

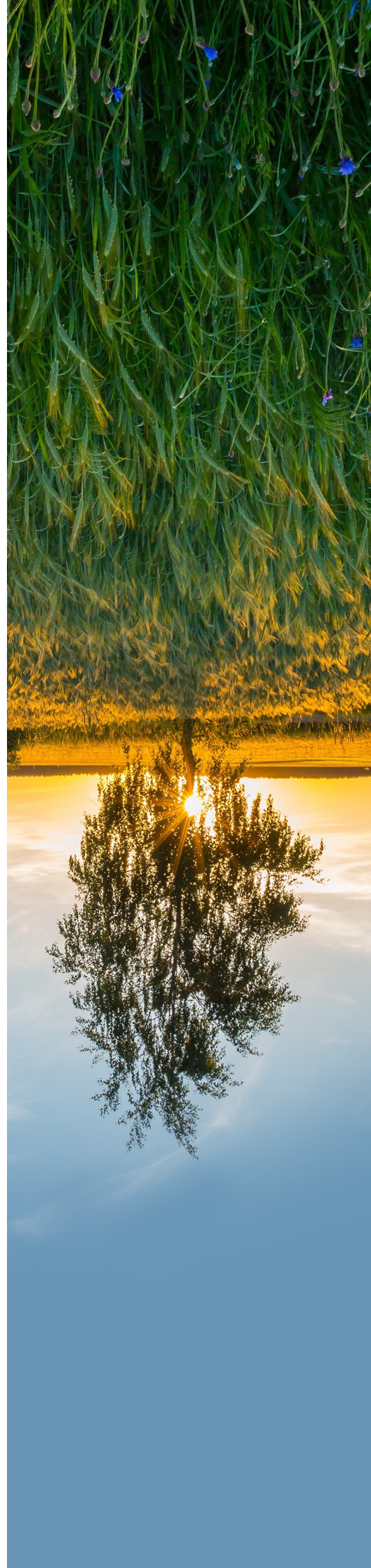


Евразийский
Банк Развития

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ 2023



Ноябрь 2022





МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ 2023

2022

Экономический спад в России и Беларуси менее глубокий, чем ожидалось ранее

-3,0%

сокращение ВВП России в 2022 г.

-4,6%

сокращение ВВП Беларуси в 2022 г.

Инфляция в регионе — повышенная: влияние внешнего сектора, нарушения цепочек поставок, волатильности курсов валют

13,1%

агрегированная инфляция в регионе на конец 2022 г.

Рост экономик Казахстана и остальных государств — участников Банка

2,8%

прирост ВВП Казахстана в 2022 г.

8,8%

агрегированный прирост ВВП Армении, Кыргызстана и Таджикистана в 2022 г.

Завершение цикла снижения ключевой ставки в России и политика сдерживания инфляции в Казахстане

7,5%

ключевая ставка в России на конец 2022 г.

≈16%

базовая ставка в Казахстане на конец 2022 г.

2023

Замедление экономического спада в России и восстановление роста в Беларуси

-2,0%

сокращение ВВП России в 2023 г.

0,3%

прирост ВВП Беларуси в 2023 г.

Замедление инфляции к однозначным значениям по мере постепенного налаживания цепочек поставок

6,2%

агрегированная инфляция в регионе на конец 2023 г.

Сильный рост экономик (прирост ВВП в 2023 г.)

Казахстана

4,2%

Кыргызстана

3,5%

Армении

4,2%

Таджикистана

6,5%

Поддержание процентных ставок на уровнях, соответствующих динамике инфляции

7,5–8%

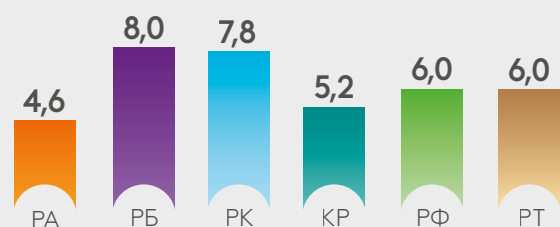
ключевая ставка в России на конец 2023 г.

≈14%

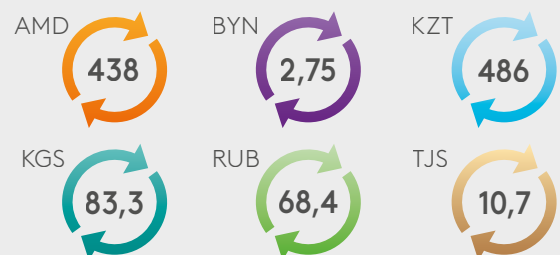
базовая ставка в Казахстане на конец 2023 г.

2023

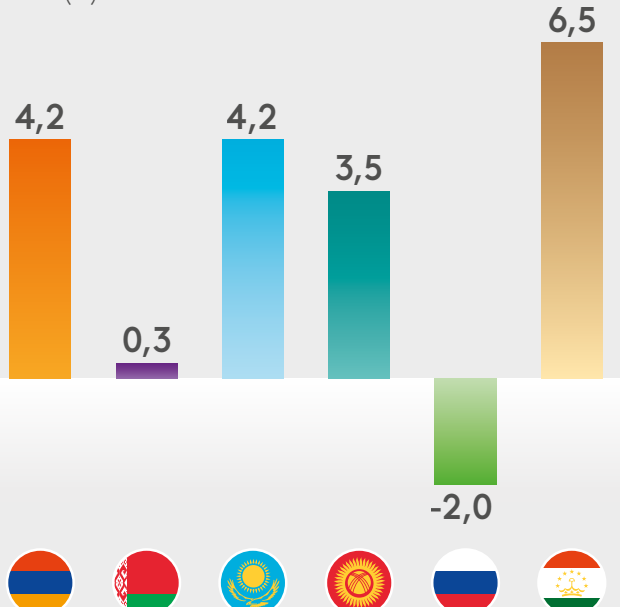
Инфляция (на конец года, %)



Курс к долл. США (в среднем за год)



ВВП (%)



Винокуров, Е., Кузнецов, А., Бердигулова, А., Федоров, К., Бабаджанян, В. (2022) *Макроэкономический прогноз 2023. Ноябрь 2022*. Москва: Евразийский банк развития.

Авторы

Евгений Винокуров, Главный экономист ЕАБР, vinokurov_ey@eabr.org

Алексей Кузнецов, руководитель Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе, kuznetsov_as@eabr.org

Айгуль Бердигулова, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе, berdigulova_ar@eabr.org

Константин Федоров, старший аналитик Центра странового анализа Дирекции по аналитической работе, fedorov_ks@eabr.org

Документ включает в себя подробное описание текущих внутренних и внешних макроэкономических условий, а также согласованный прогноз. Анализ учитывает существующие взаимосвязи между шестью экономиками — Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызстана, России, Таджикистана — и странами — основными торговыми партнерами. Прогноз макроэкономических индикаторов подготовлен ЕАБР с использованием интегрированной системы моделей, в основе которой лежит многострановая структурная динамическая макроэкономическая модель общего равновесия. Более подробная информация о данной системе представлена в совместном докладе ЕАБР и ЕЭК (ЕАБР, 2016).

Ключевые слова: экономический рост, прогноз, ВВП, инфляция, валютный курс, спрос, денежно-кредитная политика, бюджет, процентная ставка, инвестиции.

JEL: E17, F15, F31, H62, O11.

Документ носит исключительно информационный характер и не может расцениваться как рекомендация к покупке или продаже финансовых инструментов. Ни информация, содержащаяся в документе, ни любая другая информация, касающаяся темы данного документа, которая может быть распространена в будущем, не может быть использована в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Несмотря на всю тщательность, с которой готовился документ, ни один аналитик, директор, руководитель, сотрудник, контрагент ЕАБР не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем аналитическом документе. ЕАБР в прямой форме снимает с себя ответственность и обязательства в связи с любыми имеющимися в данном документе сведениями. Любая информация, содержащаяся в документе, может изменяться в любое время без предварительного уведомления.

Перепечатка текста в некоммерческих целях, целиком или по частям, включая крупные фрагменты, и размещение текста на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

Электронная версия документа находится на <https://eabr.org/analytics/ceg-quarterly-reviews>.

© Евразийский банк развития, 2022

РЕЗЮМЕ

Экономическая активность в мире ослабевает. Основные причины этого — уменьшение стимулирующего эффекта финансовых условий и выросшая до многолетних максимумов инфляция. Активная борьба центральных банков развитых стран с инфляцией путем повышения процентных ставок и сворачивания программ покупки активов может привести к рецессии в мировой экономике в 2023 г. В базовом сценарии предполагаем, что рецессия будет неглубокой и уже со второй половины 2023 г. экономики развитых стран начнут восстанавливаться. В результате прогнозируется сокращение ВВП США на 0,3% в 2023 г. с последующим коррекционным ростом на 2,7% в 2024 г., в еврозоне — снижение на 0,6% в 2023 г. с ростом на 2,1% в 2024 г. В Китае ожидается расширение экономики темпами ниже 4% в год в 2023–2024 гг. в условиях политики нулевой терпимости к коронавирусу, ослабления деловой активности в мире и проявления структурных ограничений экстенсивного роста.

Выраженной чертой экономической динамики государств региона операций ЕАБР в 2022 г. стала усилившаяся неоднородность темпов роста ВВП и инфляции. По итогам года экономический спад в регионе может составить 2,3%, главным образом из-за ожидаемого сокращения ВВП России и Беларуси на 3% и 4,6% соответственно под воздействием санкций. Экономики стран Центральной Азии и Армении в 2022 г. продемонстрируют рост благодаря увеличившемуся внутреннему спросу и высоким ценам на экспортируемые товары. В базовом сценарии ожидаем расширение ВВП Армении на 12,5% по итогам 2022 г., Казахстана — на 2,8%, Кыргызстана — на 3,1%, Таджикистана — на 7,5%.

Динамика ВВП региона операций Банка улучшится в 2023 г. Адаптация экономик России и Беларуси к изменившимся условиям функционирования будет способствовать уменьшению масштаба спада до 2,0% в России и восстановительному росту на 0,3% в Беларуси. Прогнозируется ускорение роста ВВП Казахстана до 4,2% благодаря мерам правительства по поддержке экономики. Высокие темпы роста ожидаются также в Армении — 4,2%, Кыргызстане — 3,5% и Таджикистане — 6,5%.

Инфляция в регионе операций Банка может замедлиться с 13,1% в 2022 г. до 6,2% по итогам 2023 г. Проинфляционное влияние со стороны внешнего сектора и процесса настройки производственно-логистических цепочек в России и Беларуси будет ослабевать. В Армении в 2023 г. рост потребительских цен прогнозируется на 4,6%, в Беларуси — на 8%, в Казахстане — на 7,8%, в Кыргызстане — на 5,2%, в России — на 6%, в Таджикистане — на 6%.

Значительным риском для базового сценария является вероятность глубокой и затяжной рецессии в крупнейших мировых экономиках. Угроза может реализоваться при устойчивом сохранении экстремально высокой инфляции в мире и агрессивной реакции центральных банков развитых стран. Реализация неблагоприятного сценария вызовет снижение спроса на экспорт товаров из стран региона. Экономические настроения ухудшатся, а процесс налаживания производственно-логистических цепочек может застопориться, спад ВВП региона может достичь 3,3% по итогам 2023 г. Уменьшение экспорта окажет давление на курсы национальных валют государств региона, что с учетом увеличения неопределенности приведет к усилению ценового давления: инфляция в регионе в неблагоприятном сценарии прогнозируется в размере 8,3% на конец 2023 г.