бивалютная корзина, в которой доллар США и евро составляют соответственно 55 и 45%. В то же время на валютном рынке Республики Казахстан в качестве основного ориентира используется исключительно курс национальной валюты к доллару США.

Кроме того, несмотря на определенную сопоставленность трендов российского рубля и тенге, волатильность первого по отношению к доллару США в несколько раз превосходит амплитуду колебаний валютной пары доллар/тенге.

Таким образом, через торговые, финансовые и информационные каналы наибольшее влияние на колебания макроэкономической активности в ТС и ЕЭП оказывает Россия. При этом зависимость экономики Беларуси от России очень высока.

ОПЫТ АНТИКРИЗИСНЫХ МЕР И ОСНОВНЫЕ УРОКИ

Традиционно группа антикризисных мер включает:

1) меры, направленные на повышение устойчивости финансовых рынков и банковской системы, связанные с предоставлением ликвидности, поддержкой капитала банковской

системы и кредитования экономики;

2) меры, направленные на стимулирование внутреннего спроса;

3) меры точечной поддержки отдельных чувствительных к кризису секторов и предприятий, т. е. меры структурной промышленной политики;

4) меры поддержки уязвимых слоев бизнеса и населения — малого бизнеса и безработных;

5) меры, направленные на поддержание стабильности бюджетной системы.

Все основные инструменты опробованы в 2009–2010 годах. Все основные меры доказали свою эффективность в борьбе с кризисом. Уроки применения данных мер следующие:

- Важность фактора времени. Своевременная реализация мер по поддержанию ликвидности и санации банков и особенно бюджетных стимулов (которые значительно запаздывают).
- Большой мультипликативный эффект бюджетных стимулов, чем мер по снижению налоговых ставок, так как экономические агенты имеют тенденцию сберегать часть средств, полученных в результате снижения налоговых ставок. Между тем налоговые стимулы являются более быстродействующими мерами по повышению деловой активности и внутреннего спроса в экономике, чем меры по бюджетному стимулированию экономики.
- Положительный эффект бюджетных стимулов для дальнейшего посткризисного развития страны. Например, инновационных, промышленных и инфраструктурных проектов для устойчивого сбалансированного долгосрочного роста экономики.
- Пространство для маневра бюджетными

НЕСИММЕТРИЧНЫЙ ЭФФЕКТ ДЛЯ РОССИИ, БЕЛАРУСИ И КАЗАХСТАНА

В России и Казахстане основным кризисным фактором является падение мировых цен на энергоресурсы, металлы, зерно и другое сырье

Для Беларуси основные потери будут связаны со сжатием российского рынка и снижением курса российского рубля

Все страны столкнутся с оттоком капитала, хотя и в разной степени



расходами существует (в России и Казахстане в большей степени), однако оно значительно меньше, чем в кризис 2008–2009 годов, в том числе из-за уменьшения бюджетных фондов.

- Необходимость поддержки кредитования и сдерживания дороговизны кредита, которых не удалось обеспечить в 2009 году. Ключевым здесь, как и во время предыдущего кризиса, будет роль других банков развития, а также гибкое предоставление государственных гарантий.
- Уроки промышленной политики — должен быть приоритет не санации и дополнительной капитализации отдельных предприятий (хотя и эти меры могут быть

неизбежными), а поддержания спроса на продукцию отдельных секторов, поддержке инвестиций и технологического перевооружения.

СРАВНЕНИЕ С КРИЗИСОМ 2009 ГОДА

Пока масштабы негативных процессов (падение цен на нефть и металлы, отток капитала) значительно уступают показателям 2008–2009 годов. Кроме того, природа возможного кризиса в случае ухудшения ситуации в мире, по-видимому, будет определяться структурными и фискальными диспропорциями в развитии мировой экономики, в то время как мировой кризис 2008–2009 годов носил финансовый характер (наиболее уязвимыми были банковский сектор и сектор недвижимости). Основные начальные риски для экономик государств — участников ЕЭП могут быть сосредоточены в секторе экспортеров сырья.

Разбалансированность и риски в банковском секторе России существенно снизились по сравнению с кризисным периодом. В банковском секторе Казахстана существует кризисный потенциал в форме «навеса плохих долгов». Однако в целом в банковском секторе Казахстана сохраняется стабильная ситуация. Высокий уровень ликвидности делает банки более устойчивыми к потенциальным шокам, связанным с оттоком денежных средств вследствие возможной внешней и внутренней экономической нестабильности. Банковский сектор Беларуси характеризуется низкой долей проблемных активов, объем которых будет далее снижаться вследствие передачи активов в Банк развития.

Наряду с вызовами краткосрочного (среднесрочного) плана необходимо проанализировать устойчивость долгосрочного роста перед лицом возможных возмущений и структурных изменений в мировой динамике.



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

КРИЗИСНЫЕ СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Сценарии развития российской экономики разрабатывались на основе рассмотренных выше сценариев в мировой экономике и учитывают основные тенденции и макроэкономические параметры соответствующих сценариев.

Основными каналами внутренней адаптации российской экономики к мировой стагнации или второй волне кризиса станут:

- снижение курса рубля, которое в начальной стадии сопровождается ускорением инфляции;
- сокращение спроса на импорт;
- снижение темпов роста, а в жестком сценарии — сокращение или стагнация ВВП, промышленного производства и строительства;
- снижение реальной заработной платы и увеличение безработицы;
- повышение нормы сбережения при стагнации потребительского кредита.

Финансовый канал распространения кризиса должен быть значительно менее масштабным, чем был во время кризиса 2008–2009 годов. К середине 2008 года рост экономики во многом обуславливался доступной ликвидностью на мировых рынках, и резкое изменение потоков капитала привело к обвалу инвестиций более чем на 20% к середине 2009 года. В посткризисной экономической модели этот фактор не играет существенной роли. В 2009–2012 годах и банки, и предприятия в относительно меньшей степени использовали мировые финансовые ресурсы, и ухудшение условий доступа к ним скажется значительно меньше, чем в 2009 году, на динамике внутреннего кредита. Возросла устойчивость банковской системы. В середине 2008 года валютные активы банков были ниже валютных пассивов на 7 млрд долларов США. По состоянию на 1.04.2013 валютная позиция положительная и активы превышают пассивы более чем на 17 млрд долларов США. В активах банковской системы практически нет суверенных облигаций проблемных стран.

Позиция российских предприятий по внешнему долгу также более устойчива, чем в начале 2008 года (18,2% ВВП на 1 января 2013 года против 20,1% ВВП на начало 2008 года). Если в начале 2008 года около 21% внешнего долга предприятий и банков представляли собой краткосрочные обязательства, то к началу 2013 года эта доля сократилась до 11,8%.

Население также значительно повысило устойчивость к внешним шокам. Существенно снизились займы в иностранной валюте: если в середине 2008 года они составляли 1,2% ВВП, то по состоянию на 1 апреля 2013 года — только 0,36% ВВП. В целом долги населения в России значительно ниже уровня других стран. Задолженность населения на 1 марта 2013 года составила 12,7% ВВП против 58% ВВП в Германии, 67% ВВП во Франции, 87% ВВП в Испании, 88% ВВП в США, 91% — в Канаде, 99% — в Соединенном Королевстве.

Кризисные сценарии предполагают относительно нейтральную политику Центрального банка на валютном рынке, который вслед за снижением экспорта и при усилении оттока капитала позволит рублю ослабнуть адекватно этим процессам.

В рамках данного кризисного сценария мирового развития рассматриваются три варианта, различающиеся глубиной падения цены на нефть, а также среднесрочными возможностями восстановления стоимости нефти.

Вариант локального кризиса в еврозоне и торможения роста в России и мире (А). Допускается, что ухудшение финансовой стабильности в мире в 2014 году приведет к падению цен на нефть до 84 долларов США за баррель. В условиях роста глобальных и внутренних рисков отток капитала прекратится. Совместно со снижением экспортных доходов в 2014 году эти тенденции ослабят рубль до среднего уровня 39,5 рубля за доллар. Это усилит инфляционное давление и снизит

рост внутреннего спроса. Рост ВВП в России замедлится до 1%, что на 2,7 п.п. ниже, чем в основном сценарии.

Под влиянием нормализации внешних условий начиная со второй половины 2014 года ВВП начнет восстанавливаться. Оживление розничной торговли (3%) и постепенный рост инвестиционной активности (2,8%) обеспечат прирост ВВП на уровне 2,6% в 2015 году.

Вариант второй волны кризиса в мире и России (А2). Предполагается, что в 2014 году на фоне усиления спада в еврозоне произойдет существенная дестабилизация нефтяных рынков, в результате которой цена на нефть упадет до 60 долларов США за баррель. Курс евро снизится до уровня 1,21 доллара за евро. Ухудшение уверенности инвесторов и ожидания снижения стоимости рубля приведут к усилению чистого оттока капитала, который увеличится в 2014 году до 20 млрд долларов США. В этом сценарии Россия потеряет в 2014 году приблизительно 30% экспортной выручки по сравнению с 2013 годом. Курс рубля в этих условиях может ослабнуть в реальном выражении на 23–25%, что значительно превысит масштаб девальвации 2009 года (5,6%). По отношению к рублю в среднем за год доллар будет стоить около 49 рублей. Такая коррекция обменного курса позволит сохранить положительные значения счета текущих операций. Ослабление рубля существенно ускорит инфляцию, которая в среднегодовом выражении увеличится до 9,8% против 5,1% в 2012 году.

В условиях ухудшения потребительских и инвестиционных ожиданий будет происходить коррекция спроса на рынке труда, что предполагает рост безработицы до 6,7% — с 5,5% в 2012 году. Это может существенно обострить социальные проблемы и потребует дополнительных мер для смягчения ситуации в социальной сфере и на рынке труда. Динамика реальных располагаемых доходов в отличие

от предыдущего кризиса примет отрицательные значения, в 2014 году доходы сократятся на 2,9%.

На фоне ухудшения условий на рынке труда ожидается повышение сберегательной активности населения, что одновременно с сокращением доходов приведет к снижению оборота розничной торговли на 6,1% в 2014 году. Инвестиционный спрос снизится в еще большей степени в результате снижения доходов экспортеров, замедления кредитной активности и ухудшения общей уверенности инвесторов. В целом ВВП России может сократиться на 3,2% по отношению к 2013 году.

Начиная уже со второй половины 2014 года рост ВВП, поддерживаемый нормализацией внешних условий, возобновится. Повышение цены на нефть до 75 долларов США за баррель в 2015 году приведет к росту ВВП на уровне 2–3%. Реальный эффективный курс ослабнет на 2,1% на фоне роста заработной платы, инвестиции вырастут на 3,9%, ожидается оживление розничной торговли до 3,1%.

В целом в условиях варианта А2 уровень ВВП в 2015 году будет на 10 п.п. ниже, чем в основном варианте прогноза. В наибольшей степени развертывание кризисных процессов навредит инвестиционному спросу, который к 2015 году будет на 27 п.п. ниже, чем в основном варианте. Реальные доходы населения будут в 2015 году на 10 п.п. ниже, что может привести к нежелательным социальным последствиям. Для смягчения этих потерь могут потребоваться менее жесткая бюджетная политика и реализация дополнительных фискальных мер, позволяющих поддержать наиболее узкие места.

Вариант продолжительного кризиса в мире и России (А3). В варианте А3, при котором мировая экономика в 2014–2015 годах продолжает находиться в рецессии, а цены на нефть сохраняются на уровне 60 долларов США за

баррель, восстановление темпов роста ВВП будет происходить медленнее, чем в варианте А2. После падения ВВП в 2014 году на 3,2% в 2015 году экономический рост составит 1,8%.

В 2015 году в варианте А3 не происходит восстановления уверенности инвесторов, продолжается отток капитала, кроме того, экспорт товаров в стоимостном выражении окажется ниже уровня 2014 года и составит 332 млрд долларов США, соответственно доходы экспортеров будут продолжать снижаться. Эти факторы отразятся на замедлении восстановительного роста инвестиций. После падения в 2014 году на 12,4% инвестиционный спрос вырастет на 2% в 2015 году.

Будет происходить дальнейшее ослабление рубля — на 7,4%, что ускорит инфляцию на 0,8 п.п. в 2015 году по сравнению с вариантом А2. Рост потребления на 1,9% будет связан в основном с повышением оплаты труда работников бюджетной сферы и индексацией пенсионных выплат, при этом кредитная активность существенно снизится.

ПОДДЕРЖКА УСТОЙЧИВОСТИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

Ухудшение внешних условий заимствования и повышение рисков кредитования может спровоцировать сжатие банковского кредитования экономики. Прирост кредитов нефинансовым организациям и населению может понизиться в 2014 году до 8–9% по варианту А и около 2% по варианту А2 (причем если темпы кредитования предприятий сократятся до 4%, то в области кредитования населения следует ожидать сокращения кредитного портфеля на 3–4%). В то же время сохранение в целом положительной динамики кредитования будет требовать резкой активизации политики

СРАВНЕНИЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ
ПАРАМЕТРОВ СЦЕНАРИЕВ ПРОГНОЗА РОССИИ¹

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Цены на нефть Urals (мировые), доллар / баррель							
Базовый сценарий	61	78	109	111	105	101	100
Вариант А	61	78	109	111	100	84	80
Вариант А2	61	78	109	111	100	60	75
Вариант А3	61	78	109	111	100	60	60
Курс доллара среднегодовой, рублей за доллар							
Базовый сценарий	31,7	30,4	29,4	31,3	31,4	32,1	33,7
Вариант А	31,7	30,4	29,4	31,3	35,4	39,5	43,5
Вариант А2	31,7	30,4	29,4	31,3	35,4	48,8	49,7
Вариант А3	31,7	30,4	29,4	31,3	35,4	48,8	53,2
Валовой внутренний продукт, темп роста, %							
Базовый сценарий	-7,8	4,5	4,3	3,4	2,4	3,7	4,1
Вариант А	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	1,0	2,6
Вариант А2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	-3,2	2,7
Вариант А3	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	-3,2	1,8
Дефицит консолидированного бюджета, % ВВП							
Базовый сценарий	-6,1	-3,3	1,5	0,4	-0,9	-1,5	-1,5
Вариант А	-6,1	-3,3	1,5	0,4	-0,4	-2,6	-2,5
Вариант А2	-6,1	-3,3	1,5	0,4	-0,3	-6,4	-3,4
Вариант А3	-6,1	-3,3	1,5	0,4	-0,3	-6,4	-5,8

* Федеральный закон об исполнении федерального бюджета за соответствующий год.
** Федеральный закон о федеральном бюджете на 2012 год и плановый период 2013–2014 годов.
*** Федеральный закон о федеральном бюджете на 2013 год и плановый период 2014–2015 годов.

Банка России по предоставлению ликвидности банковской системе и поддержанию достаточного уровня капитала. При ограничении возможности займов на внешних рынках и резком замедлении роста депозитов основным каналом поступления ликвидности должен стать прирост чистого кредитования банков Банком России. Для увеличения капитала банковской

системы может быть вновь задействован механизм субординированных кредитов. Банк России также имеет возможность вернуть практику беззалоговых аукционов. Целесообразно продление сроков действия Федерального закона «Об использовании государственных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков».

В случае «жесткой посадки» мировой экономики и трудностей с частным рефинансированием госдолга следует предусмотреть возможность по наращиванию собственного портфеля Банка России за счет покупки Центральным банком облигаций федерального займа Минфина России на открытом рынке.

ПРИРОСТ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В НАЦИОНАЛЬНОМ ОПРЕДЕЛЕНИИ (ДЕНЕЖНОГО АГРЕГАТА М2) В 2014 ГОДУ МОЖЕТ СОСТАВИТЬ СИМВОЛИЧЕСКИЕ 1–1,5% (ПО ВАРИАНТУ А2) ПРОТИВ 14–15% В ТЕКУЩЕМ ГОДУ. ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ ОСЛАБЛЕНИЕ ОБМЕННОГО КУРСА ПРИВЕДЕТ К ВАЛЮТИЗАЦИИ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ И ПРЕДПРИЯТИЙ, ЧТО ТАКЖЕ БУДЕТ ОГРАНИЧИВАТЬ ПРИРОСТ ДЕНЕЖНОГО АГРЕГАТА М2. ПРИРОСТ ШИРОКОЙ ДЕНЕЖНОЙ БАЗЫ В РАЗМЕРЕ ПОЧТИ 6–7% В 2013 ГОДУ СМЕНИТСЯ ЕЕ СОКРАЩЕНИЕМ НА 1% В 2014 ГОДУ.

Согласно исполнению федерального бюджета в 2012 году ресурсы нефтегазовых фондов (Резервного фонда и Фонда национального благосостояния) на конец года составили 9%

ВВП. Кроме покрытия дисбаланса федерального бюджета нефтегазовые фонды могут быть частично использованы для реализации антикризисных мер, включая расширение ресурсов банковской системы. Однако возможность использования фондов для реализации антикризисных мер будет существенно отличаться в зависимости от сценария прогноза.

МЕРЫ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА
ПОДДЕРЖКУ СОЦИАЛЬНОЙ
СФЕРЫ И ПЕНСИОННОГО
ОБЕСПЕЧЕНИЯ

По сравнению с 2008 годом от кризиса в 2014 году значительно сильнее могут пострадать реальные доходы населения. Большее ослабление обменного курса, чем во время предыдущего кризиса, существенно усилит инфляционные процессы. ИПЦ в среднегодовом выражении вырастет до 9,8%, а в декабре 2014 года рост цен может достигнуть 10–11%.

	2010	2011	2012	2013	2014	
					(А)	(А2)
Денежная масса (М2)	20 012	24 483	27 405	31 386	34 096	31 730
темпы прироста, % к предыдущему году	31,1	22,3	11,9	14,5	8,6	1,1
наличные деньги вне банковской системы (МО)	5 063	5 939	6 430	6 949	7 370	7 112
безналичные средства	14 949	18 545	20 975	24 437	26 726	24 618
Денежная база в широком определении	8 190	8 644	9 853	10 500	10 961	10 390
темпы прироста, % к предыдущему году	26,6	5,5	14,0	6,6	4,4	-1,0
Кредиты нефинансовым организациям и населению	18 148	23 266	27 708	33 601	36 477	34 263
темпы прироста, % к предыдущему году	12,6	28,2	19,1	21,3	8,6	2,0

¹ Приложение 1.

ОБЪЕМ БЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ РОССИИ

	2011 факт	2012 факт	2013 закон о бюджете*	2014	2015
млрд рублей					
Объем бюджетных фондов Российской Федерации на конец года	3 606,0	4 576,3	5 943,6	6 725,5	7 570,4
Резервный фонд	811,5	1 885,7	3 173,8	3 882,3	4 722,7
Фонд национального благосостояния	2 794,4	2 690,6	2 769,8	2 843,2	2 847,7
Депозиты, размещенные во Внешэкономбанке	675,4	664,0	677,0	472,6	472,6
Доступные средства бюджетных фондов для расходования на конец года	2 930,6	3 912,3	5 266,6	6 252,9	7 097,8
% ВВП					
Объем бюджетных фондов Российской Федерации на конец года	6,5	7,3	8,9	9,1	9,1
Резервный фонд	1,5	3,0	4,8	5,2	5,7
Фонд национального благосостояния	5,0	4,3	4,2	3,8	3,4
Депозиты, размещенные во Внешэкономбанке	1,2	1,1	1,0	0,6	0,6
Доступные средства бюджетных фондов для расходования на конец года	5,3	6,2	7,9	8,5	8,6

* В соответствии с Федеральным законом от 3 декабря 2012 года № 216-ФЗ «О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов».

Это потребует дополнительных расходов в размере 250–300 млрд рублей в части поддержки рынка труда, дополнительной индексации пенсий и заработной платы работников бюджетной сферы. В целом объем социального пакета будет меньше, чем в 2009 году, и приоритетом должна стать компенсация пенсионерам и работникам бюджетной сферы потерь от роста инфляции. Это поможет избежать наиболее острых последствий в социальной сфере.

К основным направлениям обеспечения стабильности в социальной сфере можно отнести следующие.

ИНДЕКСАЦИЯ ФОНДА ОПЛАТЫ ТРУДА РАБОТНИКОВ БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ

В связи с тем что показатель инфляции в 2014 году может вырасти с 5,3 до 9,8% (среднегодовой) и с 5–6 до 10–11% (декабрь к декабрю), в 2014 году может потребоваться более значительная индексация фонда оплаты труда госслужащих, судей, прокуроров. При проведении индексации на 10% с 1 января 2015 года дополнительные расходы составят 20 млрд рублей.

В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 07.05.2012 № 597 «О мероприятиях по реализации государственной социальной политики» заработная

плата отдельных категорий бюджетников (врачи, медсестры, учителя, воспитатели, преподаватели, мастера производственного обучения, научные работники и работники культуры) должна быть доведена до соответствующего уровня по отношению к заработной плате в регионе, что предполагает ее ускоренный рост и, как следствие, существенное увеличение расходов на эти цели бюджетов всех уровней. Однако в силу возможного сокращения бюджетных доходов, вызванного кризисом, имеются риски того, что реализация мероприятий по повышению заработной платы в полном объеме будет отложена.

ИНДЕКСАЦИЯ ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ

Согласно действующему законодательству в случае превышения за первое полугодие 2014 года инфляцией порога в 6% необходимо провести дополнительную индексацию трудовой пенсии с 1 августа 2014 года на индекс потребительских цен, сложившийся по итогам первого полугодия. В условиях кризисного варианта в первом полугодии 2014 года показатель инфляции может достигнуть 6–7%. В этом случае дополнительные межбюджетные трансферты из федерального бюджета на покрытие дефицита Пенсионного фонда Российской Федерации могут составить около 290 млрд рублей, из которых более 110 млрд рублей связаны с ростом расходов на выплату пенсий, около 180 млрд рублей — с сокращением поступлений взносов на страховую часть пенсии в связи с замедлением роста заработной платы в экономике.

С учетом валоризации размер дополнительных расходов может быть выше на 15–20 млрд рублей.

ПОДДЕРЖКА РЫНКА ТРУДА

Одним из последствий кризисных явлений в экономике может стать ухудшение ситуации на рынке труда. Это может привести к росту безработицы до 6,7% от экономически актив-

ного населения и к увеличению численности зарегистрированных безработных до 1,7 млн человек (расходы федерального бюджета на 2014 год рассчитаны исходя из 1,6 млн человек). По оценке, на выплату пособий по безработице к предусмотренным на 2014 год 45,4 млрд рублей может дополнительно потребоваться около 2–3 млрд рублей.

Кроме того, учитывая эффективность антикризисных мер поддержки рынка труда в 2009–2010 годах за счет субсидий из федерального бюджета на региональные программы по снижению напряженности на рынке труда, которые были направлены не только на поддержку безработных граждан, но и на работников, находящихся под угрозой увольнения, целесообразно вернуться к реализации мер по организации общественных работ, содействию переезду на работу в другую местность, опережающему переобучению. В 2014 году в федеральном бюджете на реализацию региональных программ в субъектах Российской Федерации с напряженной ситуацией на рынке труда предусмотрено выделение 1 млрд рублей. В случае ухудшения экономической ситуации потребность в средствах может составить около 7 млрд рублей.

Таким образом, дополнительно из федерального бюджета на мероприятия по снижению напряженности на рынке труда может потребоваться порядка 9–10 млрд рублей.

ПОДДЕРЖКА МОНОГОРОДОВ

Одним из наиболее уязвимых к кризисным явлениям сегментов являются моногорода. Для поддержки программ развития моногородов предполагается предусмотреть возможность предоставления целевых субсидий из федерального бюджета, а также открытие кредитной линии ГК «Внешэкономбанк» для поддержки моногородов.

ПОДДЕРЖКА СТРОИТЕЛЬНОГО КОМПЛЕКСА И РЫНКА ЖИЛЬЯ

В 2013 году даже в рамках кризисного сценария не ожидается существенного спада в жилищном строительстве, для поддержки которого задействованы государственные инструменты. Возможна разработка программ инвестиций Внешэкономбанка в проекты стимулирования жилищного строительства и ипотечного кредитования и повышение доступности ипотечных кредитов для населения. Возможно увеличение уставного капитала ОАО «АИЖК» на реализацию государственной поддержки заемщиков, а также рефинансирование ипотечных кредитов. Кроме того, прорабатываются новые механизмы поддержки частных инвестиций в коммунальное хозяйство, испытывающее огромный дефицит средств.

По мерам, связанным с ускорением выполнения государством обязательств по обеспечению жильем, дополнительные расходы бюджета могут составить в 2013 году 12,3 млрд рублей.

СТРУКТУРНЫЕ РИСКИ В ЭКОНОМИКЕ И ТОЧЕЧНЫЕ МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ ОТРАСЛЕЙ ПРОМЫШЛЕННО- СТИ И ТРАНСПОРТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

К концу 2012 года объемы производства в подавляющем большинстве отраслей достигли докризисного уровня. Предприятия лучше подготовлены к внешним шокам, чем до кризиса 2008–2009 годов. Корпоративный сектор выглядит гораздо более устойчиво.

Так, за последние три года чистый долг десяти крупнейших российских публичных компаний в долларовом выражении снизился на 19%, а валютные заимствования снизились на 40%. По отдельным компаниям долг снизился более чем в 2 раза. Так, Российские железные дороги имеют сегодня соотношение долг/EBITDA менее единицы (0,92), в 2008 году — около 2.

Последний кризис показал, что сырьевые отрасли, резко упав вслед за внешним спросом в конце 2008 года, быстро восстановились уже в 2009 году.

Определенный запас прочности накоплен, но ситуация будет зависеть от глубины и продолжительности снижения мировой конъюнктуры. Сектора промышленности, в которых могут быть сосредоточены основные риски, можно условно разделить на две основные группы:

1) Сектора — экспортеры сырья, зависящие от мировых цен на сырье и уровня спроса. Это — цветная металлургия, основная часть черной металлургии, химия (в части минеральных удобрений), целлюлозно-бумажная промышленность.

2) Сектора, производство в которых во многом определяется внутренним спросом, — производство резиновых и пластмассовых изделий, текстильное производство, промышленность строительных материалов, часть деревообрабатывающего и металлургического комплексов, машиностроение, в том числе автомобилестроение.

Устойчивость этих секторов во многом будет зависеть от стимулирования спроса, и в качестве основных антикризисных направлений их поддержки предлагаются:

- выполнение гособоронзаказа и реализация системы кредитования с госгарантиями под гособоронзаказ и ФЦП ОПК;

- стимулирование спроса на продукцию государств — участников ЕЭП за счет ограничения условий доступа иностранных производителей к закупкам для государственных и муниципальных нужд, включая комплекты по гособоронзаказу;
- продолжение (а не сокращение) государственных инфраструктурных программ, как и программ развития высокотехнологичных секторов, что компенсирует возможное кризисное сокращение частных инвестиций и будет способствовать долгосрочному развитию данных секторов;
- разработка специальных комплексов мер по поддержке уязвимых отраслей промышленности (автомобилестроение, авиастроение, сельскохозяйственное машиностроение, транспортное машиностроение, металлургия).

ИЗМЕНЕНИЕ ПАРАМЕТРОВ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ В КРИЗИСНЫХ СЦЕНАРИЯХ

Во всех кризисных сценариях доходы федерального бюджета значительно снижаются. Однако глубина падения сильно зависит от рассматриваемого кризисного сценария. При этом усиление инфляции и потребность в антикризисных мерах для поддержки спроса, отдельных уязвимых секторов экономики и занятости может привести к перераспределению бюджетных расходов и, как следствие, существенному изменению структуры расходной части федерального бюджета. Кроме того, в результате применения базовой цены на нефть вводимое с 2013 года бюджетное правило будет задавать новые предельные объемы расходов федерального бюджета по сравнению с параметрами, заложенными в Федеральном законе от 3 декабря 2012 года

№ 216-ФЗ «О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов» (далее — Закон о бюджете).

Изменение среднегодовой цены на нефть марки Urals на 1 доллар США за баррель при неизменных прочих параметрах с точки зрения доходов федерального бюджета оценивается в 70–75 млрд рублей. При существенном падении цены на нефть удельный эффект на доходы федерального бюджета окажется ниже, так как будет частично компенсироваться положительным эффектом, связанным с ослаблением курса рубля. Кроме того, более слабый рубль может быть связан с ускорением инфляции, что также будет иметь положительное влияние на номинальные параметры доходов¹.

В целом в условиях варианта А при падении цены на нефть до 80 долларов США за баррель доходы федерального бюджета в 2014 году могут оказаться почти на 0,9 млрд рублей меньше по сравнению с параметрами, учтенными при формировании Закона о бюджете. В 2015 году снижение составит приблизительно 1,5 трлн рублей. Основное снижение доходов придется на нефтегазовые доходы, а нефтегазовые доходы снизятся незначительно.

В условиях варианта А2 при падении цены на нефть до 60 долларов США за баррель доходы федерального бюджета могут оказаться в 2014 году почти на 2 трлн рублей меньше бюджетных проектировок, в 2015 году произойдет снижение приблизительно на 1,8 трлн рублей относительно бюджетных проектировок. Снижение затронет как нефтегазовые, так и нефтегазовые доходы.

В 2014 году по варианту А3 бюджетные параметры совпадают с вариантом А2 в связи с одинаковыми макроэкономическими условиями в вариантах. Однако в 2015 году произойдет более значительное снижение доходной части федерального бюджета в варианте А3

¹ Приложение 2.

относительно варианта А2, что обусловлено снижением как нефтегазовых, так и ненефтегазовых доходов. Снижение нефтегазовых доходов по варианту А3 объясняется более низким прогнозом цены на нефть (60 долларов США за баррель на протяжении всего планового периода), снижение ненефтегазовых доходов связано с более низким прогнозом объемов валового внутреннего продукта по варианту А3. Так, в 2014 году произойдет снижение приблизительно на 2 трлн рублей относительно бюджетных проектировок, в 2015 году — на 2,8 трлн рублей.

Предельный объем расходов федерального бюджета по всем кризисным вариантам А, А2 и А3 рассчитан исходя из применения

СРАВНЕНИЕ ПРОГНОЗНЫХ И БАЗОВЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ ДЛЯ РАСЧЕТА БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ РОССИИ
ПО ВАРИАНТАМ, ДОЛЛАРОВ США ЗА БАРРЕЛЬ

	2012 оценка	2013	2014	2015
		прогноз		
Прогнозная цена на нефть				
Закон о бюджете	110	97	101	104
Вариант А	110	100	84	80
Вариант А2	110	100	60	75
Вариант А3	110	100	60	60
Базовая цена на нефть				
Закон о бюджете		91	92	93
Вариант А		91	92	91
Вариант А2		91	92	88
Вариант А3		91	92	88

бюджетного правила, вводимого с 2013 года. Согласно бюджетному правилу при расчете предельного объема расходов учитываются доходы, полученные при базовой цене на нефть, и источники финансирования дефицита федерального бюджета в объеме 1% ВВП. Базовая цена рассчитывается как средняя за последние 5 лет для 2013 года, 6 лет — для

2014 года и 7 лет — для 2015 года. Однако бюджетное правило предусматривает, в случае если трехлетняя средняя окажется ниже средней по основному правилу, использование трехлетней средней. Это позволяет снизить влияние эффекта базы на прогнозную базовую цену на нефть.

В результате кризисного падения цены на нефть в 2014–2015 годах базовая цена на нефть будет выше прогнозной цены практически по всем вариантам.

Наиболее значительное отклонение между прогнозной ценой на нефть и базовой ценой будет по варианту А3. При этом механизм защиты от чрезмерного влияния высокой базы

на базовую цену на нефть начинает работать не ранее 2016 года, так как в период 2014–2015 годов трехлетняя средняя цена на нефть выше 10-летней средней.

По всем вариантам начиная с 2014 года дефицит федерального бюджета прогнозируется в гораздо большем объеме, чем по Закону о бюджете. Это связано в том числе и с действи-

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РОССИИ ПО ВАРИАНТАМ

2013

	Закон о бюджете	А	А2	А3
млрд рублей				
Доходы	12 866	13 376	13 411	13 411
Расходы	13 387	13 387	13 387	13 387
Дефицит/профицит	-521	-12	24	24
%ВВП				
Доходы	19,3	20,2	20,2	20,2
Расходы	20,1	20,3	20,2	20,2
Дефицит/профицит	-0,8	0,0	0,0	0,0

2014

	Закон о бюджете	А	А2	А3
млрд рублей				
Доходы	14 063	13 181	11 997	11 997
Расходы	14 207	14 415	15 578	15 578
Дефицит/профицит	-144	-1234	-3581	-3581
%ВВП				
Доходы	19,0	18,9	18,4	18,4
Расходы	19,2	20,7	23,9	23,9
Дефицит/профицит	-0,2	-1,8	-5,5	-5,5

2015

	Закон о бюджете	А	А2	А3
млрд рублей				
Доходы	15 616	14 210	13 870	12 930
Расходы	15 626	15 982	16 202	16 922
Дефицит/профицит	-11	-1 772	-2 332	-3 992
%ВВП				
Доходы	18,8	18,7	19,0	18,3
Расходы	18,8	21,0	22,1	23,9
Дефицит/профицит	0,0	-2,3	-3,2	-5,6

ем бюджетного правила, которое предполагает существенный рост расходов федерального бюджета в номинальном выражении относительно параметров Закона о бюджете. Так, по всем вариантам расходы федерального бюджета в 2014 году вырастут по сравнению с параметрами, заложенными в Законе о бюджете, более чем на 1–3,5 трлн рублей. В 2015 году отклонение от параметров бюджета будет еще более масштабным и составит уже 0,2–1,1 трлн рублей.

При этом во всех вариантах предполагается реализация пакета антикризисных мер, направленных на поддержку отраслей экономики и содействие занятости. Варианты прогноза предполагают существенное изменение структуры расходной части федерального бюджета. Так, увеличится доля расходов на социальное и пенсионное обеспечение, а также доля расходов на национальную экономику. Вместе с тем в 2015 году предполагается сворачивание пакета антикризисных мер в связи с выходом на положительную траекторию развития экономики по вариантам А и А2. Вариант А3 предполагает реализацию антикризисных мер и в 2015 году. Однако объем государственного пакета антикризисных мер по варианту А3 будет снижаться к 2015 году по мере адаптации экономики к новым условиям внешнеэкономической конъюнктуры.

Антикризисные расходы федерального бюджета, учтенные в вариантах прогноза, закладывались по следующим направлениям:

1. Дополнительные расходы на оплату труда (в соответствии с указами Президента Российской Федерации), необходимые для достижения целевых показателей по соотношению заработной платы в сферах образования, здравоохранения и науки к средней заработной плате по региону. Эти расходы на развитие и модернизацию человеческого капитала выполняются в условиях кризиса и антикризисную стабилизирующую роль.

2. Дополнительные расходы на индексацию пенсий в связи с повышенным уровнем инфляции.

3. Дополнительные расходы инвестиционного характера, необходимые для обеспечения инновационного развития страны и реализации мероприятий по модернизации экономики. В условиях кризиса они также выполняют стабилизирующую роль.

В результате дефицит федерального бюджета достигнет максимального показателя в размере 5,5% ВВП по вариантам А2 и А3 к 2014 году. При этом вариант А2 предполагает активную политику по реализации антикризисных мер в первый кризисный 2014 год и более резкую динамику выхода из кризиса в 2015 году, в котором дефицит федерального бюджета снизится к концу года на 2,3 п.п — до уровня 3,2% ВВП.

В варианте А3 объем дефицита на протяжении 2014–2015 годов будет сохраняться на высоком уровне и составит 5,5–5,6% ВВП. Данный вариант, так же как и вариант А2, предполагает активную политику по реализации антикризисных мер, правда, уже на протяжении всего рассматриваемого периода. Изменится и направленность антикризисных мер, которые в первую очередь будут связаны с адаптацией российской экономики к новым условиям внешнеэкономической конъюнктуры.

По варианту А предполагается более мягкое снижение дефицита — всего до 2,3% ВВП к концу 2015 года. Это обусловлено менее глубоким спадом по сравнению с вариантами А2 и А3 и, как следствие, меньшим объемом антикризисных мер правительства Российской Федерации.

Основную часть источников финансирования дефицита любого из представленных вариантов будут составлять средства бюджетных фондов и заимствования на внутреннем рынке. Значительная нагрузка по проведению антикризисных мер ложится на Банк России, в основном в

форме предоставления дополнительной ликвидности и при необходимости мер по докапитализации отдельных проблемных банков.

При этом, учитывая текущую тенденцию в 2013 году по объемам приватизации, во всех кризисных вариантах принимается гипотеза о сохранении объемов средств, полученных от приватизации в 2014–2015 годах, на уровне прогнозной оценки 2013 года, которая составляет около 60 млрд рублей.

Таким образом, согласно бюджетному правилу разница в объемах приватизации между бюджетным показателем и прогнозным будет покрываться за счет внутренних заимствований.

В варианте более мягкого снижения цены на нефть до 84 долларов США за баррель (вариант А) Резервный фонд к концу 2014 года составит около 4,2% ВВП, а государственный долг увеличится всего на 1,2% ВВП и составит 14,2% ВВП. Ситуация в 2015 году начнет стабилизироваться, однако Резервный фонд уменьшится и составит 3,1% ВВП, а государственный долг, наоборот, увеличится и достигнет уровня 15,6% ВВП.

При резком снижении цены на нефть до 60 долларов США за баррель по вариантам А2 и А3 Резервный фонд к концу 2014 года составит около 3,1% ВВП по сравнению с 5,7% ВВП на начало года. При этом государственный долг увеличится на 4% ВВП за 2014 год и к концу года составит 16,9% ВВП. Однако затем по варианту А2 по мере восстановления мировой экономики использование нефтегазовых фондов будет уменьшаться по сравнению с 2014 годом, тем не менее к концу 2015 года Резервный фонд будет практически полностью потрачен (на конец года Резервный фонд оценивается на уровне 0,1% ВВП), при этом государственный долг незначительно сократится и составит к концу года 16% ВВП.

По варианту А3 Резервный фонд будет полностью использован в 2015 году, а объем Фонда национального благосостояния к концу 2015 года составит 4% ВВП. При этом по указанному варианту объем государственного долга за 2013–2015 годы существенно возрастет и к концу периода составит 17,3% ВВП.

АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Поддержка устойчивости финансовых рынков и банковского сектора.
2. Меры, направленные на поддержку социальной сферы и пенсионного обеспечения:
 - индексация фонда оплаты труда работников бюджетной сферы;
 - дополнительная индексация страховой части трудовой пенсии;
 - поддержка рынка труда.
3. Поддержка строительного комплекса и рынка жилья.
4. Точечные методы поддержки отраслей промышленности и транспортной инфраструктуры.

РАССМОТРЕННЫЕ АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ ПОЗВОЛЯТ ПОВЫСИТЬ ДИНАМИКУ
ВВП В 2014–2015 ГОДАХ В РОССИИ НА 0,6–0,8 П.П. В ГОД.

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

ОСНОВНЫЕ СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ

ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ В 2013–2015 ГОДАХ

ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ВАРИАНТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ОСНОВАНЫ НА ВОЗМОЖНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ ОДНОГО ИЗ ЧЕТЫРЕХ СЦЕНАРИЕВ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ, КОТОРЫЕ БЫЛИ ОПИСАНЫ ВЫШЕ.

I. Базовый, умеренно-оптимистичный сценарий предполагает, что развитие экономики Республики Беларусь будет происходить в условиях отсутствия значительных внешних шоков, следовательно, в 2014 году будет продолжен экономический рост на уровне около 5,7%. При росте экономики Российской Федерации на 3,7% и сохранении высоких цен на нефть Беларусь не будет испытывать снижения внешнего спроса. Инфляция значительно замедлится по сравнению с 2013 годом и составит порядка 10,5% в среднегодовом выражении.

Обеспечение сбалансированности внешнеэкономической деятельности достигается посредством наращивания экспорта товаров в результате их перераспределения с внутреннего на внешний рынок и реализации мероприятий по сокращению импорта товаров и снижению материалоёмкости производства. Темп роста экспорта товаров и услуг составит 111,4%, импорта — 108,1%. Сальдо внешней торговли будет положительным и составит 321,6 млн долларов США, или 0,4% к ВВП, что позволит улучшить состояние счета текущих операций.

В 2015 году сохранятся высокие темпы роста экономики, обусловленные во многом ростом внутреннего спроса как за счет увеличения потребления домашних хозяйств (товарооборот вырастет на 4,3%), так и за счет повышения инвестиционной активности (рост инвестиций составит 8,5%). Положительная динамика показателей экономического развития страны в данные периоды будет способствовать относительной стабильности национальной валюты, прежде всего за счет стабильного уровня золотовалютных резервов и положительного сальдо торговли товарами и услугами.

II. Вариант локального кризиса в еврозоне и торможения роста в России и мире (А). В случае реализации данного сценария темпы экономического роста в 2014 году будут находиться на уровне около 1,5%. Рост реальной заработной платы на 3,3% будет способствовать увеличению потребления, а рост инвестиций в основной капитал в 2014 году составит порядка 1,6%. Для поддержания конкурентоспособности отечественных

производителей экспортно ориентированной продукции в условиях девальвации российского рубля к доллару США может возникнуть необходимость ослабления белорусского рубля до 15%. Учитывая довольно высокий коэффициент эластичности инфляции по изменению курса в Беларуси, а также продолжение процесса либерализации цен, инфляция составит в 2014 году около 15,9% в среднегодовом выражении. Существенное улучшение баланса счета текущих операций будет обусловлено снижением пошлин на нефтепродукты, отчисляемых в бюджет Российской Федерации, в связи со снижением цены на нефть.

В условиях данного сценария предполагается, что в 2015 году будет происходить постепенное восстановление как мировой экономики, так и экономик еврозоны и Российской Федерации. Это позволит обеспечить темпы роста ВВП в Республике Беларусь на уровне около 20% в 2015 году. Такая динамика будет обеспечена в основном за счет внутреннего спроса как со стороны потребления, связанного с ростом реальной заработной платы на 4,4%, так и за счет увеличения инвестиционной активности (4%). Оживление внешнего спроса позволит увеличить экспорт на 4,6% в долларовом выражении. Но для поддержания уровня реального эффективного обменного курса и стимулирования белорусского экспорта может потребоваться ослабление белорусского рубля на 10% в годовом выражении. При этом проведение жесткой денежно-кредитной политики будет способствовать замедлению инфляции до 15,4% в среднегодовом выражении.

III. Вариант второй волны кризиса в мире и России (A2) предполагает наступление второй волны кризиса в мире и дестабилизацию нефтяных рынков. В этом случае проявление кризисных тенденций окажет более негативное влияние на экономику Беларуси, чем при сценарии А. В 2014 году ожидается сокращение спроса на внешних рынках на белорусскую

продукцию по сравнению с 2013 годом (экспорт снизится на 6,5% — до 43,6 млрд долларов США). В этих условиях для компенсации ухудшения внешнеторговых условий и улучшения торгового баланса может потребоваться ослабление национальной валюты до 40%. В этом случае инфляция в 2014 году ускорится до 29,7% в среднегодовом выражении.

В 2014 году в условиях сценария А2 прогнозируется замедление инвестиционной активности (падение на 2,1%), что будет следствием в том числе жесткой денежно-кредитной политики, направленной на сдерживание инфляции. Кроме того, реальная заработная плата и доходы населения сократятся на 0,6 и 0,4% соответственно. Сжатие как внутреннего, так и внешнего спроса приведет к существенному замедлению экономического роста в Беларуси и снижению его приблизительно на 1,4%.

В дальнейшем прогнозируется улучшение внешних и внутренних условий функционирования экономики Республики Беларусь, что позволит достичь темпа роста ВВП на уровне 1,5% в 2015 году. Это будет обеспечено за счет роста внутреннего спроса (рост внутреннего потребления на 4,6% за счет роста реальной заработной платы в 2015 году и восстановления инвестиционной активности с темпами роста инвестиций в 2015 году на уровне около 3,6%). Постепенное снижение ставки рефинансирования в 2015 году будет способствовать восстановлению деловой активности субъектов хозяйствования. Кроме того, ослабление национальной валюты позволит улучшить экспорт страны с 43,6 млрд долларов США в 2014 году до 48 млрд долларов США в 2015 году. Вместе с тем восстановление экономической активности, а также рост доходов населения будут способствовать увеличению импорта страны до 51,2 млрд долларов США. При этом увеличение государственных расходов, связанное с мерами по поддержанию экономического роста и возрастанием нагрузки по обслуживанию внешнего долга ввиду

обесценения национальной валюты, может привести к увеличению дефицита бюджета.

IV. Сценарий затяжной рецессии (A3) предусматривает, что в случае сохранения в 2014–2015 годах кризисных тенденций в еврозоне и на мировом рынке нефти темпы роста ВВП Республики Беларусь в 2015 году будут еще ниже, чем в сценарии А2, и составят около 0,9%. Кроме того, возможны более высокие темпы инфляции (они могут составить в среднегодовом выражении до 15,6% в 2015 году) и большее ослабление курса белорусского рубля — до 10% в среднегодовом выражении. Более низкие темпы роста внутреннего спроса будут связаны с более низкими темпами роста инвестиционной активности (рост на 1,5% в 2015 году) и более низкими темпами роста потребления (рост на 0,6% в 2015 году) по

сравнению со сценарием А2, что приведет к незначительному росту импорта по сравнению с 2014 годом — до 48,9 млрд долларов США. Предполагается снижение ставки рефинансирования более медленными темпами, чем в сценарии А2, ввиду более высоких инфляционных ожиданий, которые Национальный банк будет вынужден сдерживать монетарными мерами. Сальдо текущего счета немного улучшится, несмотря на рост импорта, что будет обусловлено прежде всего восстановлением спроса со стороны Российской Федерации и, как следствие, некоторым ростом экспорта.

Кроме того, по сравнению со сценарием А в сценариях А2 и А3 предусматривается снижение физического объема экспорта неэнергетических товаров в Российскую Федерацию, что

СРАВНЕНИЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПАРАМЕТРОВ

СЦЕНАРИЕВ ПРОГНОЗА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ¹

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Цены на нефть Urals (мировые), доллар/баррель						
Базовый сценарий	78	109	111	105	101	100
А	78	109	111	100	84	80
А2	78	109	111	100	60	75
А3	78	109	111	100	60	60
Курс доллара среднегодовой, рублей за доллар						
Базовый сценарий	2 978,1	4 623,5	8 335,9	8 950	9 500	9 800
А	2 978,1	4 623,5	8 335,9	9 500	10 600	11 674
А2	2 978,1	4 623,5	8 335,9	9 500	13 096	13 388
А3	2 978,1	4 623,5	8 335,9	9 500	13 096	14 277
Валовой внутренний продукт, темп роста, %						
Базовый сценарий	7,7	5,5	1,5	4,6	5,7	6,1
А	7,7	5,5	1,5	2,0	1,5	2,0
А2	7,7	5,5	1,5	2,0	-1,4	1,5
А3	7,7	5,5	1,5	2,0	-1,4	0,9

¹ Приложение 3.

является следствием замедления экономического роста в России. Импорт из России в физических объемах также может снизиться, что будет обусловлено сжатием внутреннего спроса в Беларуси. При этом стоит отметить, что увеличение цен на торгуемые товары компенсирует снижение объемов, и в результате ни один из сценариев не предусматривает, что товарооборот между двумя странами снизится в долларовом выражении.

В целом в условиях сценария АЗ происходит значительное ухудшение всех параметров по сравнению с базовым вариантом. В этих условиях усиливается нагрузка на бюджет, а правительству Республики Беларусь может потребоваться проведение структурных преобразований в бюджетно-налоговой политике с ориентацией на поддержку реального сектора экономики и незащищенных слоев населения. Денежно-кредитная и бюджетно-налоговая политика в условиях высокой инфляции в 2014 году будет вынуждена оставаться жесткой, поскольку потребуются компенсация увеличения расходов бюджета и роста цен, которые будут вызваны ослаблением белорусского рубля, а источники восстановления доходов бюджета будут неустойчивыми. Далее, по мере стабилизации экономики, произойдет постепенное смягчение политики в 2015 году.

АНТИКРИЗИСНЫЙ ПАКЕТ

Суть политики Республики Беларусь в случае ухудшения обстановки и наступления одного из кризисных сценариев сводится к частичной компенсации падения внешнего спроса внутренним с сохранением показателей устойчивости. В экономической политике будет учитываться тот факт, что выработка части мер корректировки будет передана на наднациональный уровень в рамках ЕЭП (при этом реализация будет осуществляться на национальном уровне), а также то, что страна

приняла на себя ряд обязательств в рамках работы с Антикризисным фондом ЕврАзЭС. Основой экономической антикризисной политики будут являться:

- поддержание конкурентоспособности экспорта, в том числе посредством своевременной корректировки курса национальной валюты с учетом ослабления российского рубля (недопущение значительного укрепления к российскому рублю в реальном выражении);
- социальная защита населения и поддержание занятости;
- поддержка системообразующих предприятий, стимулирование перспективных секторов экономики;
- обеспечение устойчивости финансовой (банковской) системы;
- поддержание бюджетной стабильности;
- обеспечение доступа к источникам внешнего финансирования.

Реализация мер будет определяться параметрами бюджета, динамикой развития банковской системы и необходимостью постепенного снижения относительной величины валового внешнего долга к ВВП. Макроэкономическая политика Беларуси будет максимально гибкой, быстро адаптирующейся к изменяющимся условиям. В связи с этим ее важнейшим элементом будет обеспечение непротиворечивости на уровне целей макроэкономической политики в каждом из вариантов развития ситуации.

По сравнению с партнерами по Единому экономическому пространству Беларусь ограничена в своих возможностях по минимизации последствий возможных кризисных явлений, поскольку:

- структура экономики (чувствительность частного сектора к изменению процентных

ставок, социальная ориентированность экономики, кредитование в рамках государственных программ и т.д.) не позволяет проводить контрциклическую бюджетную и монетарную политику;

- отсутствуют значительные резервные фонды (по сравнению с Россией или Казахстаном), что не позволяет проводить политику стимулирования реального сектора экономики в сопоставимом объеме;
- структура доходной части бюджета оставляет небольшие возможности для бюджетного маневра;
- высока роль инфляционных ожиданий, что ограничивает денежно-кредитную политику с точки зрения возможности поддержания стабильности финансового сектора;
- страна приняла на себя ряд обязательств (до 2013 года включительно) в рамках работы с Антикризисным фондом ЕврАзЭС.

СТРУКТУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ПРЕВЕНТИВНЫЕ МЕРЫ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА СНИЖЕНИЕ ПОСЛЕДСТВИЙ ВОЗМОЖНЫХ КРИЗИСНЫХ ЯВЛЕНИЙ

В настоящий момент Республика Беларусь обладает рядом структурных особенностей, которые влияют на возможности страны по противодействию кризисным явлениям. В частности:

- в Беларуси сильный валютный канал, который быстро переносит изменения курса на

инфляцию. При этом после кризиса 2011 года в стране отмечаются высокие девальвационные и инфляционные ожидания, что негативно отражается на эффективности проведения экономических реформ и денежно-кредитной политике;

- в кредитном портфеле банков большую долю занимают государственные программы, что снижает эффективность процентного канала монетарной политики;
- доля государства в экономике велика (доля государственного сектора в выпуске продукции составляет около 60%), что, с одной стороны, в определенной степени повышает устойчивость к кризисным явлениям, с другой — снижает оперативность реагирования на них;
- импорт и экспорт страны слабо диверсифицированы (торговля с Российской Федерацией занимала в 2012 году 32,4% экспорта и 59,3% импорта, а также 22,5% неэнергетического импорта), существует весьма сильная зависимость от спроса на продукцию белорусских производителей со стороны России и цен на энергоносители, устанавливаемых российской стороной. В случае возникновения кризисных явлений у Беларуси остается мало пространства для маневра и минимизации потерь во внешней торговле;
- в стране частично сохраняются административно регулируемые цены, что предопределяет неравномерное изменение инфляции в Беларуси в случае ослабления национальной валюты.

Вместе с тем в Республике Беларусь реализуется ряд превентивных мер, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста и снижение негативных последствий возможного кризиса, основные направления которых заложены в разработанные программные документы и программу с Антикри-

зисным фондом ЕврАзЭС на 2013 год:

- внутренняя и внешняя макроэкономическая сбалансированность (в частности, на основании повышения нормы сбережения) как одна из ключевых целей прогноза;
- обеспечение устойчивого замедления инфляционных процессов до 12% в 2013 году и финансовой стабильности в экономике в основном за счет проведения более взвешенной монетарной политики;
- бездефицитный бюджет (в базовом сценарии), создание в консолидированном бюджете резервных фондов;
- опережающий рост производительности труда по сравнению с заработной платой;
- сокращение эмиссионного кредитования экономики (госпрограмм);
- гибкая политика курсообразования при минимальном непосредственном участии Национального банка;
- внешнедолговая устойчивость как основа экономической безопасности страны¹;
- привлечение прямых иностранных инвестиций, в том числе за счет приватизации (особое внимание уделяется инвестициям в сектор высокотехнологичного производства);
- проведение работы по улучшению деловой среды, инвестиционной привлекательности, институциональной среды и вхождению во Всемирную торговую организацию;
- подготовка закона, предусматривающего переход к индикативному прогнозированию экономики на кратко- и среднесрочную перспективу;
- дерегулирование экономики в рамках соглашения с Антикризисным фондом ЕврАзЭС (снижение перекрестного субси-

дирования, приватизация государственной собственности, отказ от эмиссионного кредитования, увеличение доли возмещения услуг ЖКХ);

- ценовая либерализация, предусматривающая снижение доли административно регулируемых товаров в потребительской корзине.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Денежно-кредитная и курсовая политика будет являться наиболее оперативным инструментом реагирования на кризис. В случае реализации одного из кризисных явлений применение инструментов монетарной политики (их очередность и интенсивность) будет определяться складывающейся ситуацией в экономике и финансовой сфере. Процентная политика во всех сценариях предусматривает поддержание реальных процентных ставок в экономике на положительном уровне с целью снижения инфляционно-девальвационных ожиданий, уменьшения спроса на иностранную валюту и недопущения значительного оттока вкладов из банковской системы.

Гибкий обменный курс позволит частично нейтрализовать негативные внешние шоки и поддержать ценовую конкурентоспособность белорусского экспорта на фоне возможного ослабления российского рубля в сценариях А, А2, А3. Это позволит сохранить золотовалютные резервы на уровне, позволяющем осуществлять выплаты по внешнему долгу в срок и в полном объеме.

Национальный банк обеспечит поддержание финансовой устойчивости, в том числе посредством поддержания ликвидности банков-

ской системы и недопущения резкого сжатия экономики. При этом антиинфляционная направленность монетарной политики будет сохранена.

Для обеспечения стабильной работы банковского сектора основным инструментом будет являться регулирование деятельности банков с помощью действующего набора нормативов безопасного функционирования. Кроме того, в случае необходимости будут предприняты меры, направленные на повышение уровня нормативного капитала, достаточного для покрытия банками принимаемых рисков. В период возможного замедления экономического развития весьма важной становится роль ОАО «Банк развития Республики Беларусь», через которое будет происходить финансирование государственных программ.

БЮДЖЕТНАЯ КОРРЕКТИРОВКА

Задачей бюджетно-налоговой политики будет являться поддержание экономики в период кризиса преимущественно за счет перераспределения расходных статей с возвратом к полностью сбалансированному бюджету по мере выхода из кризиса. При этом в связи с возможным сокращением доходов бюджета в случае реализации одного из кризисных сценариев потребуется введение бюджетных ограничений по следующим направлениям:

- умеренное сокращение текущих расходов бюджетных организаций (оплата услуг связи, транспорта, закупка товаров и др.);
- значительное сокращение капитальных расходов, в том числе государственной инвестиционной программы, приобретения оборудования, в первую очередь импортного;
- не будут подлежать сокращению:
 - расходы и начисления на заработную плату,

- трансферты населению,
- оплата коммунальных услуг,
- обслуживание и погашение государственного долга;

- индексация только статей бюджета, направленных на социальную защиту, а также на поддержку определенных в приоритетах сфер деятельности в случае поступления дополнительных доходов вследствие ускорения инфляционных процессов;
- изменение структуры субсидирования экономики с перераспределением ее в пользу адресной поддержки социально-незащищенных слоев населения.

В качестве «подушки безопасности» для недопущения повышения уровня бедности в стране и поддержки реального сектора будут использоваться средства Фонда национального развития, в том числе остатки средств этого фонда от прошлых лет.

В случае обострения кризисных явлений и ухудшения внешних и внутренних условий, снижения поступления доходов бюджета в 2013 году будет сдерживаться реальный рост заработной платы в бюджетном секторе.

В случае существенного превышения инфляции, предусмотренной в базовом прогнозе на 2014 год, средства, дополнительно поступающие в бюджет, при одновременном сдерживании отдельных расходов позволят обеспечить возможные дополнительные расходы бюджета по приоритетным отраслям. Ограничение непервоочередных расходов бюджета за счет уменьшения предусмотренных сумм на осуществление капитальных вложений, расходов на мелиорацию позволит высвободить ресурсы бюджета в сумме около 7 трлн рублей.

Кроме того, в части неколичественных мер расширения налоговой базы предусматриваются:

¹ На 1 января 2013 года внешний валовой долг (ВВД) составил 54% ВВП, а внешний государственный долг (ВГД) — 19% ВВП.

- ревизия неэффективных и утративших экономическую актуальность налоговых льгот;
- повышение дисциплины налоговых платежей, в первую очередь за счет упрощения системы налогообложения и администрирования уплаты налогов, что создаст стимул для развития малого и среднего бизнеса, а также сокращения «теневое» сектора экономики;
- закрепление всех основных положений в области налогообложения в Налоговом кодексе, что позволит повысить инвестиционную привлекательность (а также улучшит позиции в различных рейтингах), создаст стимулы для развития малого бизнеса;
- создание условий для вовлечения в хозяйственный оборот неэффективно используемого имущества, а также комплекса мер по инвестиционному стимулированию за счет совершенствования механизма взимания налога на добавленную стоимость.

В проекте бюджета на 2013 год предусматривается сохранение финансовой стабильности за счет обеспечения долговой устойчивости бюджета, повышения эффективности бюджетных расходов в базовых отраслях социальной сферы — здравоохранении и образовании. В этих целях запланировано проведение эксперимента по финансированию отраслей с целью оптимизации их сети и структуры, снижения уровня субсидирования национальной экономики и населения (реализация новой тарифной политики в жилищно-коммунальном хозяйстве и транспорте, оптимизация расходов на поддержку реального сектора и пр.).

ПОДДЕРЖКА РЫНКА ТРУДА И СОЦИАЛЬНАЯ ЗАЩИТА

В случае наступления кризисных явлений предполагаемое ослабление обменного курса в условиях сохраняющихся высоких инфляционных и девальвационных ожиданий существенно усилит инфляционные процессы. Это потребует дополнительных расходов в части поддержки рынка труда, дополнительной индексации заработной платы работников бюджетной сферы и повышения пенсий, что поможет избежать наиболее острых последствий в социальной сфере и в области пенсионного обеспечения (это предусмотрено в бюджете в части несокращения расходов на заработную плату и трансферты населению). Одним из последствий кризисных явлений в экономике могут стать угроза ухудшения ситуации на рынке труда и рост безработицы. Для стабилизации ситуации на рынке труда республики будут осуществлены следующие мероприятия:

- повышение размера пособия по безработице до 50–70% бюджета прожиточного минимума в зависимости от категории безработного;
- оказание финансовой поддержки гражданам, переезжающим на новое место жительства и работы в регионы, испытывающие дефицит рабочей силы;
- установление размера минимальной заработной платы на уровне не ниже размера минимального потребительского бюджета на начало года в целях обеспечения ее уровня не менее трети от средней заработной платы за отчетный период;
- обеспечение защищенности объемов средств, выделяемых на финансирование государственной адресной социальной помощи в связи с ростом уровня малообеспеченности в кризисных условиях;

- разработка и реализация в программах занятости населения комплекса мер по обеспечению занятости работников конкретных организаций, испытывающих хронические трудности с выходом на безубыточную работу, осуществляющих оптимизацию численности работников в связи с модернизацией производства;
- проведение опросов руководителей и составление перечня организаций, предполагающих сокращение персонала в 2013–2014 годах, с целью разработки пакета дополнительных мер по противодействию безработице;
- организация системы опережающего обучения работников, находящихся под риском увольнения.

ПОДДЕРЖКА РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

В качестве «локомотивов» экономики во время выхода из возможного кризиса приоритетное место будет отдано:

- предприятиям, которые в результате соответствующих преобразований смогли бы конкурировать на международных рынках. Сюда же следует отнести создание крупных интегрированных структур, в том числе транснациональных;
- сфере науки и инноваций;
- малому и среднему предпринимательству; прежде всего это должно обеспечить поглощение высвобождающихся работников в результате кадровой реструктуризации на действующих предприятиях, т.е. способствовать укреплению социальной стабильности в обществе;
- строительству, прежде всего строительству малоэтажных жилых домов, дорог, энер-

гетических объектов, поскольку данная отрасль является одной из наименее импортных.

В случае реализации одного из кризисных сценариев и возникновения негативных тенденций в экономике Беларуси будет реализован пакет антикризисных мер стимулирующего и компенсационного характера для поддержки реального сектора. Он может включать:

- субсидирование части затрат на энергоносители, природный газ и железнодорожные тарифы;
- замораживание строящихся сельскохозяйственных производственных объектов со степенью готовности до определенного порога (ориентировочно — 70%), сокращение расходов, выделяемых на мелиорацию земель;
- сокращение государственной поддержки на закупку сельскохозяйственной техники и оборудования, приобретаемую на лизинговой основе;
- компенсацию из государственного бюджета части затрат на приобретение сельскохозяйственной техники и оборудования, необходимого для перехода на современные энергосберегающие технологии и обеспечивающего устойчивый рост урожайности, продуктивности животных и сохранение природной среды;
- освобождение от налогообложения части доходов физических лиц, полученных в виде субсидий за счет бюджета Республики Беларусь на приобретение товаров, необходимых для ведения сельского хозяйства, предоставляемых крестьянско-фермерским хозяйствам.



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ПОСТКРИЗИСНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ В КАЗАХСТАНЕ ПРОХОДИТ БОЛЕЕ ВЫСОКИМИ ТЕМПАМИ ПО СРАВНЕНИЮ С БЕЛАРУСЬЮ И РОССИЕЙ. В 2010 ГОДУ ЭКОНОМИКА ВЫРОСЛА НА 7,3%, В 2011 ГОДУ – НА 7,5%, В 2012 ГОДУ – НА 5,0%. САЛЬДО СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ СТАЛО ПОЛОЖИТЕЛЬНЫМ. ОСНОВНЫМИ ФАКТОРАМИ РОСТА ЯВЛЯЮТСЯ ВЫСОКИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ НАРЯДУ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ РАСХОДАМИ, ПОДДЕРЖИВАЮЩИМИ ВНУТРЕННИЙ СПРОС.

Согласно официальным планам правительства Республики Казахстан объемы ВВП и промышленной продукции в 2011–2015 годах будут увеличиваться в среднем на 7% в год, в том числе за счет высоких темпов роста объемов производства в обрабатывающем секторе промышленности.

Спрос со стороны Китая и стран Евросоюза на топливно-энергетические товары будет оставаться основным фактором роста экономики Казахстана в прогнозный период. Однако существуют риски, связанные с экономическим кризисом в Италии, являющейся основным рынком для Казахстана в Европе.

СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ

БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

При базовом сценарии экономический рост в Казахстане в 2014–2016 годах будет более сбалансированным и будет ориентирован на внутреннюю согласованность отраслей в темпах роста производства, исключая шоковые всплески со стороны спроса, подкрепленной кредитной активностью.

Рост экономики в 2014–2016 годах оценивается от 6,2 до 7,4%. Основным источником роста ВВП в 2014–2016 годах будет растущий внутренний спрос, который будет увеличиваться среднегодовыми темпами прироста 8,6%.

В прогнозный период структура ВВП методом конечного потребления не претерпит значительных изменений. Основными источниками расширения внутреннего спроса будут являться расходы на конечное потребление домохозяйств, темпы прироста которых в 2014–2016 годах, по оценке, в среднем составят 9,1%.

В 2014–2016 годах вклад инвестиций в ВВП согласно расчетам будет выше, чем в дальнейшем, так как в отмеченный период планируется начало реализации крупных индустриальных и инфраструктурных проектов и проектов

в рамках государственной программы индустриализации. В целом в прогнозный период сохранится достаточно высокая норма накопления капитала, удельный вес инвестиций в ВВП составит в среднем 20,1%.

По вкладу чистого экспорта в реальном выражении в 2014–2016 годах ожидается тенденция к повышению: по оценке, среднегодовой вклад составит 0,2%. Несущественные темпы роста будут связаны с сокращением спроса на нефть и металлы на внешних рынках, на которые приходится порядка 2/3 товарного экспорта. Снижение спроса в странах ЕС, в Китае и странах Ближнего Востока объясняется общемировой тенденцией замедления роста и характерными для отдельных стран рисками.

Импорт в прогнозный период в реальном выражении будет расти среднегодовыми темпами 5,3%, его объем к 2016 году составит 76,2 млрд долларов США.

В условиях мировой цены на нефть на уровне 90 долларов США за баррель ожидаются значительные экспортные поступления, которые будут нивелированы увеличением доходов, выплачиваемых нерезидентам, и увеличением спроса на импорт. В результате ожидается, что счет текущих операций в 2014 и 2016 годах сложится с профицитом от 1,4 до 1,7% ВВП. Положительное сальдо торгового баланса, по оценке, составит 40,9–50,6 млрд долларов США.

В этих условиях инфляция будет сохраняться в установленном Национальным Банком диапазоне 6–8%.

В рамках данного сценария предполагается, что в 2014–2016 годах доходы государственного бюджета составят в среднем 16,4% к ВВП.

СЦЕНАРИЙ А

Реализация сценария А, при котором в 2014 году мировая цена на нефть снизится до 80 долларов США за баррель, металлы — на

20%, приведет к ощутимому спаду деловой активности в экономике Казахстана. Реальный рост ВВП Казахстана в 2013 году сократится почти в четыре раза по сравнению с базовым сценарием и составит 1,4%. В последующие 2015–2016 годы рост экономики Казахстана будет на уровне 3,8 и 3,1% соответственно. Низкие цены на нефть и металлы предопределяют негативную тенденцию в экспортно ориентированных отраслях экономики Казахстана, что в итоге приведет к снижению экспорта в среднем на 20% в 2014–2016 годах.

Несмотря на снижение экспортной выручки, формирования отрицательного сальдо текущего счета на конец периода не предполагается. При таких условиях индекс потребительских цен сохранится в установленном Национальным Банком коридоре 6–8%.

Неопределенность в экономике может привести к снижению инвестиционной активности, что отрицательно повлияет на уровень инвестиций в основной капитал. В рамках сценария А рост данного показателя предполагается на уровне 0,9% к концу 2016 года.

Доходы государственного бюджета будут ниже в среднем на 8% по сравнению с базовым уровнем; планируемые поступления в бюджет составят 40,4–46,5 млрд долларов США в 2014–2016 годах. При этом уровень безработицы может увеличиться на 2,7% и составит 8,0% в 2016 году.

СЦЕНАРИЙ А2

Сценарием А2 предполагается временный шок, вызванный резким спадом мировой цены на нефть до 60 долларов США за баррель в 2014 году с последующим восстановительным ростом до 85 долларов США к 2016 году. Внешнеэкономическая зависимость экономики Казахстана предопределяет синхронность роста ВВП Казахстана с конъюнктурными колебаниями на внешних товарных рынках. Так, в шоковом году рост экономики

снизится до -1,3%, в 2015–2016 годах будут наблюдаться некоторое восстановление экономической активности и поступательный рост ВВП с темпами от 0,8 до 3,8%.

Показатели платежного баланса и другие макроэкономические индикаторы ожидают схожая тенденция развития. Другими словами, резкое падение цены на нефть в 2014 году в первую очередь замедлит рост в экспортно ориентированных секторах экономики, что в последующем через тесные межотраслевые связи отраслей неблагоприятно повлияет на другие отрасли экономики. Снижение доходов снизит темпы роста инвестиционной активности и доходов бюджета, а также увеличит уровень безработицы. С восстановлением цен на внешних рынках в 2015–2016 годах, в целом динамика макропоказателей будет демонстрировать стабильный восстановительный рост.

СЦЕНАРИЙ А3

Кризисный сценарий А3, который рассматривает в 2014 году обвал мировой цены на нефть до 60 долларов США за баррель и сохранение ее на этом уровне до 2016 года, предполагает снижение экономики Казахстана до -1,3% в 2014 году с последующим слабым восстановительным ростом в 2015 и 2016 годах на уровне 0,1–2% соответственно.

Среди отраслей промышленности от снижения цен на мировых товарных рынках и сокращения мирового спроса в наибольшей степени пострадают экспортно ориентированные отрасли (добыча нефти и газа, добыча металлических руд, металлургия), а также сопутствующие отрасли.

При реализации данного сценария казахстанская экономика в 2014–2016 годах недополучит 45,7–59,8 млрд долларов США от экспорта казахстанской продукции на внешние рынки, в то время как сокращение спроса на импорт будет менее значительным (13,7–

21,0 млрд долларов США). Опережающее сокращение экспорта товаров вместе со снижением притока иностранных инвестиций и оттоком капитала предположительно приведет к отрицательному сальдо текущего счета. Дефицит счета текущих операций не превысит 2,7% уровня к ВВП в 2014–2016 годах.

Сохранение обменного курса на определенном уровне при устойчивом отрицательном сальдо текущего счета может привести к уменьшению золотовалютных резервов. При данном сценарии развития экономики Казахстана возможно ослабление курса национальной валюты, которое, по оценке, будет в пределах 20%.

В 2014–2016 годах инвестиции в основной капитал, возможно будут иметь отрицательную тенденцию (2,4–4,1%), поскольку экономические агенты могут выбрать выжидательную позицию либо экономии финансовых ресурсов в целях преодоления кризисных явлений.

Неблагоприятные условия развития экономики будут негативно влиять на доходность государственного бюджета в виде сокращения налоговых поступлений. Так, в 2014–2016 годах государственный бюджет по сравнению с базовым вариантом в среднегодовом выражении недополучит предположительно 13,1 млрд долларов США. Доходы госбюджета ожидаются в пределах от 32,1 до 35,4 млрд долларов США в 2014–2016 годах.

Ухудшение внутренней экономической и потребительской активности, а также снижение доходов в отраслях экономики приведут к неблагоприятным условиям на рынке труда. Так, при пессимистическом сценарии А3 предполагается увеличение безработицы, которая может достичь 9,1% в 2016 году.

На случай наступления отрицательных для Казахстана условий правительством Республики Казахстан был разработан антикризисный план.

СРАВНЕНИЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПАРАМЕТРОВ БАЗОВОГО, УМЕРЕННО-ОПТИМИСТИ-
ЧЕСКОГО И КРИЗИСНЫХ СЦЕНАРИЕВ ПРОГНОЗА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН¹

	2012	2013	2014	2015	2016
Цены на нефть Brent (мировые), доллар/баррель					
Основной вариант (базовый сценарий)	112	100	90	89	88
A			80	79	78
A2			60	75	85
A3			60	59	56
Валовой внутренний продукт, темп роста, %					
Основной вариант (базовый сценарий)	5,0	6,0	6,2	7,4	6,6
A			1,4	3,8	3,1
A2			-1,3	0,8	2,7
A3			-1,3	0,1	2,0
Курс доллара среднегодовой, тенге за доллар					
Основной вариант (базовый сценарий)	149,1	150,0	150,0	150,0	
A			166,8	168,0	169,4
A2			185,2	156,6	161,9
A3			185,2	186,4	188,0
Доходы госбюджета, млрд долларов США					
Основной вариант (базовый сценарий)	39,5	41,2	43,4	48,2	52,8
% к ВВП	19,6	18,0	17,0	16,3	15,6
A		40,4	42,0	46,5	
% к ВВП		19,6	18,6	18,5	
A2		32,1	39,0	45,0	
% к ВВП		19,1	17,6	18,7	
A3		32,1	33,5	35,4	
% к ВВП		19,1	18,8	18,7	

Неопределенность экономической ситуации в еврозоне, а также планируемая существенная консолидация бюджета в США, усиливающие негативное настроение экономических агентов во всем мире, предопределяют нестабильность и неблагоприятную изменчивость внешнеэкономической конъюнктуры с начала

2012 года. В связи с этим в государственном бюджете Казахстана на 2014–2016 годы дополнительно были предусмотрены расходы в виде превентивных мер для поддержки социальной стабильности и развития секторов экономики.

¹ Приложение 4.

Тем самым запланированные на 2014–2016 годах расходы бюджета при базовом сценарии во многом носят антикризисный характер, дополнительно стимулирующие внутреннюю экономическую активность в экономике.

При базовом сценарии расходы будут направлены на реализацию крупных индустриальных проектов в соответствии с поручениями главы государства, финансирование которых будет продолжено и при пессимистических сценариях A2 и A3.

В случае спада и вхождения мировой экономики в фазу рецессии и возникновения существенных отрицательных влияний мировой конъюнктуры на экономику Казахстана (при реализации кризисных сценариев A2 и A3) будет незамедлительно начата реализация антикризисных мер.

ПОДДЕРЖКА ЭКОНОМИКИ
И ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ

Первостепенной задачей правительства в период наступления глобальной стагнации производства будет недопущение рецессии и поддержание экономического роста.

Общая потребность может быть дофинансирована как за счет привлечения средств из Национального фонда в виде займа, заимствований «Самрук-Казына», так и средств бюджета через дополнительное увеличение дефицита.

В целях обеспечения макроэкономической и финансовой стабильности, устойчивости платежного баланса будет проводиться работа по следующим направлениям.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ СТАБИЛЬНОСТИ НА ВНУТРЕННЕМ
ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ И ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ
РЕЗЕРВЫ

При проведении курсовой политики Национальный Банк не будет допускать значительных колебаний реального курса национальной валюты, которые могут оказать негативное влияние на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры. Политика обменного курса будет адекватно реагировать на изменения мировых цен и условий внешней торговли.

Для обеспечения курсовой стабильности, сглаживания дисбаланса спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке Национальный Банк будет использовать золотовалютные резервы. При этом минимальный размер золотовалютных резервов, необходимый для сохранения макроэкономической и финансовой стабильности, будет поддерживаться Национальным Банком на уровне не менее 3 месяцев импорта товаров и услуг и/или краткосрочного внешнего долга.

При кардинальном изменении экономической ситуации, резком и значительном падении мировых цен на энергоресурсы и их сохранении на этом уровне в течение длительного времени, ослаблении валют в странах — основных торговых партнерах Казахстана, а также в случае угрозы истощения золотовалютных резервов возможно резкое изменение курса тенге.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТТОКА КАПИТАЛА И ПОВЫШЕНИЕ
ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ НА ВНУ-
ТРЕННЕМ РЫНКЕ (В СЛУЧАЕ НЕОБХОДИМОСТИ)

В случае значительного сокращения резервов Национального Банка при дальнейшем ухудшении ситуации предусмотрены меры валютного регулирования по ограничению спекулятивных операций на внутреннем валютном рынке.

В случае крайне негативного развития ситуации, при которой принятие вышеуказанных

мер не предотвратит сокращение резервов ниже приемлемого уровня, в качестве исключительных мер предусмотрены меры валютного регулирования по ограничению оттока капитала из страны и повышению объемов предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

В соответствии с законодательством Республики Казахстан может быть введен специальный валютный режим, если ситуация не может быть решена другими мерами экономической политики.

Специальный валютный режим допускает введение отдельных валютных ограничений на проведение резидентами и нерезидентами операций, связанных с использованием валютных ценностей, но не более чем на 1 год.

В качестве меры в случае значительного ухудшения ситуации возможно привлечение правительством и Национальным Банком займов международных финансовых организаций для финансирования дефицита платежного баланса.

ПОДДЕРЖАНИЕ ЛИКВИДНОСТИ БВУ

Для стабилизации ситуации Национальный Банк в значительной степени расширит для банков «окно рефинансирования» за счет расширения перечня залогового обеспечения при предоставлении ликвидности банкам.

Предоставление краткосрочной ликвидности и расширение доступа банков, испытывающих дефицит ликвидности, к операциям Национального Банка будут осуществляться путем расширения перечня инструментов денежно-кредитной политики.

Также Национальный Банк будет рассматривать возможность внедрения новых инструментов по предоставлению ликвидности.

Процентная политика Национального Банка будет направлена на удержание рыночных

ставок на денежном рынке краткосрочных инструментов в пределах коридора ставок Национального Банка. В случае возникновения острого дефицита ликвидности на денежном рынке Национальный Банк будет снижать процентные ставки при предоставлении ликвидности.

В рамках реализации контрциклического подхода регулирования банковского сектора будут предприняты меры по совершенствованию действующей системы формирования провизий, в том числе путем внедрения динамических провизий (резервов), которые позволят свести к минимуму риски в банках с учетом ожидаемых и неожиданных убытков.

Кроме того, при необходимости будет пересмотрен механизм минимальных резервных требований для банков в сторону его смягчения, включая снижение нормативов минимальных резервных требований.

СНИЖЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К КАПИТАЛУ И ЛИКВИДНОСТИ И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

В рамках реализации принципа контрциклическости будет предусмотрена возможность снижения регуляторных требований к капиталу банков в период экономических потрясений.

В период кризиса целесообразно проводить снижение значений коэффициентов достаточности капитала, установленных действующей инструкцией о нормативных значениях и методике расчетов пруденциальных нормативов для банков второго уровня с целью предоставления банкам возможности применения более гибкой политики в отношении размещения активов и стимулирования их кредитной активности.

Другим немаловажным элементом контрциклического регулирования должна стать возможность снижения требований к ликвидности банковской системы в период кризиса.

Предполагается, что основные усилия в рамках осуществления макропруденциального регулирования будут направлены: на (а) управление системными рисками финансового сектора и (б) создание механизмов регулирования рисков, связанных с деятельностью системообразующих финансовых институтов.

ПОДДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КВАЗИГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА

Для поддержания финансовой устойчивости организаций квазигосударственного сектора предлагается:

- рассмотреть целесообразность организации предварительного выкупа еврооблигаций, выпущенных субъектами квазигосударственного сектора;
- продолжить практику диалога в целях привлечения ресурсов из капиталозыбыточных стран;
- в случае затруднения с погашением внешнего долга пересмотреть дивидендную политику в отношении национальных компаний и управляющих холдингов, предусматривающую снижение выплаты дивидендов акционеру;
- ограничение расходов национальных компаний и управляющих холдингов на содержание аппарата, бонусы, капитальные расходы;
- рассмотреть целесообразность хеджирования цены на нефть национальной компанией «КазМунайГаз».

Министерство финансов Республики Казахстан будет вести учет и анализ процесса формирования, изменения и обслуживания внешнего долга субъектов квазигосударственного сектора, а также проводить оценку ключевых показателей состояния внешнего долга квазигосударственного сектора и степени рисков.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ СОЦИАЛЬНОЙ СТАБИЛЬНОСТИ И ПОДДЕРЖКА ЗАНЯТОСТИ

В период кризиса для недопущения снижения уровня жизни населения и оказания социальной помощи различным категориям граждан правительством дополнительно будут приняты следующие меры.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ПОДДЕРЖКА УЯЗВИМЫХ СЛОЕВ НАСЕЛЕНИЯ

Государством будет оказываться поддержка тем, чьи доходы в период замедления экономического роста будут ниже прожиточного минимума.

Предполагается принятие дополнительных мер по организации социальных рабочих мест, молодежной практики, оплачиваемых общественных работ, профессиональной подготовки, переподготовки и повышения квалификации за счет трансфертов из республиканского бюджета.

При сокращении численности или штата работников, незаконном увольнении работников и необоснованной отправке работников в отпуск без сохранения заработной платы ввиду остановки деятельности предприятий предлагается постоянное ведение мониторинга высвобождаемых работников, проведение проверок соблюдения трудового законодательства по обращениям работников и принятие мер реагирования.

В случае образования задолженности по заработной плате на предприятиях необходимо выявление и ведение мониторинга задолженности по заработной плате, создание антикризисных штабов по принятию мер по погашению задолженности по заработной плате.

ПОДДЕРЖКА СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ

РОСТ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА ПРИ РАЗЛИЧНЫХ СЦЕНАРИЯХ, %

	2014			
	базовый	A	A2	A3
ПРОИЗВОДСТВО ТОВАРОВ	103,2	100,0	97,6	97,6
Сельское хозяйство	107,0	104,0	104,0	104,0
Промышленность	102,7	99,5	96,8	96,8
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	101,4	101,3	98,5	98,5
Добыча угля и лигнита	102,6	102,6	102,6	102,6
Нефтедобыча	101,2	101,2	100,0	100,0
Добыча природного газа	101,2	101,2	100,3	100,3
Обрабатывающая промышленность	104,2	97,1	93,7	93,7
Нефтепереработка	101,7	100,0	100,0	100,0
Химическая промышленность	106,0	96,8	91,3	91,3
Производство резиновых и пластмассовых изделий	105,0	99,7	98,7	98,7
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	107,0	102,4	102,0	102,0
Металлургическая промышленность	102,6	93,9	86,1	86,1
Машиностроение	106,0	96,9	91,6	91,6
Строительство	103,3	99,4	96,5	96,5
ПРОИЗВОДСТВО УСЛУГ	108,2	102,3	99,5	99,5
Торговля	112,4	100,4	98,3	98,3
Транспорт и складирование	107,0	104,0	102,0	102,0
Информация и связь	107,0	107,0	99,7	99,7
ВВП	106,2	101,4	98,7	98,7

	2015			
	базовый	A	A2	A3
ПРОИЗВОДСТВО ТОВАРОВ	105,7	102,9	100,3	98,5
Сельское хозяйство	106,0	104,0	103,5	103,0
Промышленность	106,1	103,4	100,4	98,2
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	107,2	107,2	102,5	99,7
Добыча угля и лигнита	102,5	102,5	102,0	102,0
Нефтедобыча	108,4	108,4	102,9	101,0
Добыча природного газа	109,8	109,8	101,0	101,0
Обрабатывающая промышленность	104,7	99,4	99,0	96,0
Нефтепереработка	102,7	101,2	101,2	100,0
Химическая промышленность	102,0	96,9	96,9	91,4
Производство резиновых и пластмассовых изделий	105,0	100,8	100,8	100,0
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	107,0	106,6	106,6	106,1
Металлургическая промышленность	102,6	97,1	94,1	89,3
Машиностроение	107,0	98,0	96,0	92,7
Строительство	103,6	99,3	99,3	96,3
ПРОИЗВОДСТВО УСЛУГ	108,4	104,3	101,5	101,2
Торговля	111,3	105,0	102,8	102,6
Транспорт и складирование	107,0	104,0	102,1	101,0
Информация и связь	107,0	107,0	104,1	102,0
ВВП	107,4	103,8	100,8	100,1

	2016			
	базовый	A	A2	A3
ПРОИЗВОДСТВО ТОВАРОВ	104,7	102,2	102,0	101,3
Сельское хозяйство	105,0	104,0	103,0	103,0
Промышленность	105,1	102,4	102,3	102,1
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	104,8	104,8	103,8	101,8
Добыча угля и лигнита	102,5	101,2	101,2	101,2
Нефтедобыча	105,6	105,6	105,6	102,0
Добыча природного газа	104,4	104,4	102,0	102,0
Обрабатывающая промышленность	106,0	99,6	102,4	102,4
Нефтепереработка	111,3	104,5	103,6	103,6
Химическая промышленность	101,0	93,0	102,2	102,2
Производство резиновых и пластмассовых изделий	106,0	101,9	101,9	101,9
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	105,0	106,7	105,1	105,1
Металлургическая промышленность	102,7	92,1	89,3	89,3
Машиностроение	107,0	99,1	92,7	92,7
Строительство	103,3	99,7	100,7	100,7
ПРОИЗВОДСТВО УСЛУГ	107,7	103,6	103,2	102,4
Торговля	110,2	104,0	105,0	104,0
Транспорт и складирование	107,0	104,0	104,4	103,4
Информация и связь	107,0	107,0	105,0	104,7
ВВП	106,6	103,1	102,7	102,0

РЕАЛИЗАЦИЯ МЕРОПРИЯТИЙ ПО МОДЕРНИЗАЦИИ
СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ

В целях обеспечения социальной стабильности и недопущения ухудшения благосостояния населения наряду с сохранением социальных гарантий будут продолжены реализация государственных программ развития здравоохранения «Саламатты Қазакстан», образования, программы «Балапан», а также строительство объектов образования и здравоохранения.

В случае более существенного роста численности безработного населения предлагаются дополнительные мероприятия по организации социальных рабочих мест, молодежной практики, оплачиваемых общественных работ, профессиональной подготовки, переподготовки и повышения квалификации.

В случае наступления кризисных сценариев A2 и A3 государственная политика, направленная на обеспечение устойчивого и сбалансированного роста экономики, будет осуществляться через реализацию второго этапа государственной программы по форсированному индустриально-инновационному развитию.

Реализация крупных высокотехнологичных индустриальных проектов и поддержка системообразующих предприятий будет обеспечиваться в рамках программ «Производительность 2020» и «Дорожная карта бизнеса 2020».

Дополнительная поддержка малому и среднему бизнесу будет оказываться через программу «Дорожная карта бизнеса 2020», а микробизнесу — в рамках программы занятости.

Льготная поддержка малого и среднего бизнеса в кризисный период будет оказываться в рамках программ ФРП «Даму» через механизмы:

- обусловленного размещения средств в БВУ;

- гарантирования кредитов субъектов МСП, выдаваемых БВУ.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ
ПОДДЕРЖКА ЖКХ

В полном объеме будут финансироваться программы, направленные на улучшение условий жизни населения. Это программы жилищного строительства на 2011–2014 годы, модернизации ЖКХ на 2012–2014 годы, «Ак булак» на 2011–2020 годы.

Помимо создания благоприятных условий для населения реализация данных программ будет способствовать росту объемов строительства, повышению экономической активности в стране и позволит создать дополнительные рабочие места.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ МЕРЫ
ПОДДЕРЖКИ АПК

- Дополнительные средства на конвертацию валюты по займам предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности с иностранной валюты на тенге, а также на рефинансирование их займов на более длительный срок с понижением ставки вознаграждения.
- Исполнение обязательств АО «НУХ «Каз-Агро» по контрактам на поставку импортного оборудования, сельхозтехники и спецтехники для последующей передачи субъектам АПК.
- Создание запасов продовольственных товаров в региональных стабилизационных фондах.
- Снижение таможенных пошлин на отдельные виды продовольственных товаров и сырье.

- Принятие мер по ограничению вывоза основных продуктов питания и сырья в страны третьего мира.
- Через НУХ «КазАгро» предоставление оборотных средств на проведение весенне-полевых и уборочных работ, развитие экспортного потенциала республики.
- Гарантирование обязательств товаропроизводителей перед кредитными организациями в целях обеспечения доступности кредитных средств на проведение посевных и уборочных работ.
- Обеспечение гарантированного закупа зерна в целях стабилизации цен на производимую продукцию.
- Удешевление лизинговых программ на обновление техники в целях обеспечения доступности кредитных средств на обновление техники.
- Включение внутренней торговли в список приоритетных направлений инвестиционной деятельности для облегчения доступа розничных торговых компаний к инвестициям.
- Установление предельных отпускных льготных цен на ГСМ для проведения весенне-полевых и уборочных работ СХТП.
- Применение льгот по уплате НДС, предусмотренных статьей 267 Налогового кодекса для всех отраслей переработки сельскохозяйственной продукции.
- Пролонгация сроков платежей по кредитам СХТП, выданным на развитие производства.
- Субсидирование транспортных расходов при перевозке зерна на экспорт.
- В случае сокращения инвестиций и объемов кредитования АПК банками второго уровня обеспечение соразмерного увеличе-

ния объемов финансирования АПК через специализированные дочерние организации НУХ «КазАгро».

- Выделение средств на покрытие дополнительных затрат, связанных с исполнением обязательств по внешним заимствованиям группы компаний «КазАгро».

ОЖИДАЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Инвестиционные вливания в экономику абсорбируются отраслями, создавая тем самым дополнительный спрос на промежуточную и конечную продукцию. Возникший дополнительный спрос в экономике приведет к росту выпуска товаров и услуг с учетом межотраслевых связей, что в последующем создаст дополнительный доход и платежеспособный спрос.

Реализация в полной мере планируемых инвестиций в рамках антикризисного плана при сценариях А2 и А3, по оценке, позволит обеспечить дополнительный прирост ВВП в пределах 2,2–2,6% в 2014–2016 годах.

Совокупный объем инвестиций в экономику в рамках антикризисного плана при сценариях А2 и А3, по оценке, даст возможность увеличить численность занятых в экономике на 230 тыс. человек. Рост занятости позволит снизить общий уровень безработицы к концу 2016 года до 6,3% (9,1% без дополнительных инвестиций).

АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ

1. Поддержка экономики и обеспечение финансовой стабильности:

- недопущение рецессии и поддержание экономического роста;
- обеспечение стабильности на внутреннем валютном рынке;
- ограничение оттока капитала и повышение предложения; иностранной валюты на внутреннем рынке (в случае необходимости);
- поддержание ликвидности БВУ;
- снижение требований к капиталу и ликвидности и макропруденциальное регулирование;
- поддержание финансовой устойчивости квазигосударственного сектора.

2. Обеспечение социальной стабильности и поддержка занятости:

- дополнительная поддержка уязвимых слоев населения;
- реализация мероприятий по модернизации социальной сферы.

3. Поддержка секторов экономики:

- реализация ГПФИИР (госпрограмма по форсированному и индустриально-инновационному развитию на 2010–2014 годы);
- дополнительная поддержка ЖКХ (реализация программы жилищного строительства на 2011–2014 годы, модернизации ЖКХ на 2012–2014 годы, «Ак булак» на 2011–2020 годы);
- дополнительные меры поддержки АПК.

РЕАЛИЗАЦИЯ АНТИКРИЗИСНОГО ПЛАНА ПОЗВОЛИТ ОБЕСПЕЧИТЬ
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ПРИРОСТ ВВП В ПРЕДЕЛАХ 1,8–2,0 П.П.
В 2014–2015 ГОДАХ.

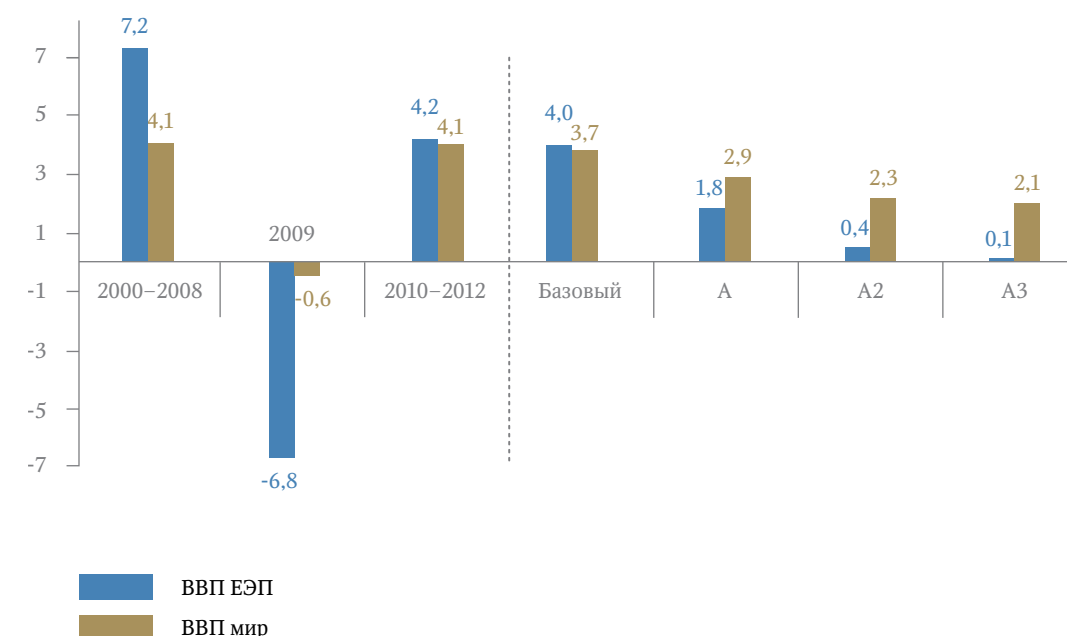
КООРДИНАЦИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ И АНТИКРИЗИСНЫХ ПРОГРАММ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА В РАМКАХ ЕЭП: ОБЩЕЕ И ОСОБЕННОЕ

МАСШТАБЫ КРИЗИСА В НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИКАХ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ АНТИКРИЗИСНЫХ МЕР В ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ МЕРЕ ЗАВИСЯТ ОТ ПРОВОДИВШЕЙСЯ ДО КРИЗИСА ПОЛИТИКИ РОСТА И ПРЕОБРАЗОВАНИЙ, А ТАКЖЕ ОТ СФОРМИРОВАВШИХСЯ СТРУКТУРНЫХ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ОСОБЕННОСТЕЙ ЭКОНОМИК.

Быстрые темпы роста российской экономики в 2000-е годы и частичный перегрев (особенно на потребительском рынке и в жилищном строительстве) стали одними из факторов, предопределивших больший масштаб кризисного сокращения ВВП, чем в медленно растущих европейских экономиках. Правда, и переход к оживлению и подъему произошел быстрее, чем в еврозоне. В то же время динамично растущим экономикам Беларуси и Казахстана удалось избежать глубокого спада ВВП, хотя продолжительность кризисных процессов и «структурной ломки» (перестройки) оказалась в целом длительнее, чем в российской экономике.

СРЕДНЕГОДОВОЙ РОСТ ГОСУДАРСТВ — УЧАСТНИКОВ ЕЭП И МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ



Устойчивость национальной экономики к кризисным шокам зависит не столько от интенсивности предкризисного роста, сколько от сложившейся структуры экономики и от того, насколько предшествующий рост смог создать новые сегменты бизнеса, в большей степени защищенные от колебаний мировой конъюнктуры. Опыт кризиса 2008–2010 годов показал, что прямой зависимости глубины кризиса от удельного веса топливного и сырьевого экспортно ориентированных комплексов нет. Наибольшее падение производства испытали сектора, ориентированные на конечный инвестиционный спрос (машиностроение, строительство), тогда как сырьевой и энергетические сектора характеризовались ограниченными масштабами спада. Один из уроков кризиса состоит в том, что диверсификация производства и экспорта сама по себе не гарантирует устойчивости экономики к кризисным возмущениям, хотя при прочих равных условиях, чем меньше вклад нефтегазовых доходов в ВВП, тем выше потенциал адаптации к колебаниям конъюнктуры и тем меньше могут быть масштабы спада.

В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА ВСЕ ГОСУДАРСТВА — УЧАСТНИКИ ЕЭП ПРЕДПРИНИМАЛИ СХОЖИЕ АНТИКРИЗИСНЫЕ ПРОГРАММЫ И МЕРЫ.

1. Группа мер, направленных на стабилизацию финансовых рынков и поддержку банковской системы и банковского кредита, включала в себя:

- девальвацию национальной валюты при большей или меньшей свободе ее плавления с целью коррекции платежного баланса;
- предоставление ликвидности банковской системе и докапитализацию банков (включая санацию проблемных);
- противодействие «кредитному сжатию» и сдерживание роста процентных ставок,

хотя эффективность мер по поддержке кредитования оказалась в целом невысокой.

2. Группа мер, направленных на поддержание спроса и точечную поддержку уязвимых отраслей экономики и ведущих предприятий, включая инструменты госзаказа, субсидий, предоставления капитала, мер тарифной и нетарифной защиты внутреннего рынка.

3. Группа мер по поддержке уязвимых слоев населения и малого бизнеса.

Эти меры сопровождалась реструктурированием бюджета, и, хотя кризис вел к росту бюджетного дефицита, государства — участники ЕЭП, причем более быстро, чем страны еврозоны, перешли к бюджетной консолидации.

Все основные антикризисные инструменты были опробованы в 2008–2010 годах. Уроки их применения показывают:

- важность фактора времени, особенно в применении мер по поддержанию ликвидности и санации банковской системы, однако фактор времени крайне важен и при размещении госзаказа;
- высокий мультипликативный эффект бюджетных расходов, тогда как эффект снижения налогов в условиях кризиса имел слабое значение. При этом эффект бюджетных налогов во многом определялся их структурой — различным эффектом расходов на поддержание доходов населения и занятости и расходов на развитие экономики (закупки, госинвестиции, финансирование НИОКР). Особое значение структурный фактор приобретал на этапе выхода из кризиса и стимулирования подъема экономики.

Приоритеты и акценты в антикризисных программах у каждой страны были своеобразны, но все они на фазе выхода из кризиса столкнулись с выбором между политикой стимулирования роста и посткризисного восстанов-

ления и политикой стерилизации избыточной ликвидности и сокращения бюджетных расходов. Точнее, речь шла о поиске баланса, компромисса между этими двумя направлениями. При этом баланс в существенной мере зависит от характера кризиса.

В случае краткосрочного кризиса и быстрого перехода к оживлению и подъему как в мировой, так и в национальной экономике, масштаб антикризисных затрат может быть ограничен, как и использование накопленных резервов (нефтегазовых фондов). В случае длительного кризиса или стагнации необходимы более мощные стимулирующие меры и более активное использование резервных фондов. В противном случае национальная экономика вслед за мировой может погрузиться в длительную стагнацию. Низкие темпы роста, как показывает опыт развитых стран (около 1% ВВП в год), чреваты значительным риском перехода к стагнации, который более вероятен, чем переход к более высоким темпам роста.

Посткризисная модель роста, формируемая в России и Казахстане, связана, в частности, с введением (или модификацией) бюджетного правила. Оценивать влияние бюджетного правила на возможные кризисные шоки еще преждевременно, но очевидно, что повышая стабильность бюджетных расходов, оно ограничивает возможности антикризисного увеличения расходов (стабильные нефтегазовые доходы сочетаются с падением ненефтегазовых). Тогда как на этапе выхода из кризиса бюджетное правило будет сдерживать увеличение расходов (в силу сокращения нефтегазовых доходов бюджета с лагом), т.е. оказывать антициклический эффект. Однако профиль и масштаб влияния бюджетного правила будут в значительной мере зависеть от масштаба девальвации и ее влияния на доходы бюджета.

Реакция национальных экономик государств — участников ЕЭП на кризис несимметрична не

только в силу большого веса российской экономики, но и из-за значительных структурных и институциональных различий между странами.

Хотя проведение антикризисной политики является в полной мере национальной компетенцией государств — участников ЕЭП, их взаимная зависимость и потенциальный «эффект заражения, переноса кризиса» может провоцировать как обособление национальных экономик, центробежные тенденции в ЕЭП, так и повышение потребности в координации макроэкономической, торговой и валютной политики внутри ЕЭП.

Опыт Евросоюза показывает, что согласованная макроэкономическая политика и антикризисные меры уменьшают остроту кризиса и повышают шансы на переход к оживлению. ЕЭП имеет пока мало опыта координации макроэкономической и тем более валютной политики, однако кредит АКФ Беларуси сыграл значимую роль в стабилизации ее экономики.

КООРДИНАЦИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ И РЕГИОНАЛЬНАЯ СИСТЕМА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Подписание государствами — участниками ЕЭП Соглашения о согласованной макроэкономической политике от 9 декабря 2010 года и создание Евразийской экономической комиссии определили направления проведения согласованной макроэкономической политики сторон и формирование принципов, порядка и механизма ее согласования.

Полномочия ЕЭК включают обеспечение условий функционирования и развития Та-

моженного союза и Единого экономического пространства в сфере макроэкономической политики, валютной политики, финансовых рынков (банковская сфера, сфера страхования, валютный рынок, рынок ценных бумаг).

На сегодняшний день одной из задач является содействие обеспечению экономической стабильности в регионе, предотвращение возникновения и содействие в урегулировании макроэкономических дисбалансов, формирование общих подходов к разработке и реализации согласованной макроэкономической политики и политики совместного роста посредством организационных мер, направленных на совершенствование механизмов осуществления координационных функций по экономической политике в рамках ЕЭП:

- проведение мониторинга, обсуждение итогов социально-экономического развития стран, проведение взаимных консультаций по вопросам выработки и реализации мер политики, оценки их эффективности;
- разработка системы индикаторов раннего предупреждения. Позволит определить условия, при которых должна начаться реализация антикризисных мер, а также условия для их сворачивания;
- проведение обзоров и оценка взаимного влияния;
- мониторинг и идентификация дисбаланса в экономике, выработка рекомендаций и меры по корректировке дисбаланса;
- интенсификация взаимных консультаций. Принимая во внимание возросшие риски, связанные с выходом основных экономических показателей за установленные границы, а также нарастание негативных последствий, связанных с замедлением темпов роста национальных экономик, ЕЭК необходимо провести консультации для выработки предложений, направленных

на преодоление трудностей, с которыми столкнулись национальные экономики.

Региональная система финансовой безопасности представляет собой институты и инструменты предоставления ликвидности и финансирования для преодоления последствий системных рисков в финансовой системе, управления региональными вторичными эффектами и урегулирования последствий проблем, возникающих за пределами региона.

К элементам такой системы в настоящее время могут быть отнесены Антикризисный фонд ЕврАзЭС (АКФ), Евразийский банк развития (ЕАБР), а также Консультативный совет по валютной политике государств — участников Соглашения ЕЭП о согласованных принципах валютной политики, сформированный национальными/центральными банками и начавший работу в 2012 году.

Антикризисный фонд ЕврАзЭС (АКФ) располагает двумя основными инструментами: обусловленными финансовыми кредитами на поддержку бюджета, платежного баланса и курса национальной валюты и инвестиционными кредитами.

Вместе с тем с учетом объема средств, находящихся в распоряжении АКФ, финансирование предназначено преимущественно для малых экономик региона, такие крупные экономики, как Российская Федерация и Республика Казахстан, не могут стать заемщиками Фонда.

Региональные институты развития АКФ и ЕАБР, осуществляющие финансирование межгосударственных и национальных проектов, способствуют расширению доступа к финансовым ресурсам и содействуют таким образом формированию условий для устойчивого развития.

Инвестиционные кредиты АКФ и ЕАБР могут направляться на финансирование реализуемых высокоприоритетных инфраструктурных

инвестиционных проектов, в особенности находящихся в высокой степени готовности, в случае сокращения или прекращения доступа к источникам, за счет которых осуществлялось их финансирование (закрытие доступа на внешние рынки или сокращение объемов расходов государственных бюджетов в ситуации необходимости восстановления фискальных балансов).

Учитывая уровень использования средств АКФ и ЕАБР, целесообразно рассмотреть вопрос их докапитализации, в том числе с учетом потенциального спроса в условиях кризиса.

Кроме того, при реализации сценариев рецессии (А2 и А3) целесообразна проработка инструмента предоставления межправительственных займов. Реализация этого инструмента, как правило, предполагает более длительную процедуру.

Завершение формирования мощной региональной системы финансовой безопасности может стать важным фактором снижения рисков развития и стабилизации национальных экономик государств — участников ЕЭП в условиях возросшей турбулентности и неопределенности мировой экономики.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

СРАВНЕНИЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПАРАМЕТРОВ СЦЕНАРИЕВ ПРОГНОЗА РОССИИ

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Цены на нефть Urals (мировые), доллар/баррель							
Базовый	61	78	109	111	105	101	100
A	61	78	109	111	100	84	80
A2	61	78	109	111	100	60	75
A3	61	78	109	111	100	60	60
Курс доллара США к евро, доллар/евро							
Базовый	1,39	1,33	1,39	1,29	1,30	1,30	1,30
A	1,39	1,33	1,39	1,29	1,16	1,30	1,30
A2	1,39	1,33	1,39	1,29	1,16	1,21	1,25
A3	1,39	1,33	1,39	1,29	1,16	1,21	1,25
Курс доллара среднегодовой, рублей за доллар							
Базовый	31,7	30,4	29,4	31,1	31,4	32,1	33,7
A	31,7	30,4	29,4	31,1	35,4	39,5	43,5
A2	31,7	30,4	29,4	31,1	35,4	48,8	49,7
A3	31,7	30,4	29,4	31,1	35,4	48,8	53,2
Темп прироста индекса потребительских цен, в среднем за год							
Базовый	11,7	6,9	8,4	5,1	6,7	5,3	5,1
A	11,7	6,9	8,4	5,1	7,5	7,0	5,3
A2	11,7	6,9	8,4	5,1	7,5	9,8	4,9
A3	11,7	6,9	8,4	5,1	7,5	9,8	5,7

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Темп прироста реального эффективного обменного курса рубля, % к предыдущему году							
Базовый	-5,6	9,6	3,7	2,4	3,1	-1,1	-2,5
A	-5,6	9,6	3,7	2,4	-1,0	-12,4	-6,4
A2	-5,6	9,6	3,7	2,4	-1,0	-23,8	-2,1
A3	-5,6	9,6	3,7	2,4	-1,0	-23,8	-7,4
Валовой внутренний продукт, темп роста, %							
Базовый	-7,8	4,5	4,3	3,4	2,4	3,7	4,1
A	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	1,0	2,6
A2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	-3,2	2,7
A3	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	-3,2	1,8
Инвестиции в основной капитал, %							
Базовый	-15,7	6,0	10,8	6,6	4,6	6,6	7,2
A	-15,7	6,0	10,8	6,6	1,6	-1,2	2,8
A2	-15,7	6,0	10,8	6,6	1,6	-12,4	3,9
A3	-15,7	6,0	10,8	6,6	1,6	-12,4	2,0
Реальные располагаемые доходы населения, %							
Базовый	3,1	5,1	0,8	4,2	3,0	4,4	4,6
A	3,1	5,1	0,8	4,2	2,3	2,5	3,9
A2	3,1	5,1	0,8	4,2	2,3	-2,9	3,7
A3	3,1	5,1	0,8	4,2	2,3	-2,9	2,5
Реальная заработная плата, %							
Базовый	-3,5	5,2	2,8	8,4	4,5	5,2	6,0
A	-3,5	5,2	2,8	8,4	3,7	3,0	4,4
A2	-3,5	5,2	2,8	8,4	3,7	-2,9	4,3
A3	-3,5	5,2	2,8	8,4	3,7	-2,9	3,0
Оборот розничной торговли, %							
Базовый	-5,1	6,4	7,1	6,3	4,3	4,9	5,0
A	-5,1	6,4	7,1	6,3	3,0	0,3	3,0
A2	-5,1	6,4	7,1	6,3	3,0	-6,1	3,1
A3	-5,1	6,4	7,1	6,3	3,0	-6,1	1,9
Экспорт, всего, млрд долларов США							
Базовый	297	393	515	529	506	503	509
A	297	393	515	529	473	425	412
A2	297	393	515	529	473	337	381
A3	297	393	515	529	473	337	332

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Импорт, всего, млрд долларов США							
Базовый	184	246	319	336	355	372	387
A	184	246	319	336	337	306	304
A2	184	246	319	336	337	252	260
A3	184	246	319	336	337	252	247
Счет текущих операций, млрд долларов США							
Базовый	50	67	97	75	26	6	-8
A	50	67	97	75	26	21	11
A2	50	67	97	75	26	0	33
A3	50	67	97	75	26	0	2
Приток (+)/отток (-), млрд долларов США							
Базовый	-56	-34	-81	-54	-30	0	10
A	-56	-34	-81	-54	-50	0	0
A2	-56	-34	-81	-54	-50	-20	0
A3	-56	-34	-81	-54	-50	-20	-20

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

СРАВНЕНИЕ ПРОГНОЗА ПАРАМЕТРОВ БЮДЖЕТА РОССИИ ПО ВАРИАНТАМ А, А2, А3
И БЮДЖЕТНЫХ ПРОЕКТИРОВОК ПО ЗАКОНУ О БЮДЖЕТЕ НА 2013 ГОД И НА ПЛАНОВЫЙ
ПЕРИОД 2014 И 2015 ГОДОВ

(% ВВП)

2013	Закон о бюджете	А	А2	А3
ДОХОДЫ	19,3	20,2	20,2	20,2
Нефтегазовые доходы	8,9	9,7	9,7	9,7
Ненефтегазовые доходы	10,4	10,5	10,5	10,5
в том числе:				
НДС, всего	6,1	5,9	5,9	5,9
НДС на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ	3,2	3,0	3,0	3,0
в том числе:				
НДС на товары, ввозимые на территорию РФ	2,9	2,9	2,9	2,9
Ввозные таможенные пошлины	1,0	1,0	1,1	1,1

2014	Закон о бюджете	А	А2	А3
ДОХОДЫ	19,0	18,9	18,4	18,4
Нефтегазовые доходы	8,6	8,5	7,6	7,6
Ненефтегазовые доходы	10,5	10,4	10,8	10,8
в том числе:				
НДС, всего	6,3	6,0	6,1	6,1
НДС на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ	3,4	3,2	3,1	3,1
в том числе:				
НДС на товары, ввозимые на территорию РФ	2,9	2,7	3,0	3,0
Ввозные таможенные пошлины	0,9	0,9	0,9	1,0

2015	Закон о бюджете	А	А2	А3
ДОХОДЫ	18,9	18,7	19,0	18,3
Нефтегазовые доходы	8,5	8,3	8,6	7,5
Ненефтегазовые доходы	10,4	10,4	10,3	10,8
в том числе:				
НДС, всего	6,4	6,1	5,8	6,1
НДС на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ	3,6	3,3	3,0	3,2
в том числе:				
НДС на товары, ввозимые на территорию РФ	2,8	2,8	2,8	2,9
Ввозные таможенные пошлины	0,8	0,8	0,8	0,9

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

СРАВНЕНИЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПАРАМЕТРОВ СЦЕНАРИЕВ
ПРОГНОЗА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Цены на нефть Urals (мировые), доллар/баррель						
Базовый	78	109	111	105	101	100
А	78	109	111	100	84	80
А2	78	109	111	100	60	75
А3	78	109	111	100	60	60
Индекс потребительских цен, в среднем за год						
Базовый	107,8	153,2	159,2	117,4	110,5	112,2
А	107,8	153,2	159,2	121,8	115,9	115,5
А2	107,8	153,2	159,2	121,8	129,7	112,8
А3	107,8	153,2	159,2	121,8	129,7	115,6
Курс доллара среднегодовой, рублей за доллар						
Базовый	2 978,1	4 623,5	8 335,9	8 950	9 500	9 800
А	2 978,1	4 623,5	8 335,9	9 500	10 600	11 674
А2	2 978,1	4 623,5	8 335,9	9 500	13 096	13 388
А3	2 978,1	4 623,5	8 335,9	9 500	13 096	14 277
Валовой внутренний продукт, темп роста, %						
Базовый	7,7	5,5	1,5	4,6	5,7	6,1
А	7,7	5,5	1,5	2,0	1,5	2,0
А2	7,7	5,5	1,5	2,0	-1,4	1,5
А3	7,7	5,5	1,5	2,0	-1,4	0,9
Инвестиции в основной капитал, %						
Базовый	15,8	17,9	-9,8	6,0	7,5	8,5
А	15,8	17,9	-9,8	6,0	1,6	4,0
А2	15,8	17,9	-9,8	6,0	-2,1	3,6
А3	15,8	17,9	-9,8	6,0	-2,1	1,5
Реальные располагаемые доходы населения, %						
Базовый	14,8	-1,1	21,0	15,7	6,0	4,7
А	14,8	-1,1	21,0	1,3	2,9	4,4
А2	14,8	-1,1	21,0	1,3	-0,4	2,7
А3	14,8	-1,1	21,0	1,3	-0,4	1,6
Реальная заработная плата, %						
Базовый	15,0	1,9	21,9	16,3	7,0	5,0
А	15,0	1,9	21,9	1,7	3,3	4,7
А2	15,0	1,9	21,9	1,7	-0,6	2,9
А3	15,0	1,9	21,9	1,7	-0,6	2,1

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

СРАВНЕНИЕ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПАРАМЕТРОВ
СЦЕНАРИЕВ ПРОГНОЗА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

	2012	2013	2014	2015	2016
Мировая экономика					
Базовый	3,1	4,2	4,5	4,4	4,4
A		3,0	3,1	3,7	4,4
A2		2,2	2,6	3,0	3,0
A3		1,0	1,5	2,3	2,1
Цены на нефть Brent (мировые), долларов/баррель					
Базовый	102	100	90	90	90
A			80	80	80
A2			60	75	85
A3			60	60	60
Казахстан					
Валовой внутренний продукт, темп роста, %					
Базовый	5,0	6,0	6,2	7,4	6,6
A			1,4	3,8	3,1
A2			-1,3	0,8	2,7
A3			-1,3	0,1	2,0
Инвестиции в основной капитал, %					
Базовый	3,8	4,7	3,4	5,3	4,9
A			-1,2	1,3	0,9
A2			-4,3	1,0	0,8
A3			-4,3	-3,2	0,5
Реальные располагаемые доходы населения, %					
Базовый	7,2	6,1	6,2	7,2	7,4
A			2,8	5,1	4,7
A2			2,6	3,5	3,8
A3			2,6	3,0	3,3
Реальная заработная плата, %					
Базовый	6,9	6,0	6,0	7,0	7,0
A			2,5	4,6	4,2
A2			2,0	3,0	3,5
A3			2,0	2,6	2,8

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Розничный товарооборот, %						
Базовый	15,7	8,6	14,0	12,3	5,6	4,3
A	15,7	8,6	14,0	2,6	3,4	4,3
A2	15,7	8,6	14,0	2,6	-1,2	3,5
A3	15,7	8,6	14,0	2,6	-1,2	2,5
Экспорт, всего, млрд долларов США						
Базовый	29,3	46,6	51,8	47,9	53,4	57,4
A	29,3	46,6	51,9	46,6	47,3	49,5
A2	29,3	46,6	51,9	46,6	43,6	48,0
A3	29,3	46,6	51,9	46,6	43,6	46,1
Импорт, всего, млрд долларов США						
Базовый	36,8	47,8	48,8	49,9	53,1	58,9
A	36,8	47,8	49,0	48,3	49,3	51,4
A2	36,8	47,8	49,0	48,3	46,6	51,2
A3	36,8	47,8	49,0	48,3	46,6	48,8
Счет текущих операций, млрд долларов США						
Базовый	-8,3	-5,0	-1,8	-5,9	-4,1	-6,4
A	-8,3	-5,0	-1,8	-6,5	-5,1	-5,0
A2	-8,3	-5,0	-1,8	-6,5	-5,2	-6,4
A3	-8,3	-5,0	-1,8	-6,5	-5,2	-5,2

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

МЕРЫ АНТИКРИЗИСНОЙ ПОЛИТИКИ

	Предотвраще- ние кризиса	Меры раннего реагирования	Меры поддержки	Переход к подъему	Условия коор- динации
Моне- тарная политика	Принятие мер по предот- вращению спекулятивно- го роста цен на активы, проведение контрцикличе- ской политики	Обеспечение ликвидности и финансовой стабильности	Расширение доступа к фи- нансированию и поддержка кредита	Сворачивание корректиру- ющих мер денежно- кредитной политики, обеспечение ценовой ста- бильности	Консультации на уровне на- циональных (централь- ных) банков, меры по пред- ставлению ликвидности между цен- тральными банками
Фискаль- ная по- литика	Обеспечение долгосрочной фискальной устойчивости и проведение контрцикличе- ской политики	Автоматические стабилизаторы и использова- ние оператив- ных бюджетных резервов	Стимулирую- щие меры бюд- жетно-налого- вой политики — социальная поддержка, поддержка клю- чевых отраслей экономики	Сворачивание стимулиру- ющих мер, распределение фискальных издержек по урегулирова- нию кризиса	Соглашение о согласованной макроэко- номической политике
Струк- турная политика	Активная реализация структурных реформ	Реструктуриза- ция корпора- тивного долга, рекапитализа- ция и реструк- туризация финансового сектора	Отраслевые программы сти- мулирования, финансиро- вание инфра- структуры	Сворачивание мер государ- ственной под- держки	Создание Единого эко- номического пространства
Инстру- менты коорди- нации на уровне ЕЭП	Проведение обзоров ма- кроэкономи- ческой поли- тики, оценка внешней и фискальной устойчивости	Разработка мер в области экономической политики	Координация реализуемых мер политики, оценка эффек- тов, предостав- ление исклю- чительного финансирова- ния через АКФ	Предоставле- ние финанси- рования для проведения структурных реформ и реализации инфраструк- турных про- ектов	Выработ- ка единых принципов и ориентиров при проведе- нии макро- экономиче- ской полити- ки

	2012	2013	2014	2015	2016
Курс доллара среднегодовой, тенге за доллар					
Базовый	149,1	150,0	150,0	150,0	150,0
A		148,5	166,8	168,0	169,4
A2		148,5	185,2	156,6	161,9
A3		148,5	185,2	186,4	188,0
Индекс потребительских цен, в среднем за год					
Базовый	6,0	6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0
A		6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0
A2		6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0
A3		6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0	6,0–8,0
Экспорт, всего, млрд долларов США					
Базовый	92,1	99,8	98,6	112,7	126,8
A			81,3	89,8	99,6
A2			53,0	71,8	82,0
A3			53,0	61,2	67,0
Импорт, всего, млрд долларов США					
Базовый	47,4	51,1	57,7	66,3	76,2
A			52,1	55,7	60,6
A2			44,6	52,9	58,1
A3			44,1	50,3	55,2
Счет текущих операций, млрд долларов США					
Базовый	7,7	5,3	3,6	5,0	5,1
A			3,1	2,8	3,3
A2			-5,5	1,5	3,5
A3			-5,5	-5,2	-5,6
Доходы госбюджета, млрд долларов США					
Базовый	39,5	41,2	43,4	48,2	52,8
A		38,8	40,4	42	46,5
A2		38,8	32,1	39,0	45,0
A3		38,8	32,1	33,5	35,4
Уровень безработицы, %					
Базовый	5,3	5,3	5,2	5,1	5,1
A			6,2	7,1	8,0
A2			6,4	6,2	6,0
A3			6,4	7,7	9,1

КОЛЛЕГИЯ ЕВРАЗИЙСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОМИССИИ

Председатель Коллегии

Виктор Борисович Христенко

Телефон приемной: +7 495 669 24 44

Член Коллегии (Министр) по основным на-
правлениям интеграции и макроэкономике

Татьяна Дмитриевна Валовая

Телефон приемной: +7 495 669 24 06

Член Коллегии (Министр) по экономике и
финансовой политике

Тимур Муратович Сулейменов

Телефон приемной: +7 495 604 40 38 доб. 2001

Член Коллегии (Министр) по промышленно-
сти и агропромышленному комплексу

Сергей Сергеевич Сидорский

Телефон приемной: +7 495 669 24 08

Член Коллегии (Министр) по торговле

Андрей Александрович Слепнёв

Телефон приемной: +7 495 646 73 84

Член Коллегии (Министр) по вопросам техни-
ческого регулирования

Валерий Николаевич Корешков

Телефон приемной: +7 495 604 24 11

Член Коллегии (Министр) по таможенному
сотрудничеству

Владимир Анатольевич Гошин

Телефон приемной: +7 495 604 40 38 доб. 3023

Член Коллегии (Министр) по энергетике и
инфраструктуре

Даниал Кенжетаевич Ахметов

Телефон приемной: +7 495 669 24 13

Член Коллегии (Министр) по конкуренции и
антимонопольному регулированию

Нурлан Шадибекович Алдабергенов

Телефон приемной: +7 495 669 24 00 доб. 5401

КОЛЛЕГИЯ ЕВРАЗИЙСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОМИССИИ

e-mail: press@eecommission.org

телефон: +7 495 669 24 00 доб. 4117

САЙТ ЕВРАЗИЙСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОМИССИИ

WWW.EURASIANCOMMISSION.ORG

2014

еЭК ЕВРАЗИЙСКАЯ
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
КОМИССИЯ