



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
- ✓ Наращивание внешнего сотрудничества (по линии ШОС, сопряжение с ОПОП)

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



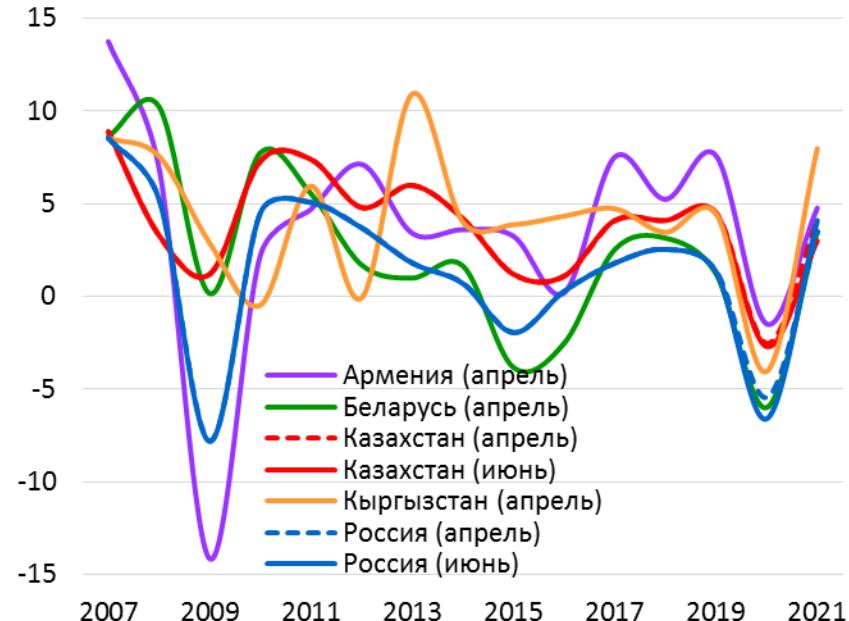
Примечание: 2020 – 2021 гг. – прогноз в соответствии с базовым сценарием МВФ.

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, % к предыдущему году

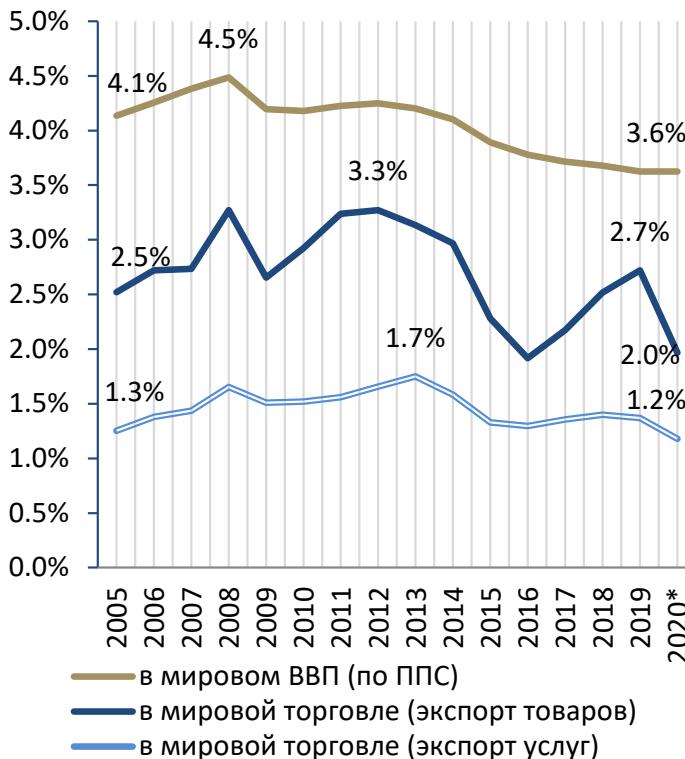


Примечание: 2020 – 2021 гг. – прогноз в соответствии с базовым сценарием МВФ.

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, %

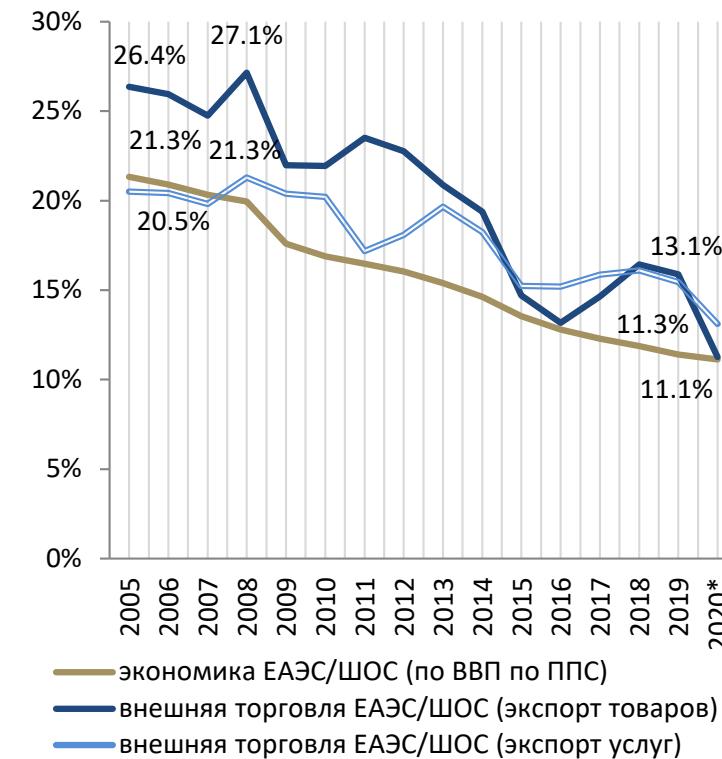


Примечание: 2020 - прогноз

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, %

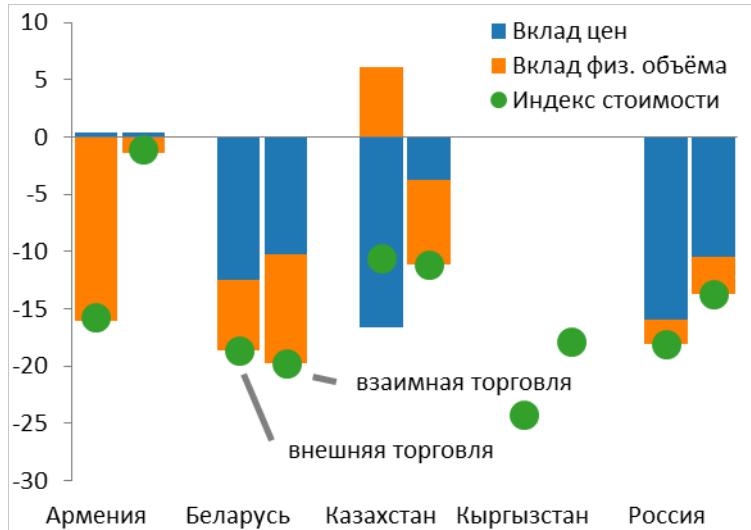


Примечание: 2020 - прогноз

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

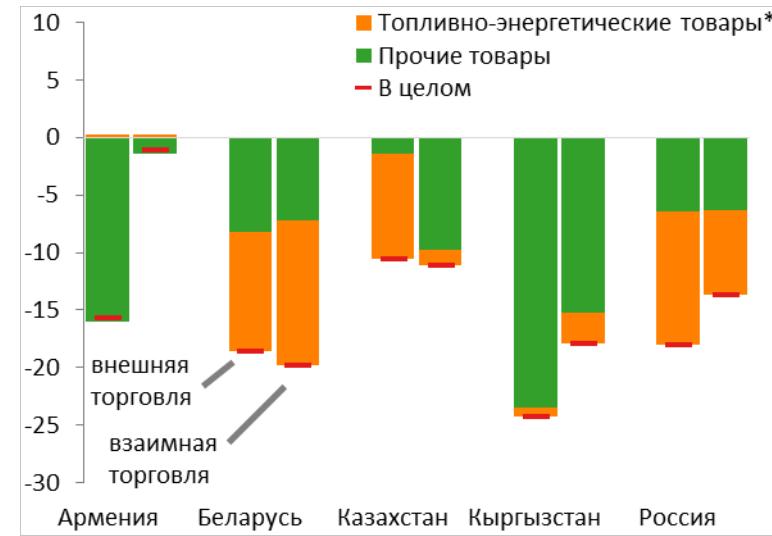


Примечание: данные по Кыргызстану доступны не в
полном объёме

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

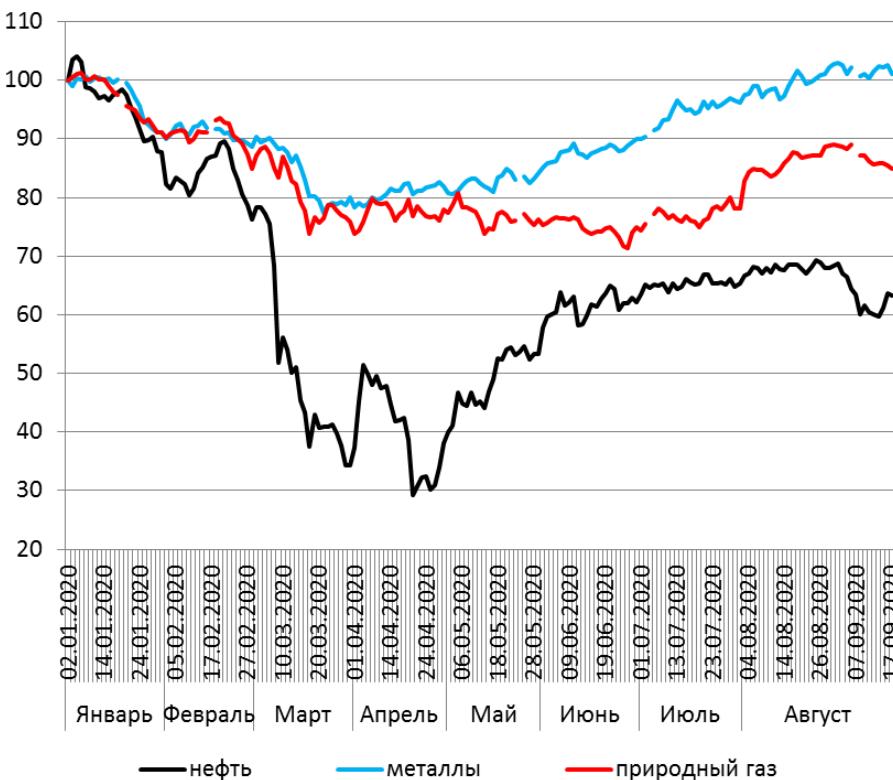
Влияние изменения стоимостных объёмов
отдельных товарных групп



Примечание: * код 27 ТН ВЭД ЕАЭС

Источник: расчёты ЕЭК

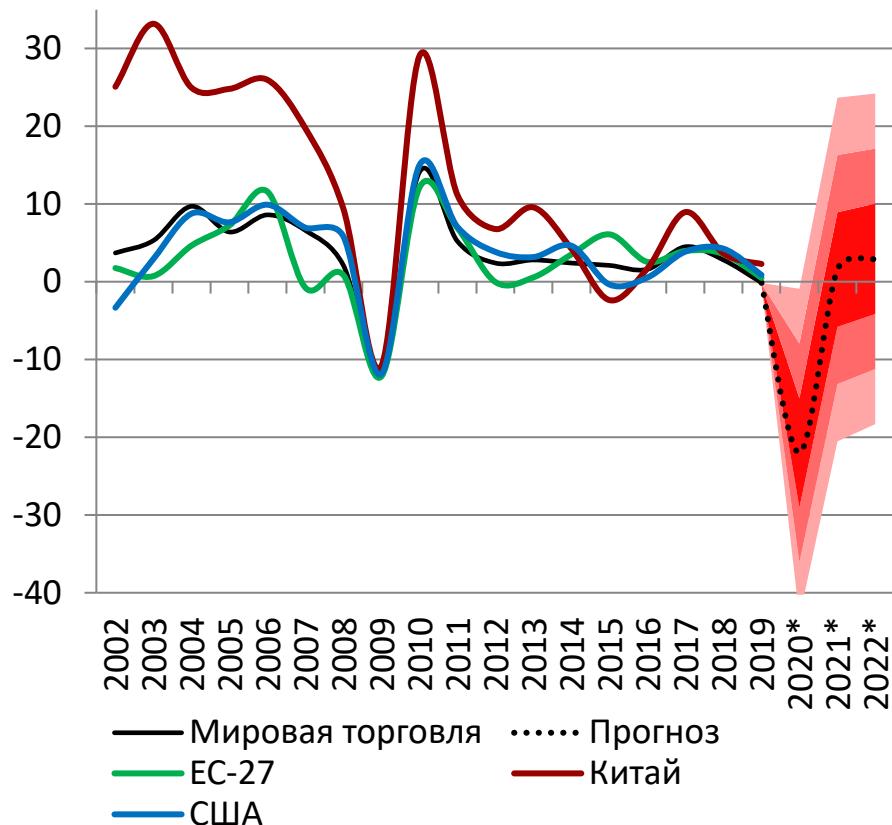
Рис. 7 Динамика индекса цен на основные сырьевые товары, (01.01.2020 = 100)



Источник: bloomberg.com

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

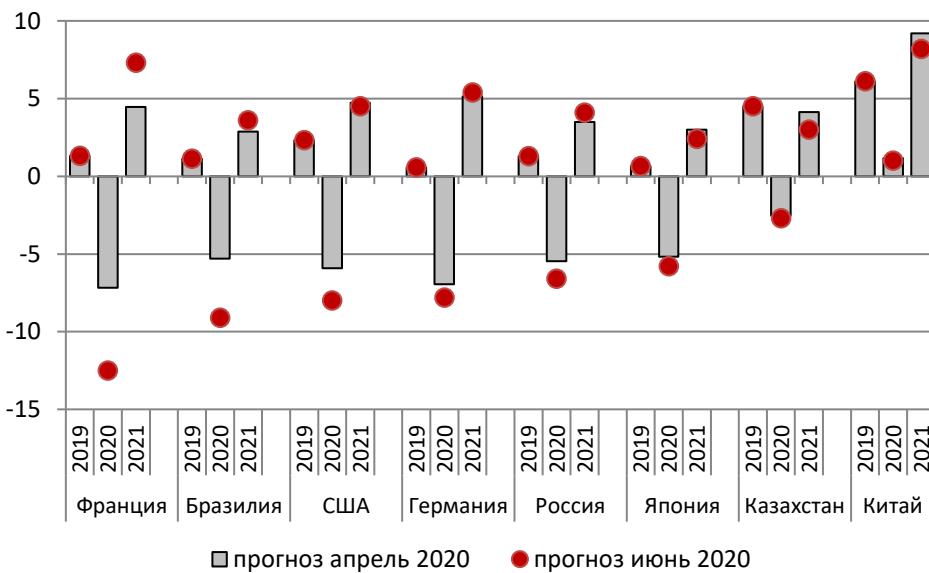
Рис. 8 Темпы роста мировой торговли, %



Источник: ВТО, расчёты ЕЭК

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

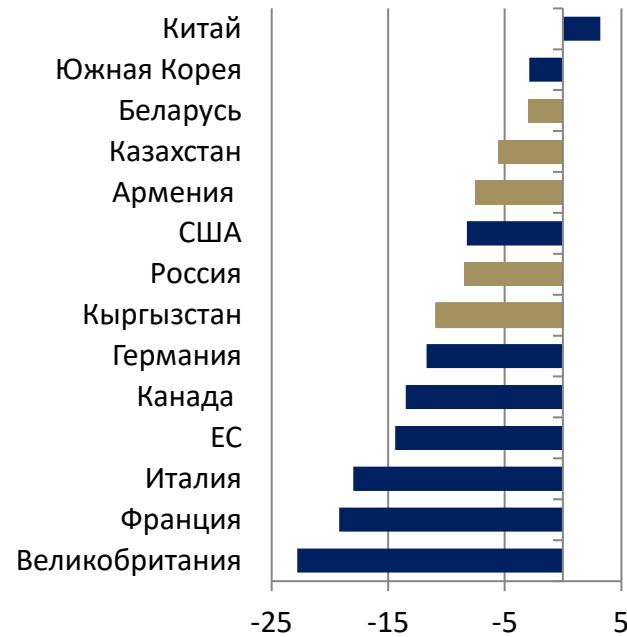
Рис. 9 Прогнозы МВФ в апреле и июне 2020 г. по ВВП, в % прироста



Источник: МВФ

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

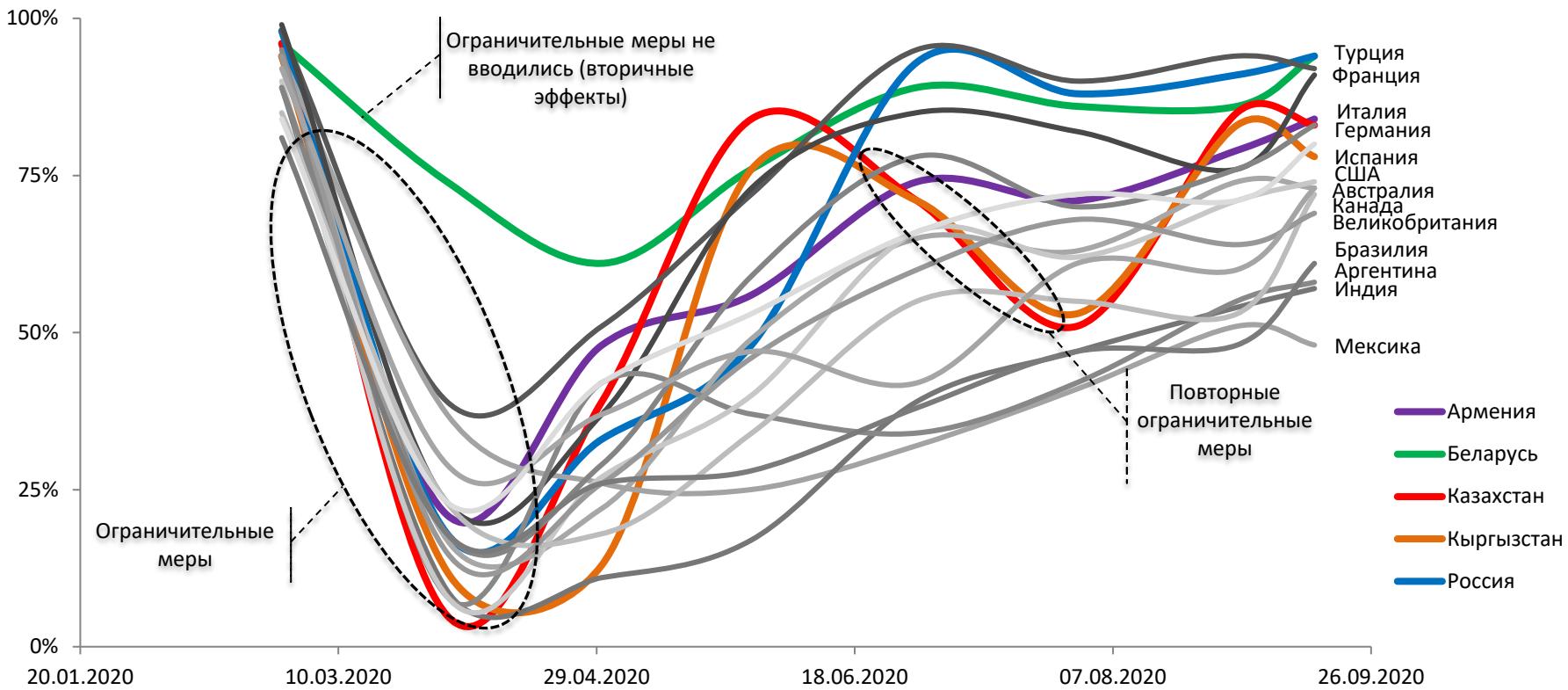
Рис. 10 Темпы прироста ВВП в постоянных ценах, II квартал 2020 г. ко II кварталу 2019 года



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

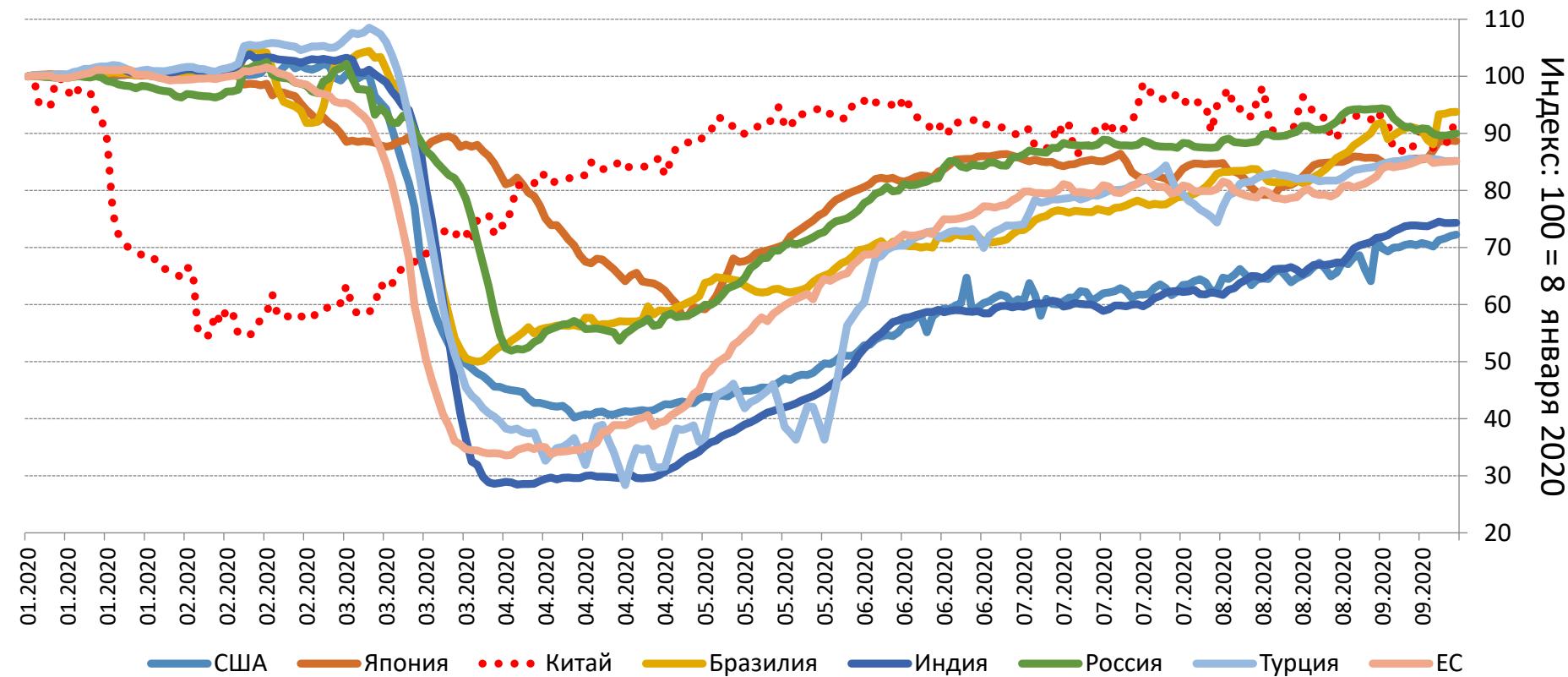


Примечание: GPS – системы глобального позиционирования, 0% – активность в момент самой глубокой изоляции; 100% – активность в самый оживлённый будний день до распространения вируса

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 необходимости 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)

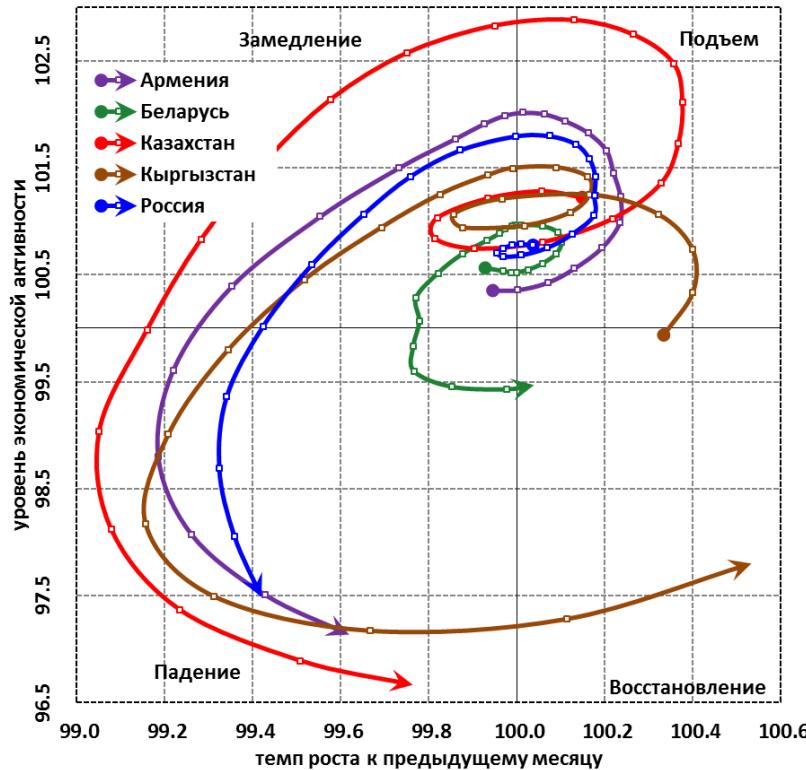
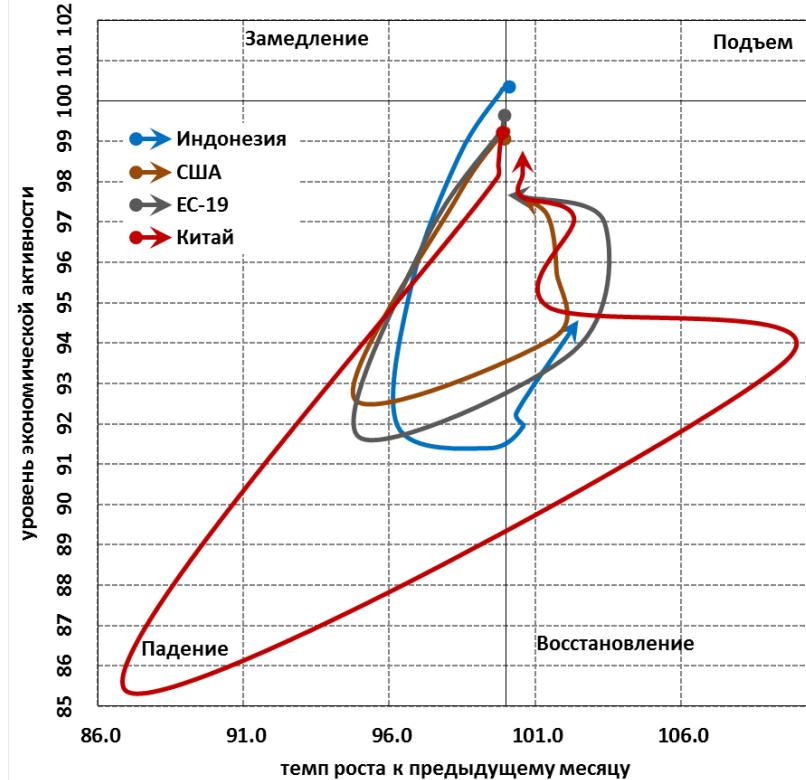


Рис. 14 Динамика экономической активности (сводных опережающих индикаторов) в ряде стран мира
(август 2018 - август 2020)



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

Источник: ОЭСР, расчеты 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
Пассажирооборот	-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.

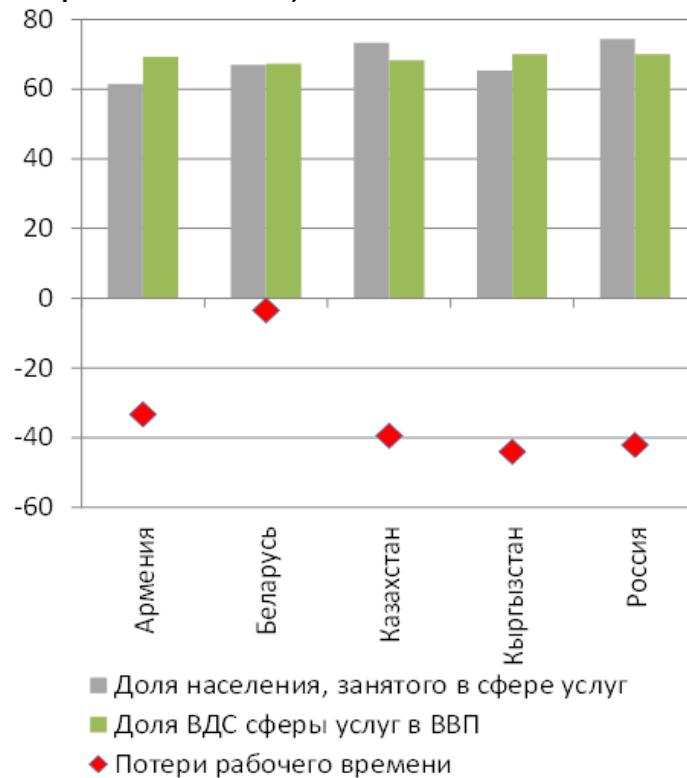
	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Всего	-3.6	-2.6	3.8	-0.5	-2.5
производство основных фармацевтических продуктов и препаратов	18.4	13.8	23.2	140.1	16.3
производство бумаги и бумажной продукции	-17.7	13.3	15.7	-16.7	6.1
производство продуктов химической промышленности	20.7	-7.9	3.6	4.2	5.3
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

Изменения на рынке труда

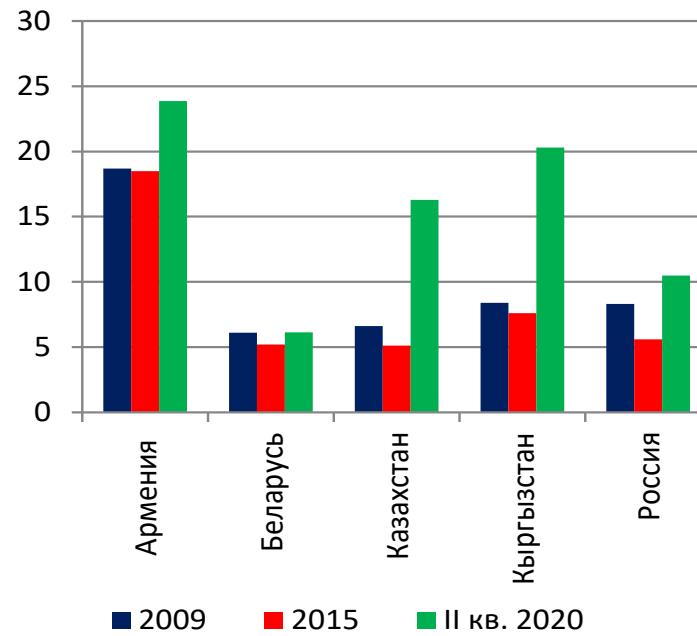
Рис. 15 Потери валовой добавленной стоимости и рабочего времени в сфере услуг в результате ограничительных мер во II квартале 2020 г., %



Источник: расчёты ЕЭК

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

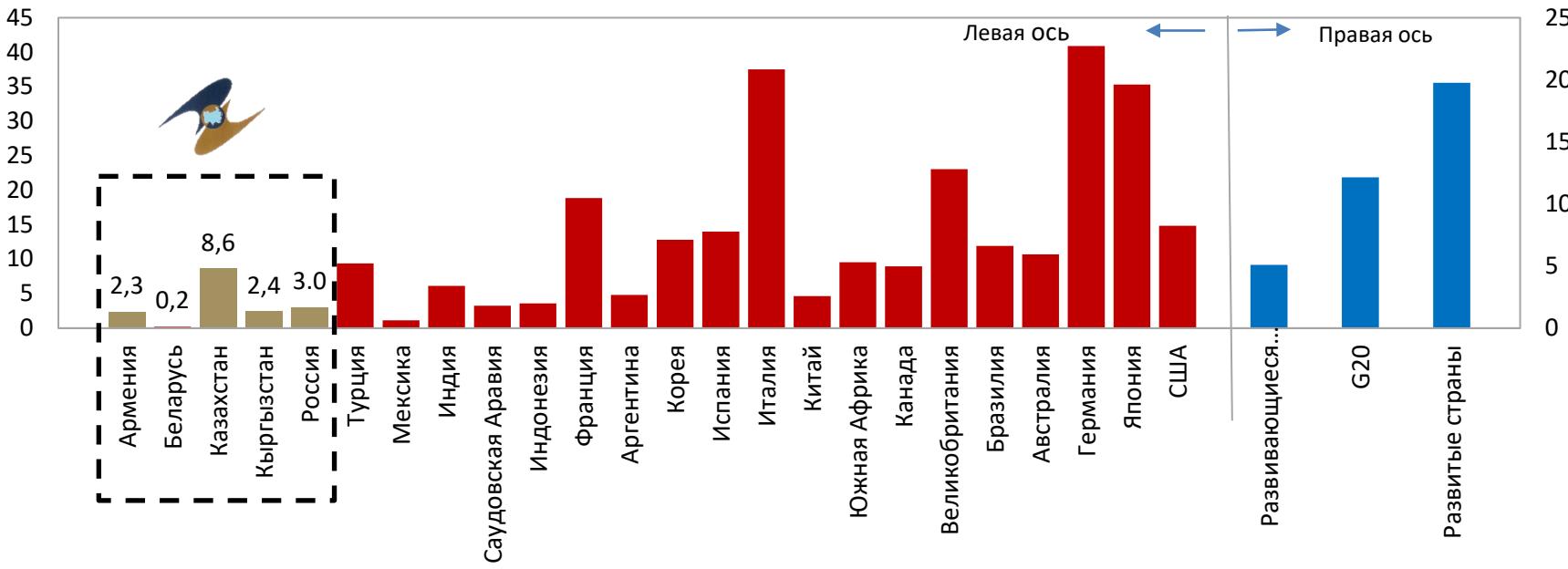
Рис. 16 Уровень безработицы в 2009 и 2015 гг. и численность работников, находящихся в режиме вынужденного простоя во II квартале 2020 г., в % от экономически активного населения



Примечание: вынужденный простой – времененная 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

Налого-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 вы свобождения ликвидности

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

	Мир			ЕАЭС				
	Еврозона	США	Китай	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Монетарная политика								
1. Снижение процентной ставки								■
2. Предоставление ликвидности центральным банком	■				■	■	■	■
3. Своп линии центрального банка	■							
4. Программа покупки активов центральным банком	■	■						
Валютный рынок и рынок капитала								
1. Интервенции на валютном рынке				■	■	■	■	■
2. Ограничения потоков капитала								
Финансовая политика в отношении банков								
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	■	■			■	■	■	
Финансовая политика в отношении заемщиков								
1. Государственные кредиты или гарантии по кредитам	■			■	■	■	■	
2. Реструктуризация по срокам кредита или мораторий на выплаты	■	■		■	■	■	■	■

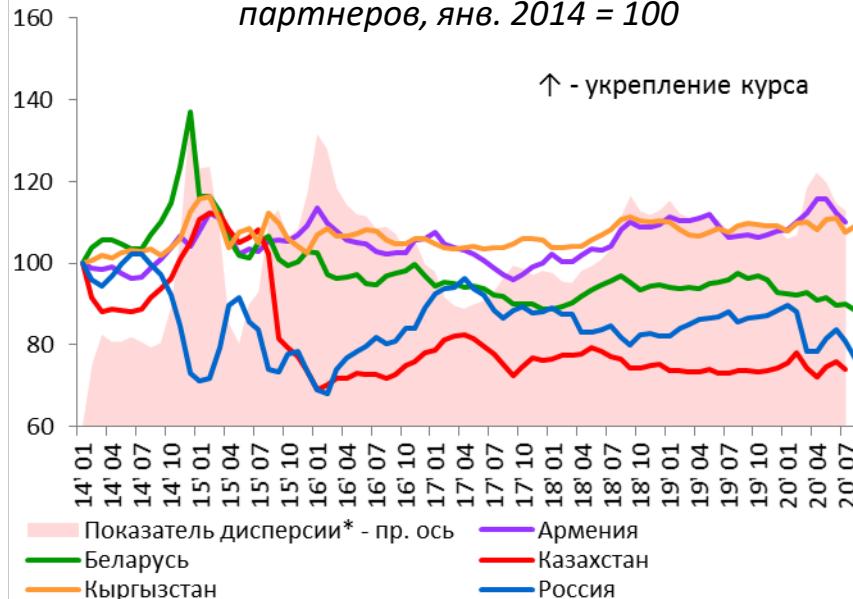
Перечень реализованных мер:

- снижение процентных ставок;
- предоставление ликвидности;
- swap линии центральными банками развитых стран;
- количественное смягчение в странах с оклонулевой 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

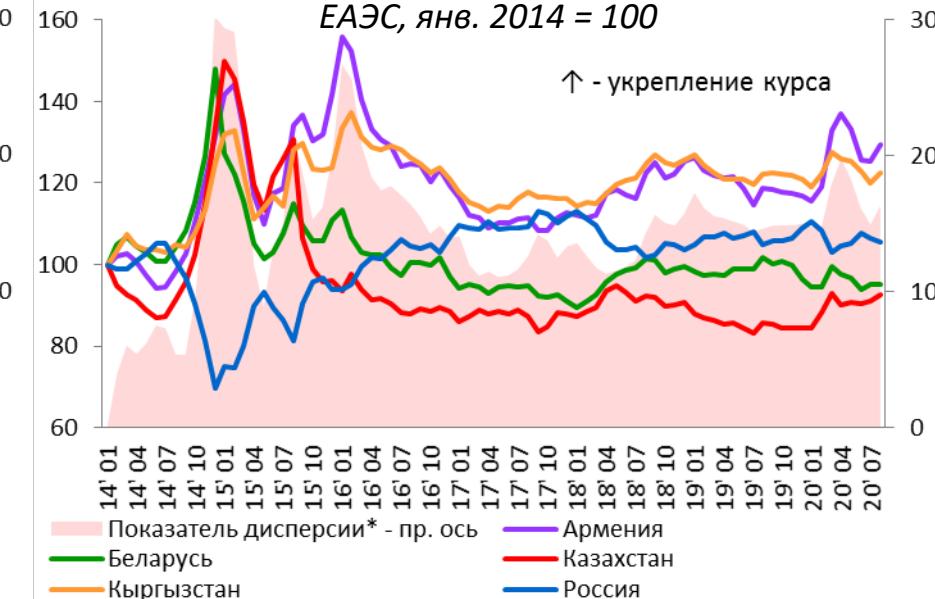
к валютам стран – основных торговых
партнеров, янв. 2014 = 100

↑ - укрепление курса



к валютам других государств – членов
ЕАЭС, янв. 2014 = 100

↑ - укрепление курса



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

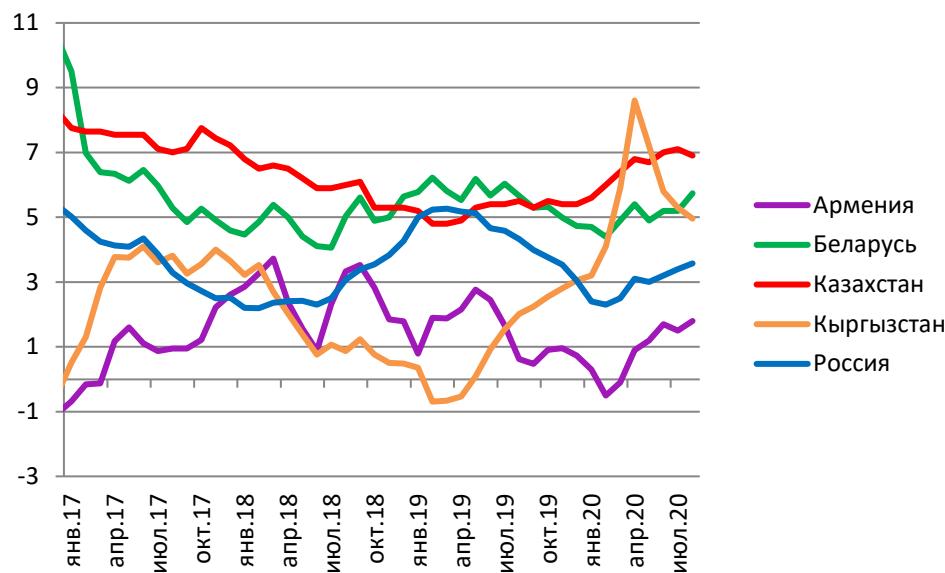
Реальный эффективный курс национальных валют к валютам других государств-членов рассчитан ЕЭК по аналогии с подходом, указанным в методике расчёта основных производных показателей динамики обменного курса рубля (https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71550/metod_ex_rate.pdf).

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

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

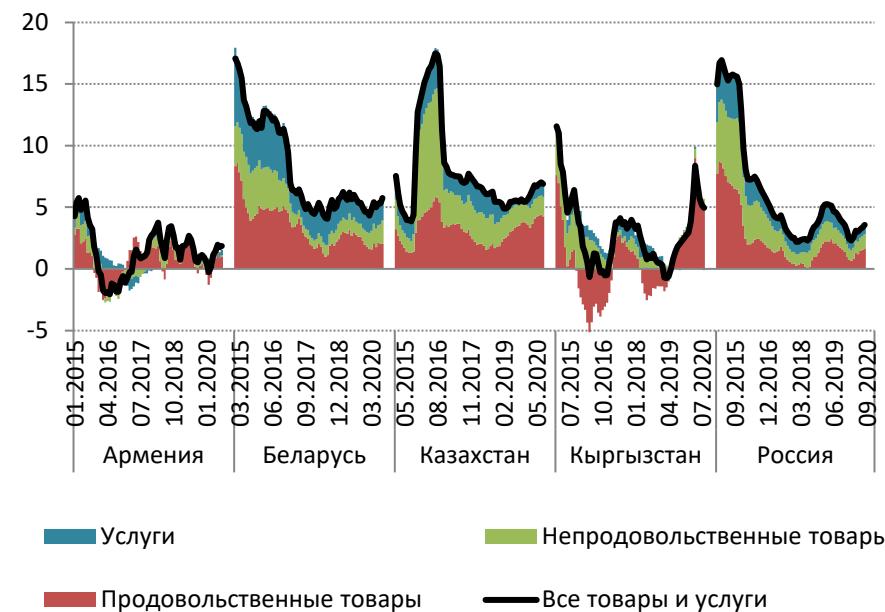
- Неблагоприятный экономический фон в первой половине года привёл к ослаблению номинальных эффективных курсов валют большинства государств-членов, но в реальном выражении только в Беларусь и России.
- В условиях резкого ослабления курса российского рубля, укрепление курсов валют других государств-членов 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

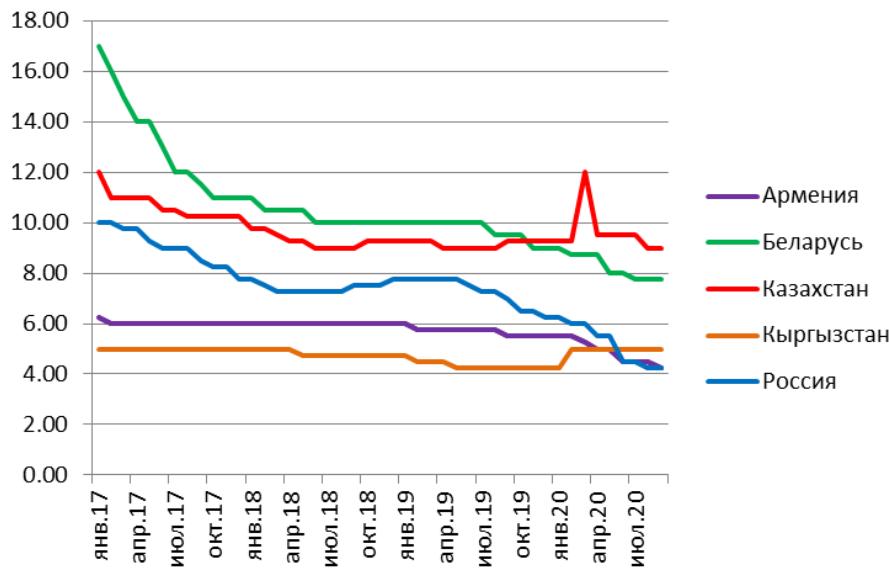
Рис. 21 Динамика индекса потребительских цен
по компонентам, % годовых



Источник: национальные (центральные) банки

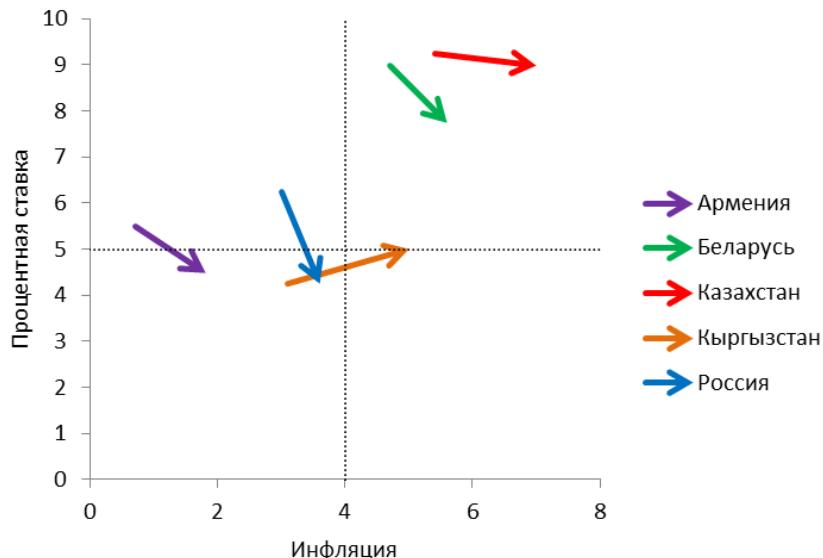
- В следствие рецессии возникшей на фоне распространения пандемии COVID-19 инфляционные процессы во всем мире и в большинстве стран ЕАЭС начали замедляться.
- При этом в некоторых странах ЕАЭС наблюдается ускорение инфляционных ожиданий на фоне ускорения цен на продовольственные товары.

Рис. 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 Киргизстане 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.

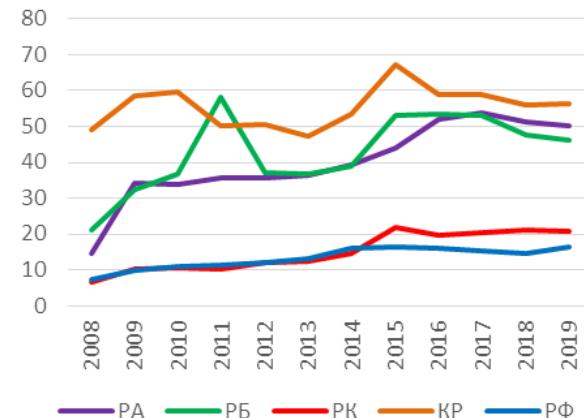
Бюджетный потенциал в странах ЕАЭС, % ВВП, 2019 г.

	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% статьи 63 Договора о ЕАЭС.

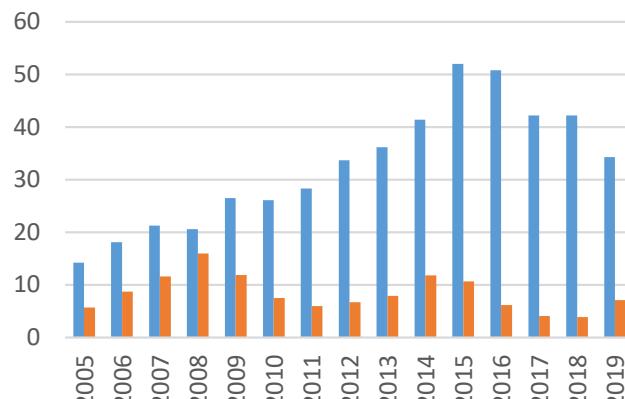
Источники: данные уполномоченных органов, ЕЭК, расчеты ЕЭК.

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



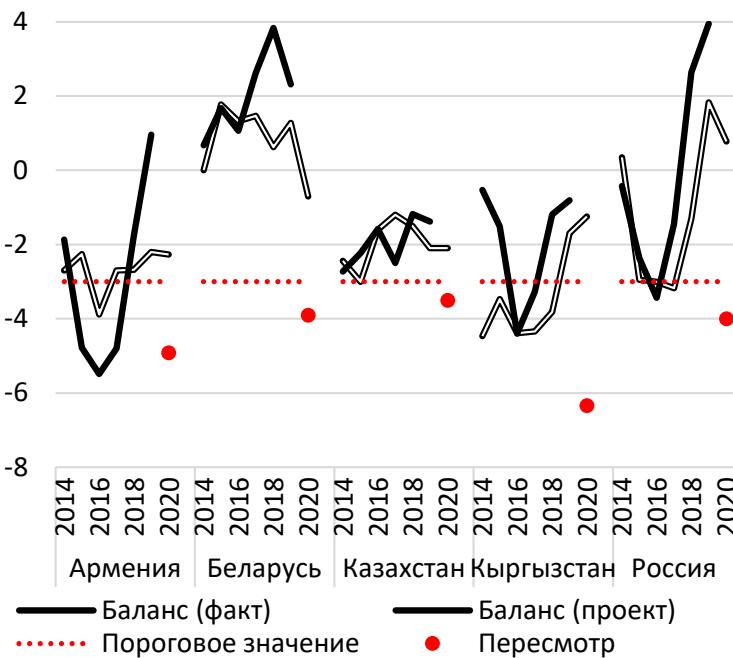
Источник: WEO IMF, окт. 2019

Рис. 25 Фискальные резервы России и Казахстана, % ВВП



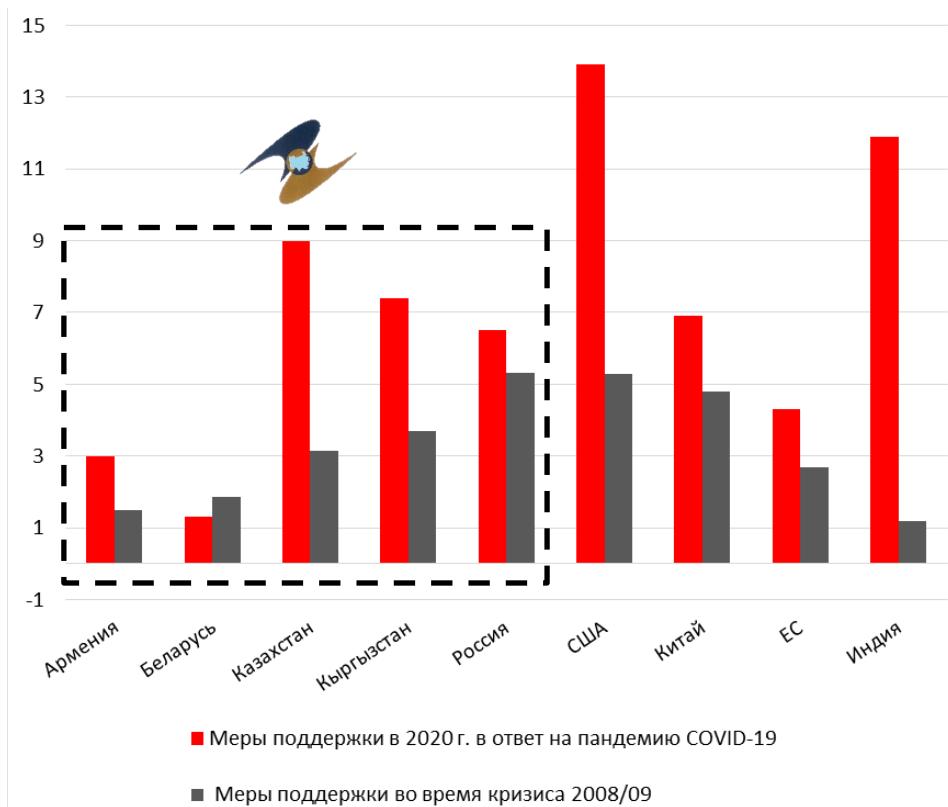
Источник: уполномоченные органы Сторон

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.
Развитие пандемии	I-IV кварталы 2020 г.
Экономический спад	В 2020 г. (кроме Китая)
Потери производительности вследствие реализации мер сдерживания	Сокращение выпуска и торговли во II-IV кварталах 2020 г.
Глобальные финансовые условия	Ужесточения в I квартале 2020 года и смягчение в III-IV кварталах 2020 г.
Интенсивность ограничительных мер	Отменяются в течение II-III кв. 2020 г.
Масштаб перебоев с поставками	Во время периода ограничительных мер ожидается восстановление торговли
Трансформация моделей потребления и поведения населения	Восстановление занятости и доходов в течение 8-15 месяцев, переход от модели сбережений к модели потребления
Траектория восстановления экономик	Схожа с траекториями, наблюдавшимися во время предыдущих эпизодов спада экономической активности
Цены на сырьевые товары	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 влияние внешних условий на внутренние цены государств-членов

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

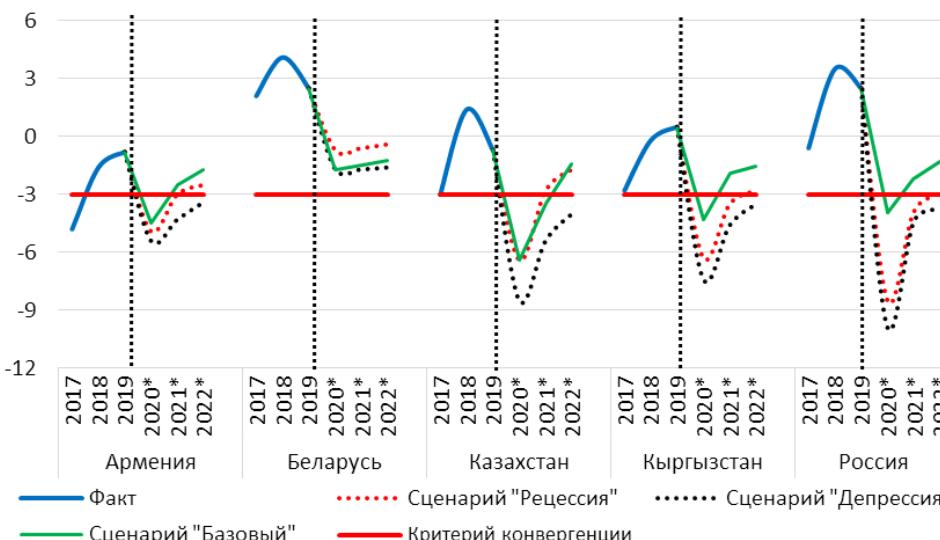
- увеличения загрузки производственных мощностей
- развитие малого и среднего бизнеса
- модернизация и повышение производительности труда
- развитие новых секторов экономики
- увеличение жилищного строительства
- развитие инфраструктуры
- развитие агропромышленного комплекса,
- рост человеческого капитала

Таблица 6. Ключевые макроэкономические показатели государств – членов ЕАЭС

	2019	2020	2021	2022
	Факт	Прогноз		
ВВП, %				
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
Среднегодовая инфляция, %				
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
Среднегодовая цена на нефть, долл. США				
Марка "Brent"	64,2	41,6	46,3	49,2
Марка "Urals"	64,4	41,7	46,4	49,4

Источник: национальные статистические органы, расчеты Комиссии

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



Источник: расчеты Комиссии

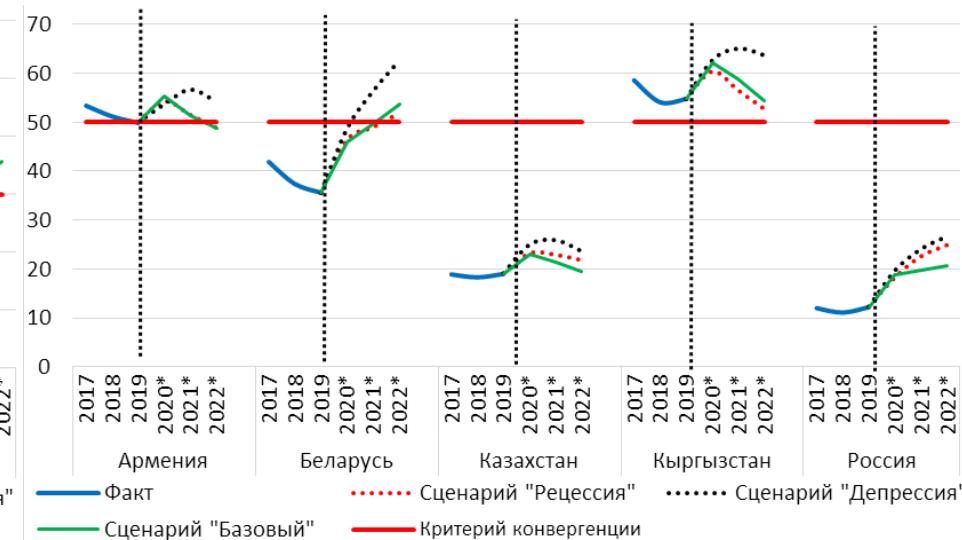
В связи с пересмотром параметров бюджетной политики:

- 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.

Рис. 29 Долг сектора государственного управления в % к ВВП



Источник: расчеты Комиссии

Сценарии выхода из кризиса

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 значимого эффекта 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

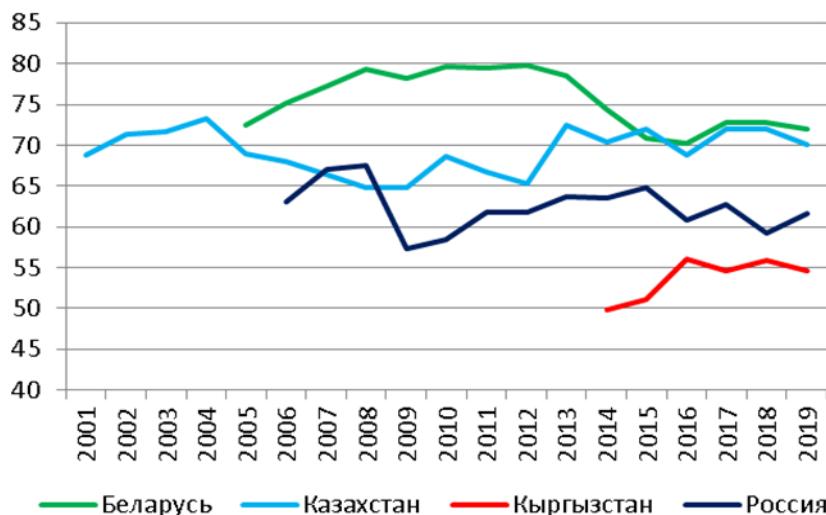
Необходимые условия

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%
В среднем по экономике	8%	16%

Рис. 30 Средний уровень загрузки производственных мощностей, %



Источник: национальные статистические органы, расчеты Комиссии

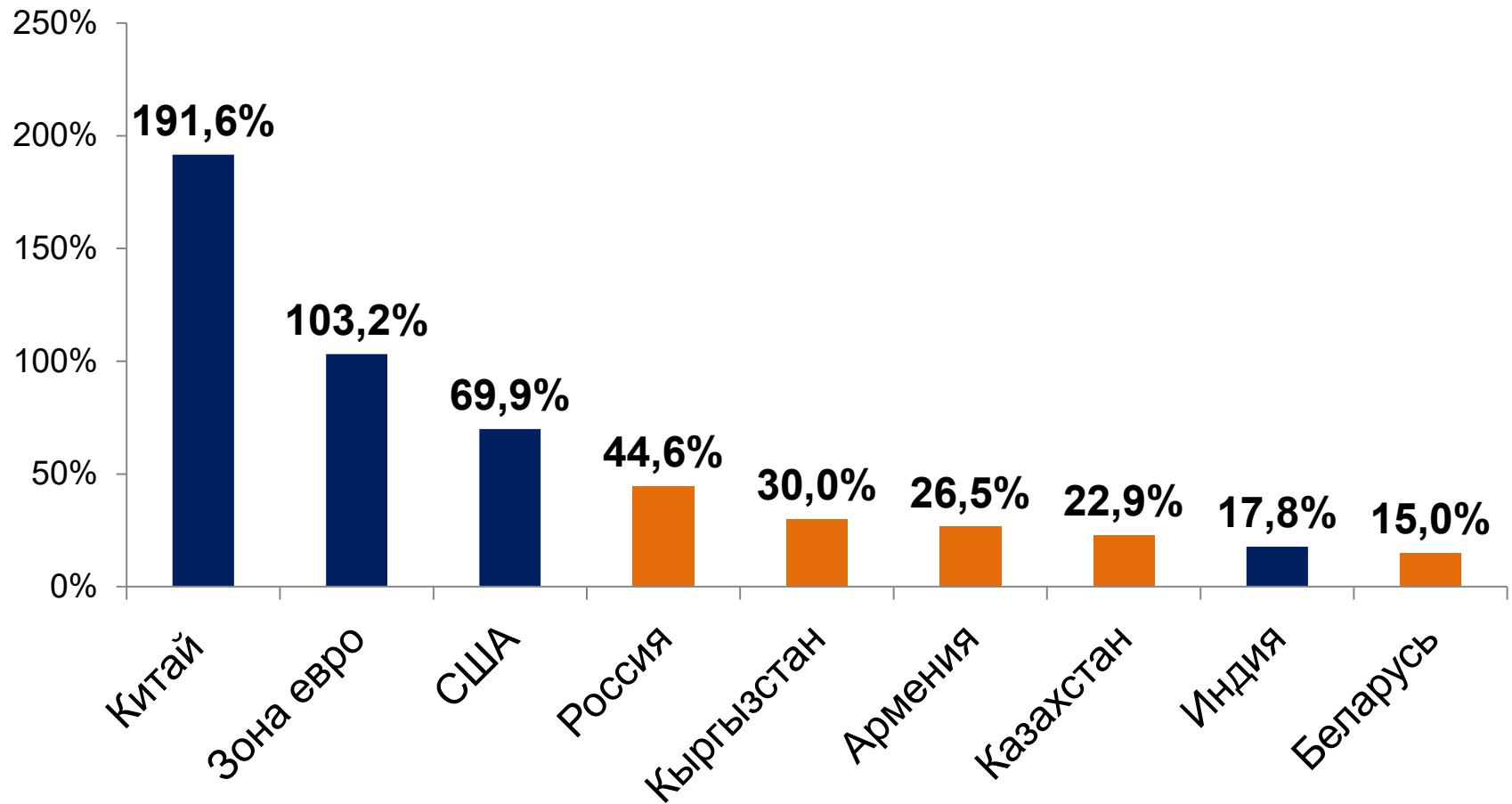
Табл. Потенциал увеличения загрузки производственных мощностей, в % прироста показателей 2018 года к 2017 году

	Беларусь	Казахстан	Россия
Объем промышленного производства			
Фактические данные	5.7	4.4	2.9
Оценка с учетом более полного использования мощностей	20.7	10.3	8.9
ВВП			
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.
- Дозагрузка производственных мощностей за счет улучшения доступности кредитов на пополнение оборотных средств может существенно ускорить экономический рост при условии наличия спроса на дополнительную произведенную продукцию.

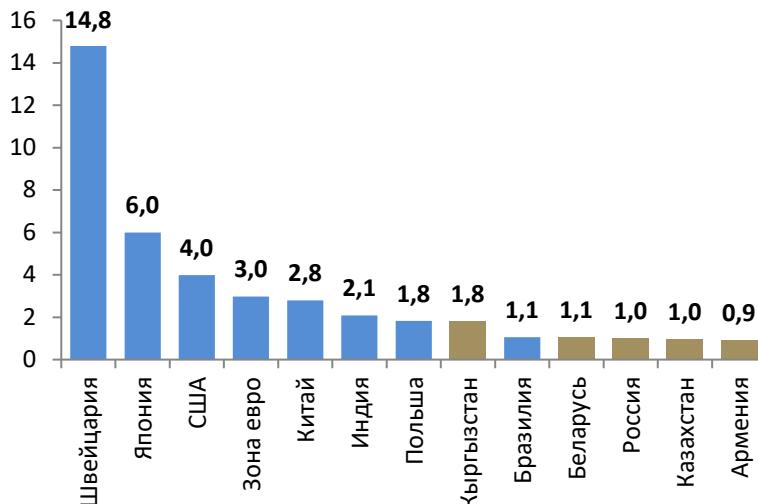
Рис. 31 М2/ВВП государств – членов ЕАЭС в сопоставлении с КНР, Индией, ЕС, США, 2019 г.



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

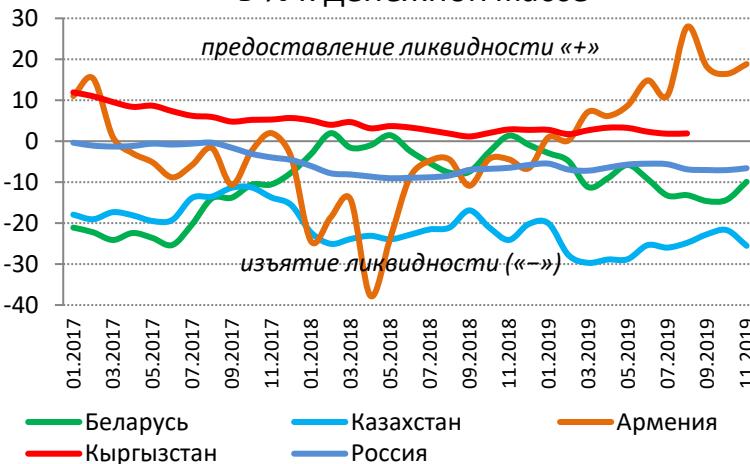
Денежная база и ликвидность

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



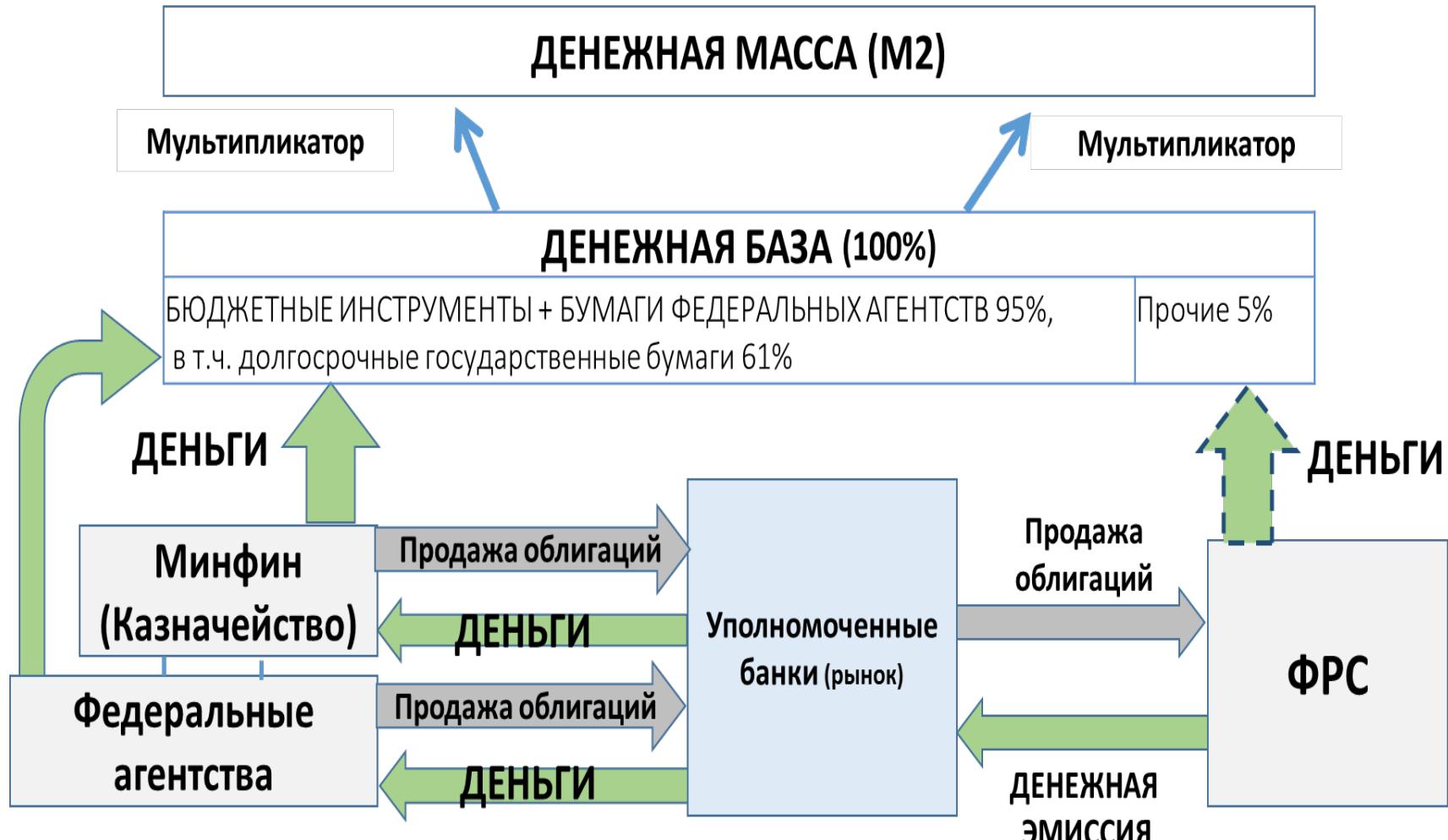
Источник: МВФ, расчёты Комиссии.

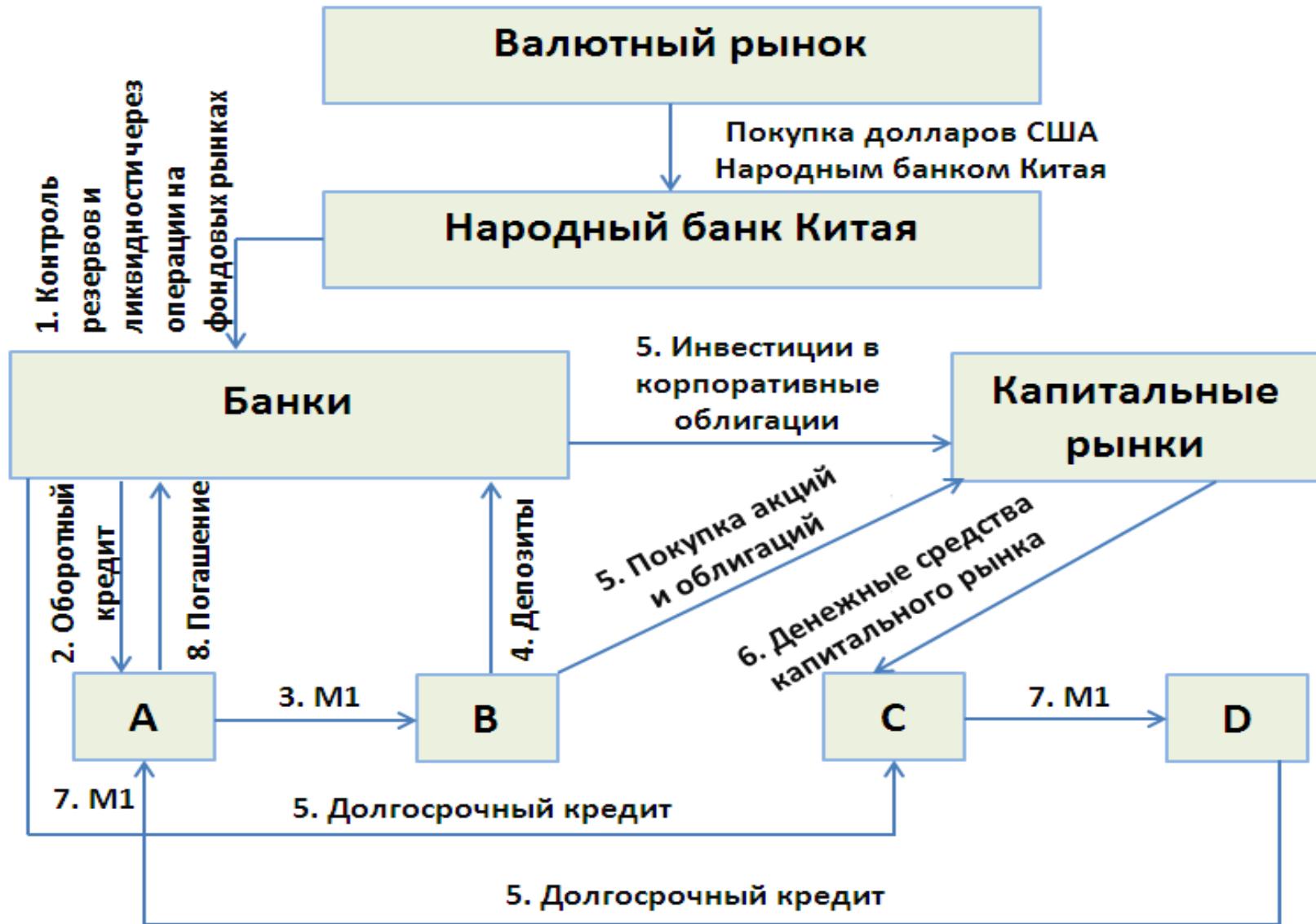
Рис. 33 Сальдо предоставления/изъятия ликвидности,
в % к денежной массе

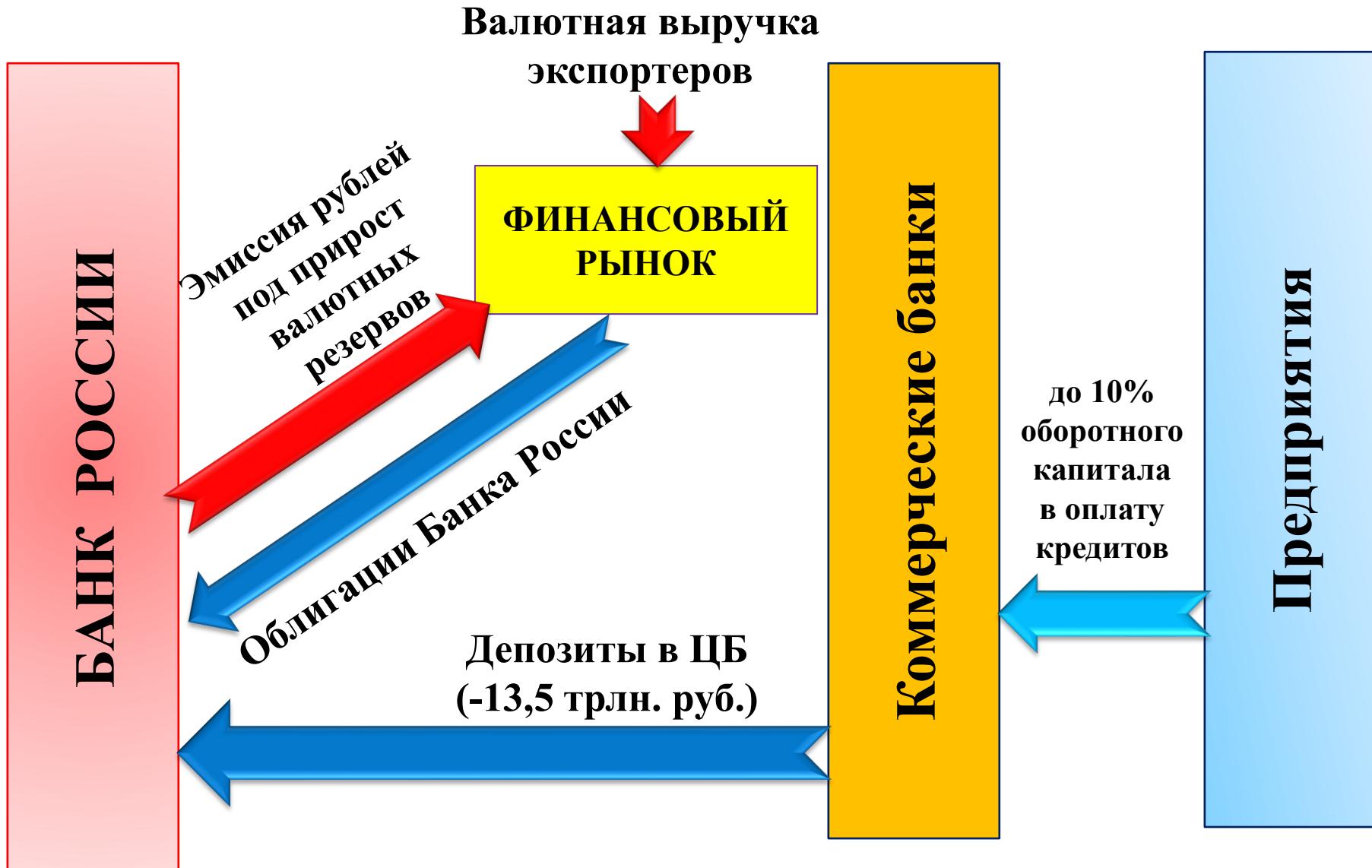


Наибольший рост денежной базы приходится на страны, где активно проводились меры **количественного смягчения**

- **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

