



О мерах, необходимых для ускоренного  
развития экономик государств – членов  
ЕАЭС в 2021-2025 годах

8 октября 2020 г.

- **Самый масштабный кризис** со времен Великой депрессии
- Следствие **глобальных структурных изменений** в мировой экономике
- **Смещение центров** экономического развития
- **Негативные последствия для стран ЕАЭС:** сокращение экспорта, ослабление национальных валют, ускорение вывоза капитала, снижение макроэкономической устойчивости

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕРЫ стран мира – до 30% ВВП

бюджетные

денежно-  
кредитные

финансовые

**Поддержка  
систем здравоохранения, населения, бизнеса**

## ТЕМПЫ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ В 2020 Г.\*

↓ от -4,5% до -7,6% ↓

### Выход для ЕАЭС

- ✓ Стабилизация макроэкономической ситуации
- ✓ Расширение взаимной торговли
- ✓ Создание условий для дальнейшего развития
- ✓ Нарращивание внешнего сотрудничества (по линии ШОС, сопряжение с ОПОП)

**Рис. 1** Темпы прироста ВВП в постоянных ценах в отдельных странах и мире в целом, в % к предыдущему году



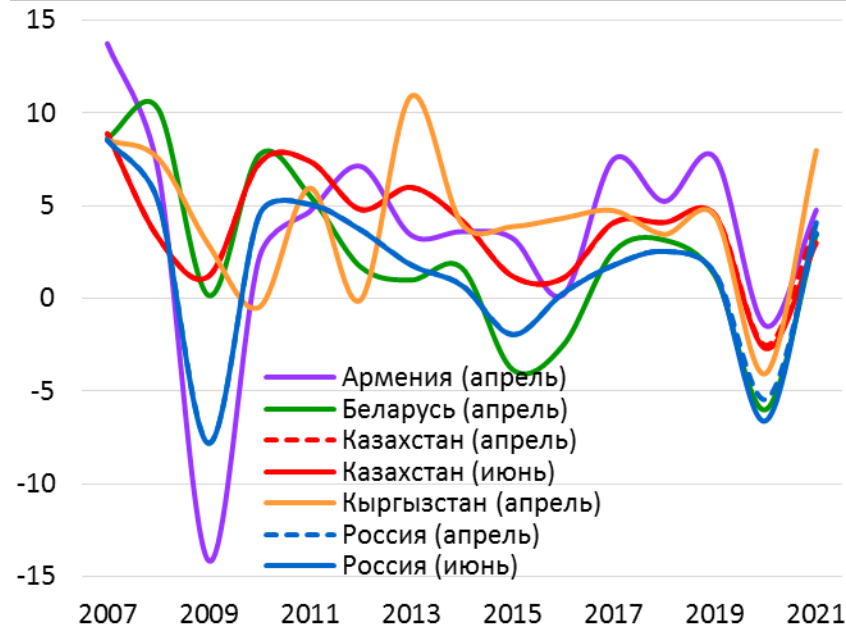
Примечание: 2020 – 2021 гг. – прогноз в соответствии с базовым сценарием МВФ.

Источник: МВФ, расчёты ЕЭК.

**В июне 2020 года МВФ пересмотрел прогноз:**

- мировая экономика в 2020 г. сократится на 4,9% (ранее – 3%);
- превысит падение в период мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг.;

**Рис. 2** Темпы прироста ВВП в постоянных ценах государств – членов ЕАЭС, в % к предыдущему году

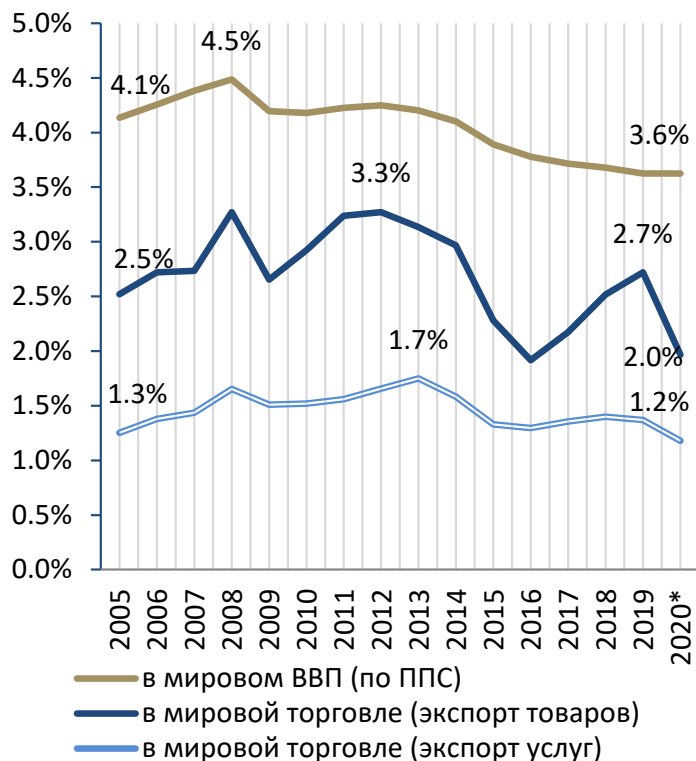


Примечание: 2020 – 2021 гг. – прогноз в соответствии с базовым сценарием МВФ.

Источник: МВФ.

- не превысит падение в период мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. в Армении и России, а в Беларуси, Казахстана и Кыргызстана - превысит;
- восстановление экономик начнется в 2021 г.

**Рис. 3** Доля ЕАЭС в мировой экономике и торговле, %

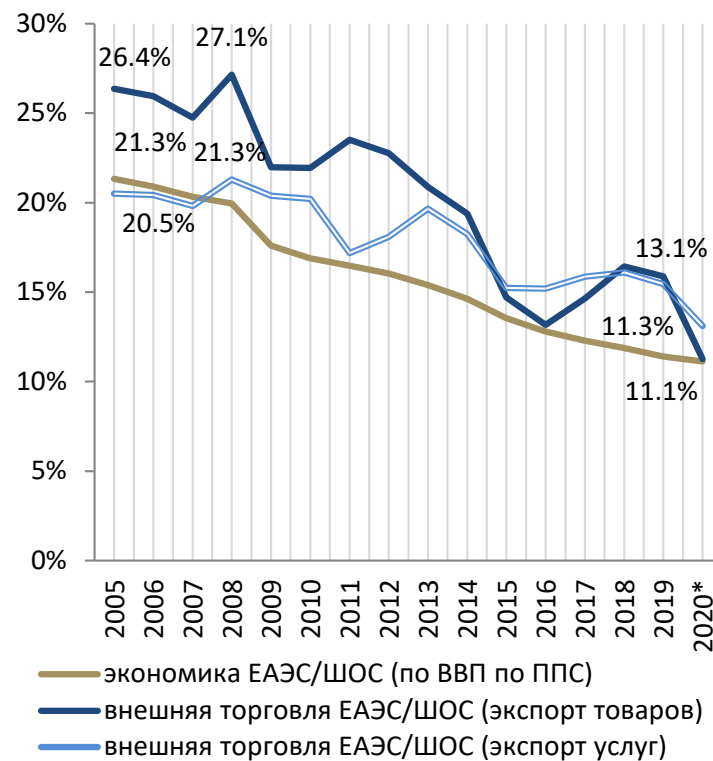


Примечание: 2020 - прогноз

Источник: МВФ, расчёты ЕЭК

- На фоне замедления мировой экономики ЕАЭС сохранит текущую долю в мировом ВВП (около 3,6%)
- ШОС сохраняет более динамичное развитие экономики и внешней торговли по сравнению с ЕАЭС
- **Низкая вовлеченность ЕАЭС в международную торговлю** усугубится в связи с нарастанием изолированности экономики ЕАЭС от внешнего мира
- Сокращение доли ЕАЭС в мировой торговле как товарами, так и услугами будет соразмерно кризису 2015 года (товарами – до 2%, услугами – до 1,2%) и более стремительно

**Рис. 4** Доля ЕАЭС и ШОС в мировой экономике и торговле, %

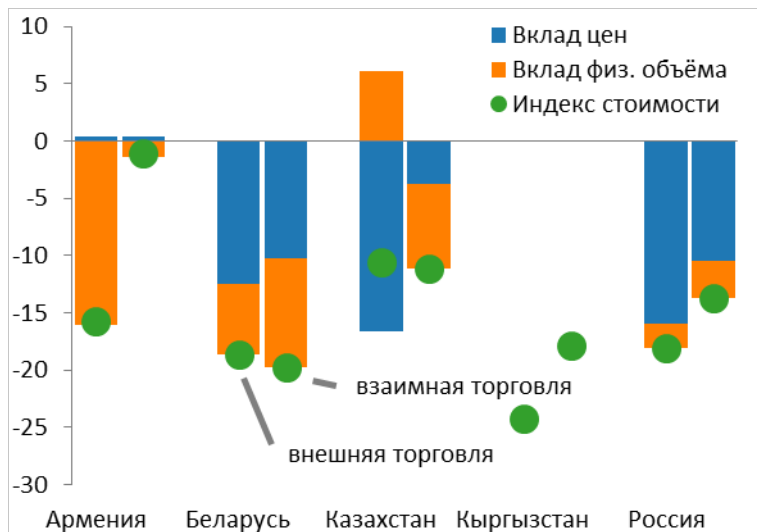


Примечание: 2020 - прогноз

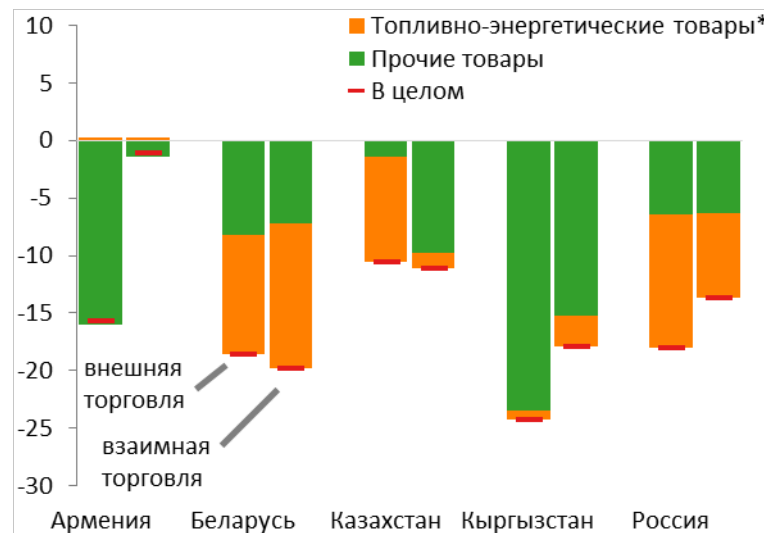
Источник: МВФ, расчёты ЕЭК

**Рис. 5 и 6** Структура темпов прироста внешней и взаимной торговли  
в январе-июле 2020 г., в % к предыдущему году

*Влияние изменения цен и физического объёма поставок*



*Влияние изменения стоимостных объёмов отдельных товарных групп*



*Примечание: данные по Кыргызстану доступны не в полном объёме*

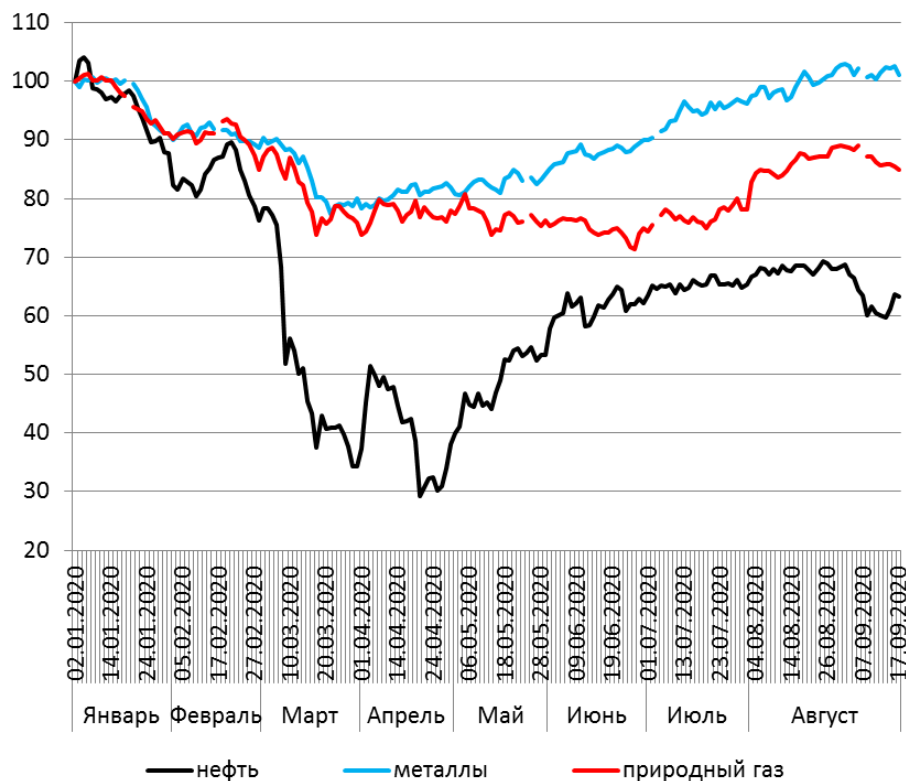
*Источник: расчёты ЕЭК*

*Примечание: \* код 27 ТН ВЭД ЕАЭС*

*Источник: расчёты ЕЭК*

- Текущий кризис привёл к падению объёмов взаимной торговли, помимо ценового фактора негативное влияние оказало снижение внутреннего спроса.
- В двух из пяти государств-членов (Беларусь и Казахстан) взаимный товарооборот сократился больше, чем со странами вне ЕАЭС. Сокращение торговли между Беларусью и Россией связано преимущественно с сокращением торговли топливно-энергетическими товарами.
- Спад торговли Кыргызстана со странами вне ЕАЭС оказался самым сильным в сравнении с другими государствами-членами. Во взаимной торговле он значительно меньше.
- Сокращение торговли Армении со странами ЕАЭС наименьший среди государств-членов

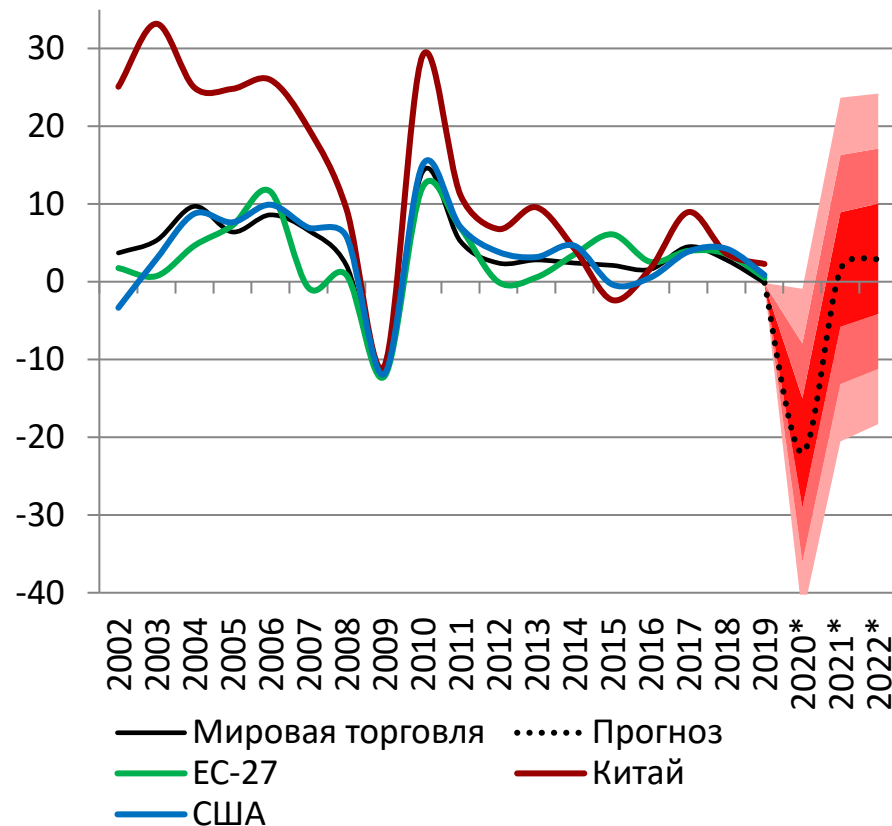
**Рис. 7** Динамика индекса цен на основные сырьевые товары, (01.01.2020 = 100)



Источник: *bloomberg.com*

Цены на сырьевые товары постепенно начинают восстанавливаться по мере оживления спроса, при этом нефть наиболее подвержена давлению конъюнктуры

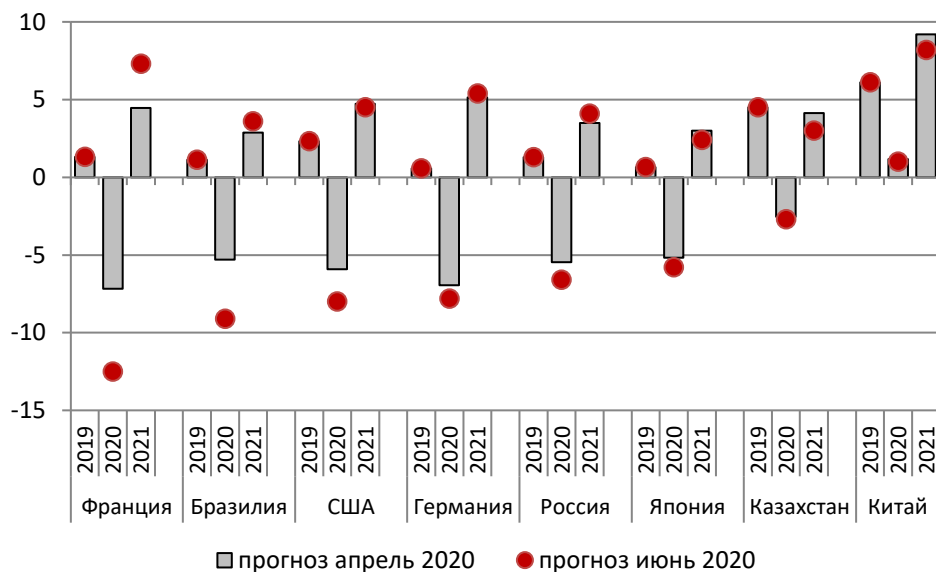
**Рис. 8** Темпы роста мировой торговли, %



Источник: *ВТО, расчёты ЕЭК*

Международная торговля вероятнее всего сократится в 2020 году от 13% до 32%. В 2021-2022 гг. ожидаются низкие темпы роста

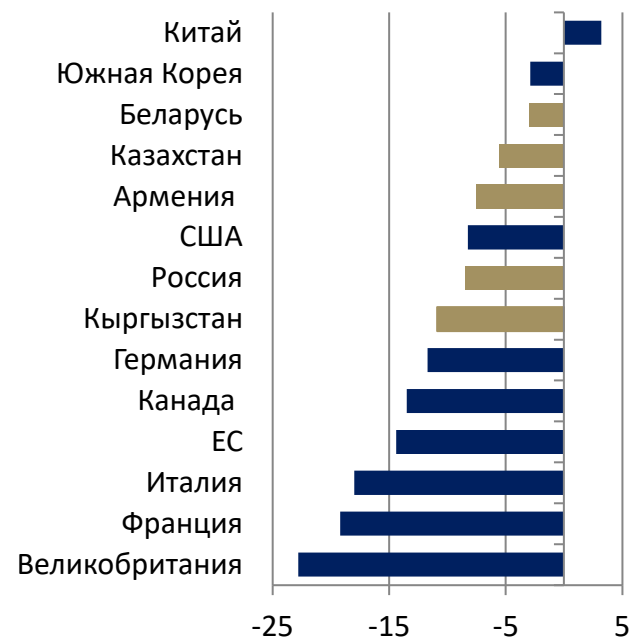
**Рис. 9** Прогнозы МВФ в апреле и июне 2020 г. по ВВП, в % прироста



Источник: МВФ

Примечание: по Армении, Беларуси и Кыргызстану прогнозы не пересматривались.

**Рис. 10** Темпы прироста ВВП в постоянных ценах, II квартал 2020 г. ко II кварталу 2019 года

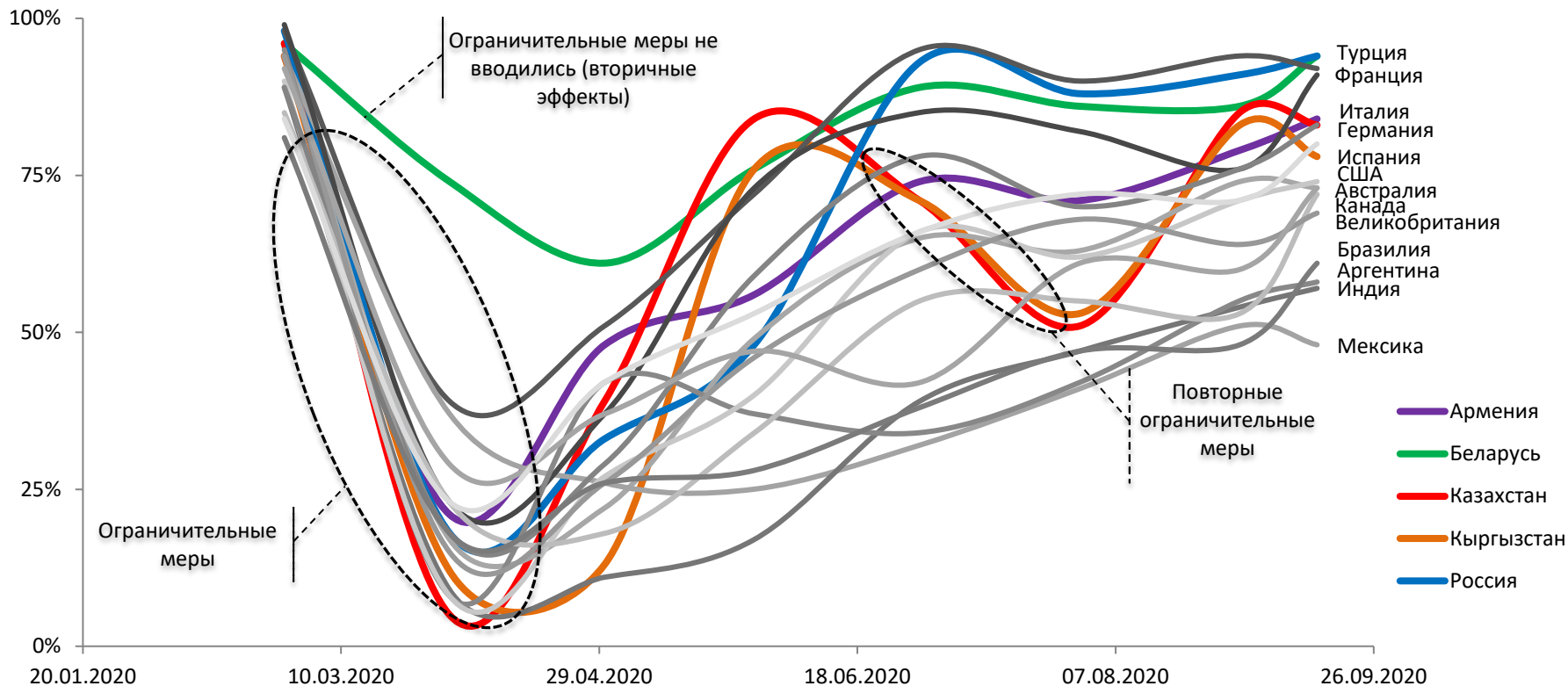


Источник: ОЭСР, Евростат, национальные статистические ведомства, расчеты ЕЭК

- Пик падения пришелся на II квартал 2020 г., начавшееся восстановление в III квартале неустойчиво, осенью многие страны начали переживать вторую волну заражения
- По итогам 2020 г. сжатие экономик будет более масштабным, чем предполагалось ранее
- Прогнозы ухудшились для большинства развитых и развивающихся стран
- Восстановление экономик будет более медленным и неравномерным



**Рис. 11** Уровень активности использования GPS приложений населением крупнейших городов мира



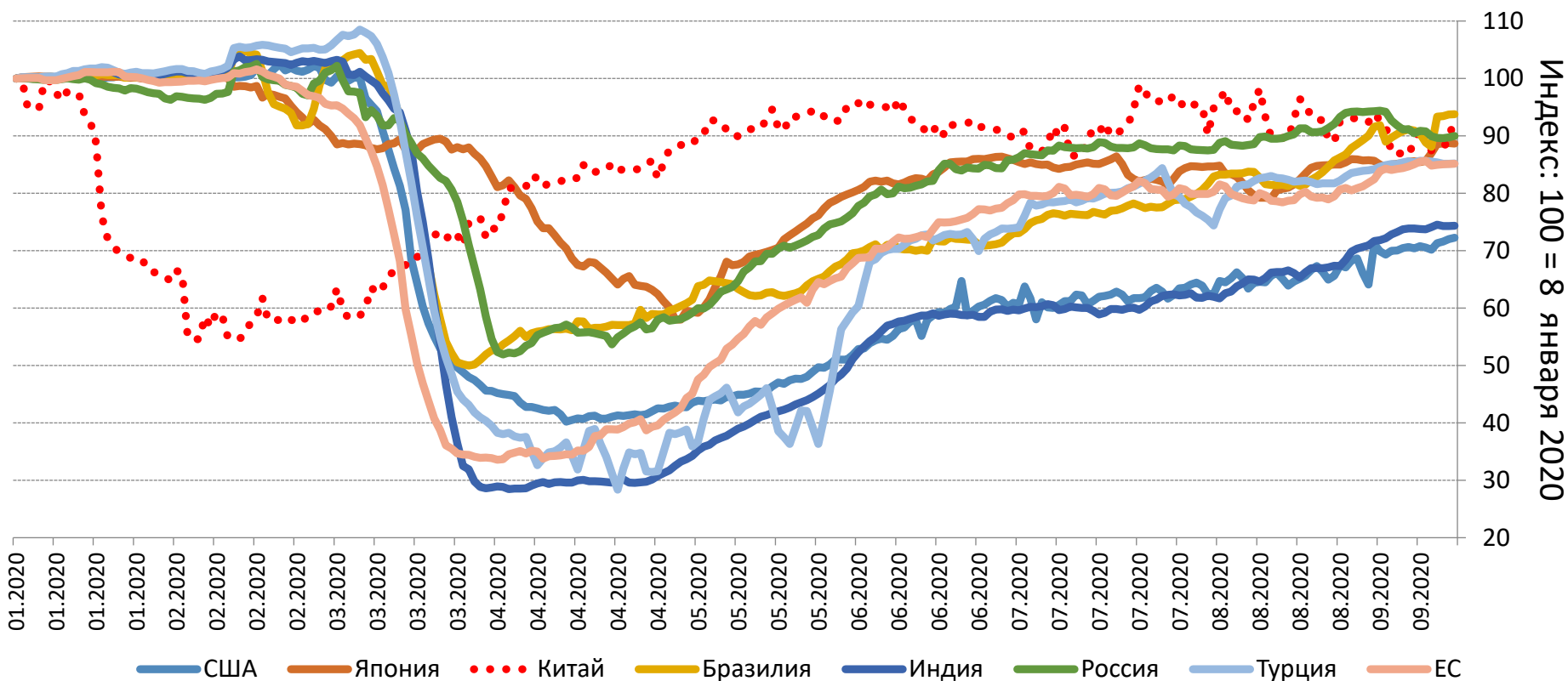
*Примечание: GPS – системы глобального позиционирования, 0% — активность в момент самой глубокой изоляции; 100% — активность в самый оживлённый будний день до распространения вируса*

*Источник: Яндекс, Apple и Otonomo*

- Снятие ограничений введенных для сдерживания распространения пандемии привело к восстановлению активности в крупнейших городах
- Однако ранняя отмена режимов самоизоляции, привело к необходимо их повторного введения в отдельных странах в связи с резким ухудшением ситуации с распространением COVID-19



**Рис. 12** Динамика индикаторов экономической активности



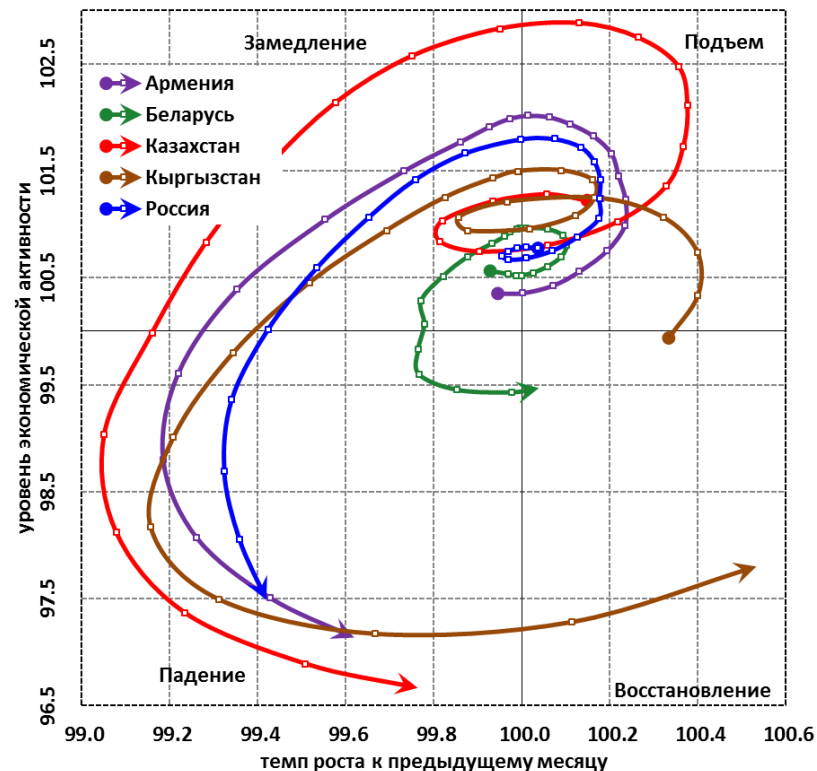
*Источник: высокочастотный индикатор Bloomberg на основе данных использования кредитных карт, геолокационных запросов на передвижения и путешествия.*

**В соответствии с текущими прогнозами выход мировой экономики:**

- на уровень I квартала 2020 года произойдет в IV квартале 2021 года;
- выход на траекторию докризисного роста – в IV квартале 2024 года.

**Процессы восстановления экономик происходят крайне неравномерно на уровне отраслей и различных географических регионов.**

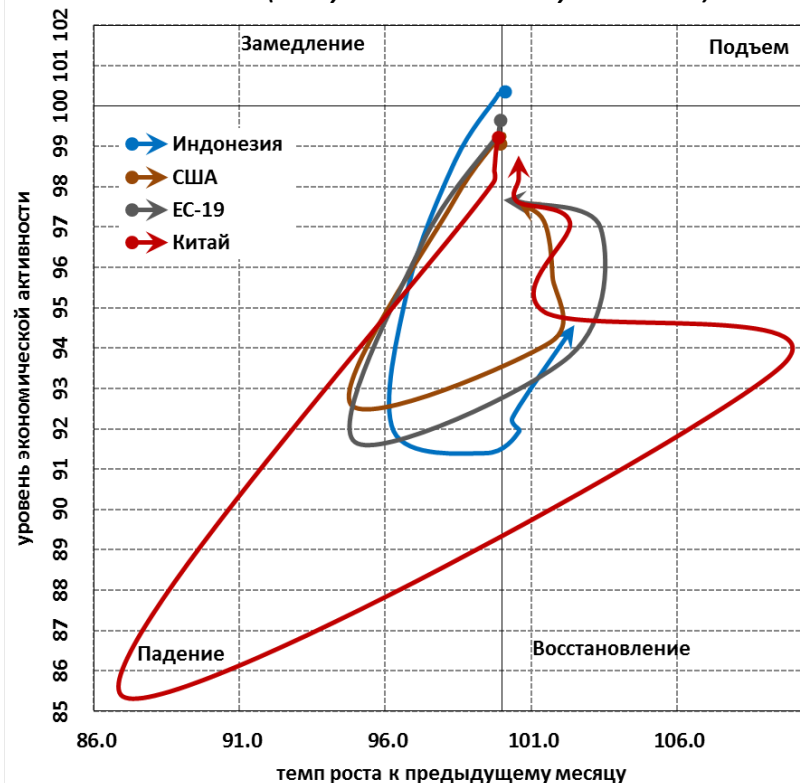
**Рис. 13** Динамика экономической активности (сводных опережающих индикаторов) в государствах – членах ЕАЭС (июль 2018 - июль 2020)



Источник: расчёты ЕЭК

Восстановление деловой активности в государствах – членах ЕАЭС происходит с запаздыванием от других стран мира, тогда как другие развитые и развивающиеся страны уже прошли низшую точку спада, а некоторые уже перешли в фазе расширения экономической активности

**Рис. 14** Динамика экономической активности (сводных опережающих индикаторов) в ряде стран мира (август 2018 - август 2020)



Источник: ОЭСР, расчёты ЕЭК

**Таблица 1** Основные социально-экономические показатели за январь-июль 2020 года, в % к январю-июлю 2019 года

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
ВВП*	-4.9	-1.7	-1.8	-5.3	-3.6
Сельское хозяйство	1.9*	2.8	2.5	2.7	3.3
Промышленность	1.3	-2.5	1.3	-0.9	-4.2
Объем выполненных строительных работ	-5.7	3.5	6.3	-27.9	-0.4
Грузооборот	1.0	-7.3	-3.8	-18.0	-6.4
Розничная торговля	-14.9	2.9	-11.7	-19.0	-5.8
Пассажиروоборот	-60.3	-30.9	-51.6	-52.9	-47.4

Источник: ЕЭК

Примечание: \* данные приведены за январь-июнь 2020 года

- Ввиду отсутствия ограничений экономические показатели в Беларуси демонстрируют лучшую динамику среди государств-членов, однако снижение внешнего спроса и закрытие границ привели к спаду как грузо-, так и пассажирооборота.
- Сокращение как внешнего, так и внутреннего спроса отразилось на спаде промышленности, за исключением Армении и Казахстана.

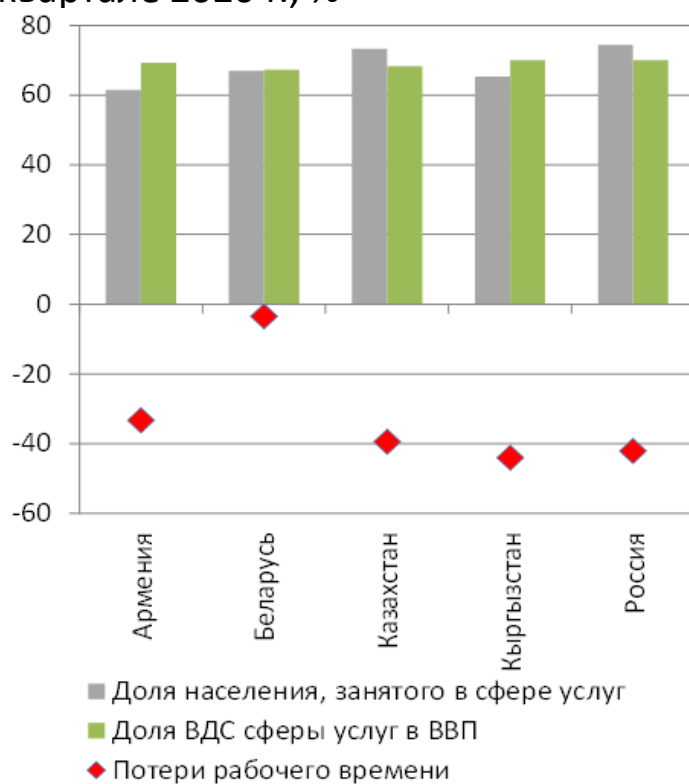
**Таблица 2** Объемы производства обрабатывающей промышленности в сопоставимых ценах, прирост в % январь-июль 2020 г. к январю-июлю 2019 г.

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
<b>Всего</b>	<b>-3.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>3.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.5</b>
производство основных фармацевтических продуктов и препаратов	18.4	13.8	23.2	140.1	16.3
производство бумаги и бумажной продукции	-17.7	13.3	15.7	-16.7	6.1
производство продуктов химической промышленности	20.7	-7.9	3.6	4.2	5.3
металлургическая промышленность	-28.2	-3.4	2	8.9	-3.6
производство продуктов питания	-1.7	4.6	4.1	-4.2	5.4
производство резиновых и пластмассовых изделий	-11.7	-1.9	4.5	3.5	1.6
производство автотранспортных средств, трейлеров и полуприцепов		2.2	45.1	-22.0	-24.6
производство мебели	31.2		-13.0	-29.5	0.5
производство текстильных изделий	-43.7	-4.1	8.3	-20.4	1.5
производство компьютеров, электронной и оптической продукции	-15.1	-0.1	-15.8	-35.3	-5.4
производство машин и оборудования, не включенных в другие категории	-27.1	-14.6	-9.1	-28.9	1.7
производство электрического оборудования	-5.6	-6.4	0.2	-36.2	-8.5
производство деревянных и пробковых изделий, кроме мебели			7.1	-9.5	-6.4
производство кокса и продуктов нефтепереработки		-23.8	1.5	-59.0	-0.5

Источник: национальные статистические ведомства

- В наибольшей степени пострадали отрасли машиностроения (особенно в Армении и Кыргызстане) ввиду снижения спроса
- С учетом непростой эпидемиологической ситуации выросло производство фармацевтической продукции
- По итогам января-июля падение в обрабатывающей промышленности было во всех государствах-членах, кроме Казахстана

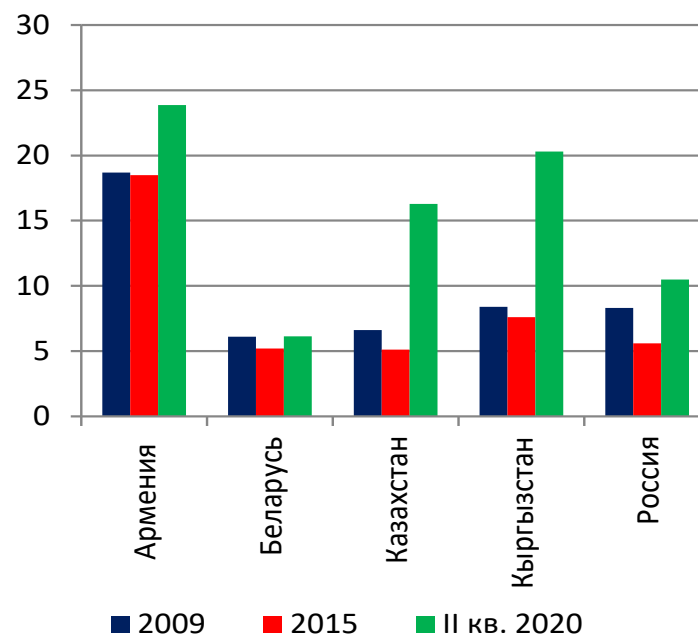
**Рис. 15** Потери валовой добавленной стоимости и рабочего времени в сфере услуг в результате ограничительных мер во II квартале 2020 г., %



Источник: расчёты ЕЭК

- Потери отработанного рабочего времени составят около 40% для государств-членов, за исключением Беларуси.
- Безработица превысит уровни предыдущих кризисов.

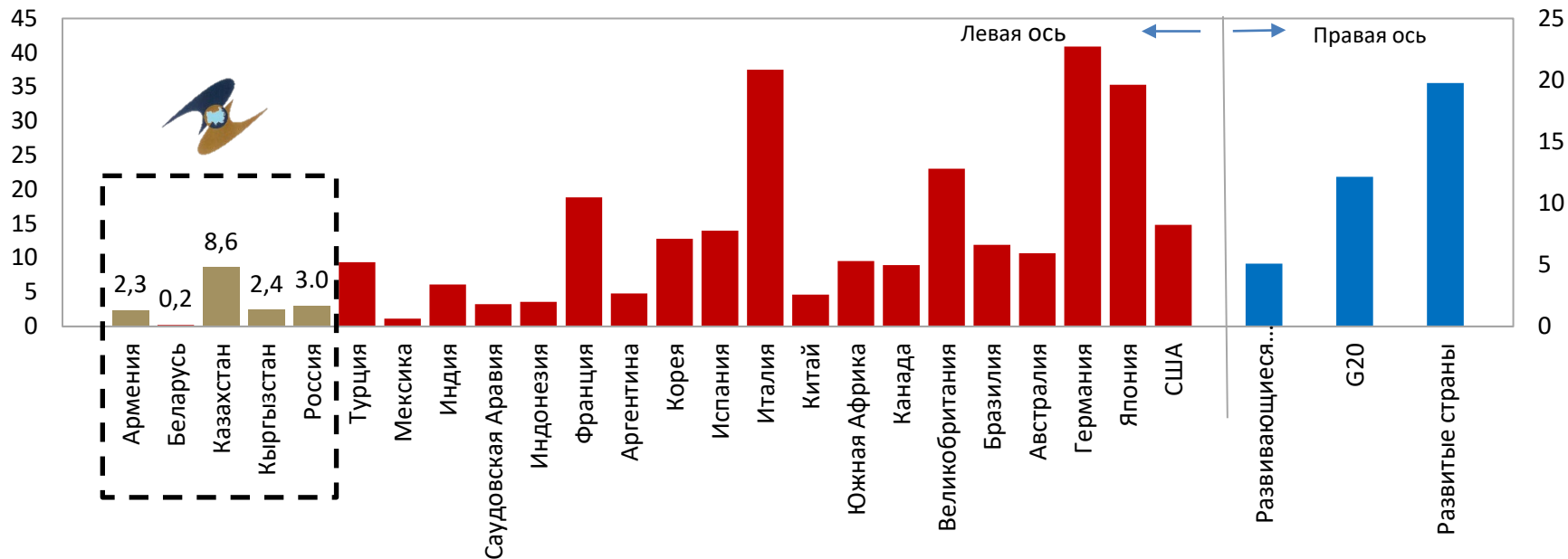
**Рис. 16** Уровень безработицы в 2009 и 2015 гг. и численность работников, находящихся в режиме вынужденного простоя во II квартале 2020 г., в % от экономически активного населения



Примечание: вынужденный простой – временная приостановка работы по причинам экономического, технологического, технического или организационного характера. 2020 год – оценка для II квартала 2020 года.

Источник: расчёты ЕЭК

**Рис. 17** Фискальные меры поддержки, % ВВП



Источник: МВФ, расчёты ЕЭК

- **Принимаемые меры фискальной политики носят экстраординарный характер в части объема и каналов предоставления**
- Высокий охват населения мерами поддержки
- Значительные меры поддержки направлены отраслям, системообразующим предприятиям и МСП для поддержки занятости
- Развивающиеся страны имеют значительно меньшее пространство по сравнению с развитыми странами
- Принимаемые меры будут иметь негативные последствия для бюджетной и долговой устойчивости

Государства – члены ЕАЭС реализуют **меры поддержки и финансовой стабилизации населения и бизнеса**, которые схожи по направленности, различаются по инструментам, объему финансирования, охвату секторов экономики.

## Санитарно-эпидемиологические меры

- Разработка, производство тест систем по определению коронавирусной инфекции
- Разработка, испытание вакцин от COVID-19
- Увеличение производства необходимых материалов и оборудования (СИЗ, системы ИВЛ)
- Разработка программ противоэпидемиологического обеспечения населения с учетом опыта пандемии
- Упрощенные процедуры регистрации лекарственных средств

## Налогово-бюджетные меры

### Поддержка населения:

- Увеличение пособий на детей и социально уязвимым слоям населения
- Оказание финансовой помощи потерявшим доходы лицам
- Предоставление продуктовых наборов
- Субсидирование/отсрочка/временная отмена коммунальных платежей
- Переобучение граждан с последующим трудоустройством
- Создание временно оплачиваемых рабочих мест

### Поддержка бизнеса:

- Отсрочки по уплате налогов и обязательных платежей или списание налоговых платежей за период действия карантина
- Предоставление государственных гарантий
- Мораторий на проведение налоговых проверок
- Отсрочка по арендным платежам на государственную собственность

## Денежно-кредитные меры

### Поддержка населения:

- Кредитные каникулы для потерявших доход заемщиков
- Реструктуризации кредитов граждан, столкнувшихся с сокращением доходов
- Расширение дистанционных/бесконтактных банковских услуг

### Поддержка бизнеса:

- Льготное кредитование на пополнение оборотных средств МСБ
- Рефинансирование займов
- Отсрочки платежей по кредитам МСБ
- Отмена штрафов и пеней из-за просрочки платежей
- Мораторий на банкротство

### Поддержка фин. сектора:

- Снижение ключевых процентных ставок
- Введение новых инструментов предоставления ликвидности
- Смягчение пруденциальных требований для высвобождения ликвидности



**Таблица 3. Поддержка финансового сектора со стороны денежно-кредитной и макропруденциальной политики**

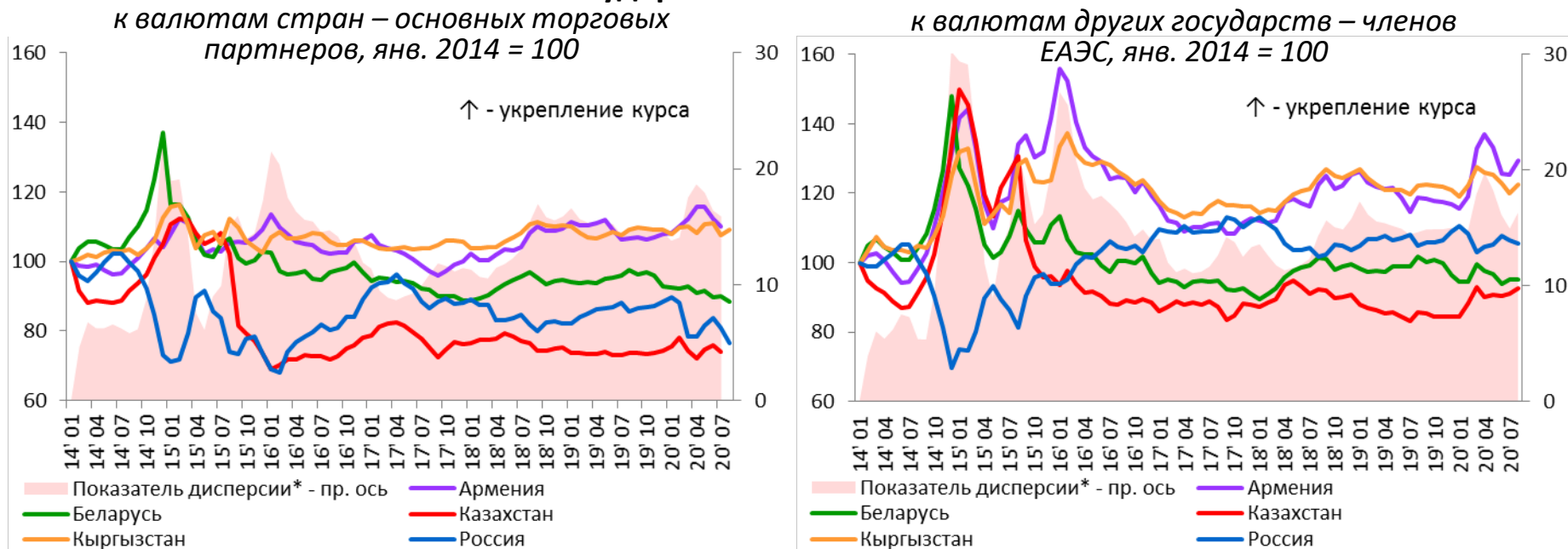
	Мир			ЕАЭС				
	Еврозона	США	Китай	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
<i>Монетарная политика</i>								
1. Снижение процентной ставки								
2. Предоставление ликвидности центральным банком								
3. Своп линии центрального банка								
4. Программа покупки активов центральным банком								
<i>Валютный рынок и рынок капитала</i>								
1. Интервенции на валютном рынке								
2. Ограничения потоков капитала								
<i>Финансовая политика в отношении банков</i>								
1. Смягчение контрциклического буфера по капиталу								
2. Смягчение системных рисков и буфера по собственному капиталу								
3. Использование капитальных буферов								
4. Использование буферов ликвидности								
5. Корректировки норм резервирования								
<i>Финансовая политика в отношении заемщиков</i>								
1. Государственные кредиты или гарантии по кредитам								
2. Реструктуризация по срокам кредита или мораторий на выплаты								

Источник: МВФ, ЕЭК

**Перечень реализованных мер:**

- снижение процентных ставок;
- предоставление ликвидности;
- своп линии центральными банками развитых стран;
- количественное смягчение в странах с околонулевой процентной ставкой;
- интервенции на валютном рынке в развивающихся странах;
- смягчение контрциклического буфера по капиталу или перенос сроков по внедрению стандартов Базель III на более поздние периоды;
- смягчение по всему спектру инструментов макропруденциальной политики;
- предоставление государственных гарантий и кредитов;
- рефинансирование и реструктуризация кредитов или мораторий на выплаты по кредитам.

**Рис. 18 и 19** Динамика реальных эффективных обменных курсов национальных валют государств – членов ЕАЭС



Примечание: \* - стандартное отклонение (квадратный корень из дисперсии обменных курсов национальных валют государств-членов по месяцам).

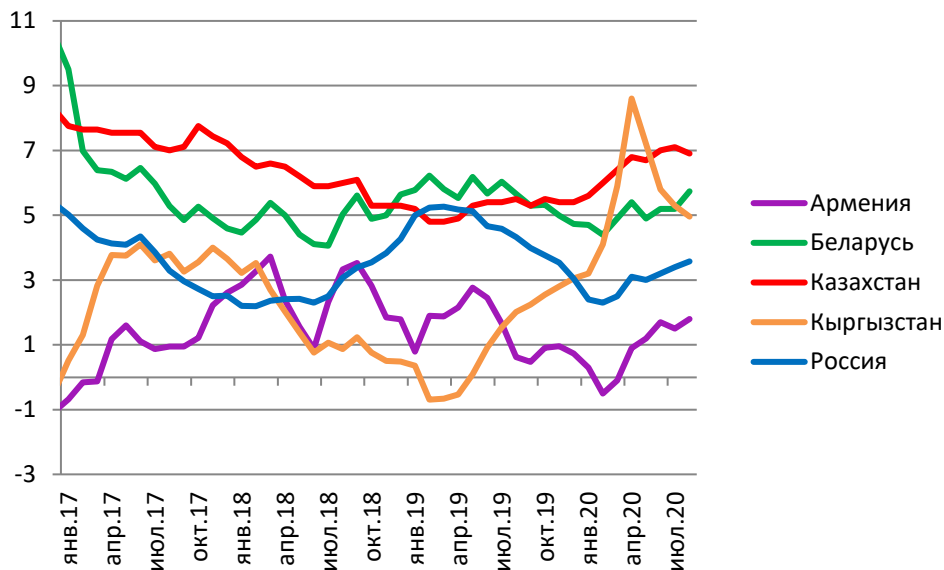
Реальный эффективный курс национальных валют к валютам других государств-членов рассчитан ЕЭК по аналогии с подходом, указанным в методике расчёта основных производных показателей динамики обменного курса рубля ([https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71550/metod\\_ex\\_rate.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71550/metod_ex_rate.pdf)).

Данные по август 2020 г. (на рис. 17 данные по Армении и Казахстану – по июль 2020 г.).

Источник: национальные (центральные) банки, ЕЭК, расчёты ЕЭК.

- Неблагоприятный экономический фон в первой половине года привёл к ослаблению номинальных эффективных курсов валют большинства государств-членов, но в реальном выражении только в Беларуси и России.
- В условиях резкого ослабления курса российского рубля, укрепление курсов валют других государств-членов к российскому рублю способствовало снижению привлекательности импорта их товаров в Россию. Среди валют ЕАЭС российский рубль укрепился только к белорусскому рублю.

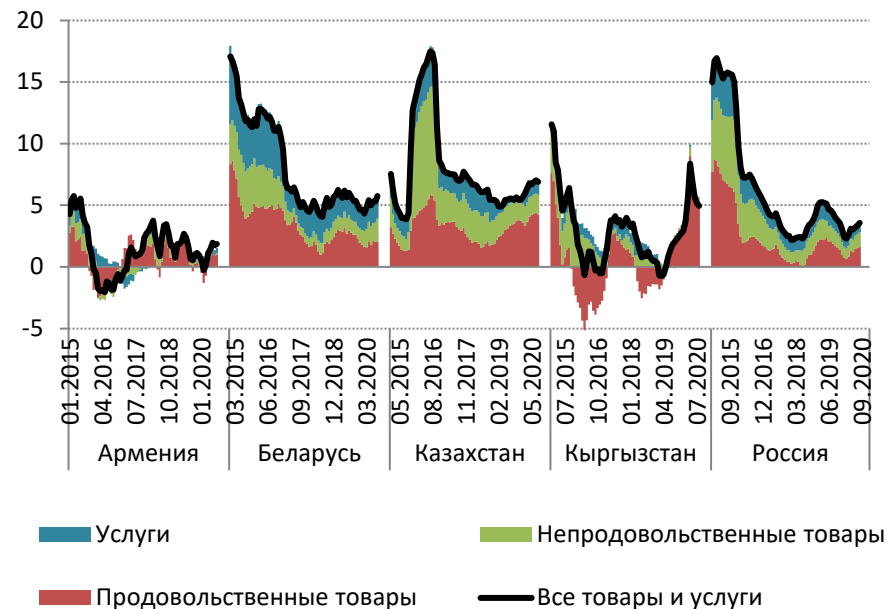
**Рис. 20** Динамика индекса потребительских цен в ЕАЭС, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, %



Источник: национальные (центральные) банки

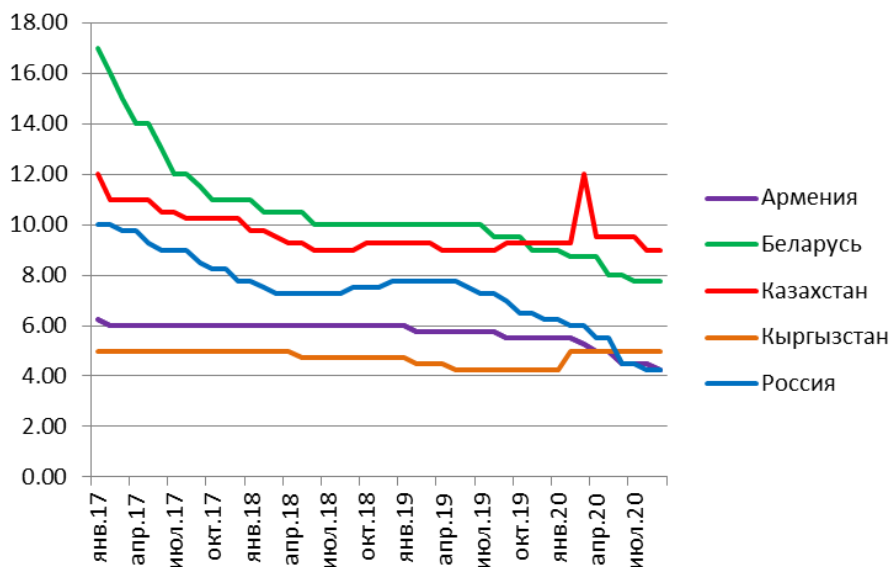
- В следствие рецессии возникшей на фоне распространения пандемии COVID-19 инфляционные процессы во всем мире и в большинстве стран ЕАЭС начали замедляться.
- При этом в некоторых странах ЕАЭС наблюдается ускорение инфляционных ожиданий на фоне ускорения цен на продовольственные товары.

**Рис. 21** Динамика индекса потребительских цен по компонентам, % годовых



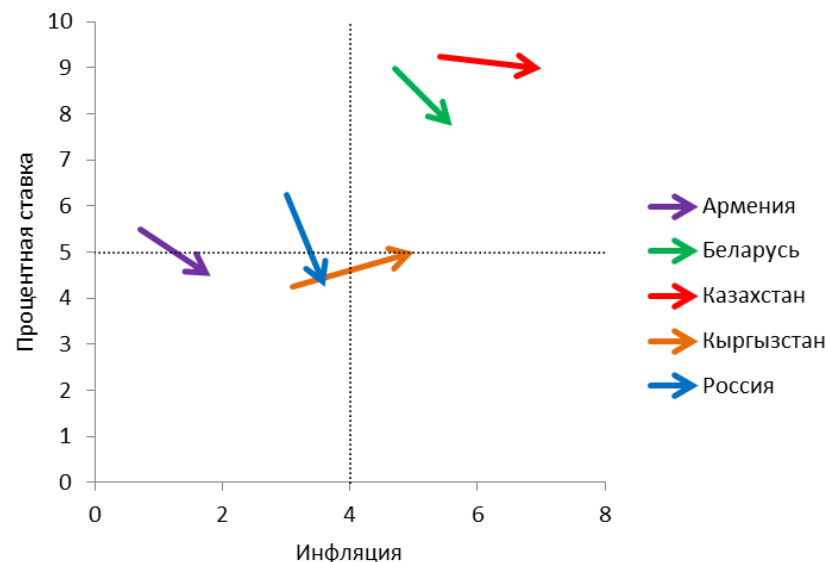
Источник: национальные (центральные) банки

**Рис. 22** Динамика процентных ставок национальных (центральных) банков ЕАЭС, % годовых



Источник: национальные (центральные) банки

**Рис. 23** Изменение ставок национальных (центральных) банков и инфляции с начала 2020 г.. п.п.



Источник: национальные (центральные) банки

- В ответ на снижение экономической активности с начала 2020 года денежно-кредитная политика смягчалась во всем мире и в большинстве стран ЕАЭС (Армении, Беларуси и России).
- В Кыргызстане и Казахстане сохраняется осторожность национальных (центральных) банков на фоне высоких инфляционных ожиданий и риска превышения установленных целей по инфляции.

- ❖ **Долг стран ЕАЭС.** Страны ЕАЭС (кроме России и Казахстана) не располагают большими резервами для стимулирования и поддержки экономик в условиях пандемии и реализации карантинных мер: после кризиса 2009 года долг сектора государственного управления (СГУ) стран ЕАЭС существенно вырос.
- ❖ **Фискальные резервы России и Казахстана.** При благоприятном сценарии устранения пандемии и с учетом финансирования антикризисных мер в 2020 году резервов ФНБ РФ и резервов Национального фонда РК хватит на 4 года.
- ❖ **Для преодоления «ловушки депрессии» могут потребоваться более широкие фискальные меры.** Потенциал резервов у стран ЕАЭС небольшой. С учетом возможностей увеличения долга до безопасного уровня (50% ВВП) и использования накопленных фискальных резервов «бюджетный запас» составляет: в РК - 65,3% ВВП, в РФ – 44,9% ВВП, в РБ – 14,4% ВВП.
- ❖ Наряду с бюджетными мерами требуется **активная поддержка со стороны монетарных мер:** повышение потенциала использования кредитных ресурсов за счет снижения ключевых процентных ставок НБ (ЦБ), смягчение пруденциальных требований к банкам.

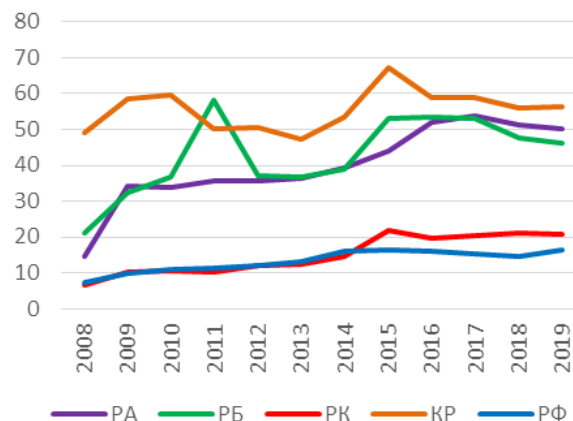
## Бюджетный потенциал в странах ЕАЭС, % ВВП, 2019 г.

	РА	РБ	РК	КР	РФ
Долг СГУ*	49,9	35,6	19,0	54,8	12,2
Резерв для наращивания долга СГУ**	0,1	14,4	31,0	0	37,8
Фискальные резервы	0	0	34,3	0	7,1
Потенциал дополнительных расходов	0,1	14,4	65,3	0	44,9

Примечание: \* данные ЕЭК отличаются от данных МВФ в связи с применяемыми разными методами оценки долговой нагрузки; \*\* из расчета соблюдения порогового значения, установленного в размере 50% статьей 63 Договора о ЕАЭС.

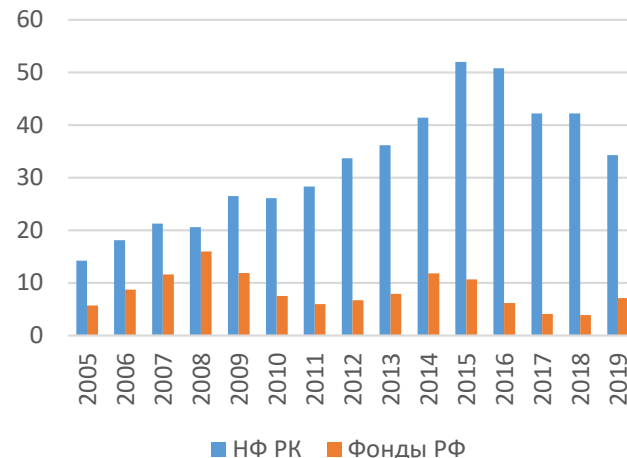
Источники: данные уполномоченных органов, ЕЭК, расчеты ЕЭК.

**Рис. 24** Уровень долга СГУ в странах ЕАЭС, % ВВП



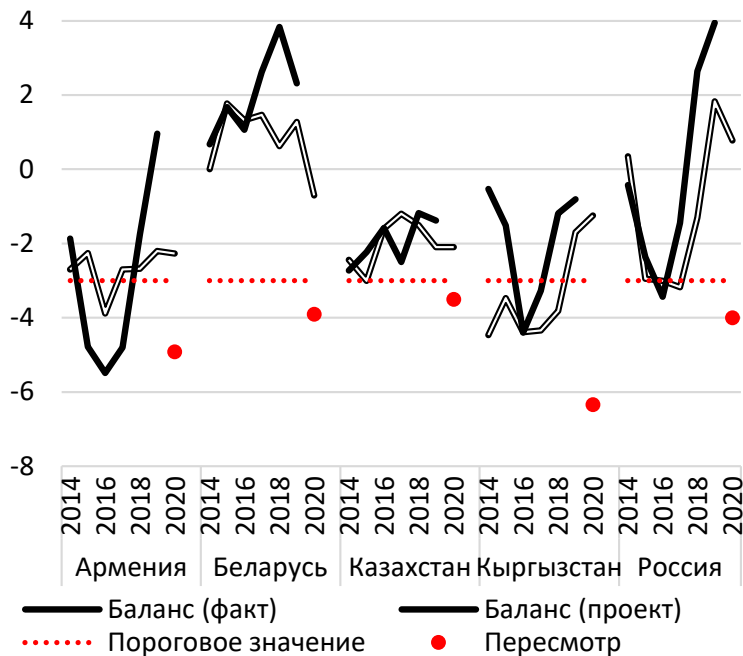
Источник: WEO IMF, окт. 2019

**Рис. 25** Фискальные резервы России и Казахстана, % ВВП



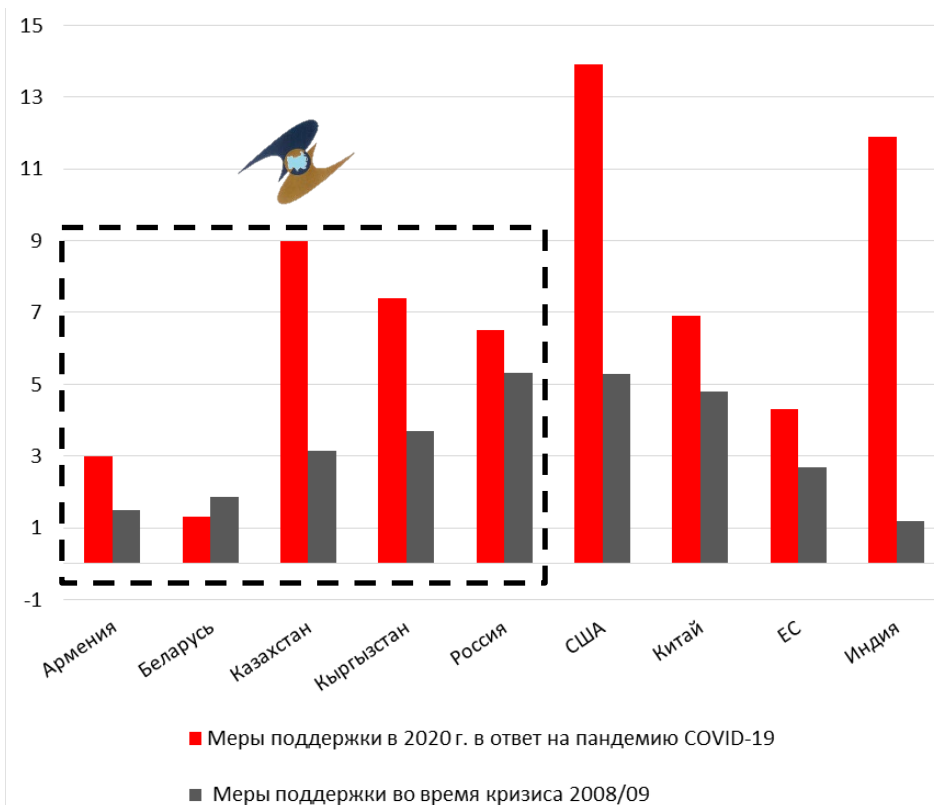
Источник: уполномоченные органы Стран

**Рис. 26** Баланс бюджета сектора государственного управления государств - членов ЕАЭС, в % к ВВП



Источник: национальные министерства финансов, статистические ведомства

**Рис. 27** Размер фискальной поддержки экономики, %ВВП



Источник: нац. министерства финансов, МВФ, расчёты ЕЭК.

**Страны пересматривают бюджеты, перераспределяют расходы на более приоритетные направления, задействуют резервы (Казахстан, Россия), прибегают к помощи международных организаций (Армения, Беларусь, Кыргызстан). Продолжительные ограничительные меры приведут к серьезным нагрузкам на бюджет, росту долга и проблемам с его обслуживанием.**

Факторы	«Базовый» подготовлен в августе 2020 г.
<b>Развитие пандемии</b>	I-IV кварталы 2020 г.
<b>Экономический спад</b>	В 2020 г. (кроме Китая)
<b>Потери производительности вследствие реализации мер сдерживания</b>	Сокращение выпуска и торговли во II-IV кварталах 2020 г.
<b>Глобальные финансовые условия</b>	Ужесточения в I квартале 2020 года и смягчение в III-IV кварталах 2020 г.
<b>Интенсивность ограничительных мер</b>	Отменяются в течение II-III кв. 2020 г.
<b>Масштаб перебоев с поставками</b>	Во время периода ограничительных мер ожидается восстановление торговли
<b>Трансформация моделей потребления и поведения населения</b>	Восстановление занятости и доходов в течение 8-15 месяцев, переход от модели сбережений к модели потребления
<b>Траектория восстановления экономик</b>	Схожа с траекториями, наблюдавшимися во время предыдущих эпизодов спада экономической активности
<b>Цены на сырьевые товары</b>	Вырастут вслед за восстановлением мировой экономики и увеличением спроса, полностью не восстановятся

*Различия в сценариях основаны на допущениях, включающих: интенсивность и эффективность ограничительных мер, масштаб перебоев с поставками, потери производительности вследствие реализации мер сдерживания, ужесточение условий на глобальном финансовом рынке, трансформацию моделей потребления, изменение в поведении населения, эффекты доверия и нестабильные цены на сырьевые товары.*



### Экономический рост в ЕАЭС

Темпы экономического роста в ЕАЭС сократятся на 4,4% по итогам 2020 года, что связано с существенным замедлением экономик всех государств – членов в вследствие пандемии коронавирусной инфекции. В среднесрочном периоде экономический рост восстановится и составит 3,0-3,3%:

- Сокращение внешнего спроса
- Внутренние факторы:
  - ограничительные меры, сокращение внутреннего спроса
  - слабая инвестиционная активность
  - сохранении различий в денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политиках
  - неравномерное влиянии внешних условий на внутренние цены государств-членов

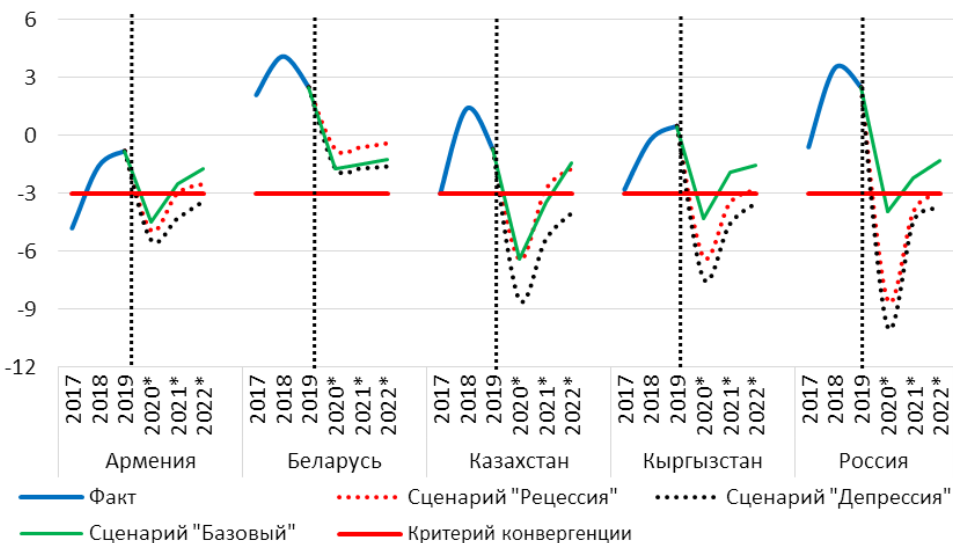
### Имеющиеся резервы роста позволяют выйти на устойчивые темпы роста 4% после 2021 года:

- увеличения загрузки производственных мощностей
- развитие малого и среднего бизнеса
- модернизация и повышение производительности труда
- развитие новых секторов экономики
- увеличение жилищного строительства
- развитие инфраструктуры
- развитие агропромышленного комплекса,
- рост человеческого капитала

**Таблица 6.** Ключевые макроэкономические показатели государств – членов ЕАЭС

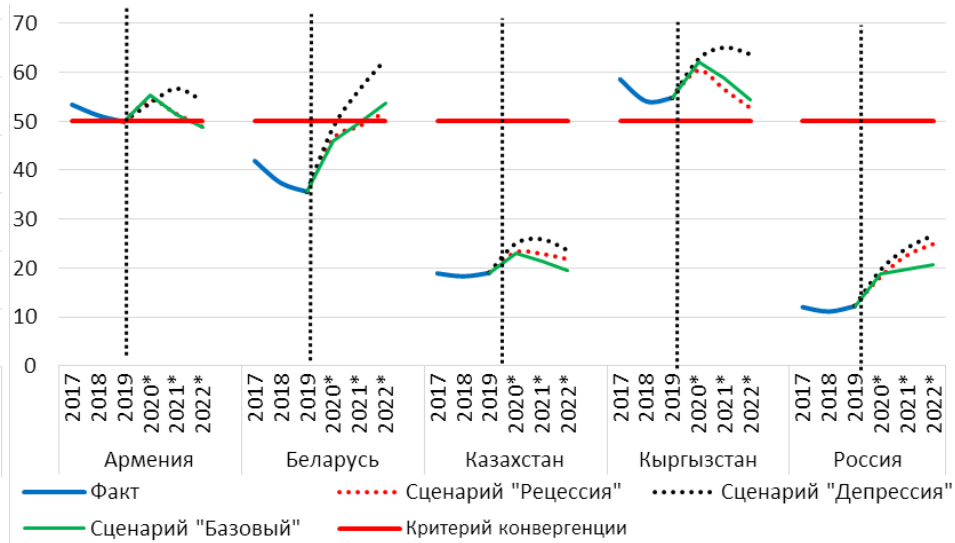
	2019	2020	2021	2022
	Факт	Прогноз		
<b>ВВП, %</b>				
Армения	7,6	-3,6	7,6	6,7
Беларусь	1,2	-2,2	3,2	2,3
Казахстан	4,5	-3,2	3,4	3,4
Кыргызстан	4,5	-4,4	5,2	5,8
Россия	1,3	-4,7	3,2	2,9
ЕАЭС	1,6	-4,4	3,3	3,0
<b>Среднегодовая инфляция, %</b>				
Армения	1,4	1,3	1,6	2,0
Беларусь	5,6	5,0	4,8	5,3
Казахстан	5,3	7,0	6,6	4,4
Кыргызстан	1,1	4,8	2,8	4,4
Россия	4,5	3,2	3,8	3,9
ЕАЭС	4,4	3,7	4,1	4,0
<b>Среднегодовая цена на нефть, долл. США</b>				
Марка "Brent"	64,2	41,6	46,3	49,2
Марка "Urals"	64,4	41,7	46,4	49,4

**Рис. 28** Баланс консолидированного бюджета сектора государственного управления в % к ВВП



Источник: расчеты Комиссии

**Рис. 29** Долг сектора государственного управления в % к ВВП



Источник: расчеты Комиссии

### В связи с пересмотром параметров бюджетной политики:

- ожидается увеличение дефицита бюджета государственного сектора;
- превышение в 2020 году большинством государств – членов ЕАЭС (за исключением Беларуси) установленного Договором о ЕАЭС критерия конвергенции по бюджетному дефициту в 3% ВВП.

### Ожидается рост долга сектора государственного управления:

- превышение большинством государств – членов ЕАЭС (за исключением Казахстана и России) еще одного количественного показателя устойчивости – уровня долга сектора государственного управления, верхний предел которого установлен Договором о ЕАЭС на уровне 50% ВВП.

## Сценарий «РЕЦЕССИЯ»

- ✓ Однократная вспышка пандемии
- ✓ Позитивный эффект от принятых мер поддержки в первом полугодии 2020 года
- ✓ Восстановление экономической активности в 2020 г.

### Стоимость принятых странами ЕАЭС мер

- Поддержка здравоохранения (0,1-0,2% ВВП)
- Поддержка населения (0,2-1,5% ВВП)
- Поддержка реального сектора (0,6-4,5% ВВП)
- Поддержка финансового сектора (0,5-0,9% ВВП)

### Опыт преодоления глубоких депрессий (США, Япония, Германия, Сингапур)

- налоговые льготы/субсидии на обновление производства, поддержку экспорта,
- поддержка наукоемких, капиталоемких производств,
- либерализация условий предпринимательской деятельности,
- привлечение частного и иностранного капитала,
- обеспечение прозрачных процедур ведения бизнеса и системы гос. регулирования.

## Сценарий «ДЕПРЕССИЯ»

- ✓ Многократная вспышка пандемии
- ✓ Продолжительное снижение экономической активности (1-3 года)
- ✓ Отсутствие значимых эффектов от принимаемых мер экономической политики

## Сценарий «Глубокая реструктуризация мировой экономики»

- ✓ «Собственный центр силы»
- ✓ Обеспечение опережающего развития стран ЕАЭС
- ✓ Повышение экономической роли в мировом масштабе
- ✓ Переход на новый технологический и институциональный уклад

### «Собственный центр силы»

- центр притяжения инноваций, инвестиций, высококвалифицированных кадров и производства продукции, конкурентоспособной на мировых рынках
- успешная реализация Стратегических направлений развития ЕАЭС до 2025 г.
- максимальный эффект от участия в Союзе к 2030 году оценен в размере до 13% дополнительного прироста ВВП
- Опережающее развитие: ежегодный прирост ВВП – 8%, инвестиций – 16%

## ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОПЕРЕЖАЮЩЕГО РАЗВИТИЯ

Формирование на территории ЕАЭС  
«центра силы»

*центр притяжения инноваций  
центр подготовки высококвалифицированных кадров  
центр производства конкурентоспособной продукции*



**Максимальный  
эффект для стран  
ЕАЭС к 2030 г.**

**↑ до 13% ВВП ↑**

*\* - накопленным итогом*

## Реализация сценария в условиях «новой реальности»

- ✓ Полноценный запуск общих рынков
- ✓ Полная ликвидацию ограничений
- ✓ Усиление наднациональности
- ✓ Принятие четкого плана действий с оценкой эффектов
- ✓ Углубление интеграции в новых секторах экономики
- ✓ Финансирование развития ЕАЭС / Бюджет Союза
- ✓ Повышение валютно-финансовой стабильности
- ✓ Выстраивание устойчивых производственных цепочек
- ✓ Обеспечение продовольственной безопасности
- ✓ Выстраивание сотрудничества в евразийском макрорегионе

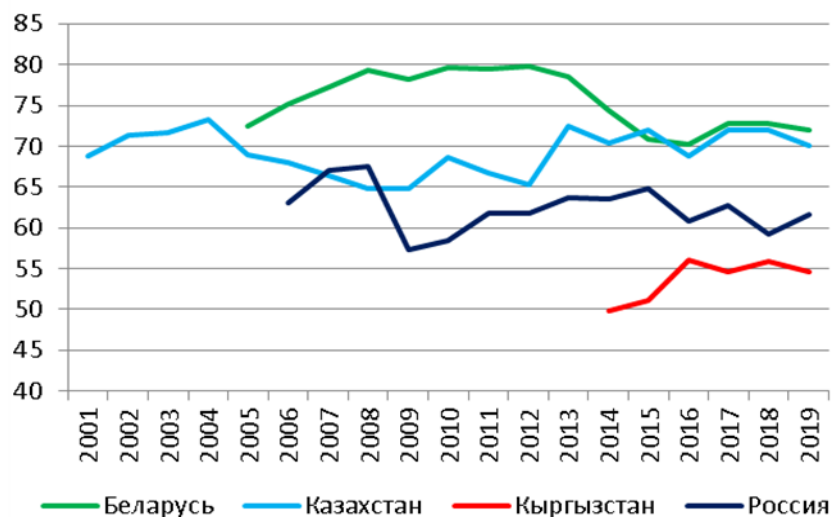
**Необходимые условия**

Проактивная ДКП

Развитие внутреннего  
финансового рынка

Мероприятие Стратегии	Ежегодные темпы прироста	
	Производства	Инвестиций
1. Форсированный рост нового технологического уклада	35%	50%
2. Динамическое наверстывание в высокоразвитых сегментах экономики (авиа-, энергетическое, нефтегазовое машиностроение, строительство, сельское хозяйство)	10-30%	20-40%
3. Догоняющее развитие (промышленная сборка транспортных средств)	5-10%	10-15%
4. Углубленная переработка сырья	15-20%	20-40%
5. Стимулирование инновационной активности, развитие человеческого потенциала	5%	10%
<b>В среднем по экономике</b>	<b>8%</b>	<b>16%</b>

**Рис. 30 Средний уровень загрузки производственных мощностей, %**



Источник: национальные статистические органы, расчеты Комиссии

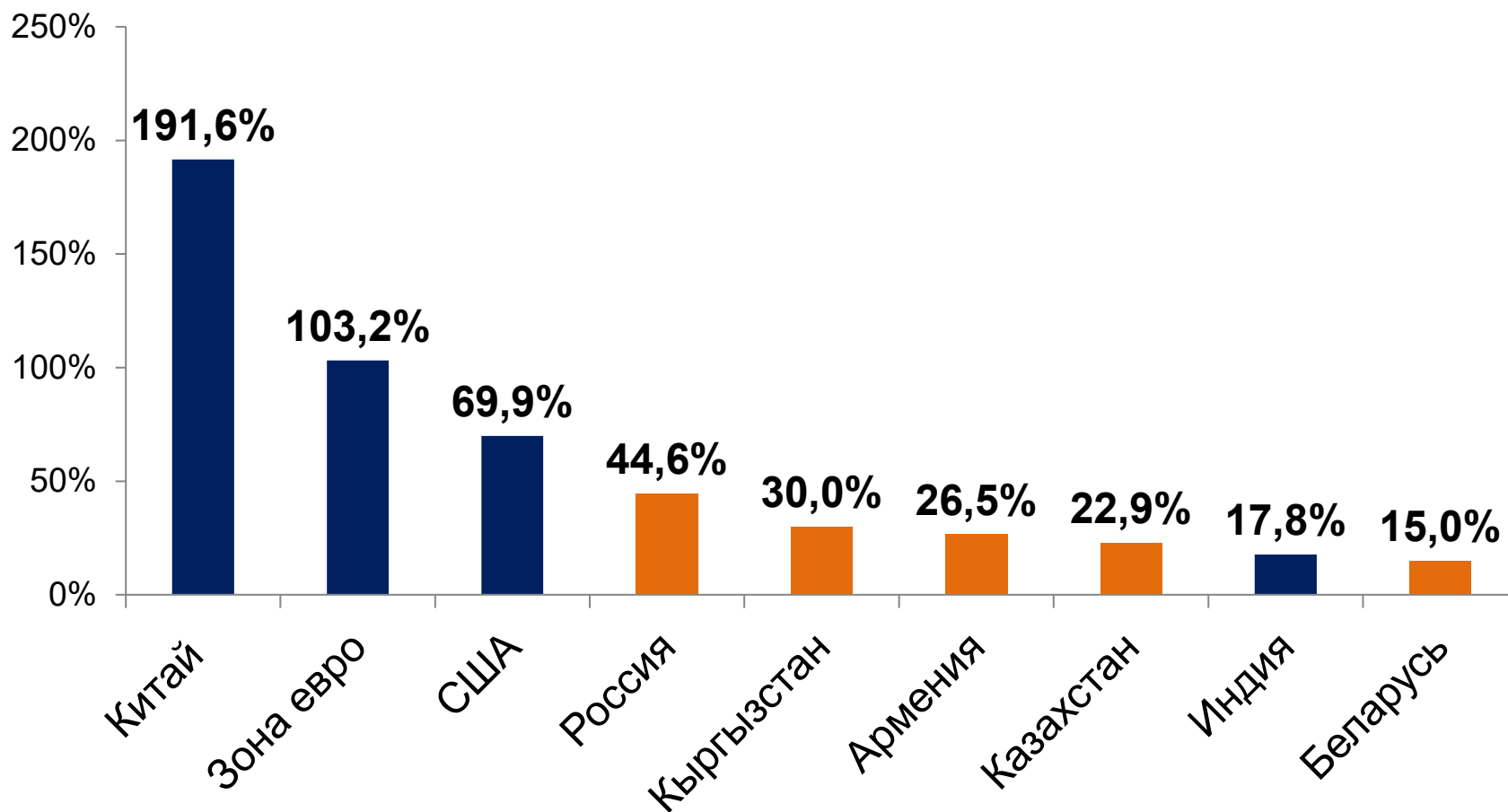
**Табл. Потенциал увеличения загрузки производственных мощностей, в % прироста показателей 2018 года к 2017 году**

	Беларусь	Казахстан	Россия
	<b>Объем промышленного производства</b>		
Фактические данные	5.7	4.4	2.9
Оценка с учетом более полного использования мощностей	20.7	10.3	8.9
	<b>ВВП</b>		
Фактические данные	3.1	4.1	2.3
Оценка с учетом более полного использования мощностей	8.6	5.8	3.9

Источник: национальные статистические органы, расчеты Комиссии

- По итогам 2019 года производственные мощности остаются ниже докризисных.
- В меньшей степени используются мощности в сферах машиностроения, легкой и пищевой промышленности.
- Доагрузка производственных мощностей за счет улучшения доступности кредитов на пополнение оборотных средств может существенно ускорить экономический рост при условии наличия спроса на дополнительную произведенную продукцию.

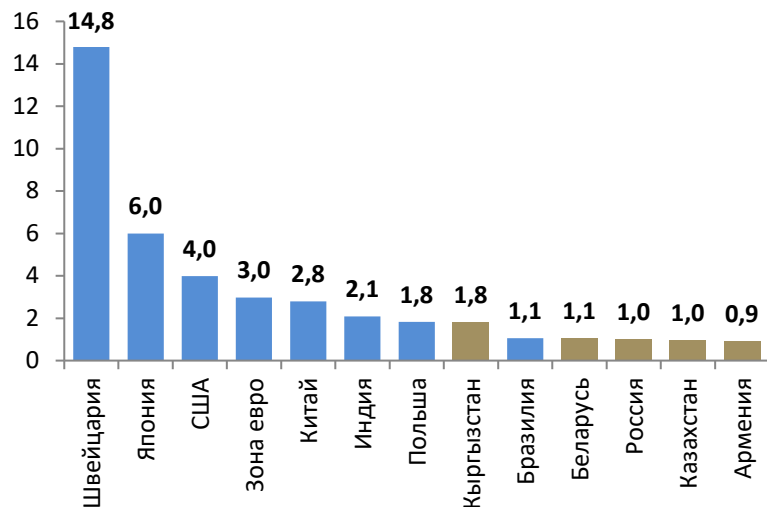
**Рис. 31** М2/ВВП государств – членов ЕАЭС в сопоставлении с КНР, Индией, ЕС, США, 2019 г.



*Примечание к слайду:* Существует большой резерв роста монетизации экономики путём расширения целевого кредитования.

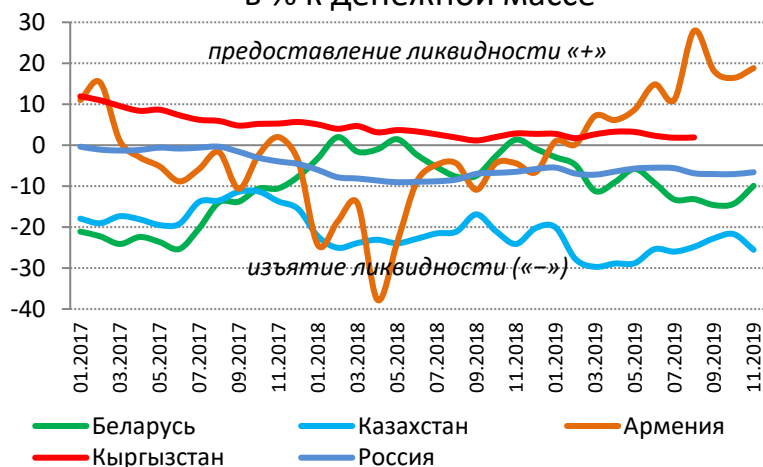


Рис. 32 Денежная база в млрд. долл.  
(кратное изменение 2019г. к 2007г.)



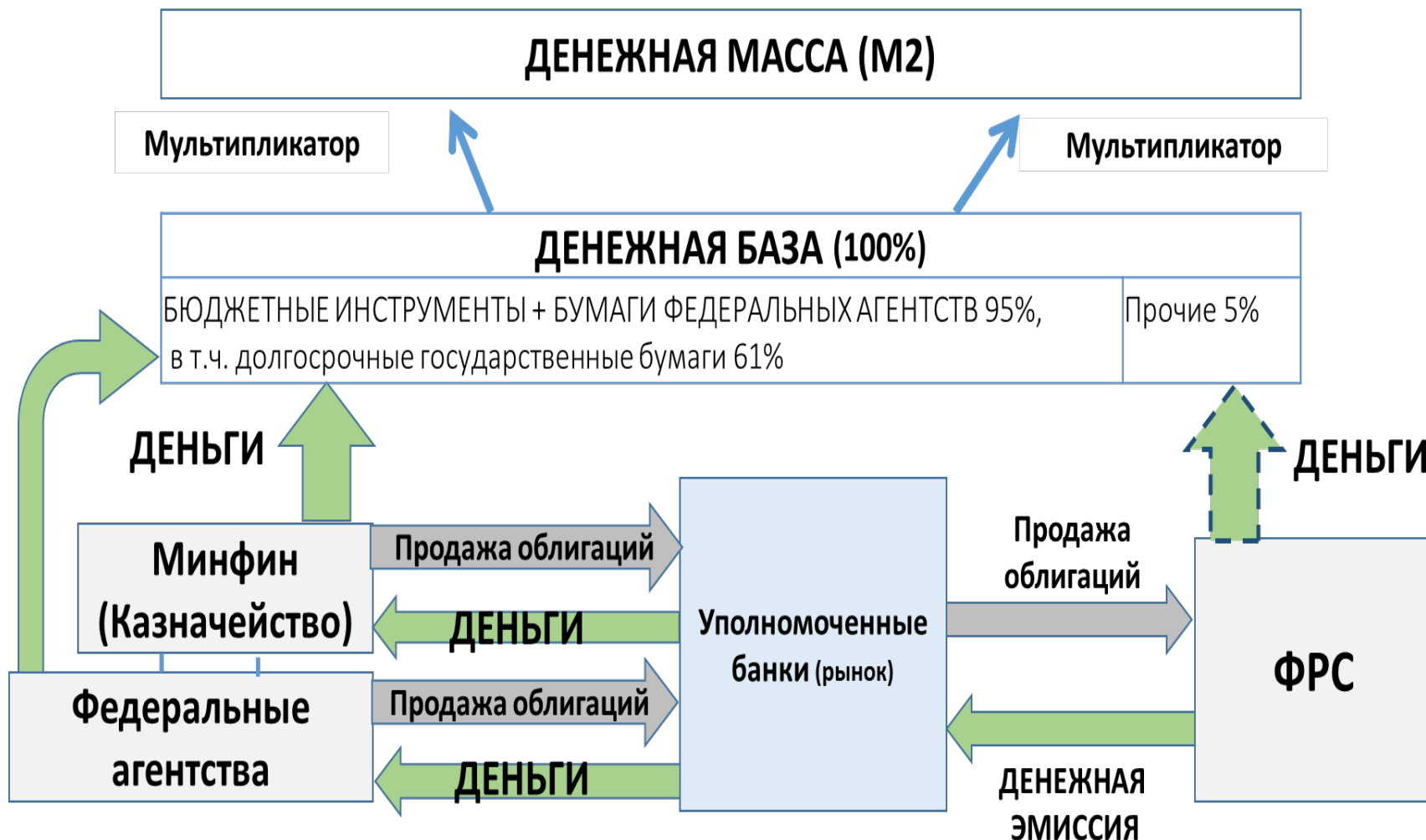
Источник: МВФ, расчёты Комиссии.

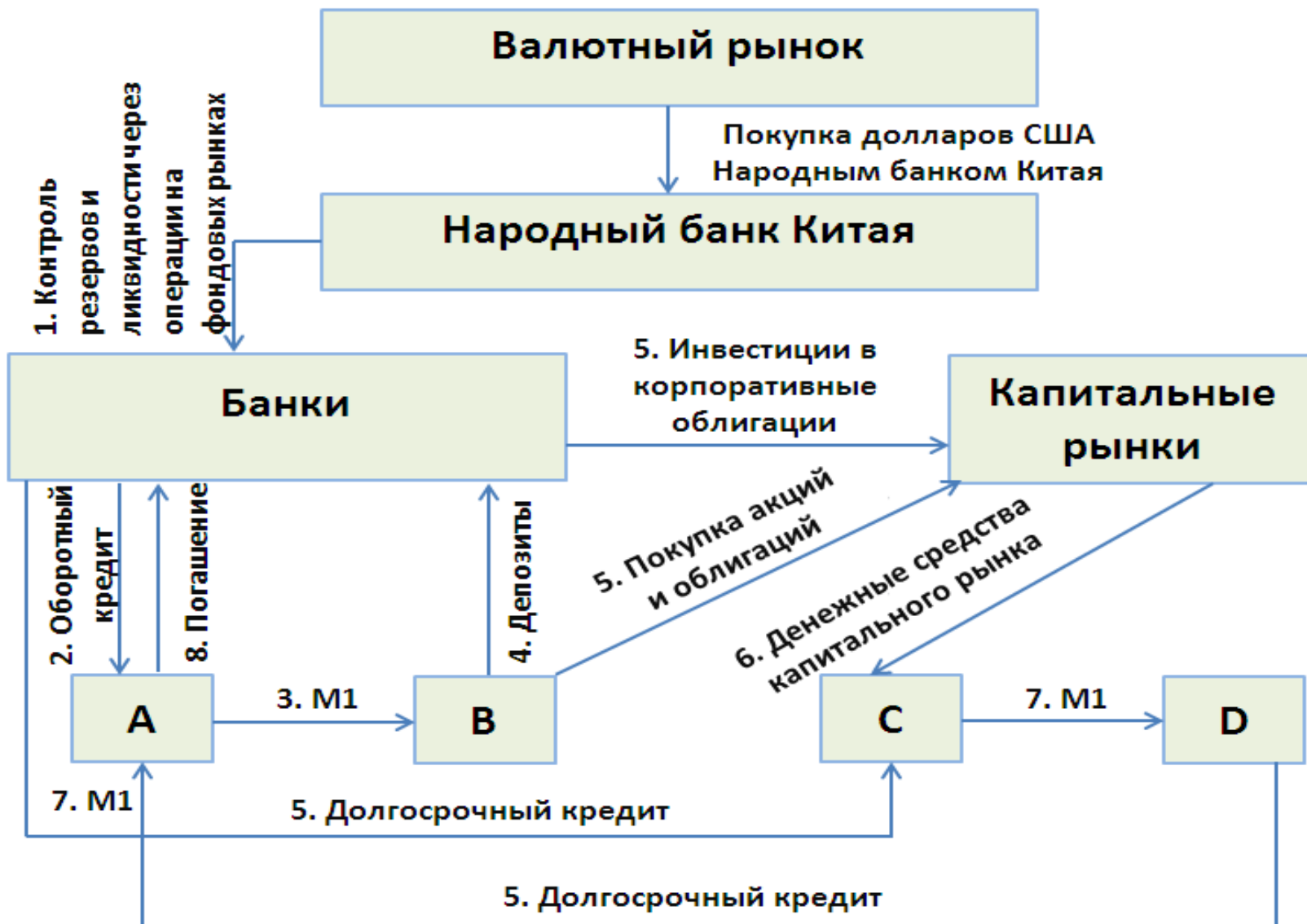
Рис. 33 Сальдо предоставления/изъятия ликвидности,  
в % к денежной массе

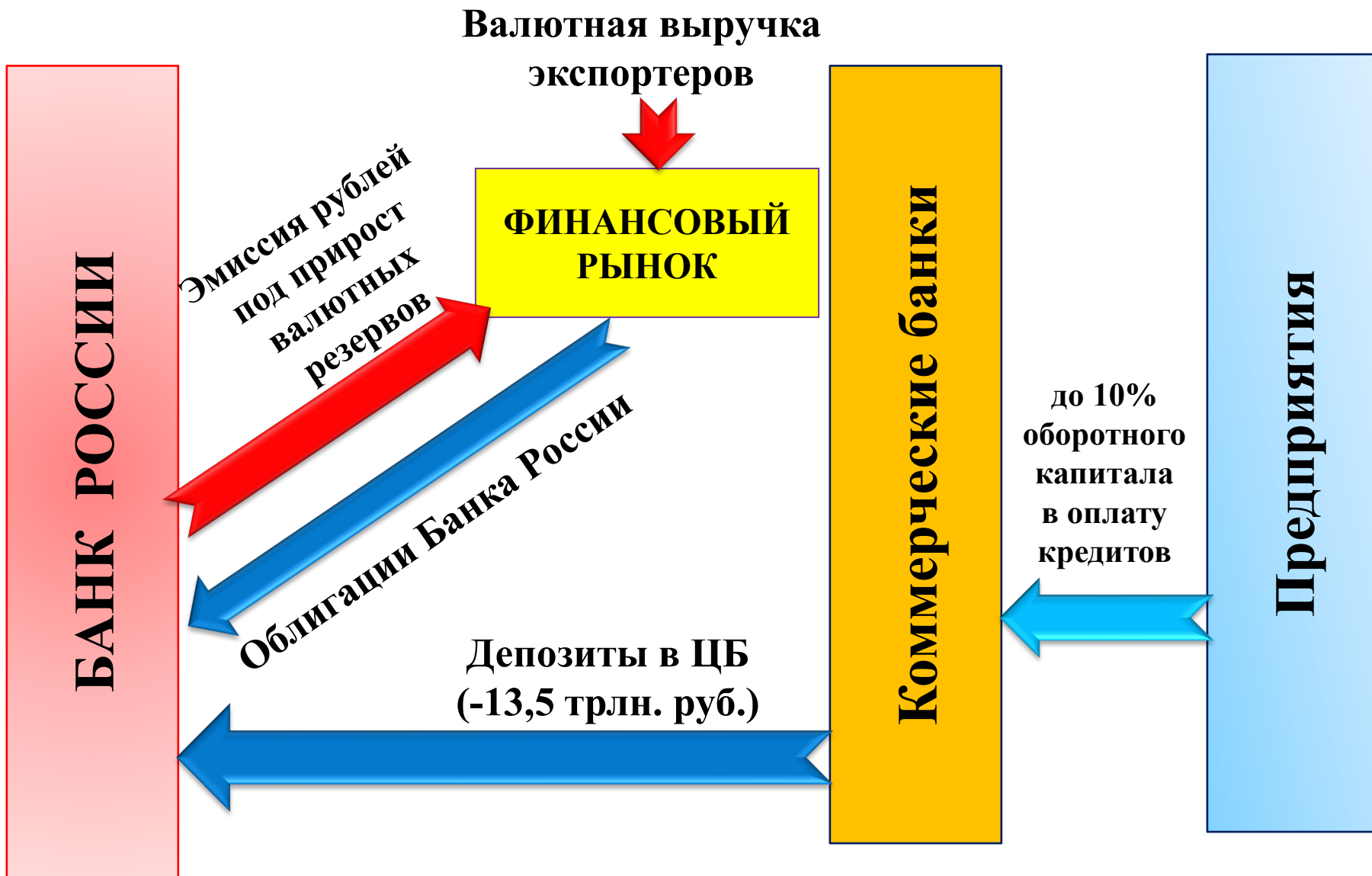


Наибольший рост денежной базы приходится на страны, где активно проводились меры **количественного смягчения**

- **Развитые страны** в целях стимулирования деловой и инвестиционной активности прибегают к **масштабной денежной эмиссии** и **снижению процентных ставок** вплоть до отрицательных значений в реальном выражении
- Денежные власти государств ЕАЭС, наоборот проводят сдержанную денежно-кредитную политику, удерживая процентные ставки на сравнительно высоком уровне
- В результате падает спрос на кредитование со стороны производственной сферы, а банки переформатируются на кредитование населения
- **Сдерживающая политика** реализуется посредством операций центральных банков **на денежном рынке** по регулированию ликвидности
- За последние 5 лет в странах ЕАЭС наблюдалась **тенденция к росту операций по изъятию ликвидности**, что может свидетельствовать, как об избытке ликвидности на денежном рынке, так и о чрезвычайно высокой привлекательности ставок по инструментам денежно-кредитной политики







## ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫСОКИХ ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

### ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ (ИР)

РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД

ФОНД  
НАЦИОНАЛЬНОГО  
БЛАГОСТОЯНИЯ

БАНК РАЗВИТИЯ

ВНЕШТОРБАНК

РАН

ГОСКОРПОРАЦИЯ  
«РОСТЕХНОЛОГИИ»

РОСАТОМ

РОСНАНОТЕХ

РОСКОСМОС

РВК ..... др. ИР +  
крупные Госкомпании

ОБЩАЯ МОЩЬ ИР –  
70% ВВП (порядка  
1,5 трлн. долл.),  
используется  
сегодня всего на  
20-30% из-за  
отсутствия системы  
долгосрочного  
рефинансирования  
и контроля ИР.

Стратегии ИР  
должны стать  
частью Бюджета  
развития страны,  
рассчитанного на  
15-20 лет

Активная  
денежно-  
кредитная  
политика

Система  
стратеги-  
ческого  
управления

Кредитование на 10-15 лет под 2-4% годовых, проектное финансирование, осуществление госпрограмм, долгосрочное рефинансирование банковской системы под обязательства производственных предприятий (3-5% годовых)

Научно-  
техническая и  
структурная  
политика,  
госпрограммы  
развития НТП,  
макроэконом.  
политика

**Коорди-  
нация**

Отраслевые (секторальные)  
политики развития

Региональная политика

Проекты в области развития новейшего технологического уклада, инфраструктуры, в т.ч. человеческого капитала – рост на 25-35% в год

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
РОСТ **8% В ГОД** –  
ПОСЛЕ ПЕРЕХОДА К  
ПОЛИТИКЕ  
ОПЕРЕЖАЮЩЕГО  
РАЗВИТИЯ

ЦБ РФ КАК  
КРЕДИТОР  
ЭКОНОМИКИ  
И СИСТЕМЫ  
РЕФИНАНСИ-  
РОВАНИЯ  
ИНСТИТУТОВ  
РАЗВИТИЯ –