

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

В начале 2014 года пост-кризисное восстановление мировой экономики продолжилось в основном благодаря ускорению экономического роста в развитых странах. При этом восстановление происходит невысокими темпами, и риски, связанные с фискальными проблемами, слабостью финансового сектора и высоким уровнем безработицы в странах, затронутых глобальной рецессией, остаются, но постепенно снижаются. С другой стороны, наблюдается замедление развития экономик крупных развивающихся стран, в том числе Китая, под влиянием низких темпов экономического роста в развитых странах и сокращения притока (увеличением оттока) капитала.

Слабость внешнеэкономической конъюнктуры сдерживает спрос на сырьевые товары. Тем не менее, из-за сохраняющейся геополитической напряженности на Ближнем Востоке и в Украине цены на нефть остаются на высоком уровне, изменяясь в узком диапазоне. Предполагается, что на горизонте прогноза цены на энергоносители останутся на уровне, близком к текущему, при отсутствии предпосылок для значительного роста или падения в среднесрочной перспективе.

Таким образом, несмотря на тенденции к улучшению, внешнеэкономическая конъюнктура для государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства (далее – ТС и ЕЭП) по-прежнему остается слабой. Помимо этого, в начале 2014 года возникли дополнительные риски, обусловленные эскалацией внешнеполитической напряженности, связанной с кризисом в Украине, что привело к дальнейшему нарастанию макроэкономической нестабильности, снижению деловой активности и ухудшению перспектив экономического роста в государствах – членах ТС и ЕЭП. Ввиду увеличения макроэкономических рисков прогноз экономического роста в государствах – членах ТС и ЕЭП пересмотрен в сторону понижения относительно прогноза, опубликованного в I кв. 2014 г.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития ТС и ЕЭП²

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

¹ Прогноз подготовлен Евразийской экономической комиссией и Евразийским банком развития в мае 2014 года на основе квартальной динамической стохастической модели макроэкономического анализа и прогнозирования и вспомогательных эконометрических моделей (дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 20.04.2014 г.).

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

Республика Беларусь

В I квартале 2014 года в экономике Республики Беларусь сохранились негативные тенденции, имевшие место на протяжении 2013 года. В условиях слабой внешнеэкономической конъюнктуры внутренние условия развития Беларуси характеризуются нарастанием макроэкономических дисбалансов. На этом фоне в I квартале 2014 года увеличились складские запасы готовой продукции, произошло падение валютной выручки предприятий. Риски высокой инфляции сохранились в условиях смягчения монетарной и бюджетной политик, давления на внутренний валютный рынок под влиянием высоких девальвационных ожиданий, сокращения международных резервных активов. Укрепление реального курса белорусского рубля и снижение ценовой конкурентоспособности белорусских производителей представляет угрозу дальнейшего ухудшения сальдо счета текущих операций.

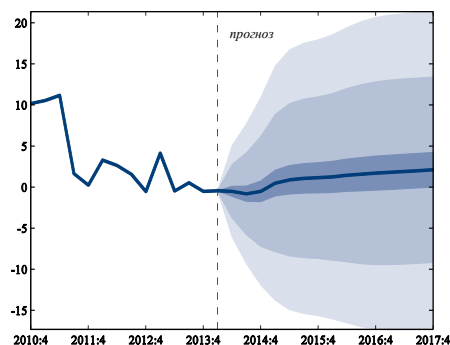
В среднесрочной перспективе состояние экономики Республики Беларусь характеризуется сохранением уязвимости в силу имеющихся дисбалансов. Экономический рост продолжает замедляться на фоне высокого уровня инфляции. В значительной степени это связано с прогнозируемым замедлением роста в России. Ввиду отмеченных выше фактов значительно усложняются задачи по обеспечению макроэкономической стабильности, несмотря на осуществляемые внешние заимствования.

Высокий уровень процентных ставок окажет в перспективе сдерживающее воздействие на внутренний спрос. Темпы роста потребления могут в 2014 году замедлиться до значений, близких к нулевым.

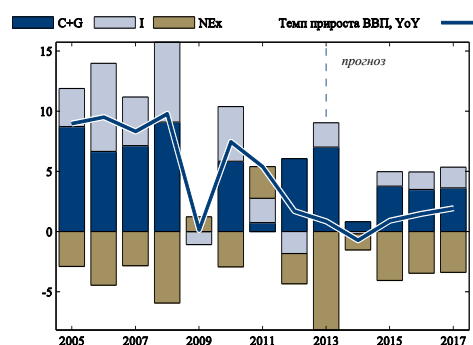
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Беларусь

	Реальный ВВП (прирост к пред. году, в %)	ИПЦ, конец года (прирост к пред. году, в %)
2013 г.	0,9	16,5
2014 г.	-0,6	13,6
2015 г.	0,9	14,0
2016 г.	1,5	13,8

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



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

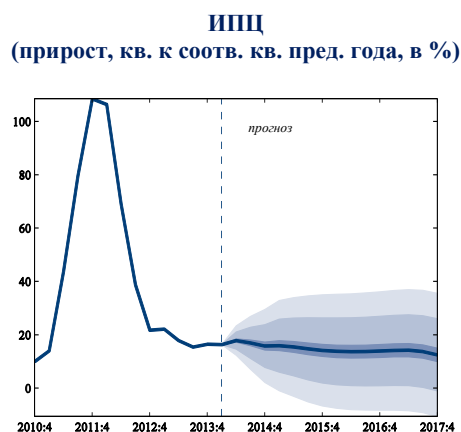


C+G – расходы на конечное потребление домохозяйств и сектора государственного управления, I – валовые накопления, NEx – чистый экспорт

Тактика Национального банка девальвировать белорусский рубль достаточно низкими темпами приводит к снижению международных резервных активов страны. Положительный разрыв реального курса белорусского рубля усиливает девальвационные ожидания и обуславливает снижение ценовой конкурентоспособности белорусских производителей. В результате реальный экспорт растет низкими темпами. Инвестиционный спрос также остается на достаточно низком уровне.

Предполагается, что в среднесрочной перспективе будет реализовано планомерное ослабление белорусского рубля, поддерживаемое жесткой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикой в соответствии с планом совместных действий Правительства и Национального банка Республики Беларусь. При этом инфляция в прогнозируемом периоде будет оставаться на уровне 12-15% в годовом выражении.

Тенденции замедления темпов роста ВВП сохранятся, и в 2014 году прогнозируется сокращение реального ВВП на 0.6%. В дальнейшем сальдо счета текущих операций улучшится, что положительно отразится на экономическом росте, и к концу 2017 года темп прироста ВВП стабилизируется на уровне 2%.



Республика Казахстан

Экономический рост в Республике Казахстан в начале 2014 года продолжает замедляться. В 2013 году рост реального ВВП составил 6,0% в 2013 году и был достигнут в основном благодаря спросу со стороны домохозяйств, который поддерживался высоким уровнем потребительского кредитования. Однако в начале 2014 года отмечено снижение роста потребительского и инвестиционного спроса, что негативно повлияло на показатели I кв. и перспективы экономического роста.

В значительной мере это вызвано резкой корректировкой валютного курса тенге: в феврале 2014 года произошла девальвация тенге приблизительно на 20%, и Национальным Банком Республики Казахстан был установлен новый коридор колебаний курса на уровне 185 ± 3 тенге за доллар США. В результате этого инфляция увеличилась до 6,2% в марте 2014 г. к марту 2013 г., тем не менее оставшись в рамках установленного регулятором целевого диапазона 6-8%.

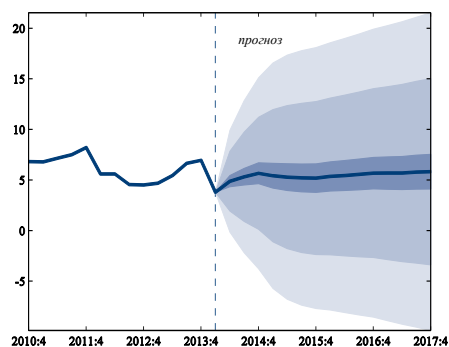
Предполагается, что в среднесрочной перспективе денежно-кредитная политика будет направлена на снижение инфляционных ожиданий, и инфляция будет удержана в рамках целевого диапазона 6-8%. В частности, к концу 2014 года инфляция прогнозируется на уровне 8,0% и в дальнейшем снизится до 6,3% в 2016 году.

В среднесрочной перспективе ожидается ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры для Казахстана, в т.ч. ввиду замедления экономического роста в России и Китае. Под влиянием данных факторов прогноз темпов роста реального ВВП Казахстана пересмотрен в сторону понижения относительно прогноза, подготовленного в I кв. 2014 г. – с 5,5% до 5,0% в 2014 году.

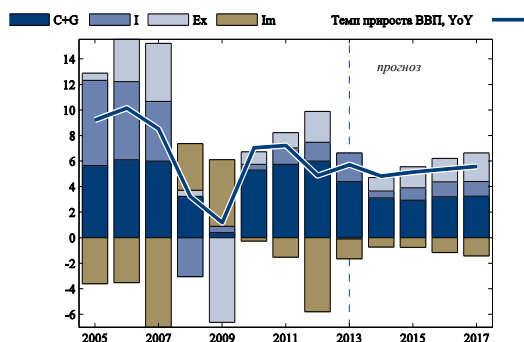
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Казахстан

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

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



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



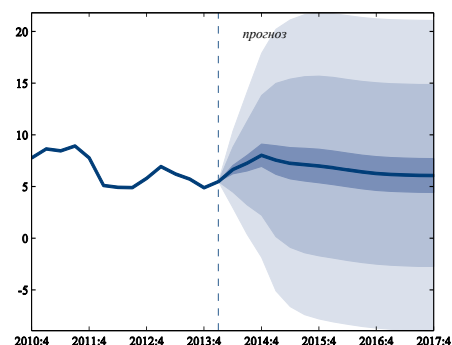
C+G – расходы на конечное потребление домохозяйств и сектора государственного управления, I – валовые накопления, Ex – экспорт, Im – импорт

Ожидается, что девальвация национальной валюты после первоначального негативного эффекта поддержит внешнюю конкурентоспособность казахстанских производителей и положительно повлияет на платежный баланс и экономический рост.

Инвестиционная активность после первоначального замедления, вызванного девальвацией, восстановится к концу 2014 года с учетом проводимых мер государственной поддержки и даст дополнительный импульс экономическому развитию.

Кроме того, ускорению экономического роста будет способствовать планомерное восстановление мировой экономики и ожидаемый выход на полную мощность добычи на месторождении Кашаган. С учетом этого прогнозируется, что темп прироста реального ВВП Казахстана ускорится до 5,3% в 2015 году и 5,5% в 2016 году.

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



Российская Федерация

В начале 2014 года в России наблюдался рост макроэкономических рисков и снижение темпов экономического роста. Динамика макроэкономических показателей свидетельствует об ухудшении ситуации в реальном секторе. В частности, темп прироста реального ВВП в I квартале 2014 года, по оценке, составил 0,9% к I кварталу 2013 года.

Потребительская инфляция по итогам 2013 года составила 6,5%, в I квартале 2014 года – ускорилась до 6,9% под воздействием импортируемой инфляции. Банк России в целях снижения волатильности на финансовом рынке и поддержания валютного курса рубля увеличил объемы валютных интервенций и повысил ключевую процентную ставку.

На фоне неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и отсутствия роста цен на энергоносители структурные проблемы в экономике России, исчерпание внутренних источников роста, ужесточение монетарных условий, а также эскалация геополитических рисков, связанных с кризисом в Украине, привели к значительному усилению инвестиционных рисков. Как следствие, снизилась инвестиционная активность, и сохраняется значительный отток капитала.

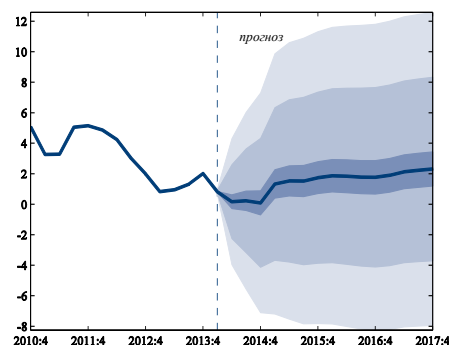
Увеличение потребления домохозяйств под воздействием инфляционных и девальвационных ожиданий в начале 2014 года поддержало экономический рост. Однако данный фактор в краткосрочном периоде себя исчерпает, а ожидаемое сокращение реальных доходов населения приведет к замедлению потребления. Вклад чистого экспорта в экономический рост также ожидается незначительным ввиду слабой внешнеэкономической конъюнктуры.

В итоге, по оценке, замедление экономического роста в России в 2014 году продолжится с вероятным формированием

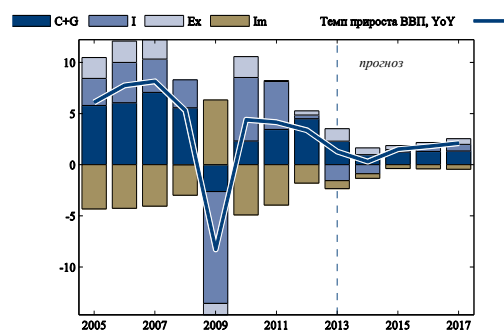
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Российской Федерации

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

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



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



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

отрицательного разрыва выпуска. Таким образом, негативная динамика будет обусловлена как структурными, так и конъюнктурными факторами, ввиду чего прогноз по России пересмотрен в сторону понижения относительно прогноза, опубликованного в I кв. 2014 года. В частности, темпы прироста реального ВВП России в 2014 году прогнозируются на уровне 0,3%.

Следует отметить, что в рамках настоящего прогноза предполагается стабилизация геополитической ситуации, связанной с кризисом в Украине, и отсутствие значительного негативного влияния международных санкций в отношении России.

Снижение геополитической напряженности, а также дальнейшее восстановление роста мировой экономики в среднесрочном периоде положительно повлияют на восстановление инвестиционной активности, что поддержит экономический рост в России в 2015-2016 годах. Помимо этого, положительный вклад даст ожидаемое в среднесрочной перспективе планомерное ослабление номинального курса рубля к основным резервным валютам. Тем не менее, в условиях предполагаемого в рамках гипотез прогноза отсутствия быстрого роста цен на сырьевые товары и ограниченных возможностей развития за счет расширения внутреннего спроса экономический рост прогнозируется на невысоком уровне: 1,5% в 2015 году и 1,6% в 2016 году.

Ожидается, что в среднесрочной перспективе денежно-кредитная политика будет носить умеренно-жесткий характер и будет направлена на достижение целевых значений инфляции (5,0% в 2014 г., 4,5% в 2015 г. и 4,0% в 2016 г.). В результате прогнозируется постепенное снижение инфляции с 6,5% в 2014 году до 4,0% в 2016 году.

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

