

Прогноз основных показателей экономического развития государств членов ЕАЭС на 2018-2021 годы (обновленный прогноз по итогам I квартала 2019 года)

Экономический рост в государствах – членах ЕАЭС демонстрирует позитивную динамику. В условиях фазы подъема экономического цикла все государства – члены ЕАЭС, за исключением Кыргызстана, продемонстрировали в 2018 году темпы роста выше средних за последние 6 лет. При этом в Беларуси и России экономический рост достиг своего максимума за этот промежуток времени. По итогам 2018 года реальный ВВП ЕАЭС увеличился на 2,5%, что объясняется сочетанием ряда факторов: благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, растущими мировой экономикой и торговлей, постепенным смягчением денежно-кредитной политики.

Вместе с тем, краткосрочные индикаторы экономической активности указывают на завершение фазы активного подъема и постепенное замедление экономик в 2019 году. Данное замедление обусловлено как глобальными факторами (постепенным ужесточением денежно-кредитной политики в ряде развитых и развивающихся странах в ответ на нарастающие дисбалансы, эскалацией напряженности в торговой сфере), так и усилением торговых споров на региональном уровне, сокращением влияния локальных факторов, содействовавших экономическому росту в 2018 году. Кратковременное снижение цен на сырьевые товары в IV квартале 2018 года может негативно отразиться как на ключевых макроэкономических показателях, так и внешней и взаимной торговле. В этой связи ожидается, что темпы прироста ВВП государств – членов ЕАЭС в 2019 году снизятся и не превысят 1,6%, что в первую очередь связано с ожидаемым существенным замедлением экономик России до 1,4% и Беларуси до 1,2%, а также замедлением экономического роста в остальных странах.

Последние тенденции в экономиках государств – членов ЕАЭС

Со стороны предложения ключевыми источниками роста экономик государств – членов ЕАЭС остаются промышленность, торговля и строительство. По итогам года отрасль строительства продемонстрировала отрицательную динамику только в Кыргызстане. В 2018 году негативное влияние на экономический рост в странах Союза в большей степени оказало сельское хозяйство в связи с неблагоприятными погодными условиями, при этом положительные темпы в данной отрасли наблюдались в Казахстане и

Кыргызстане. Вместе с тем промышленность демонстрировала постепенное замедление в 2018 году, которое продолжится в 2019, а в сфере услуг ожидается дальнейшее ускорение темпов роста.

Основными источниками роста со стороны спроса для государств – членов ЕАЭС в 2018 году были расходы на конечное потребление, и для некоторых стран Союза – валовое накопление и чистый экспорт. Чистый экспорт продолжает оставаться одним из главных факторов увеличения ВВП в Казахстане и России, что обусловлено улучшением ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья. В остальных странах рост внутреннего спроса был обусловлен увеличением валового накопления основного капитала и расходов на конечное потребление домохозяйств в результате повышения реальной заработной платы.

На прогнозном горизонте положительная экономическая динамика продолжит опираться на внутренний спрос, а в странах-экспортерах сырьевых товаров, в том числе, – на увеличение чистого экспорта. Сохранение потребительского спроса обусловлено, в первую очередь, ростом занятости и заработных плат, а также увеличением потребительского необеспеченного кредитования.

Поддержку инвестиционному и потребительскому спросу в среднесрочной перспективе будет оказывать реализация инициатив правительств по финансированию инфраструктурных проектов и дополнительных расходов на социальные программы. Так, в России утверждены национальные проекты, направленные на развитие инфраструктуры и человеческого потенциала. В Казахстане были продлены государственные инициативы, направленные на развитие инфраструктуры и бизнеса. В Армении в феврале 2019 года была принята программа правительства, предусматривающая улучшение инвестиционного климата. В Беларуси ожидается завершение модернизации нефтеперерабатывающих заводов и постепенный ввод в эксплуатацию атомной электростанции. Таким образом, инвестиционный потенциал стран Союза по-прежнему сохраняется высоким.

В последнем квартале 2018 года сальдо счёта текущих операций улучшилось во всех странах ЕАЭС кроме Армении. В сравнении с соответствующим периодом 2017 года его профицит увеличился в России, а в Беларуси, Казахстане и Кыргызстане сальдо стало положительным (традиционно в 4 квартале оно отрицательно). При этом можно отметить, что сокращение дефицита счёта текущих операций в Казахстане продолжается со второго полугодия 2017 года. В Армении увеличение дефицита счёта текущих операций существенно замедлилось. Однако в целом ситуация осталась

неблагоприятной: дефицит на протяжении всего года был больше, чем годом ранее, а наибольший его рост пришёлся на середину года (2 и 3 кварталы).

Финансовые операции частного сектора в странах ЕАЭС были разнонаправленными. В Армении увеличился чистый ввоз капитала частным сектором, а в России – чистый вывоз. В Беларуси и Казахстане изменения в потоках были малыми, что связано с противоположным характером операций банков и прочих секторов. В Беларуси и Казахстане в 4 квартале операции банков характеризовались чистым заимствованием, а прочих секторов – чистым кредитованием остального мира, т.е. наблюдался отток капитала.

В 2018 году наблюдалось некоторое расхождение инфляционных процессов в странах ЕАЭС, которое вероятно продолжится и в 2019 году. Инфляция замедлилась в странах-импортерах нефти на фоне снижения мировых сырьевых и продовольственных цен, что сопровождалось аналогичным снижением базовой инфляции. При этом в странах-экспортерах нефти инфляция сохранялась на относительно высоком уровне на фоне роста базовой инфляции и некоторого ослабления национальных валют в связи с ухудшением условий торговли в конце 2018 года. В результате инфляция в странах ЕАЭС по итогам 2018 года сложилась на уровне 4,3%, что выше значения 2017 года – 3,1%. В 2019 году ожидается дальнейший рост данного показателя в связи с воздействием внутренних факторов, влияющих на инфляционные процессы в крупнейших странах ЕАЭС.

Ключевые изменения в политике

На фоне экономического подъема в 2018 году и нахождения ВВП вблизи потенциала бюджетно-налоговая политика в государствах – членах ЕАЭС носила сдерживающий характер. Консолидация бюджетов происходила за счет опережающего роста доходов над расходами. В среднесрочной перспективе, несмотря на растущие расходы на социальное обеспечение, планируется постепенная консолидация для сохранения бюджетной и долговой устойчивости, в России и Беларуси предусматривается профицитный бюджет.

Денежно-кредитная политика большинства стран ЕАЭС в начале 2018 года носила стимулирующий или нейтральный характер. Однако к концу года центральные (национальные) банки стран ЕАЭС в ответ на усиление инфляционных рисков приостановили снижение процентных ставок, при этом Россия и Казахстан повысили процентные ставки на фоне ослабления валют в связи с ухудшением условий торговли, повышения ставки ФРС и оттока капитала из развивающихся стран, а также внутренних проинфляционных факторов. С начала 2019 года в связи с риском замедления развитых стран,

политика ФРС и ЕЦБ смягчилась, что снижает давление на процентную политику развивающихся стран, в том числе и стран ЕАЭС.

Внешние условия прогноза

Пересмотр базового прогноза цен на нефть в сторону понижения на всем прогнозном горизонте был связан с падением котировок почти на 25% в октябре – ноябре 2018 года и снижением текущих цен фьючерсных контрактов в среднем на 10-11 долл. США на 2019-2021 годы.

Падение цен на нефть было связано как с более мягкими санкциями США против Ирана, связанными с экспортом нефти из данной страны, так и с негативными прогнозами ОПЕК и Международного энергетического агентства по замедлению глобальной экономики и более медленному росту спроса на нефть. Вместе с тем динамика цен на золото наоборот была пересмотрена в сторону повышения в связи с достаточно высоким ростом котировок в ноябре – декабре 2018 года. Пересмотр в сторону повышения составил 35 долл. США за тройскую унцию в 2019 году и чуть больше 120 долл. США за тройскую унцию в 2020-2021 годах. ФРС сигнализировала о том, что может снизить темпы ужесточения денежно-кредитной политики ввиду замедления экономики США. Тем временем доходность 10-летних гособлигаций США снизилась, что тоже оказало поддержку ценам на золото.

В связи с замедлением роста мировой экономики, начиная со второго полугодия 2018 года, были снижены и прогнозы по темпам роста в 2019 году на 0,2 п.п. Также ухудшились ожидания по экономическому росту по основным странам-торговым партнерам государств – членов ЕАЭС.

Ожидаемые изменения в политике

По мере завершения активной фазы восстановления с последующей стабилизацией темпов экономического роста вблизи потенциальных уровней, рост взаимной торговли государств – членов ЕАЭС стал замедляться. В среднесрочном периоде структурные факторы и ограничения будут оказывать большее влияние на равновесные темпы экономического роста государств – членов ЕАЭС, чем внешние факторы. Среднесрочные риски смещены в сторону замедления роста.

Предполагается, что нормализация денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой будет происходить более медленными темпами, что не будет оказывать существенного давления на потоки капитала и

обменные курсы в развивающихся странах и позволит избежать финансового стресса, связанного с оттоком капитала.

Ожидается корректировка мер экономической политики в ходе прохождения фазы восстановления и вступления в фазу замедления экономического роста. По мере ослабления инфляционного давления ожидается постепенное смягчение центральными (национальными) банками денежно-кредитных условий для поддержания экономического роста.

Поддержку экономическому росту должны оказать новые меры стимулирования, связанные с реализацией национальных проектов в России, активизацией расширения пакета мер по поддержке социальных расходов в Казахстане, улучшением условий ведения бизнеса в Беларуси. В ближайшие пять лет правительство Армении, согласно новой программе, будет работать над созданием экспортно-ориентированной, конкурентоспособной экономики, нацеленной на высокотехнологичные, промышленные и экологические стандарты, основной упор программы делается на защиту интересов бизнеса и улучшение инвестиционного климата. Перед правительством Кыргызстана стоят задачи улучшения бизнес-среды, упрощения налогового администрирования и диверсификации источников роста.

Содействие устойчивому экономическому росту экономик государств – членов ЕАЭС в среднесрочном периоде должно оказать повышение устойчивости к воздействию внешних шоков в силу улучшения макроэкономического управления, а также отсутствие значимых макроэкономических дисбалансов.

В целях увеличения предложения на рынке труда в условиях негативной демографической ситуации в Беларуси и России осуществляется постепенное повышение пенсионного возраста, что по ожиданиям должно поддержать экономический рост.

Пересмотр прогнозов

Согласно обновленным прогнозам, темпы роста ВВП Армении, Беларуси, Казахстана и России были пересмотрены в сторону понижения в 2019-2020 годах, что связано с переходом в фазу замедления роста. Ожидается, что в 2019 году в Армении продолжатся негативные тенденции второй половины 2018 года в промышленности, где в связи с экологической проблемой была остановлена разработка нескольких ключевых горнодобывающих месторождений.

Пересмотр прогноза экономического роста Беларуси в сторону понижения связан с замедлением роста потребления и роста внешнего спроса, а

также – прекращением смягчения условий кредитования. Также негативное влияние будет оказывать налоговый маневр Российской Федерации.

Понижение прогноза роста ВВП в 2019 году в России связано с ожидаемым снижением потребительской активности из-за повышения налоговой ставки НДС с 1 января 2019 года на 2%, а также более высокой базой 2018 года вследствие воздействия разового фактора.

Ухудшен прогноз для Казахстана в связи с ожиданиями более низкой цены на нефть по сравнению с предпосылками предыдущего прогнозного раунда. Краткосрочной прогноз улучшен для Кыргызстана в 2019 году ввиду более высоких ожиданий по цене на золото.

После ускорения инфляции в большинстве экономик государств – членов ЕАЭС в результате увеличения цен на сырьевые товары в конце 2018 года – начале 2019 года инфляционные процессы стабилизировались. Ускорению инфляции в России способствовал разовый фактор – повышение с 1 января 2019 года налога на добавленную стоимость до 20%, однако его вклад оказался меньше, поэтому Комиссия скорректировала свой прогноз в сторону понижения на 2019 год на 0,2 п.п. В целом прогнозы по инфляции по всем странам были скорректированы в сторону понижения ввиду более сдержанных внутреннего спроса и внешнего фона. Ожидается, что все государства-члены в среднесрочном периоде приблизятся к установленным целям по инфляции.

Основные параметры прогноза развития государств-членов

	2018	2019	2020	2021	2019	2020	2021
	Факт	Прогноз (февраль 2019)			Разница с предыдущим прогнозом (октябрь 2018)		
ВВП, %					<i>Изменения в п.п.</i>		
Армения	5.2	4.6	5.2	5.4	-0.4	0.0	0.1
Беларусь	3.0	1.1	2.2	2.0	-0.2	0.1	0.1
Казахстан	4.1	3.2	2.8	2.9	-0.1	-0.5	-0.2
Кыргызстан	3.5	4.2	3.8	2.8	0.3	-0.4	-0.9
Россия	2.3	1.4	2.1	2.3	-0.2	-0.1	0.5
ЕАЭС	2.5	1.6	2.2	2.4	-0.2	-0.1	0.4
Мировая экономика	3.7	3.8	3.7	3.5	-0.2	0.0	-0.2
Среднегодовая инфляция, %					<i>Изменения в п.п.</i>		
Армения	2.5	2.1	3.4	4.0	-1.7	-0.3	0.0
Беларусь	4.9	6.0	5.1	4.5	0.4	0.0	0.1
Казахстан	6.0	4.5	4.1	3.8	-1.3	-0.8	-0.4
Кыргызстан	1.5	1.9	5.8	6.8	-2.0	-0.8	0.0
Россия	2.9	5.0	4.2	4.0	-0.2	-0.1	0.0
ЕАЭС	3.2	4.9	4.3	4.1	-0.3	-0.2	0.0
Интервальные количественные значения прогнозов							
Темпы развития мировой экономики, в %	3.0-3.9	2.9-3.9	2.8-3.9	3.0-3.9			
Цены на нефть марки «Brent»	45.9-70.0	43.7-70.0	44.5-73.0	52.0-65.0			
Среднегодовая цена, в долл. США					<i>Изменения в долл. США</i>		
Нефть марки «Brent»	71.5	62.7	61.0	60.8	-10.2	-12.6	-9.6
Нефть марки «Urals»	69.3	60.7	59.1	58.9	-10.3	-12.6	-9.7
Золото (тройская унция)	1269	1309	1351	1390	36.0	130.0	130.0
Среднегодовая цена (индекс, 2010=100)					<i>Изменения в п.п.</i>		
Металлы	85.5	81.8	82.2	83.3	-1.8	-1.2	-1.1
Продовольствие	90.5	91.3	92.7	94.5	-4.3	-4.8	-4.8

Источник: совместные прогнозы ЕЭК и ЕАБР

Прогноз подготовлен сотрудниками отдела методологии и анализа
Департамента макроэкономической политики
Евразийской экономической комиссии

Карачун Олег Ришардович
Начальник отдела

Ахлебинин Сергей Михайлович
Балин Георгий Александрович
Воронина Анна Амаяковна
Кобяк Валерия Юрьевна
Муканов Нурбулат Сагингереевич
Полякова Олеся Владимировна

Раскрытие информации

Среднесрочный прогноз развития внешнего сектора и экономик государств – членов ЕАЭС подготовлен Департаментом макроэкономической политики ЕЭК совместно с Группой главного экономиста ЕАБР. При подготовке прогноза используются разработанная ЕЭК и ЕАБР мультистрановая динамическая стохастическая модель макроэкономического анализа и прогнозирования (DSFPAS, подробная информация представлена на сайте ЕЭК в разделе Департамента) и официальные статистические данные государств – членов ЕАЭС, Департамента статистики ЕЭК и международных организаций.

Представленная в настоящей аналитической записке информация носит ознакомительный характер. Формулировки и выводы отражают личное мнение сотрудников ЕЭК и не могут восприниматься как официальная позиция организации.

Дополнительно

Предложения и замечания по содержанию публикации просим направлять по электронной почте: akhlebinin@eecommission.org.

Публикации с экономическими прогнозами и методологические материалы по построению прогнозов государств – членов ЕАЭС размещены на сайте ЕЭК:

www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/economyPrognoz