

# ЭКОНОМИКА ОТДЕЛЬНЫХ СТРАН БОЛЬШОЙ ЕВРАЗИИ: КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

декабрь 2023



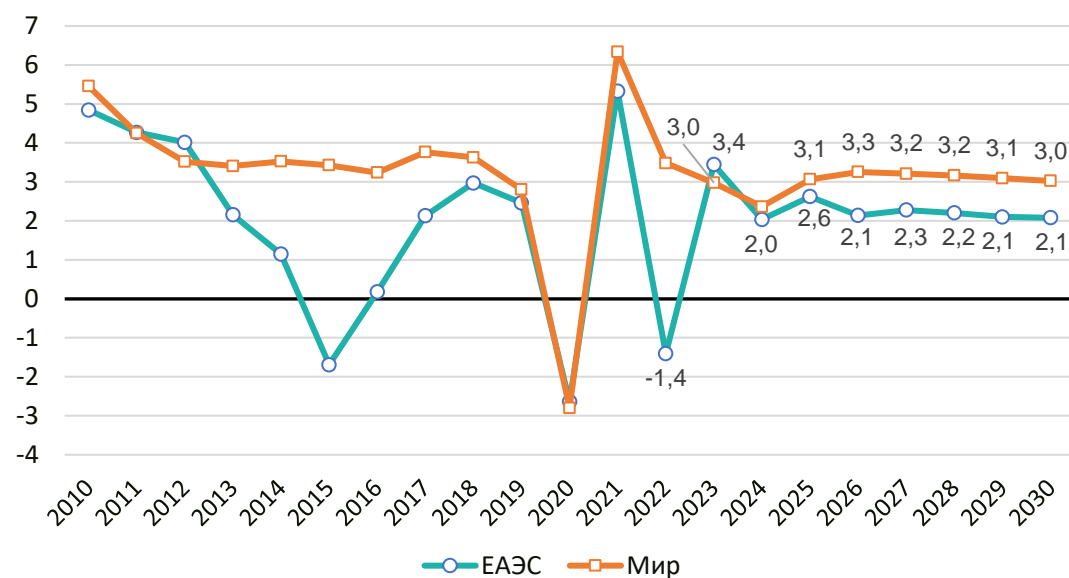
# Перспективы роста ведущих экономик и интеграционных групп Большой Евразии

- Ответом на глобальные геополитические риски может стать не только расширение ЕАЭС, но и **партнерство с другими объединениями (ШОС, БРИКС, АСЕАН), формирование как общих рынков товаров и услуг, так и общего институционального пространства**
- Партнерство с активно растущими странами Азии (Большая Евразия) позволяет не только увеличить значимость интеграционных объединений (более половины населения мира), но и **увеличить их долю в мировом ВВП до 46% к 2035 году**, сформировать новое качество единого евразийского экономического пространства и существенно повысить благосостояние населения в долгосрочной перспективе
- **У ЕАЭС есть возможность вместе с Китаем, Индией, Ираном, Турцией стать в долгосрочной перспективе драйвером мировой экономики и примером устойчивого сбалансированного развития**

## Масштабы и темпы роста ВВП интеграционных объединений и отдельных стран

	Доля в мировом ВВП, %		Темпы прироста ВВП, %		
	2013	2023	2023	2024	2025
СНГ	5,1	4,0	3,6	2,5	3,1
ЕАЭС+	4,4	3,7	3,6	2,3	2,8
ШОС++	30	34	4,7	4,2	4,7
Китай	15	19	5,2	4,5	4,6
Индия	6,1	7,4	5,7	5,7	6,4
Турция	1,6	2,0	1,9	1,2	3,5
Иран	1,2	1,0	4,6	2,6	4,2

## Темп роста ВВП ЕАЭС при инерционной модели развития, %



Примечание: СНГ (включая Грузию и Украину), ЕАЭС+ (включая Узбекистан и Таджикистан), ШОС++ (включая Беларусь, Иран, Афганистан, Монголию, Турцию)

Источники: МВФ, расчеты Института ВЭБ



# Республика Армения: внутренний спрос, подкрепленный миграцией и трансграничными переводами, останется главным фактором роста экономики

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Армения, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство Армении	7,0	–	–	дек.22
ЦБ Армении	7,2	5,6	–	окт.23
IMF	7,0	5,0	4,5	окт.23
The World Bank	6,6	4,1	4,5	сен.23
ЕАБР	7,5	5,1	5,4	июн.23
EBRD	6,5	4,5	–	сен.23
Asian Development Bank	7,0	5,5	–	сен.23
EBRD	6,5	4,5	–	сен.23
Moody's	7,0	5,5	–	июн.23
Fitch	7,2	5,9	4,5	авг.23
S&P	7,5	4,0	–	авг.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>7,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	

- В 2022 году ВВП Армении увеличился на 14,2%, основным драйвером роста выступила сфера услуг (+28,2%) из-за всплеска спроса нерезидентов на информационные и туристические услуги. Чистый приток денежных переводов в 2022 году вырос почти в 2 раза, составив рекордные \$2,5 млрд
- В 2023 году экономическая активность замедляется, но остается высокой. По итогам января-сентября 2023 г. экономика увеличилась на 9,7% г/г благодаря росту всех сфер за исключением обрабатывающей промышленности и электроэнергетики
- Годовая инфляция в октябре 2023 г. сохраняется на минимальных уровнях пятый месяц подряд (вблизи 0,1% г/г), что значительно ниже целевого ориентира ЦБ (4%±1,5%). За январь-октябрь потребительские цены выросли на 2,5% г/г (8,6% за 2022 год), в то время как к декабрю 2022 г. наблюдается дефляция (-2,0%). По итогам 2023 года ожидается нулевой рост цен
- Центральный банк Армении перешел к смягчению денежно-кредитной политики (далее – ДКП), постепенно снижая учетную ставку в июне-сентябре до 9,75% (на 1 п.п.)
- Консенсус-прогноз предполагает рост экономики Армении на 7,0% в 2023 году, что соответствует прогнозу, заложенному Правительством в бюджет на 2023 год. В 2024-2025 гг. ожидается замедление ВВП до 4,7-5,0%
- Факторами роста экономики в среднесрочной перспективе продолжат быть сектор услуг, рост трансграничных переводов, строительство (за счет устойчивого роста ипотечного кредитования), а также увеличение потребительского спроса в условиях переселения в Армению населения из Карабаха



# Республика Беларусь: уверенный рост ВВП за счет стимулирования внутреннего спроса, роста промышленного производства и более быстрого восстановления экономики России как основного торгового партнера

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Беларусь, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство РБ	3,8	–	–	ноя.22
IMF	1,6	1,3	0,6	окт.23
The World Bank	3,0	0,8	0,7	окт.23
WIIW	3,0	2,2	2,5	ноя.23
BEROC	3,9	1,6	–	окт.23
ЕАБР	2,2	1,1	–	июн.23
EBRD	2,0	1,3	–	сен.23
Институт ВЭБ	3,6	1,9	1,8	сен.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>2,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	

- В январе-сентябре 2023 г. экономика Республики Беларусь показала стремительное восстановление: на 3,5% г/г после падения на 4,7% по итогам 2022 г. – за счет бюджетного стимулирования, смягчения ДКП и более быстрого восстановления России (основного торгового партнера). Ключевым драйвером роста ВВП стало промышленное производство (+8,1% г/г и вклад 2,4 п.п. в динамику ВВП за 9 месяцев 2023 г.)
- В 2023 году инфляция замедляется (с 12,0% г/г в январе до 3,7% г/г в октябре) благодаря административному ценовому регулированию, снижению инфляции в России и в мире. Исчерпание дезинфляционного эффекта ценового регулирования и эффекта высокой базы прошлого года, а также восстановление внутреннего спроса на фоне роста заработных плат могут привести к ускорению инфляции к концу текущего года
- Нацбанк РБ проводит постепенное смягчение ДКП: в 2023 году он снизил ставку 6 раз (с 11,5% годовых в январе до 9,5% в июне)
- Консенсус-прогноз предполагает рост ВВП на 2,9-3,0% в текущем году с дальнейшим замедлением до 1,4-1,5% в 2024-2025 гг. при сохранении настроенных логистических цепочек, политического курса на всестороннюю поддержку отраслей экономики и стимулирования внутреннего спроса за счет роста зарплат в бюджетном секторе
- По оценке Института ВЭБ, экономика Беларуси может перейти к росту на 3,6% в 2023 г. и на 1,9% в 2024 г. при условии отсутствия новых шоков, продолжения восстановления производственно-логистических цепочек, активного использования российской инфраструктуры для белорусского экспорта и мягкой денежно-кредитной политики
- Факторы, сдерживающие рост экономики: продолжение негативного влияния санкций на внешнюю торговлю и инвестиционную активность; спад в сельском хозяйстве из-за снижения урожая зерновых; отток высококвалифицированной рабочей силы, в особенности из сферы IT; ограниченные возможности бюджетной поддержки экономики



# Республика Казахстан: рост экономики продолжится на фоне наращивания инвестиций, увеличения промышленного производства и строительных работ

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Казахстан, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство РК	5,0*	5,3	5,6	сен.23
Нацбанк Казахстана	4,7	4,5	4,5	авг.23
IMF	4,6	4,2	4,6	окт.23
The World Bank	3,5	4,0	3,6	июн.23
ЕАБР	4,3	4,4	4,4	июн.23
EBRD	5,0	5,0	–	сен.23
Asian Development Bank	4,1	4,3	–	сен.23
Fitch	4,5	4,8	–	май.23
АКРА	4,4	4,7	5,0	сен.23
WIIW	4,7	4,0	4,2	ноя.23
Институт ВЭБ	5,0	4,9	5,2	окт.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	

- По итогам 9 месяцев 2023 года ВВП Казахстана увеличился на 4,7% г/г благодаря высокой активности в строительстве (+12,6%), торговле (+10,0%) и связи (+8,4%). Росту также способствуют активная внешняя торговля, привлечение инвестиций и увеличение потребительского кредитования
- Инфляция все еще находится выше средних исторических значений, но устойчиво замедляется, составив 10,8% г/г в октябре 2023 г. (20,3% в декабре 2022 г.). Нацбанк Казахстана перешел к раунду снижения базовой ставки, понизив ее дважды в августе и октябре до 16,0% (-1 п.п. суммарно). В то же время продолжающееся фискальное стимулирование и исчерпание эффекта высокой базы прошлого года выступают проинфляционными факторами
- На конец 2023 г. инфляция может снизиться до 8-9% за счет ослабления давления со стороны внешнего сектора
- Ожидается, что по итогам 2023 и 2024 гг. экономика Казахстана увеличится на 4,5% и 4,6% соответственно благодаря росту промышленного производства, строительных работ на фоне господдержки активного наращивания инвестиций, углублению интеграционных процессов с Россией и ЕАЭС, смягчению денежно-кредитной политики и др.
- В среднесрочной перспективе меры правительства по развитию предпринимательства и активизации инвестиций будут компенсировать отрицательные эффекты от прогнозируемого снижения цен на нефть

\* С учетом выступления Министра национальной экономики Республики Казахстан Алибека Куантырова 13 ноября 2023 года



# Кыргызская Республика: ожидается ускорение роста экономики в 2024 году благодаря росту экспорта и увеличению золотодобычи

## Консенсус-прогноз ВВП Кыргызской Республики, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство	4,5	–	–	мар.23
Нацбанк	4,0	3,5	–	сен.23
IMF	3,4	4,3	3,9	окт.23
The World Bank	3,5	4,0	4,0	сен.23
ЕАБР	4,2	4,1	3,6	июн.23
EBRD	4,6	7,0	–	сен.23
Asian Development Bank	3,8	4,0	–	сен.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	

- **Экономическая деятельность Киргизии продолжает расширяться преимущественно за счет потребительской активности в секторе услуг:** в январе-сентябре 2023 г. ВВП увеличился на 4,2% г/г. Внутренний спрос поддерживается мерами налогово-бюджетной политики (налоговые поступления от внешнеэкономической деятельности значительно увеличились), а также ростом потребительского кредитования. Сдерживающее влияние на динамику экономики в текущем году оказало сокращение выпуска сельского хозяйства из-за засухи и низкие объемы промышленного производства
- **Инфляция замедлилась до 9,2% г/г в октябре 2023 г.** (15,3% в январе) благодаря ослаблению давления со стороны внешнего сектора и снижению мировых цен на продовольствие. Нацбанк сохраняет учетную ставку на уровне 13% на протяжении года
- **По итогам 2023 г. ожидается рост ВВП на уровне 4,0% с последующим ускорением до 4,5% в 2024 г.** на фоне наращивания объемов экспорта на рынки дружественных стран, притока туристов из стран ближнего зарубежья, а также ожидаемого увеличения золотодобычи и налогово-бюджетной реформы
- В то же время существуют следующие риски: отток капитала, воздействие вторичных санкций, сокращение денежных переводов мигрантов в условиях возможного ослабления курса российского рубля
- В последние годы был достигнут прогресс в направлении бюджетной консолидации, но ключевыми проблемами остаются расширение налоговой базы и повышение эффективности государственных расходов, поэтому на 2025 г. прогнозируется замедление ВВП

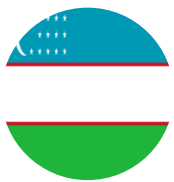


# Украина: экономика восстанавливается лучше ожиданий, но риски ухудшения перспектив остаются высокими

## Консенсус-прогноз ВВП Украины, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство Украины	5,0	4,6	–	ноя.23
Нацбанк Украины	4,9	3,6	6,0	окт.23
IMF	4,5	3,0 – 4,0	6,5	ноя.23
World Bank	3,5	4,0	6,5	окт.23
EBRD	1,0	3,0	–	сен.23
European Comission	0,6	4,0	–	май.23
Fitch	3,0	4,1	–	сен.23
ICU	5,0	–	–	авг.23
Center for Economic Strategy (CES)	4,7	5,1	–	авг.23
Dragon Capital	4,5	4,0	–	окт.23
WIIW	3,6	4,2	5,3	окт.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>6,1</b>	

- После сокращения на 29,1% в 2022 году, по итогам 9 месяцев 2023 года экономика Украины показала восстановительный рост на 5,3% г/г, что значительно лучше ожиданий (весенний консенсус-прогноз предполагал околонулевой рост ВВП)
- Основными факторами роста послужили: низкая база прошлого года, рост производства в обрабатывающей и оборонной промышленности, высокая активность в сфере услуг, в том числе в сфере госуправления, наращивание производства предприятий пищевой промышленности, сохранение положительной динамики прямых иностранных инвестиций
- Инфляция в октябре замедлилась до 5,6% г/г, по итогам января-октября 2023 г. составил 14,6%, ожидается дальнейшее снижение потребительских цен вслед за мировой ценовой конъюнктурой
- Правительство Украины в сентябре повысило оценку роста ВВП до 5,0% в 2023 году. Большинство международных организаций также улучшили свои оценки развития экономики Украины в осеннем прогнозном раунде, консенсус-прогноз роста ВВП составляет 3,7% в 2023 году и 3,9% в 2024 году. Улучшение связано в том числе с увеличением государственных расходов, стабильными поставками электроэнергии и переориентации части экспорта на западные страны
- Негативно сказываются разрушения энергетической инфраструктуры и портов, прекращение действия зерновой сделки. Риски ухудшения перспектив остаются высокими



# Республика Узбекистан: укрепление рыночных механизмов и устойчивый рост экономики благодаря продолжению структурных реформ правительства

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Узбекистан, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство РУ	5,3	5,6 – 5,8	6,2	мар.23
ЦБ РУ	5,5	5,4	5,5	окт.23
IMF	5,5	5,5	5,5	окт.23
The World Bank	5,5	5,6	5,8	окт.23
EBRD	6,5	6,5	–	сен.23
Asian Development Bank	5,5	5,5	–	сен.23
Fitch	5,0	5,6	–	авг.23
Институт ВЭБ	5,9	5,6	5,7	ноя.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	

- Экономика Узбекистана выросла на 5,8% г/г по итогам января-сентября 2023 г. благодаря увеличению производства во всех секторах. Наибольший вклад внесли сельское хозяйство (+4,1%), обработка (+6,4%) и строительство (+5,6%). Также положительной динамике способствовало увеличение инвестиций и экспорта продуктов питания и текстильной продукции в Россию
- Инфляция снижалась на протяжении 2023 года вслед за глобальными трендами, но в октябре ускорилась до 9,0% г/г из-за роста цен на продовольствие до 11% и увеличения вклада изменения регулируемых цен. **Центральный банк проводит относительно жесткую ДКП**, сохраняя ставку на уровне 14,0% годовых
- По-прежнему существуют риски, связанные с продовольственной и энергетической инфляцией на фоне снижения объема трансграничных платежей и расширения внешнеторгового дефицита
- **Среднесрочный прогноз остается позитивным** (+5,6% в текущем году и 5,7% в 2024 году) за счет более быстрого роста производительности в секторах экономики в результате «качественного продолжения структурных реформ правительства, начатых в каждой сфере» и ожидаемых более высоких мировых цен на золото, природный газ и медь
- Сокращение доминирующего положения госпредприятий и открытие ключевых секторов экономики, укрепление нормативно-правовой базы и снижение высоких торговых и транзитных издержек будут способствовать укреплению рыночных механизмов и устойчивому росту экономики





# Республика Таджикистан: значительный рост ВВП на фоне расширения потребительского спроса за счет притока денежных средств мигрантов и туристов

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Таджикистан, %

	2023	2024	2025	Дата
IMF	6,5	5,0	4,5	окт.23
The World Bank	6,5	5,0	4,5	июн.23
EBRD	7,5	7,5	–	сен.23
ADB	6,5	7,0	–	сен.23
ЕАБР	7,9	5,8	6,7	июн.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	

- По итогам 2022 года ВВП Таджикистана увеличился на 8,0%, в январе-сентябре 2023 г. экономика показала рост на 8,3% г/г (по оперативным данным), чему способствовала положительная динамика секторов, ориентированных на внутреннее потребление и инвестиции. В то же время динамика промышленного производства и сельского хозяйства замедляется на фоне исчерпания эффекта низкой базы прошлого года
- Годовая инфляция в сентябре составила 5,1%, рост потребительских цен вернулся в целевой интервал Нацбанка ( $6 \pm 2,0\%$ ). Регулятор не менял ставку рефинансирования с мая 2023 г., когда понизил ее на 1 п.п. до 10% годовых (минимальный уровень с 2016 года)
- Консенсус-прогноз роста ВВП составляет 7,0% в 2023 г. и 6,1% в 2024 г., основными факторами роста экономики будут выступать внутренний спрос на товары и услуги, чему поспособствует увеличение денежных переводов, а также поток туристов и мигрантов из России, однако темпы роста экономики могут быть и ниже
- С учетом того, что около 65% трудоспособного населения Таджикистана находится в трудовой миграции в России (денежные переводы из России составляют 23% ВВП), ослабление российского рубля может негативно сказаться на объемах денежных переводов из России в 2024 году и на уровне жизни населения



# Республика Азербайджан: экономика замедляется, энергетический сектор продолжит сокращаться

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Азербайджан, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство РА	1,9	2,4	–	окт.23
Центральный банк РА	1,5	3,5	4,0	ноя.23
IMF	2,5	2,5	2,5	окт.23
The World Bank	1,5	2,4	2,5	окт.23
EBRD	1,5	2,5	–	сен.23
Asian Development Bank	2,2	2,6	–	сен.23
Fitch	1,8	2,3	2,3	сен.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	

- После роста на 4,6% в 2022 году ВВП Азербайджана замедлился до 0,8% г/г в январе-октябре 2023 года из-за спада в нефтегазовом секторе, в то время как производство в неэнергетическом секторе расширяется
- В сентябре инфляция замедлилась до 5,1% г/г, что более чем в 3 раза ниже пикового значения в сентябре 2022 года (15,6%). Тенденции, влияющие на замедление инфляции, усилятся к концу текущего года. В результате по итогам 2023 г. рост потребительских цен может составить 4,3-4,5% с последующим ускорением до 5,0-5,5% в 2024 году, что находится в целевом коридоре, установленном Центральным банком (4,0±2%)
- Консенсус-прогноз предполагает рост экономики Азербайджана на 1,8% в 2023 году и на 2,6% в 2024 году, однако снижение добычи нефти и более низкие мировые цены на топливно-энергетические товары могут привести к меньшим темпам роста. При этом в случае полной интеграции экономики Нагорного Карабаха экономика Азербайджана может дополнительно увеличиться
- В среднесрочной перспективе экономический рост могут поддержать инвестиции, в т.ч. благодаря увеличению государственных расходов на реализацию стратегии социально-экономического развития на 2022-2026 гг., включающей план реформ по переходу к модели роста с приоритетом частного сектора и развитию человеческого капитала с целью устойчивого роста в 5% в неэнергетических секторах



# Турецкая Республика: экономика продолжит расти в условиях жесткой денежно-кредитной политики

## Консенсус-прогноз ВВП Турции, %

Источник	2023	2024	2025	дата
Правительство Турции	4,0	4,0	–	сен.23
IMF	4,0	3,3	3,2	окт.23
The World Bank	4,2	3,1	3,9	окт.23
OECD	4,5	2,9	3,2	ноя.23
UNCTAD	3,7	1,9	–	окт.23
EBRD	2,4	3,0	–	сен.23
WIIW	3,2	2,7	3,6	ноя.23
S&P Global	3,5	2,3	2,8	сен.23
Moody's	4,2	2,6	3,0	ноя.23
Fitch	2,5	3,0	3,4	ноя.23
JPMorgan Chase Bank	3,1	3,0	–	сен.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>3,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	

- Во II квартале 2023 г. **рост экономики Турции незначительно замедлился до 3,8% г/г** (3,9% г/г кварталом ранее). Наибольшее увеличение было зафиксировано в секторе услуг (6,6% г/г) и строительстве (6,4% г/г)
- В течение 2023 года в Турции наблюдались высокий внутренний спрос, устойчивый рост цен на услуги и энергоресурсы, а также ухудшение инфляционных ожиданий населения и бизнеса
- **Консенсус-прогноз предполагает рост ВВП на уровне 3,7% в 2023 г. и 3,0% в 2024 г.** При этом экономическая ситуация во многом будет зависеть от применяемой государственной политики и проводимых реформ
- **Инфляция Турции** продолжает оставаться на высоком уровне: в октябре 2023 г. рост цен составил 61,4% г/г (61,5% г/г месяцем ранее). Ожидается, что инфляция составит 65% в 2023 г. и 36% по итогу 2024 года
- **Центральный банк Турции с лета перешел к ужесточению ДКП,** последовательно повышая ключевую ставку до 35% (суммарно на 26,5 п.п. в июне-октябре 2023 г.), что позволило снизить давление на лиру и начало охлаждать внутренний спрос