

Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов Евразийского экономического союза на 2015-2018 годы¹

Под влиянием макроэкономических факторов темпы роста мировой экономики в первой половине года замедлились. Ожидается, что по итогам 2015 г. рост будет ниже чем в 2014 г. и составит 2,8-3,3%. В то время как в большинстве развитых стран в результате проводимой стимулирующей денежно-кредитной политики сохраняются благоприятные факторы для восстановления экономического роста, темпы роста в развивающихся странах продолжают замедляться в силу ограниченных возможностей макроэкономической политики для поддержки роста, а также ужесточения внешних финансовых условий и сокращения притока капитала. Последнее стало следствием укрепления курса доллара США, ожиданий от повышения процентных ставок Федеральной резервной системой, снижения цен на сырьевые товары, формирования негативных ожиданий инвесторов относительно возможностей развивающихся стран по восстановлению или поддержанию в перспективе ранее наблюдавшихся высоких темпов экономического роста, а также локальных негативных событий, имевших место в финансовой сфере.

Снижение цен на биржевые товары, в том числе энергоносители, привела к новому, хотя и менее масштабному ослаблению курсов национальных валют в государствах – членах ЕАЭС, кратковременному росту инфляции. Усиление циклического спада ожидается в III квартале 2015 г., хотя он будет носить менее выраженный по сравнению с началом года характер. В основе пересмотренного прогноза лежат более консервативные оценки развития ситуации во внешнем секторе, в том числе более низкий уровень цен на нефть на всем горизонте прогноза. Снижение потенциальных темпов экономического роста стран-экспортеров нефти в среднесрочной перспективе отражает продолжительный характер внешнеторгового шока, сохраняющуюся подверженность экономик влиянию более низких цен на нефть, низкую кредитную активность и ограниченное пространство для стимулирующей политики. В результате падение ВВП в ЕАЭС в 2015 г. составит -3,3%, против -2,4% в предыдущем прогнозе, в последующие годы ожидается умеренное восстановление экономик.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития ЕАЭС²

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)		Справочно Среднегодовая цена нефти сорта URALS (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 г.	1,0	—	8,1	0,0	97,7	—
2015 г.	-3,3	-0,9	14,0	-0,5	52,3	-6,6
2016 г.	0,3	-0,6	7,5	0,1	51,2	-15,4
2017 г.	1,2	-0,1	5,7	0,4	56,9	-13,8
2018 г.	1,4	—	5,0	—	61,6	—

¹ Прогноз подготовлен Евразийской экономической комиссией и Евразийским банком развития (ЦИИ) в сентябре 2015 г. на основе квартальной динамической стохастической модели макроэкономического анализа и прогнозирования и вспомогательных эконометрических моделей (дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 31.08.2015).

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 во II квартале 2015 года.

Республика Армения

Несмотря на замедление экономической активности в ключевых секторах экономики под влиянием неблагоприятных внешних и внутренних условий, сложившихся в конце 2014 – начале 2015 г., что выразилось в снижении темпов роста ВВП в I квартале 2015 г. до 2,5%, прирост ВВП по итогам II квартала заметно ускорился и составил 5,1%.

При этом наблюдаемое ускорение было обеспечено за счет сочетания ряда факторов со стороны предложения: увеличение объемов производства и экспорта продукции сельского хозяйства в результате сложившихся благоприятных климатических условий, увеличение производственных мощностей в добывающей и обрабатывающей промышленности, увеличение вклада торгуемых секторов экономики в формирование ВВП на фоне спада в неторгуемых секторах.

Основным риском, препятствующим сохранению устойчивого роста выступает то, что он не поддерживается соответствующим увеличением инвестиционной активности, что может свидетельствовать о его временном характере и его снижении в среднесрочном периоде по мере исчерпания данных источников.

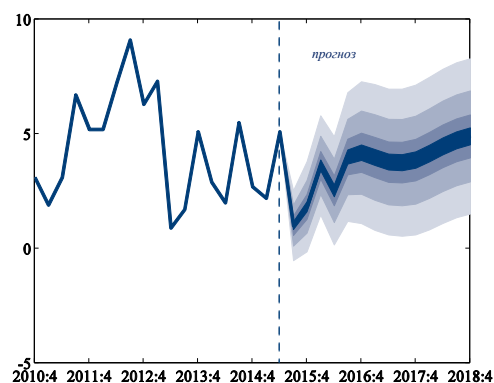
Реализуемые меры макроэкономической политики также были направлены на смягчение потенциальных негативных эффектов, связанных с ухудшением внешних условий. Снижение процентной ставки по мере стабилизации ситуации на финансовом рынке и проведение стимулирующей налогово-бюджетной политики позволило компенсировать циклическое замедление экономики. Данные факторы в совокупности позволили пересмотреть прогноз в сторону повышения темпов экономического роста по итогам 2015 г. до 2,5%.

Основной целью экономической политики в среднесрочном периоде является

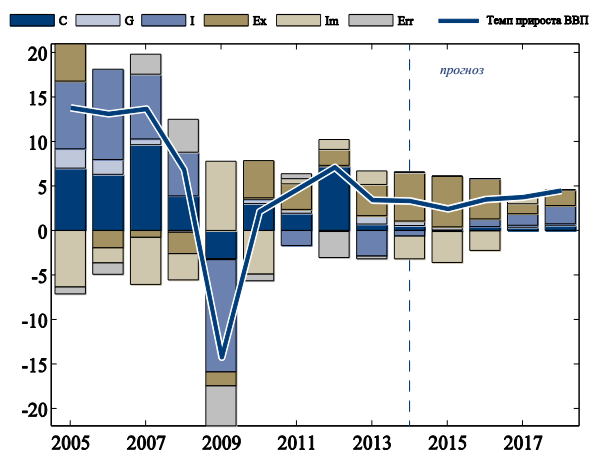
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Армения

	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.	3,4	—	3,0	—
2015 г.	2,5	1,6	4,1	-1,6
2016 г.	3,6	0,6	3,2	-0,8
2017 г.	3,8	0,3	4,1	0,3
2018 г.	4,6	—	4,4	—

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



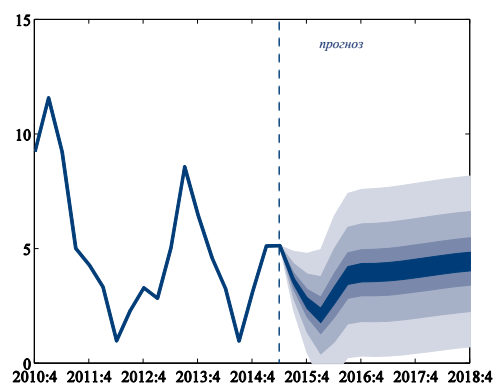
Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по элементам использования (в проц. пунктах)



C – 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

расширение и диверсификация источников роста для увеличения занятости, поддержание устойчивого экономического роста и его постепенного возвращения к потенциальному уровню в среднесрочной перспективе по мере сворачивания мер поддержки экономики, бюджетной консолидации и снижения негативного воздействия на экономику ожидаемой стагнации спроса со стороны стран - основных торговых партнеров. При успешной комбинации и реализации данных мер в соответствии с прогнозом темпы прироста ВВП увеличатся с 3,6% в 2016 г. до 4,6% в 2018 г.

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



С начала 2015 г. инфляционные процессы, обусловленные девальвацией курса драма, продолжают замедляться под влиянием проводимой денежно-кредитной политики.

Средний уровень инфляции остается в пределах объявленного Центральным банком целевого уровня ($4 \pm 1,5$ процентных пункта) и по итогам текущего года ожидается на уровне 4,1%. В среднесрочном периоде по мере увеличения объема выпуска и перехода разрыва выпуска в положительную область в 2018 г. инфляция несколько вырастет с 3,2% 2016 г. до 4,4% в 2018 г.

Республика Беларусь

Меры макроэкономической корректировки и переход к новому режиму курсовой политики и правил проведения интервенций содействовали снижению внешних дисбалансов, восстановлению конкурентоспособности, снижению давления на обменный курс и международные резервы.

По мере адаптации экономики к новым условиям снижение экономической активности существенно замедлилось в торгуемых секторах экономики, в то время как в отраслях, ориентированных на внутренний рынок, под влиянием слабой потребительской и инвестиционной активности падение продолжилось. По итогам января-августа 2015 г. снижение ВВП составило 3,5%.

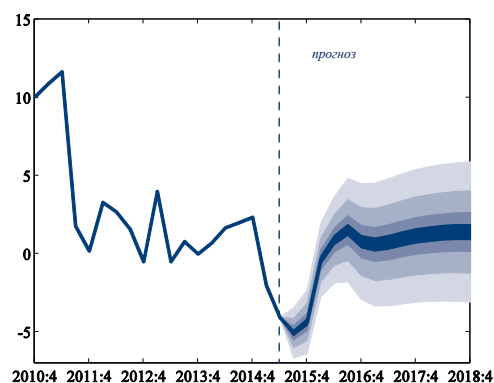
Принимая во внимание, что часть факторов, позволивших нивелировать негативные эффекты, связанные с ухудшением внешних условий, носила временный характер (решение о зачислении в бюджет пошлин на нефтепродукты, ранее перечислявшихся в Российскую Федерацию, и со временем объем поддержки бюджета может сократиться), для обеспечения макроэкономической стабильности сохраняется необходимость поддержания текущей направленности политики, что будет сдерживать внутренний спрос и рост экономики. На фоне возможного усиления циклического спада во второй половине 2015 г. по итогам года падение ВВП может составить 4%.

Переход к новому режиму денежно-кредитной политики и стремление к выполнению заявленных параметров денежной программы позволило сформировать условия для снижения инфляции и достижения ее целевого параметра на 2015 г. По итогам января-августа 2015 г. наблюдается дальнейшее замедление инфляции: с начала года она составила 7,8%, в августе по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. потребительские цены выросли на 11,8%.

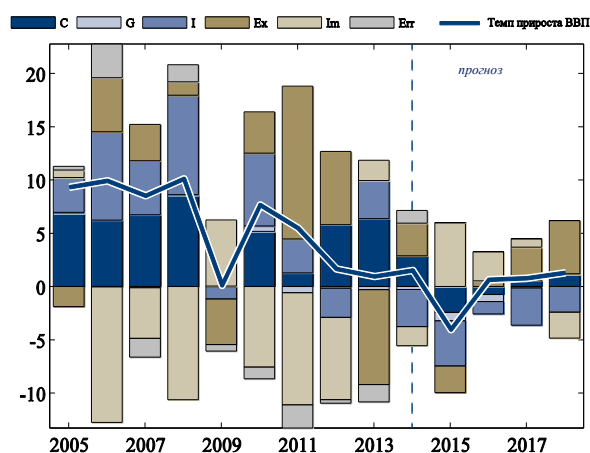
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Беларусь

	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.	-4,0	0,2	14,3	-0,1
2016 г.	0,7	0,4	14,2	0,6
2017 г.	0,9	-0,5	9,7	0,5
2018 г.	1,4	—	8,1	—

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



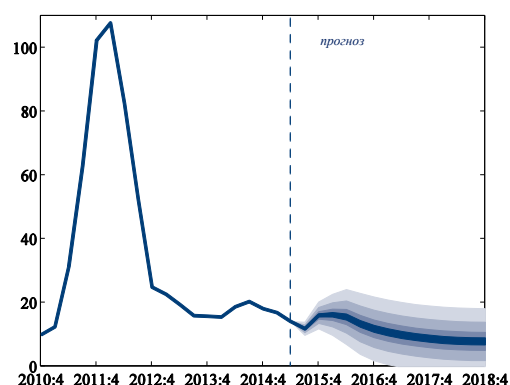
Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по элементам использования (в проц. пунктах)



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

В среднесрочной перспективе ряд внешних и внутренних факторов будет препятствовать возвращению к ранее наблюдавшимся высоким темпам роста: неблагоприятные факторы внешней конъюнктуры, медленное восстановление экономического роста в странах - основных торговых партнерах, внутренние структурные ограничения, ставшие результатом отложенных реформ. Прогнозируется сохранение невысоких темпов экономического роста, которые в 2018 г. достигнут 1,4% и будут обеспечены преимущественно за счет закрытия отрицательного разрыва выпуска.

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



Возможности для восстановления более высоких потенциальных темпов экономического роста будут в значительной степени зависеть от реализации запланированных мер политики в области проведения структурных реформ, направленных на повышение эффективности распределения ресурсов, стимулирования инвестиций и создания новых рабочих мест.

Политика Национального банка в рамках заявленного режима денежно-кредитной политики и обменного курса при сохранении умеренно-жесткой ее направленности будет ориентирована на дальнейшее снижение инфляции. И хотя в 2016 г. ожидается сохранение инфляции на уровне, близком к 2015 г., по причине дальнейшего ослабления обменного курса, стабилизация ситуации в экономике в среднесрочной перспективе и снижение эффекта переноса динамики обменного курса на инфляцию в результате адаптации субъектов хозяйствования и населения к новому режиму обменного курса позволят выйти на однозначные темпы роста потребительских цен: 9,7% в 2017 г. и 8,1% в 2018 г.

Республика Казахстан

В условиях внешнеторгового шока, усиления рецессии в экономике России, замедления темпов экономического роста в Китае, снижения внутреннего спроса, сформировавшейся переоценности реального эффективного обменного курса темпы прироста ВВП Республики Казахстан в первом полугодии 2015 г. замедлились до 1,7% по сравнению с 3,9% за первое полугодие 2014 г.

Ухудшение условий торговли оказалось более сильным и долговременным, чем оценивалось в предыдущем квартале. В результате прогноз по темпам прироста реального ВВП в 2015 г. в Республике Казахстан пересмотрен в сторону понижения до 1,2%.

Контринфляционный внешний фон, продолжение замедления внутреннего спроса и укрепления реального эффективного курса тенге привели к замедлению инфляционных процессов в августе 2015 г. до 3,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

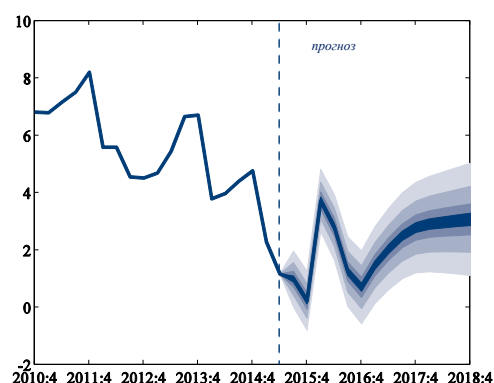
Увеличение внешних дисбалансов и объема интервенций для стабилизации ситуации в экономике обусловило решение о переходе в августе 2015 г. к новому режиму обменного курса, что позволило скорректировать реальный курс тенге в сторону фундаментального уровня, обусловленного низкими экспортными ценами и девальвацией валют стран – основных торговых партнеров. Вместе с тем, рост волатильности на внутреннем финансовом и валютном рынках привел к необходимости проведения интервенций для стабилизации ситуации.

В краткосрочной перспективе проведенная корректировка позволит повысить ценовую конкурентоспособность казахстанских производителей, улучшит торговый баланс за счет снижения импорта и переключения спроса на отечественные товары. В результате темпы экономического роста могут увеличиться до 2,1% в 2016 г. и 2,2% в 2017 г.

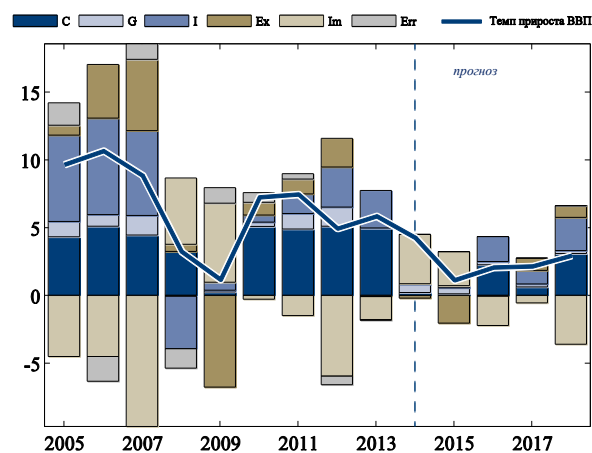
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Казахстан

	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.	1,2	-0,7	4,8	0,2
2016 г.	2,1	-2,0	6,6	1,6
2017 г.	2,2	-2,1	6,2	1,1
2018 г.	3,0	—	5,9	—

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



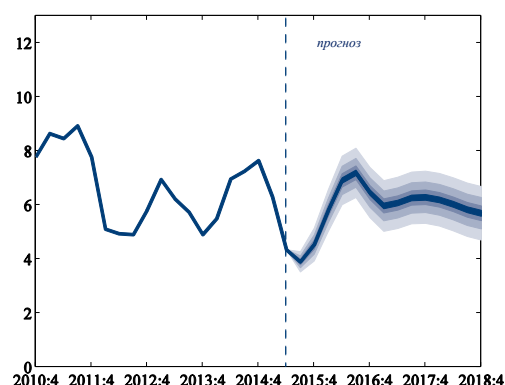
Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по элементам использования (в проц. пунктах)



C – 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

Повышение импортных цен после девальвации тенге приведет к краткосрочному увеличению инфляции до 7,1% к середине 2016 г. Сохранению инфляции на низком уровне будет способствовать слабый внутренний спрос, нахождение сырьевых цен на минимальных относительно предыдущих периодов уровнях, а также использование административных мер по регулированию цен на социально-значимые товарные группы. В 2015 г. инфляция в среднем составит 4,8%, в 2016 г. – 6,6%.

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



На фоне ослабления эффекта переноса курса на конечные цены инфляция снизится до 6,2% в 2017 г. и 5,9% в 2018 г. Негативное влияние снижения экспортных цен на экономику будет частично компенсировано контрциклическими мерами политики, предусматривающими увеличение расходов на реализацию инфраструктурных проектов и поддержку отдельных отраслей экономики.

Основным ограничивающим фактором возможностей для дальнейшего стимулирования экономики является долговременный характер ухудшения условий торговли, поэтому в основу прогноза заложено их постепенное сворачивание, в результате они лишь незначительно поддержат экономический рост в краткосрочной перспективе – их основной положительный эффект состоит в стимулировании долгосрочного потенциального роста. Положительная отдача от инфраструктурных вложений и умеренное восстановление цен на нефть позволят экономике Казахстана, в соответствии с прогнозом, вырасти на 3,0% в 2018 г.

Российская Федерация

Негативные тенденции в экономике, усилившиеся на фоне резкого падения цен на нефть и продления режима санкций, в первой половине 2015 г. несколько ослабли. Внутренний спрос продолжает сокращаться, отражая снижение реальных доходов домашних хозяйств и инвестиций частного сектора. По данным Росстата, темп прироста реального ВВП по итогам первой половины 2015 года составил -3,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Причем в июле наблюдались признаки стабилизации объемов производства и потребления.

Однако, значительное снижение цен на энергоносители, повышенная волатильность на мировых финансовых рынках, а также ухудшение перспектив экономического роста в развивающихся странах усиливает риски продолжения падения экономики России. Таким образом, внешние условия характеризуются сочетанием неблагоприятных факторов, которые будут оказывать негативное влияние на темпы экономического роста в кратко- и среднесрочной перспективе.

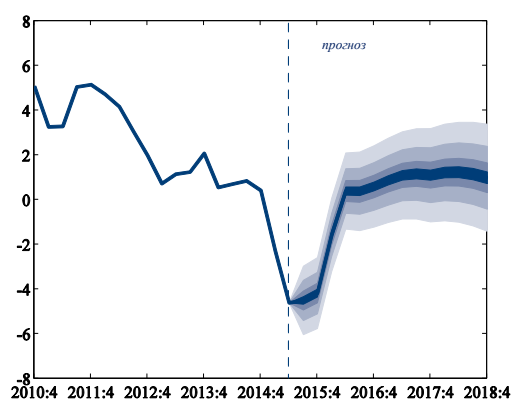
Важными факторами в формировании негативной динамики внутреннего спроса остаются как негативные ожидания инвесторов, связанные с действием секторальных санкций, так и низкие уровни потребительской и предпринимательской уверенности. Слабая инвестиционная и потребительская активность обусловят низкий спрос на импорт, но ожидается незначительный рост физических объемов экспорта. Таким образом, чистый экспорт останется единственным компонентом, вносящим положительный вклад в темпы роста выпуска.

Производство продолжает сокращаться, уменьшается загрузка мощностей, при этом наблюдается небольшое замедление роста безработицы, сохраняется отток капитала, связанный с погашением внешних обязательств и сохранением ограниченного доступа на международные финансовые рынки для банковского и корпоративного

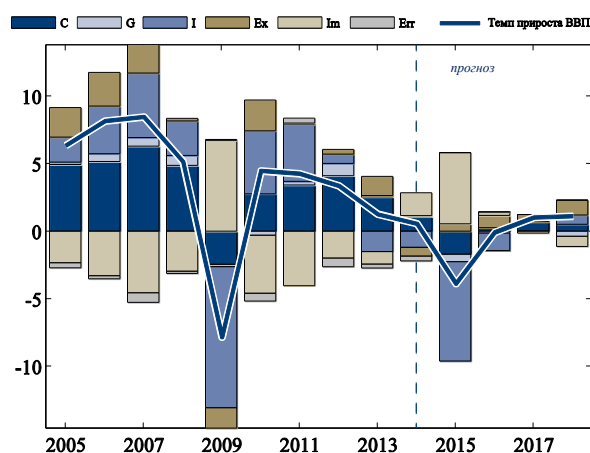
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Российской Федерации

	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.	-3,8	-1,0	15,1	-0,6
2016 г.	0,0	-0,5	7,3	-0,1
2017 г.	1,1	0,2	5,5	0,3
2018 г.	1,2	—	4,8	—

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



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

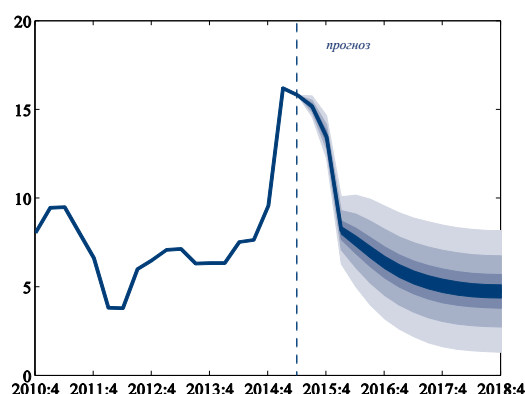


С — расходы на конечное потребление д/х, G — расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I — валовое накопление, Ex — экспорт, Im — импорт, Err — стат. Расхождение

сектора.

В результате реализуемой политики внутренние макроэкономические риски несколько снизились. Банк России начал градуально 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 2015 г., в результате сокращение ВВП в 2015 г. составит 3,8%.

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



Инфляция с начала 2015 г. постепенно снижается, хотя и остается выше целевого уровня. По прогнозу в 2015 г. среднегодовой прирост потребительских цен составит 15,1%, что отражает имевшее место ослабление обменного курса в I и III кварталах 2015 г., а также повышение тарифов на жилищно-коммунальные услуги в августе. Однако, общая тенденция к замедлению инфляции до конца года сохранится. При сохранении направленности монетарной политики в 2016 г. инфляция ожидается на уровне 7,3% в 2017 г. – 5,5%, в 2018 г. – 4,8%. Реализуемое Банком России наращивание международных резервных активов приостановлено в августе, после очередной волны девальвации на фоне резкого падения цен на нефть. В дальнейшем Банк России планирует продолжить наращивание резервов, что может привести к увеличению вклада в инфляцию монетарных факторов.

В результате умеренного роста цен на нефть, а также адаптации экономики к их более низкому уровню, экономический рост в 2016 – 2018 гг. начнет восстанавливаться, но темпы будут гораздо ниже, чем в 2010 – 2011 гг. Ограничения для роста производительности труда и потенциальных темпов экономического роста в результате введенных санкций и ограничений на импорт технологий в ключевых отраслях экономики наряду с сохраняющимися неблагоприятным внешним фоном и низкой инвестиционной активностью негативно отразятся на перспективах экономического роста: темпы прироста ВВП в 2016 – 2018 гг. останутся низкими на уровне 0,0 – 1,2%.