

# ЭКОНОМИКА СТРАН СНГ И ЕАЭС: ИТОГИ 2023 КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ 2024

Март 2024



# СНГ и ЕАЭС: экономический рост в 2023 году компенсировал падение 2022 года, в 2024 году ожидается замедление динамики ВВП

Темпы прироста ВВП стран ЕАЭС и СНГ, % г/г

|                    | 2022        | 2023       | 2024              | 2025       |
|--------------------|-------------|------------|-------------------|------------|
|                    | отчет       | оценка     | консенсус-прогноз |            |
| <b>СНГ</b>         | <b>-3,3</b> | <b>4,1</b> | <b>2,8</b>        | <b>3,0</b> |
| СНГ (искл. Россию) | -6,1        | 5,1        | 4,2               | 4,7        |
| <b>ЕАЭС</b>        | <b>-1,4</b> | <b>3,8</b> | <b>2,4</b>        | <b>2,6</b> |
| Россия             | -2,1        | 3,6        | 1,7               | 1,5        |
| Казахстан          | 3,3         | 5,1        | 4,5               | 5,1        |
| Беларусь           | -3,7        | 3,9        | 1,8               | 1,5        |
| Армения            | 12,6        | 8,7        | 5,1               | 4,8        |
| Киргизия           | 6,3         | 6,2        | 4,6               | 4,2        |
| Узбекистан         | 5,7         | 6,0        | 5,7               | 5,7        |
| Таджикистан        | 8,0         | 8,3        | 6,6               | 5,7        |
| Азербайджан        | 4,6         | 1,1        | 2,6               | 2,8        |
| Молдова            | -5,9        | 0,7        | 3,8               | 4,2        |
| Туркменистан       | 6,2         | 6,3        | 5,3               | 4,0        |
| Грузия             | 10,4        | 7,0        | 4,8               | 4,9        |
| Украина            | -29,1       | 5,7        | 3,8               | 5,5        |

Содружество Независимых Государств (СНГ)

- По оценке Института исследований и экспертизы ВЭБ (далее – ИнВЭБ), совокупный ВВП стран СНГ (вкл. Украину и Грузию) увеличился на 4,1% по итогам 2023 года и компенсировал падение на 3,3% в 2022 году, что оказалось значительно лучше ожиданий. Наибольшие темпы роста экономик были зафиксированы в Армении (+8,7%), Таджикистане (+8,3%), Грузии (+7,0%)
- За исключением наибольшей по объему экономики России, темп прироста совокупного ВВП остальных стран СНГ составил 5,1% (-6,1% в 2022 году)

Евразийский экономический союз (ЕАЭС)

- Активный экономический рост наблюдался в 2023 году во всех странах ЕАЭС. По оценке ИнВЭБ, ВВП стран ЕАЭС увеличился на 3,8% в 2023 году (-1,4% годом ранее) благодаря замедлению инфляции, монетарному и фискальному стимулированию, росту внешней и взаимной торговли (в т.ч. на фоне более быстрого восстановления России), увеличению объемов производства обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства

Перспектива

- В 2024 году экономика СНГ и ЕАЭС может замедлиться до 2,8% и 2,4% соответственно, но темпы роста могут оказаться выше текущего консенсус-прогноза при смягчении денежно-кредитной политики, создании эффективной системы взаимных платежей вне доллара и евро. Реализация интеграционного потенциала и преодоление геополитического конфликта на Украине в среднесрочной перспективе может поднять темпы роста СНГ до 4-5% в год и выше



# Тренды мировой экономики: «мягкая посадка» в среднесрочном периоде и болевые точки краткосрочной перспективы

- По оценке международных финансовых организаций, **рост мировой экономики в 2023 году составил чуть более 3%** (по оценке ОЭСР и МВФ рост ВВП по ППС составил 3,1% и 3,0% - по оценке Всемирного банка). Это ниже роста в 2022 году (3,5%) и среднего показателя в период между кризисами 2009 и 2020 годов (3,7%)
- **Рост мировой экономики в 2024 году, хотя и замедлится, но составит около 3%**, что незначительно ниже итогов 2023 года
- Экономическому росту большинства стран будет способствовать реализация **отложенного внутреннего потребительского спроса за счет накопленных в период пандемии сбережений и бюджетная поддержка**, которые нивелировали негативных эффект от роста процентных ставок
- **Цены на большинство сырьевых товаров отступили от своих максимумов 2022 г.** в результате благоприятных погодных условий наряду со сжатием спроса из-за высоких процентных ставок. В результате инфляция снизилась сильнее, чем ожидалось, но пока еще превышает целевые уровни, а ведущие центробанки мира пока не спешат со снижением процентных ставок
- **Увеличение склонности к риску будет способствовать аккумуляции капитала.** Фондовый рынок в США находится на историческом максимуме благодаря развитию высокотехнологических компаний, наблюдается активное развитие криптовалют за счет создания новых ETF фондов. В свою очередь, это может оживить инвестиционную активность

## Риски и «болевые точки» экономического роста в краткосрочном периоде:

- **Степень адаптивности мировой экономики к ужесточенным финансовым условиям может снизиться** (в т.ч. к более высоким ставкам и более высокому уровню заимствований)
- **Инвестиции в реальный сектор и промышленное производство будут сдерживаться усилением структурных проблем и финансовых рисков** (снижение деловой активности, стагнация промышленного производства, ухудшение ситуации на рынке недвижимости)
- В финансовой сфере развитых и развивающихся стран в условиях **роста долга** (государственного и частного) **и его обслуживания**, а также ужесточения условий кредитования, накоплены **масштабные процентные и долговые риски**, которые могут проявиться при сохранении жесткой ДКП, проведении бюджетной консолидации и ухудшении экономической ситуации в них



# Российская Федерация: восстановительный рост в 2023 году, умеренная динамика в среднесрочном периоде, но возможно и значительное ускорение

## Консенсус-прогноз ВВП Российской Федерации, %

|                              | 2023       | 2024       | 2025       | Дата    |
|------------------------------|------------|------------|------------|---------|
| Минэкономразвития России     | 2,8        | 2,3        | 2,3        | сен.23  |
| ЦБ РФ                        | 3,6        | 1,0-2,0    | 1,0-2,0    | фев.24  |
| IMF                          | 3,0        | 2,6        | 1,1        | янв.24  |
| The World Bank               | 2,6        | 1,3        | 0,9        | янв.24  |
| ЕАБР                         | 3,1        | 1,5        | 1,6        | дек.23  |
| Conference Board             | 2,9        | 1,0        | 1,0        | дек.23  |
| Институт ВЭБ                 | 3,6        | 2,1        | 2,2        | март.24 |
| WIIW                         | 3,5        | 1,5        | 1,7        | янв.24  |
| ООН                          | 2,7        | 1,3        | 1,5        | янв.24  |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>3,0</b> | <b>1,7</b> | <b>1,5</b> |         |
| <b>Оценка 2023 года 3,6%</b> |            |            |            | фев.24  |

- Согласно первой оценке Росстата, **ВВП России в 2023 году вырос на 3,6%** относительно прошлого года, что выше консенсус-прогноза
- Темп роста российской экономики по итогам прошлого года зафиксирован значительно лучше ожиданий благодаря **активному росту обрабатывающих отраслей и потребительского спроса**. При этом во II полугодии началось некоторое замедление роста на фоне ужесточения ДКП и ускорения инфляции
- В 2024-2025 годах санкционное давление, консолидация бюджета и более низкие темпы роста мировой экономики (и, как следствие, снижение потребления основной статьи российского экспорта – углеводородов) будут ограничивать рост ВВП России, текущий консенсус-прогноз предполагает умеренный рост экономики в 1,5-1,7%
- В **среднесрочной перспективе российская экономика может перейти к росту на 3,5-4,0%** в год при снижении ключевой процентной ставки, расширении кредитной поддержки ведущих банков и институтов развития, реализации пакета мер Послания Президента
- Доходы ведущих государственных и частных корпораций позволяют им существенно увеличить инвестиции, если государство поможет снизить инвестиционные и кредитные риски и скоординировать инвестиционные планы
- Машиностроение, химия и строительство должны остаться основными драйверами экономического подъема
- Дополнительные инвестиции в развитие транспортной инфраструктуры, науки, здравоохранения и образования могут стать важным фактором устойчивого долгосрочного роста экономики



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

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Армения, %

|                              | 2023       | 2024       | 2025       | Дата      |
|------------------------------|------------|------------|------------|-----------|
| ЦБ Армении                   | 8,4        | 6,1        | -          | дек.23    |
| IMF                          | 7,0        | 5,0        | 4,5        | окт.23    |
| The World Bank               | 7,1        | 4,7        | 4,5        | январь.24 |
| ЕАБР                         | 8,3        | 5,7        | 5,3        | дек.23    |
| EBRD                         | 6,5        | 4,5        | -          | сен.23    |
| Fitch                        | 7,4        | 6,0        | 4,9        | январь.24 |
| Asian Development Bank       | 7,0        | 5,5        | -          | сен.23    |
| S&P                          | 7,5        | 6,2        | -          | фев.23    |
| ООН                          | 7,8        | 5,2        | 4,8        | январь.24 |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>7,4</b> | <b>5,4</b> | <b>4,8</b> |           |
| <b>Оценка 2023 года 8,7%</b> |            |            |            | январь.24 |

- **Рост ВВП Армении в 2023 году составил 8,7%**, экономическая активность замедлилась по сравнению с 2022 годом (14,2%), но осталась высокой благодаря значительному увеличению объемов торговли товарами и услугами, а также находящемуся на исторически высоких уровнях притоку денежных переводов
- **Среднегодовая инфляция составила 2,0%**. В январе 2024 г. наблюдалась уже устойчивая дефляция на уровне 0,9% г/г. **Центральный банк Армении** продолжает смягчать денежно-кредитную политику (далее – ДКП), в шестой раз раз снизив ставку рефинансирования в январе 2024 г. до 8,75% (на 0,5 п.п.)
- **Консенсус-прогноз международных организаций предполагает рост ВВП Армении на 5,4% в 2024 году**, что ниже ожиданий Центрального банка РА (6,1%). В среднесрочной перспективе темп роста экономики может составить в среднем 4,8-5,0%
- **Факторами роста экономики** продолжат быть сектор услуг (IT, транспорт и туризм, общепит) трансграничные переводы из России, строительство (за счет устойчивого роста ипотечного кредитования), а также увеличение потребительского спроса в условиях стимулирующей налогово-бюджетной политики и переселения в Армению населения из Нагорного Карабаха
- В то же время **сдерживающим экономикой Армении фактором** может послужить замедление роста мировой экономики, особенно в развитых странах, и, как следствие, падение внешнего спроса на основные экспортируемые товары и денежные переводы из западных стран



# 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      | 3,9  | 3,8  |      | окт.23      |
| IMF                   | 1,6  | 1,3  | 0,6  | окт.23      |
| The World Bank        | 3,0  | 0,8  | 0,8  | январь.24   |
| WIIW                  | 3,9  | 2,0  | 2,5  | январь.24   |
| BEROC                 | 3,9  | 1,6  | -    | окт.23      |
| ЕАБР                  | 3,9  | 2,0  | 0,8  | декабрь.23  |
| ИнВЭБ                 | 3,9  | 2,1  | 1,8  | февраль.24  |
| EBRD                  | 2,0  | 1,3  | -    | сентябрь.23 |
| ООН                   | 3,8  | 1,7  | 2,5  | январь.24   |
| Консенсус-прогноз     | 3,3  | 1,8  | 1,5  |             |
| Оценка 2023 года 3,9% |      |      |      | январь.24   |

- В 2023 году экономика Республики Беларусь показала стремительное восстановление на 3,9% г/г после падения на 4,7% по итогам 2022 г. за счет бюджетного стимулирования, смягчения ДКП и более быстрого восстановления экономики России. Ключевым драйвером роста ВВП стали промышленное производство (вклад +2,2 п.п. в динамику ВВП) и оптовая и розничная торговля (+1,2 п.п.)
- В 2023 году инфляция замедлилась с 12,0% г/г в январе до 5,8% г/г в декабре 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, хотя администрирование цен препятствует этому. Нацбанк РБ в этих условиях 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 1,8% в текущем году с дальнейшим замедлением до 1,5% в 2025 г. 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 показать более высокие темпы роста 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; отток высококвалифицированной рабочей силы, в особенности из сферы ИТ; ограниченные возможности бюджетной поддержки экономики



# Республика Казахстан: устойчивый рост экономики продолжится в 2024 году на фоне наращивания инвестиций, промышленного производства и строительства

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Казахстан, %

|                              | 2023       | 2024       | 2025       | Дата     |
|------------------------------|------------|------------|------------|----------|
| Правительство РК             | 4,7        | 5,3        | 5,6        | сен.23   |
| Нацбанк Казахстана           | 5,1        | 3,5-4,5    | 5,5-6,5    | фев.23   |
| IMF                          | 4,8        | 3,1        | 5,7        | январ.24 |
| The World Bank               | 4,5        | 4,3        | 4,5        | январ.24 |
| ЕАБР                         | 4,8        | 5,1        | 5,1        | дек.23   |
| EBRD                         | 5,0        | 5,0        | -          | сен.23   |
| Asian Development Bank       | 5,0        | 4,3        | -          | дек.23   |
| АКРА                         | 4,4        | 4,7        | 5,0        | сен.23   |
| WIIW                         | 4,9        | 4,2        | 4,6        | январ.24 |
| ООН                          | 5,0        | 4,8        | 4,0        | январ.24 |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>4,8</b> | <b>4,5</b> | <b>5,1</b> |          |
| <b>Оценка 2023 года 5,1%</b> |            |            |            | январ.24 |

- ВВП Казахстана увеличился на 5,1% г/г в 2023 году благодаря высокой инвестиционной активности (+13,7%) и росту объемов торговли (+11,3%). Росту также способствовали активная внешняя торговля, привлечение инвестиций и увеличение потребительского кредитования
- Инфляция все еще находится выше средних исторических значений, но устойчиво замедляется, составив 9,8% г/г по итогам 2023 г. (20,3% в декабре 2022 г.). Нацбанк Казахстана смягчает ДКП, понизив в третий раз базовую ставку в январе 2024 г. до 15,25% (-1,5 п.п. суммарно). В то же время продолжающееся фискальное стимулирование и исчерпание эффекта высокой базы прошлого года выступают проинфляционными факторами
- В 2024 г. инфляция может снизиться до 7-8% за счет ослабления давления со стороны внешнего сектора
- Ожидается, что по итогам 2024-2025 гг. экономика Казахстана увеличится на 4,5% и 5,1% соответственно благодаря росту промышленного производства, строительных работ на фоне господдержки и активного наращивания инвестиций, углублению интеграционных процессов с Россией и ЕАЭС, смягчению денежно-кредитной политики.



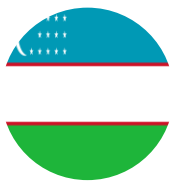
# Кыргызская Республика: ожидается ускорение роста экономики в 2024 году благодаря увеличению объемов экспорта и золотодобычи

## Консенсус-прогноз ВВП Кыргызской Республики, %

|                              | 2023       | 2024       | 2025       | Дата   |
|------------------------------|------------|------------|------------|--------|
| Правительство                | 4,5        | 5,0        | 4,7        | сен.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        | янв.24 |
| ЕАБР                         | 4,6        | 4,5        | 3,5        | дек.23 |
| EBRD                         | 4,6        | 7,0        | -          | сен.23 |
| Asian Development Bank       | 3,8        | 4,0        | -          | сен.23 |
| ООН                          | 4,3        | 4,8        | 4,9        | янв.24 |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>4,1</b> | <b>4,6</b> | <b>4,2</b> |        |
| <b>Оценка 2023 года 6,2%</b> |            |            |            | янв.24 |

- Экономическая деятельность Киргизии расширилась в 2023 году преимущественно за счет потребительской и инвестиционной активности, а также значительному увеличению экспорта металлов: ВВП увеличился на 6,2% 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 невысокие объемы промышленного производства
- Инфляция за 2023 год снизилась в два раза - до 7,3% г/г (15,3% в январе) благодаря ослаблению давления со стороны внешнего сектора и снижению мировых цен на продовольствие. Нацбанк оставлял учетную ставку на уровне 13% на протяжении года, ожидается, что она сохранится неизменной в течение первого полугодия 2024 года
- В 2024 году ожидается ускорение ВВП до 4,5-4,6% 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





# 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             | 6,0        | 5,7        | 6,2        | ноя.23      |
| ЦБ РУ                        | 6,0        | 5,4        | 5,5        | окт.23      |
| IMF                          | 5,5        | 5,5        | 5,5        | окт.23      |
| The World Bank               | 5,5        | 5,5        | 5,5        | январь.24   |
| EBRD                         | 6,5        | 6,5        |            | сентябрь.23 |
| Asian Development Bank       | 5,5        | 5,5        |            | сентябрь.23 |
| Институт ВЭБ                 | 5,9        | 5,7        | 5,7        | ноя.23      |
| ООН                          | 5,7        | 6,0        | 5,5        | январь.24   |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>5,8</b> | <b>5,7</b> | <b>5,7</b> |             |
| <b>Оценка 2023 года 6,0%</b> |            |            |            | январь.24   |

- Экономика Узбекистана выросла на 6,0% г/г по итогам 2023 г. благодаря увеличению производства во всех секторах. Наибольший вклад внесли сельское хозяйство, обрабатывающая промышленность и строительство. Также положительной динамике способствовало увеличение инвестиций и экспорта продуктов питания и текстильной продукции в Россию
- Инфляция замедлялась на протяжении 2023 года вслед за глобальными трендами и по итогам года составила 8,8% г/г. 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 (+5,7% в текущем и в 2025 году) за счет более быстрого роста производительности в секторах экономики в результате продолжения структурных реформ правительства 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        |
|------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Правительство                | 8,3        | 8,0        | 8,1        | январь.23   |
| IMF                          | 6,5        | 5,0        | 4,5        | октябрь.23  |
| The World Bank               | 7,5        | 5,5        | 4,5        | январь.24   |
| EBRD                         | 7,5        | 7,5        |            | сентябрь.23 |
| Asian Development Bank       | 6,5        | 7,0        |            | сентябрь.23 |
| ЕАБР                         | 8,2        | 7,3        | 6,3        | декабрь.23  |
| ООН                          | 7,8        | 5,6        | 5,1        | январь.24   |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>7,5</b> | <b>6,6</b> | <b>5,7</b> |             |
| <b>Оценка 2023 года 8,3%</b> |            |            |            | январь.24   |

- Темп роста ВВП Таджикистана ускорился с 8,0% в 2022 году **до 8,3% в 2023 году** (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
- **Уровень инфляции в Таджикистане в 2023 году составил всего 3,8%**, что является самым низким показателем с 2013 года, рост потребительских цен вернулся в целевой интервал Нацбанка ( $6 \pm 2,0\%$ ). Регулятор сохранял ставку рефинансирования с мая 2023 г. на уровне 10% годовых, снизив ее в феврале 2024 г. до 9,5% (минимальный уровень с 2016 года)
- **Консенсус-прогноз роста ВВП составляет 6,6% в 2024 г. и 5,7% в 2025 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 более 20% ВВП), ослабление российского рубля может негативно сказаться на объемах денежных переводов из России в 2024 году и на уровне жизни населения



# Украина: экономика восстанавливалась в 2023 году значительно лучше ожиданий, но риски ухудшения перспектив остаются высокими

Консенсус-прогноз ВВП Украины, %

|                              | 2023       | 2024       | 2025       | Дата   |
|------------------------------|------------|------------|------------|--------|
| Правительство Украины        | 5,0        | 4,6        | 6,8        | янв.24 |
| Нацбанк Украины              | 5,7        | 3,6        | 5,8        | окт.23 |
| IMF                          | 4,8        | 3,2        | 6,5        | ноя.23 |
| The World Bank               | 4,8        | 3,2        | 6,5        | янв.24 |
| European Commission          | 4,8        | 3,7        | 6,1        | ноя.23 |
| ICU                          | 5,8        | 5,0        | -          | дек.23 |
| Center for Economic Strategy | 5,3        | 5,1        | -          | янв.24 |
| Dragon Capital               | 5,2        | 4,0        | -          | дек.23 |
| WIIW                         | 5,5        | 3,0        | 4,0        | янв.24 |
| Институт ВЭБ                 | 5,5        | 3,0        | 3,9        | янв.24 |
| ООН                          | 4,6        | 3,5        | 4,7        | янв.24 |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>5,2</b> | <b>3,8</b> | <b>5,5</b> |        |
| <b>Оценка 2023 года 5,7%</b> |            |            |            | янв.24 |

- По январской оценке НБУ Украины, в 2023 г. экономика выросла на 5,7%, что оказалось значительно лучше ожиданий
- 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, а также существенное увеличение выпуска сельского хозяйства на фоне рекордной урожайности
- В декабре 2023 г. инфляция составила 5,1% г/г (26,6% в декабре 2022 г.) благодаря снижению мировых цен, жестким валютным ограничениям, фиксации курса и слабому внутреннему спросу. Нацбанк Украины четыре раза последовательно снижал ключевую ставку в 2023 году – с 25% до 15% годовых
- Консенсус-прогноз роста ВВП составляет 3,8% в 2024 г. и 5,5% в 2025 г. при условии сохранения объемов внешней финансовой помощи и государственных расходов, стабильных поставок электроэнергии, продолжении переориентации экспорта на западные страны. В то же время отмечается, что риски ухудшения перспектив в 2024-2025 гг. остаются высокими



# Республика Туркменистан: стабильный экономический рост в 2023 году и повышение социально-бытового уровня жизни населения

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Туркменистан, %

|                              | 2023 | 2024 | 2025 | Дата   |
|------------------------------|------|------|------|--------|
| Правительство РТ             | 6,3  | 6,3  |      | окт.23 |
| Центральный банк             | 6,3  |      |      | ноя.23 |
| IMF                          | 2,5  | 2,1  | 2,0  | окт.23 |
| EBRD                         | 6,5  | 7,0  |      | сен.23 |
| Asian Development Bank       | 6,2  | 6,0  |      | сен.23 |
| ООН                          | 6,2  | 5,9  | 6,0  | янв.24 |
| Консенсус-прогноз            | 5,7  | 5,3  | 4,0  |        |
| <b>Оценка 2023 года 6,3%</b> |      |      |      | янв.24 |

- Рост ВВП в Республике Туркменистан в 2023 году ускорился до 6,3% (1,8% в 2022 году), в том числе в промышленном секторе рост составил 4,3%, сфере торговли – 12,8%, сельском хозяйстве – 4,4%, объем инвестиций увеличился на 7,5%
- Правительство планирует сохранить темп роста экономики более 6% и в текущем году (Программа социально-экономического развития Туркменистана и инвестиций в 2024 году предполагает также создание около 3000 новых рабочих мест за счёт строительства новых предприятий и увеличение объёмов внешнеторгового оборота до \$20,7 млрд)
- Однако консенсус-прогноз роста ВВП Туркменистана более консервативен – международные аналитические организации ожидают 5,3% в 2024 году и 4,0% в 2025 году
- Инфляция снижалась на протяжении всего 2023 г., составив 1,4% на конец года (3,0% на конец 2022 г. и 21,1% на конец 2021 г.) на фоне устранения перебоев в цепочках поставок, более высокого производства продовольственных товаров внутри страны, снижения мировых цен и сохраняющегося контроля за регулируемыми ценами. В среднесрочной перспективе инфляция может вырасти до 7% на фоне ослабления антиинфляционных факторов



# Республика Азербайджан: экономика в 2023 году замедлилась, энергетический сектор продолжит сокращаться в 2024 году

## 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        | январ.24 |
| 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   |
| ООН                      | 0,7        | 2,6        | 2,8        | январ.24 |
| <b>Консенсус-прогноз</b> | <b>1,7</b> | <b>2,6</b> | <b>2,8</b> |          |

Оценка 2023 года 1,1%

- После роста на 4,6% в 2022 году ВВП Азербайджана, по оценке, замедлился до 1,1% в 2023 году (что оказалось ниже консенсус-прогноза роста на 1,7%) из-за спада в нефтегазовом секторе, в то время как производство в неэнергетическом секторе расширяется
- В декабре инфляция снизилась с 13,6% г/г в январе до 8,8% г/г в декабре 2023 г. Тенденции, влияющие на замедление инфляции, сохранятся и в 2024 году. В результате рост потребительских цен может составить 5,0-5,5%, что находится в целевом коридоре, установленным Центральным банком (4,0±2%). Регулятор трижды снижал ставку рефинансирования в 2023 году, понизив ее еще раз в феврале 2024 г. с 8,0% до 7,75% годовых
- Консенсус-прогноз предполагает рост экономики Азербайджана на 2,6% в 2024 году и 2,8% в 2025 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 также 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



# Республика Молдова: снижение инфляции и стабилизация мировых цен на энергоносители способствовали росту экономики в 2023 году

## Консенсус-прогноз ВВП Республики Молдова, %

|                          | 2023       | 2024       | 2025       | Дата        |
|--------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| IMF                      | 2,0        | 4,3        | 5,0        | окт.23      |
| The World Bank           | 1,8        | 4,2        | 4,1        | январь.24   |
| EBRD                     | 0,0        | 3,5        |            | сентябрь.23 |
| WIIW                     | 1,0        | 3,7        | 3,4        | январь.24   |
| ООН                      | -1,2       | 3,4        | 4,3        | январь.24   |
| <b>Консенсус-прогноз</b> | <b>0,7</b> | <b>3,8</b> | <b>4,2</b> |             |

**Оценка 2023 года 0,7%**

- После сокращения на 5,9% в 2022 году, экономика Республики Молдова показала слабый рост на 0,7% по итогам 2023 года, что совпало с консенсус-прогнозом
- В обрабатывающей промышленности в прошедшем году был отмечен спад на 1,1%, в строительстве - на 1,0%, в оптовой и розничной торговле - на 0,6%. Положительное влияние на динамику ВВП оказали сельское хозяйство (+2,6%), здравоохранение (+0,7%), а также информация и связь (+0,5%). 2
- После рекордного взлета потребительских цен до 34,6% в октябре 2022 года, инфляция снизилась до 4,2% г/г в декабре 2023 года на фоне стабилизации мировых цен, в особенности на энергоносители. Согласно прогнозу Нацбанка Молдовы, инфляция останется ниже целевого ориентира в 5% и составит 4,5% в среднем за 2024 год
- Снижению инфляции позволило Нацбанку Молдовы перейти к смягчению ДКП и последовательно снизить базисную ставку с 20,0% в декабре 2022 года до 4,25% годовых по состоянию на март 2024 года
- При этом сохраняются значительные риски развития экономики в среднесрочной перспективе: политическая нестабильность, энергетический кризис в стране, ограничения на ввоз с/х продукции в Российскую Федерацию, слабый промышленный комплекс (большинство населения занято в сельском хозяйстве по старым технологиям обработки)



## Грузия: уверенный экономический рост в 2023 году за счет прямых иностранных инвестиций и сектора услуг

### Консенсус-прогноз ВВП Грузии, %

|                              | 2023       | 2024       | 2025       | Дата      |
|------------------------------|------------|------------|------------|-----------|
| Правительство                | 7,5        | 5,2        |            | дек.23    |
| Нацбанк                      | 7,0        | 5,0        | 5,0        | фев.24    |
| IMF                          | 6,2        | 4,8        | 5,2        | окт.23    |
| The World Bank               | 6,5        | 4,8        | 4,5        | январь.24 |
| EBRD                         | 6,0        | 4,5        |            | окт.23    |
| Asian Development Bank       | 6,0        | 5,0        |            | сен.23    |
| Fitch                        | 6,9        | 5,0        | 5,1        | январь.24 |
| ООН                          | 6,7        | 4,6        | 4,9        | январь.24 |
| <b>Консенсус-прогноз</b>     | <b>6,6</b> | <b>4,9</b> | <b>4,9</b> |           |
| <b>Оценка 2023 года 7,0%</b> |            |            |            | январь.24 |

- В 2023 году в Грузии зафиксирован уверенный экономический рост на 7,0% (лучше ожиданий аналитиков в 6,6%), что было обусловлено очень сильным ростом сферы услуг. Положительное влияние на экономическую активность продолжил оказывать приток мигрантов из России, Беларуси и Украины
- Консенсус-прогноз на 2024 и 2025 годы предполагает сохранение текущих тенденций и рост ВВП на 4,9% ежегодно при инфляции не выше 3%
- Низкий уровень инфляции позволит Национальному банку Грузии продолжить снижать ставку рефинансирования с текущих 8,25% до 5% к концу 2024 года
- Основной движущей силой экономического роста в среднесрочной перспективе будут иностранные инвестиции и сфера услуг (торговля, строительство, гостиничный бизнес и туризм)
- При этом риском выступает потенциал развития торговых отношений с Россией и Турцией (11% и 14% от внешнеторгового оборота соответственно) в условиях геополитического и монетарного кризисов



# Позиционирование интеграционных объединений Большой Евразии в мире

## Оценка и прогноз ВВП по ППС интеграционных объединений при инерционном сценарии развития

|  | СНГ    | ЕАЭС+  | ШОС++  | АСЕАН  | Большая Евразия | ЕС     |
|--|--------|--------|--------|--------|-----------------|--------|
| <b>Объем ВВП по ППС, \$ млрд</b>             |        |        |        |        |                 |        |
| 2020   | 6 076  | 5 194  | 43 665 | 8 484  | 52 149          | 19 867 |
| 2025   | 7 085  | 6 611  | 62 468 | 11 005 | 73 473          | 25 140 |
| 2030   | 8 056  | 7 442  | 78 338 | 13 875 | 92 213          | 27 428 |
| <b>Доля в мировом ВВП по ППС, %</b>          |        |        |        |        |                 |        |
| 2020   | 4,6    | 3,9    | 32,7   | 6,4    | 39,1            | 17,0   |
| 2025   | 3,9    | 3,6    | 34,5   | 6,1    | 40,6            | 13,9   |
| 2030   | 3,7    | 3,5    | 36,4   | 6,4    | 42,8            | 12,7   |
| <b>Объем ВВП по ППС на душу, межд. долл.</b> |        |        |        |        |                 |        |
| 2020   | 20 843 | 22 821 | 12 637 | 12 832 | 12 735          | 42 245 |
| 2025   | 24 496 | 28 465 | 17 587 | 15 973 | 16 780          | 48 111 |
| 2030   | 27 648 | 31 753 | 21 528 | 19 412 | 20 470          | 50 743 |

- Экономический потенциал стран ЕАЭС и СНГ в мире достаточно невелик (3,5% и 3,9% в мировом ВВП по ППС в 2022 году соответственно), но в то же время эти интеграционные объединения постсоветского пространства занимают лидирующие позиции в мире по добыче нефти, газа, производству минеральных удобрений и продукции сельского хозяйства
- Страны ЕАЭС и СНГ обладают значительными территориальными преимуществами на континенте Евразия, занимая ключевые транзитные позиции между Востоком и Западом, Севером и Югом, а также располагают огромным природно-ресурсным и экологическим потенциалом (минералы, вода, земли, биологические ресурсы)

**Россия вместе со странами ЕАЭС и СНГ выступают как структурообразующий элемент – ядро Большой Евразии. Потенциал их роста и роли в мировой экономике определяются влиянием на ближайшие страны и перспективами углубления экономической интеграции ШОС, БРИКС и АСЕАН**





# Оценка перспектив интеграции на пространстве Большой Евразии

- Ответом на глобальные геополитические риски может стать **партнерство ЕАЭС и СНГ 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 и СНГ есть возможность вместе с Китаем, Индией, Ираном, Турцией стать в долгосрочной перспективе драйвером мировой экономики и примером устойчивого сбалансированного развития**

## Масштабы интеграционных объединений и отдельных стран

|                  | Доля ВВП по ППС в мире, % |      |      |      |
|------------------|---------------------------|------|------|------|
|                  | 2020                      | 2025 | 2030 | 2035 |
| Россия           | 3,1                       | 2,7  | 2,9  | 3,0  |
| ЕАЭС             | 3,7                       | 3,5  | 3,6  | 3,7  |
| ЕАЭС+            | 3,9                       | 3,8  | 3,9  | 4,0  |
| ШОС++            | 32,7                      | 34,6 | 36,7 | 38,8 |
| Центральная Азия | 0,7                       | 0,7  | 0,8  | 0,8  |
| Большая Евразия  | 39,1                      | 40,7 | 43,1 | 45,7 |

## Темпы прироста ВВП стран ШОС, % г/г

|             | 2016-2020 | 2021-2025 | 2026-2030 | 2031-2035 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ШОС         | 4,6       | 5,2       | 5,0       | 4,3       |
| Китай       | 5,7       | 5,1       | 4,6       | 3,9       |
| Индия       | 3,8       | 6,8       | 6,3       | 5,4       |
| Россия*     | 0,9       | 2,5       | 4,5       | 3,7       |
| Казахстан   | 2,1       | 4,5       | 3,3       | 3,9       |
| Кыргызстан  | 1,9       | 4,7       | 4,0       | 4,0       |
| Пакистан    | 3,4       | 3,2       | 4,5       | 4,0       |
| Узбекистан  | 4,8       | 5,9       | 5,5       | 5,5       |
| Таджикистан | 6,7       | 6,9       | 4,5       | 4,5       |

Примечание: СНГ (включая Грузию и Украину), ЕАЭС+ (включая Узбекистан и Таджикистан), ШОС++ (включая Беларусь, Иран, Афганистан, Монголию, Турцию), Большая Евразия (включает страны-члены ШОС++ и АСЕАН)

\* оптимистичный сценарий

Источники: МВФ, расчеты Института ВЭБ