

Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов Евразийского экономического союза на 2015-2017 годы¹

В мировой экономике сохраняются умеренные темпы восстановления, обусловленные снижением темпов потенциального роста как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком. Хотя восстановление экономического роста не стало всеобъемлющим, макроэкономические риски снизились. Наблюдавшиеся существенные колебания обменных курсов, возросшая волатильность капитала стали следствием реализации разнонаправленных денежно-кредитных политик на фоне восстановления экономики США и стагнации экономик еврозоны и Японии.

Значительное влияние на текущую динамику экономик стран ЕАЭС оказал внешнеторговый шок, обусловленный снижением цен на энергоносители. Он стал причиной циклического замедления экономик в силу высокой зависимости крупнейших экономик региона от доходов от экспорта энергоносителей и наличия тесных торговых и финансовых связей внутри интеграционного объединения. Девальвация обменных курсов национальных валют Армении, Беларуси в ответ на девальвацию курса российского рубля позволила снизить интенсивность негативного воздействия неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры на национальные экономики, хотя и привела к краткосрочному всплеску инфляции, уровень которой быстро стабилизировался в результате ужесточения денежно-кредитных политик и ослабления внутреннего спроса.

Глубина циклического спада в экономиках варьируется, что обусловлено различиями в реализуемых контрциклических мерах политики, величинах ранее сформировавшихся дисбалансов, скорости перебалансировки источников спроса. В то время как в Республике Армения и Республике Казахстан сохраняется положительная динамика ВВП, усиливается спад в экономиках Республики Беларусь и Российской Федерации. В соответствии с прогнозом в условиях сохранения умеренного роста мировых цен на сырьевые товары снижение ВВП ЕАЭС в 2015 году составит 2,4%. По мере преодоления циклического спада в долгосрочном периоде основным риском остается снижение потенциальных темпов роста, вследствие чего в 2016-2017 годах ожидается сохранение низких темпов роста.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития ЕАЭС²

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)		Справочно Цена нефти сорта URALS (средняя за год, долл. США/барр.)	
	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогнозом ³	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогнозом	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогнозом
2014	1,0	—	8,1	—	97,7	—
2015	-2,4	0,0	14,5	0,0	58,9	1,3
2016	0,9	0,4	7,4	-3,0	66,6	1,8
2017	1,3	0,0	5,3	-2,6	70,7	0,9

¹ Прогноз подготовлен Евразийской экономической комиссией и Евразийским банком развития (ЦИИ) в мае 2015 г. на основе квартальной динамической стохастической модели макроэкономического анализа и прогнозирования и вспомогательных эконометрических моделей (дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 29.05.2015).

² Показатели рассчитаны как средневзвешенные значения на основе весов, соответствующих доле реального ВВП по паритету покупательной способности в суммарном ВВП ЕАЭС (2013 г., источник: МВФ).

³ Здесь и далее предыдущий прогноз – прогноз, подготовленный в I квартале 2015 года.

Республика Армения

Экономика продолжает замедляться в результате ухудшения как внешних, так и внутренних условий. На фоне сокращения денежных переводов из России продолжается снижение спроса со стороны сектора домашних хозяйств, сохраняется стагнация в секторе строительства, сокращается занятость. Ухудшение условий торговли, низкие темпы роста в странах – основных торговых партнерах и рецессия в Российской Федерации привели к сокращению стоимостных объемов экспорта.

В результате снижения обменного курса и восстановления внешней конкурентоспособности физические объемы экспорта продолжают увеличиваться, в то время как импорт сократился, что привело к улучшению сальдо торгового баланса. Чистый экспорт остается положительным, обеспечивая основной вклад в рост ВВП. В январе-марте 2015 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ВВП увеличился на 2,2%.

Вместе с тем, ожидаемое усиление рецессии в Российской Федерации во втором полугодии 2015 года несет определенные риски для экономики, поэтому в целом по 2015 году ожидается умеренный прирост ВВП на уровне 0,9%, что выше предыдущей оценки.

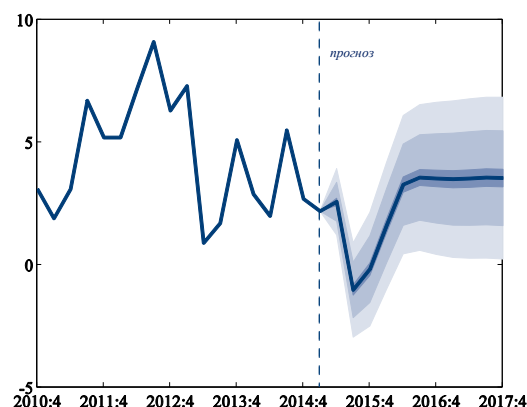
В условиях наметившегося спада экономической активности запланированная бюджетная консолидация замедлилась из-за увеличения расходов на заработную плату и социальные пособия, что привело к дальнейшему увеличению государственного долга. В целях преодоления неблагоприятных внешних условий и обеспечения стабильности бюджетной системы правительством при финансовой поддержке МВФ реализуется пакет экономических мер.

На прогнозном горизонте экономический рост вернется к долгосрочным темпам за счет восстановления внутреннего спроса, а

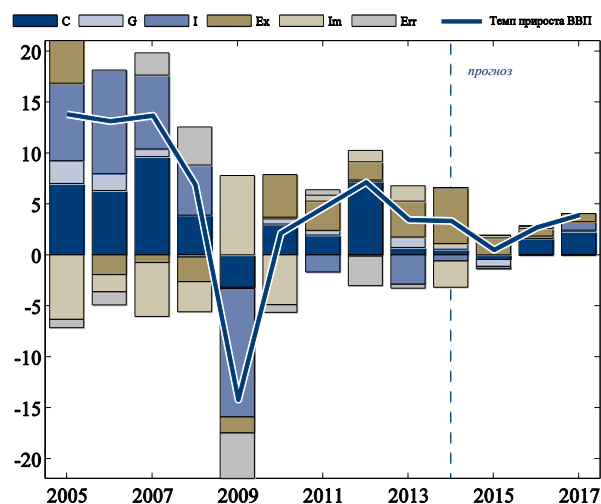
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Армения

	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЧ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.
2014 г.	3,4	—	3,0	—
2015 г.	0,9	0,7	5,7	–0,1
2016 г.	3,0	0,8	4,0	–0,4
2017 г.	3,5	0,3	3,8	0,1

ВВП в сопоставимых ценах
(прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по элементам использования
(в проц. пунктах)



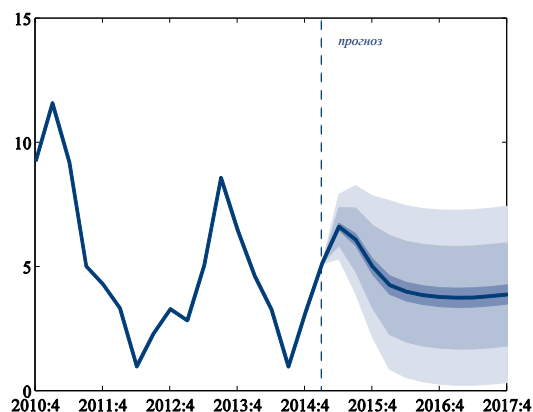
С – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Erg – стат. расхождение

также увеличения чистого экспорта. Темпы прироста ВВП ожидаются на уровне 3,0% в 2016 году и 3,5% в 2017 году.

Инфляционные процессы в экономике замедляются под влиянием мер политики по стабилизации обменного курса (были повышены ключевая процентная ставка и норма резервирования). Снижение цен импорта и формирование отрицательного разрыва выпуска также способствовали стабилизации внутренних цен и быстрому возвращению инфляции к целевому ориентиру. По прогнозу среднегодовой прирост потребительских цен в 2015 году составит 5,7%.

В 2016-2017 годах инфляционные риски останутся умеренными, как с точки зрения внутренних факторов (медленное восстановление внутреннего спроса), так и внешних факторов (ожидается, что цены на сырье и продовольственные товары вырастут незначительно), а среднегодовой прирост цен останется на уровне 4% в 2016 году и 3,8% в 2017 году.

ИПЦ
(прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Республика Беларусь

С начала 2015 года в экономике наблюдается рецессия, что стало результатом сокращения спроса со стороны основных торговых партнеров – России и Украины, а также внутреннего спроса. Инфляция остается на устойчиво высоком уровне.

Продолжается снижение потребительской активности вследствие уменьшения реальных доходов населения, инвестиции снижаются на фоне сокращения программ директивного кредитования, наблюдается увеличение находившейся на низком уровне безработицы. В I квартале текущего года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года ВВП сократился на 2,0%.

Ожидается, что на прогнозном горизонте сохранится общая направленность реализуемой в настоящее время экономической политики, основной целью которой является сокращение внутреннего спроса и урегулирование внешних дисбалансов в условиях сохраняющегося ограниченного доступа к внешнему финансированию. В результате проводимой консолидации профицит бюджета сектора государственного управления сохраняется на достаточно высоком уровне: в январе-апреле 2015 года он достиг 6% ВВП и по итогам года оценивается на уровне 1,7% ВВП.

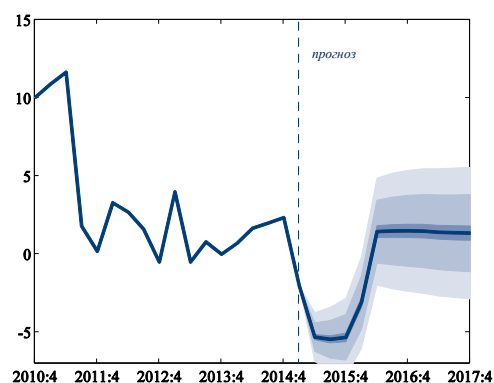
Баланс рисков под влиянием изменения денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики существенно изменился, что обусловило значительный пересмотр прогноза в сторону его ухудшения. Ужесточение условий функционирования экономики на фоне циклического спада может привести к более сильному, чем ожидалось ранее, сокращению экономической активности. В соответствии с прогнозом экономика Беларуси в 2015 году сократится на 4,2% (против ранее прогнозирувшегося спада на 2,1%).

В сложившихся условиях переход к более гибкому режиму обменного курса призван

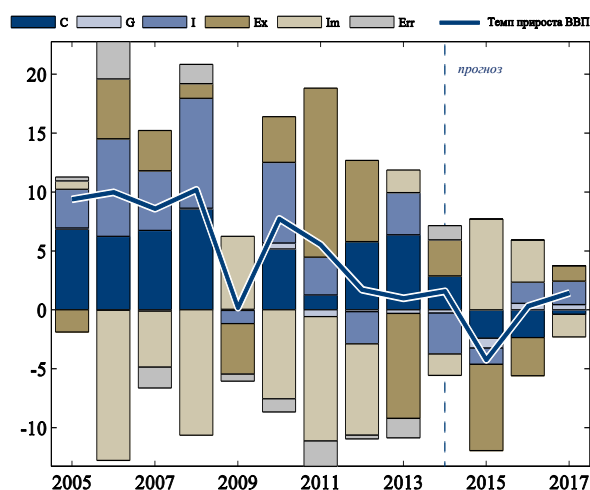
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Беларусь

	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.
2014 г.	1,6	—	18,1	—
2015 г.	-4,2	-2,1	14,4	-8,7
2016 г.	0,3	-1,9	13,6	-7,5
2017 г.	1,4	-1,0	9,2	-5,4

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по элементам использования (в проц. пунктах)

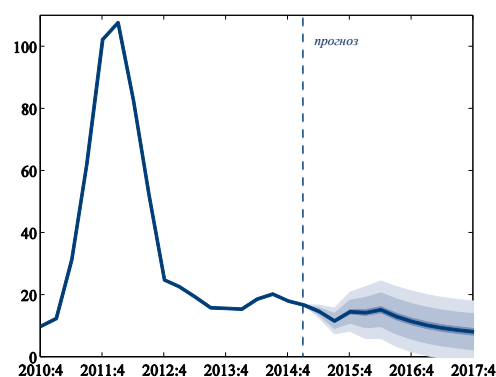


С – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Err – стат. расхождение

повысить конкурентоспособность и способствовать более быстрой адаптации экономики к внешним шокам, сократить объемы интервенций на внутреннем валютном рынке с целью повышения ликвидности в иностранной валюте и формирования резервов для обеспечения выплат по внешнему долгу.

Увеличившаяся после девальвации инфляция начала постепенно снижаться в ответ на ужесточение денежно-кредитной политики, усиление административного регулирования цен, а также формирование отрицательного разрыва выпуска.

ИПЦ
(прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



В годовом выражении инфляция снизилась с 17,1% в январе текущего года до 15,5% в апреле. Переход к новому режиму денежно-кредитной политики, основанному на использовании широкой денежной массы в качестве номинального якоря, призван обеспечить ценовую стабильность в среднесрочной перспективе. По прогнозу инфляция в 2015 году составит 14,4%. При отсутствии значительных шоков на прогнозном горизонте инфляция продолжит замедляться до 13,6% в 2016 году и 9,2% в 2017 году. Структурные факторы, а также сокращение инвестиций, продолжают оставаться основным препятствием для быстрого восстановления экономики и сохранения потенциальных темпов экономического роста на низком уровне. В результате в 2016-2017 годах ожидается слабый рост на уровне 0,3% и 1,4% соответственно.

Республика Казахстан

В условиях нарастания рецессии в экономике России и замедления темпов экономического роста в Китае, ВВП Республики Казахстан в I квартале 2015 года увеличился на 2,2% по сравнению с 3,8% за I квартал 2014 г.

В связи с девальвацией валют в странах – торговых партнерах в конце 2014 – начале 2015 года и ограниченной гибкостью обменного курса экономике Казахстана потребуется время для того, чтобы адаптироваться к ухудшившимся условиям торговли, что может привести к формированию внутренних и внешних дисбалансов, а также необходимости перманентного ужесточения денежно-кредитной политики.

Дефляционный внешний фон, слабый внутренний спрос и укрепление реального курса тенге привели к замедлению инфляционных процессов с начала года: темп прироста ИПЦ снизился с 7,5% в январе 2015 года до 4,6% в апреле 2015 года, что ниже целевого диапазона в 5-8 процентных пунктов и является одним из самых низких значений с 2000 года.

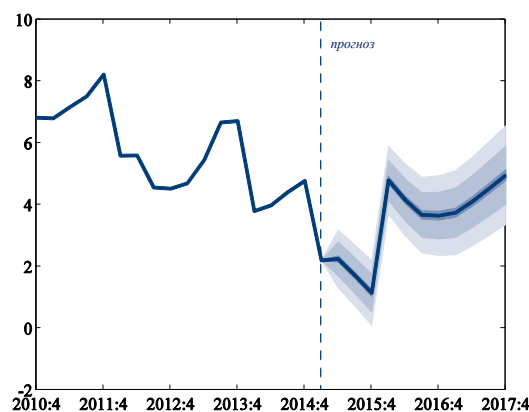
В основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2020 год Национальный банк объявил о постепенном переходе к режиму инфляционного таргетирования и более гибкому обменному курсу в целях обеспечения баланса между внутренней и внешней конкурентоспособностью казахстанской экономики, а также ценовой стабильности в среднесрочном периоде. Вместе с тем, уровень долларизации экономики остается высоким.

Данные о динамике ВВП за I квартал 2015 года свидетельствуют о том, что ухудшение условий торговли оказывает более сильное влияние на экономику, чем оценивалось в начале года. В результате прогноз по темпам прироста реального ВВП в 2015 году в Республике Казахстан пересмотрен в сторону понижения до 1,9%.

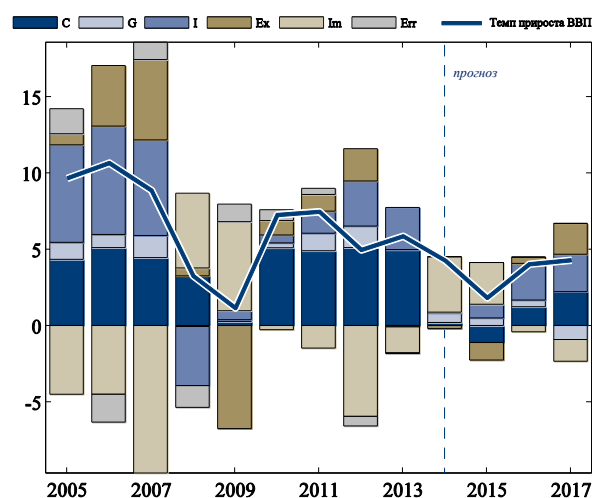
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Казахстан

	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.
2014 г.	4,3	—	6,7	—
2015 г.	1,9	-0,4	4,6	-1,7
2016 г.	4,1	0,4	5,0	-0,9
2017 г.	4,3	-0,3	5,1	-1,2

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по элементам использования (в проц. пунктах)



С – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Err – стат. расхождение

Негативное влияние снижения цен на нефть на экономику компенсируется контрциклическими мерами политики, предусматривающими увеличение расходов на реализацию инфраструктурных проектов и поддержку отдельных отраслей экономики. Хотя данные меры лишь незначительно поддержат экономический рост в 2015-2017 годах, их основной положительный эффект состоит в стимулировании долгосрочного потенциального роста.



В условиях постепенного восстановления внешнего спроса и ожидаемого ввода в эксплуатацию новых мощностей по добыче нефти темпы экономического роста могут увеличиться до 4,1% в 2016 году и до 4,3% в 2017 году.

Сохранение слабого внутреннего спроса, жесткие монетарные условия и укрепление реального эффективного курса тенге будут сдерживать рост потребительских цен. В 2015 г. инфляция в среднем составит 4,6%, в 2016 г. – 5,0%.

Пересмотр прогнозов по инфляции вниз отражает более быстрое нарастание негативных тенденций в реальном и денежно-кредитном секторах. В 2017 г. на фоне сокращения отрицательного разрыва выпуска и восстановления внутреннего спроса прогнозируется небольшое ускорение роста потребительских цен до 5,1%.

Российская Федерация

Наблюдавшиеся в 2014 году в экономике негативные тенденции усилились на фоне падения цен на нефть и введения санкционного режима. Внутренний спрос сокращается, отражая снижение реальных доходов домашних хозяйств и инвестиций частного сектора. Меры стимулирования приносят положительные результаты, но являются недостаточными для компенсации снижения реальных доходов домашних хозяйств в результате девальвации курса национальной валюты, а также сокращения расходов на инвестиции со стороны частного сектора.

Важным фактором в формировании негативной динамики внутреннего спроса остаются негативные ожидания инвесторов, связанные с действием секторальных санкций. Производство продолжает сокращаться, наблюдается увеличение безработицы, сохраняется отток капитала, связанный с погашением внешних обязательств и сохранением ограниченного доступа на международные финансовые рынки для банковского и корпоративного сектора.

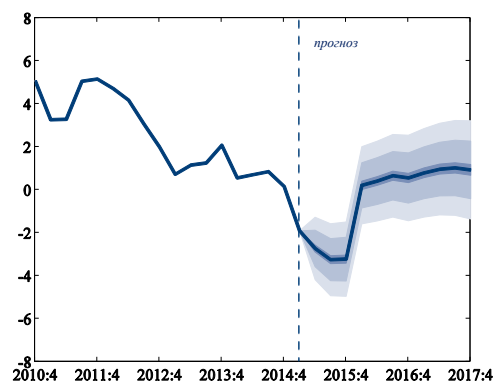
В результате реализуемой политики макроэкономические риски несколько снизились. Банк России начал ослаблять меры денежно-кредитной политики, что призвано восстановить кредитную активность банковского сектора и стимулировать инвестиционный и потребительский спрос. Ожидается, что замедление экономики продолжится в III–IV кварталах, в результате сокращение ВВП в 2015 году составит 2,8%.

Инфляция постепенно снижается в результате временного укрепления обменного курса и сохранения отрицательного разрыва выпуска, хотя и остается выше целевого уровня. По прогнозу в 2015 году среднегодовой прирост потребительских цен составит 15,7%, что отражает имевшее место в начале года ослабление обменного курса, а также ожидаемое во второй половине 2015 года повышение тарифов на жилищно-

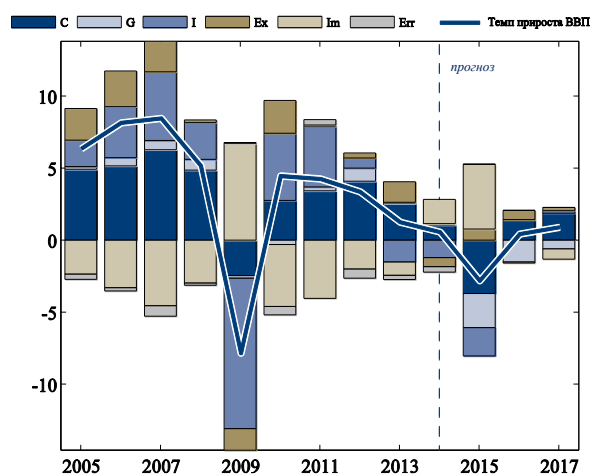
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Российской Федерации

	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.	Прогноз (с 2015 г.)	Разница с пред. прогн.
2014 г.	0,6	—	7,9	—
2015 г.	–2,8	0,2	15,7	0,6
2016 г.	0,5	0,5	7,4	–3,0
2017 г.	0,9	0,1	5,2	–2,7

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по элементам использования (в проц. пунктах)



С — расходы на конечное потребление д/х, G — расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I — валовое накопление, Ex — экспорт, Im — импорт, Eгг — стат. Расхождение

коммунальные услуги, хотя общая тенденция к ее замедлению до конца года сохранится. В 2016 году инфляция ожидается на уровне 7,4% в 2017 году – 5,2%. Вместе с тем реализация Банком России планов по наращиванию международных резервных активов может привести к увеличению вклада в инфляцию монетарных факторов на прогнозном горизонте.

В результате умеренного роста цен на нефть, а также адаптации экономики к их более низкому уровню, экономический рост в 2016-2017 годах начнет восстанавливаться.

Основным среднесрочным риском является переход рецессии в стагнацию в силу сохранения структурных ограничений, действия санкций, низкой инвестиционной активности. Темпы прироста ВВП в 2016 и 2017 годах останутся низкими – 0,5% и 0,9% соответственно, что связано с дальнейшим замедлением потенциальных темпов экономического роста.

