



Центр развития

# Разработка модели долгосрочного прогнозирования основных макроэкономических показателей стран–участниц ЕЭП (Беларуси, Казахстана) и Украины

Работа выполнена по заказу Минэкономразвития

Авторский коллектив: Авдеева Д.А., Акиндинова Н.В., Волков М.В., Кондрашов Н.В.,  
Миронов В.В., Осипова О.А., Петроневич М.В., Пухов С.Г., Суменков В.В, Сафарова Г.З.

11 июля 2012 г.

# Содержание презентации

1. Последствия кризиса.
2. Уровень конкурентоспособности.
3. Интеграция как фактор роста.
4. Предпосылки прогноза.
5. Долгосрочный прогноз (Беларусь, Казахстан, Украина).
6. Основные риски.

# Последствия кризиса

Ни в одной стране большой четверки СНГ мы не видим выхода экономики на докризисную траекторию роста

Реальный ВВП (100 = 2003 г.), %

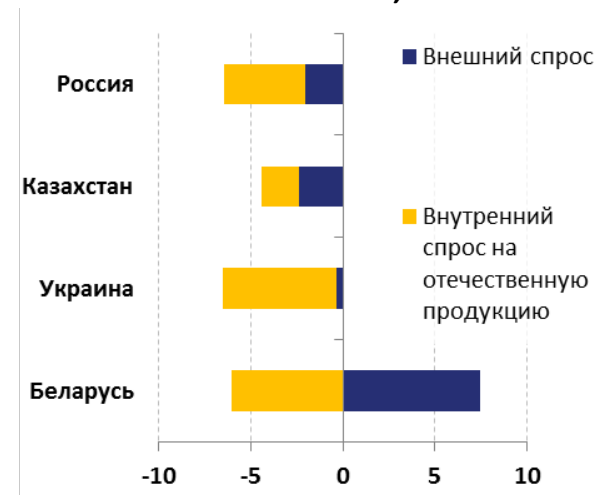


Источник: органы национальной статистики.

Темпы роста ВВП, %

	Ср. для развив. стран	Беларусь	Казахстан	Россия	Украина
2001-2008	6.6	8.3	9.3	6.6	7.4
2009	2.8	0.2	1.2	(7.8)	(14.8)
2010	7.5	7.7	7.3	4.3	4.1
2011	6.2	5.3	7.5	4.3	5.2

Изменение вклада компонент спроса в прирост ВВП в 2010–2011 гг. по сравнению с 2003–2007 гг., п.п.

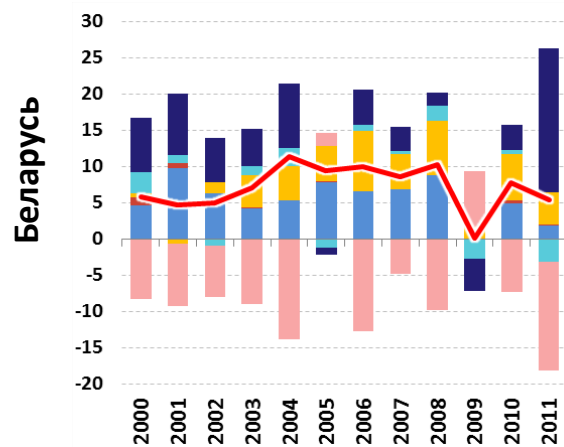


Источник: органы национальной статистики.

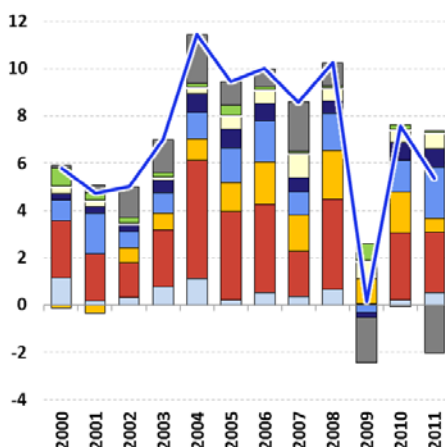
- До кризиса темпы роста у всех основных стран СНГ были выше средних темпов роста ВВП развивающихся стран.
- После кризиса средние темпы роста в Казахстане и Беларуси продолжают превышать средние темпы роста в развивающихся странах, в отличие от России и Украины.
- Стимулирование потребления и инвестиций ограничено снижением вклада внутреннего спроса на отечественную продукцию после кризиса.

# Последствия кризиса (продолжение)

## ВВП методом использования

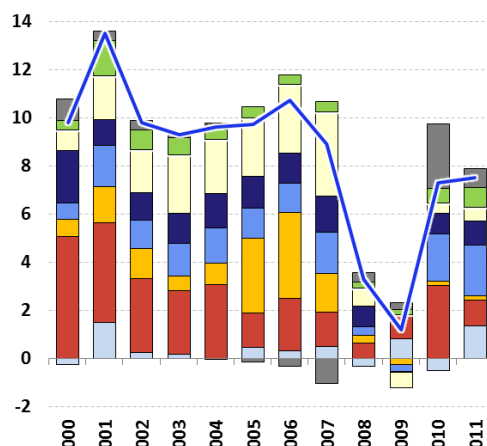
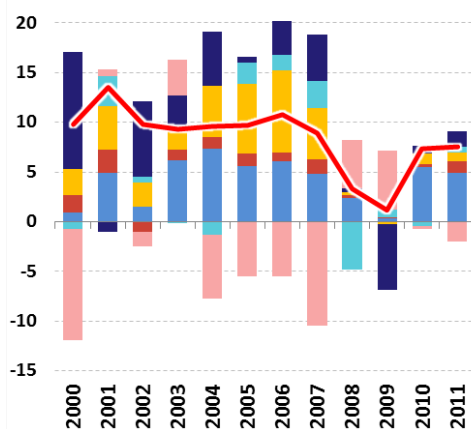


## ВВП методом производства



- В Беларуси после кризиса сохранился относительно высокий вклад инвестиций и чистого экспорта.
- Вклад потребительского спроса после девальвации в 2011 г. снизился.
- В отраслевом разрезе ВВП Беларуси растет за счет промышленности и торговли, транспорта и связи.
- Девальвации привела к росту вклада торговли, финансового сектора и сокращению вклада в ВВП строительства.

Казахстан



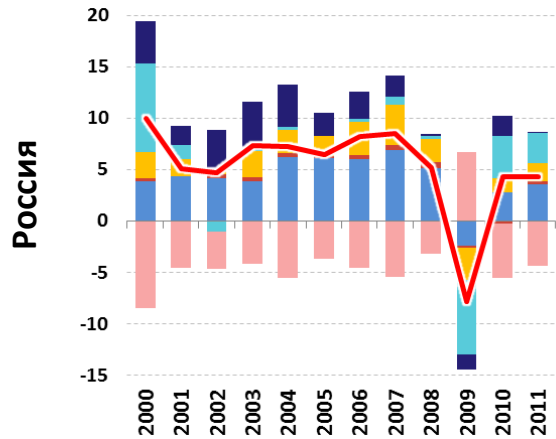
- Рост ВВП Казахстана до кризиса базировался на инвестициях и внешнем спросе.
- После кризиса вклад внешнего спроса сократился.
- Сохраняется высокая значимость потребительского спроса.
- В отраслевом разрезе экономика растет после кризиса за счет промышленности, торговли, транспорта и связи, а также социальных услуг.
- В 2011 г. снижение вклада в рост ВВП промышленности частично компенсировалось ростом влияния сельского хозяйства.

Импорт, п.п.  
Экспорт, п.п.  
Изменение запасов, п.п.  
Инвестиции, п.п.  
Потребление государства, п.п.  
Потребление населения, п.п.  
ВВП, %

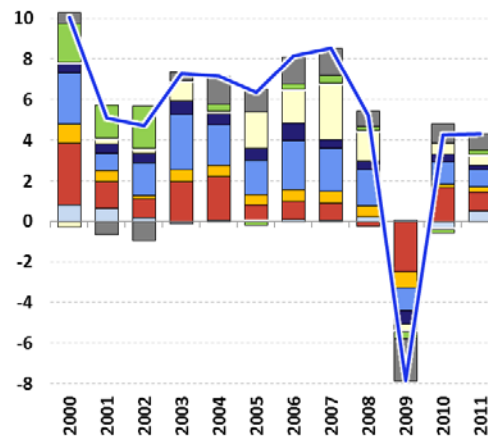
Прочее  
L-P Социальные услуги  
J-K Финансовая деятельность, недвижимость  
I Транспорт и связь  
G-H Торговля, гостиницы и рестораны  
F Строительство  
C-E Промышленность  
A-B Сельское хозяйство, рыболовство и лесное хозяйство  
ВВП, %

# Последствия кризиса (продолжение)

## ВВП методом использования

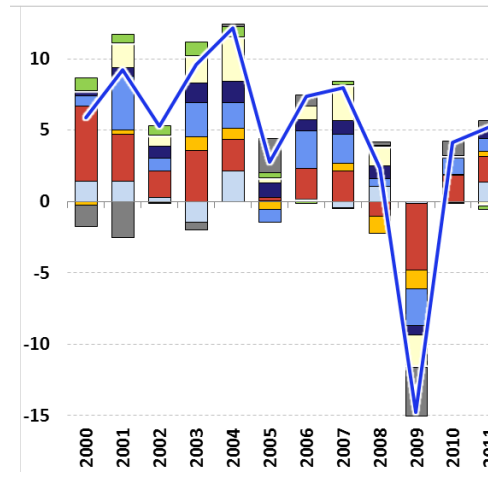
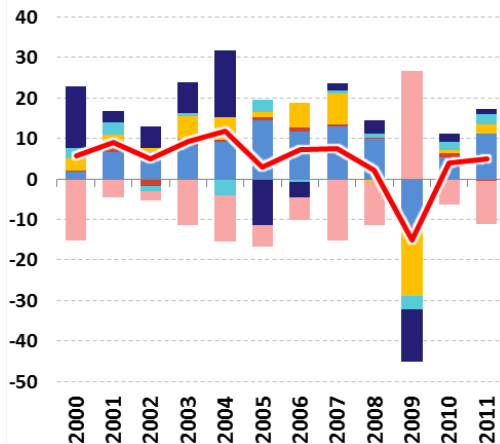


## ВВП методом производства



- Снижение вклада экспорта в ВВП после кризиса;
- Рост влияния на ВВП пополнения запасов предприятиями;
- Рост экономики базировался в большей степени на конечном потреблении населения, в меньшей степени – на инвестициях.
- В отраслевом разрезе рост ВВП определяется ростом в промышленности, торговле, а также сектора недвижимости и финансовых услуг. В 2011 г. стал заметным вклад сельского хозяйства.

Украина



- Основной вклад в прирост ВВП Украины до кризиса вносило потребление населения, вклад экспорта и инвестиций был нестабилен.
- После кризиса сохраняется высокий вклад потребления населения в ВВП. Более половины прироста внутреннего спроса за счёт импорта.
- В отраслевом разрезе рост ВВП Украины обеспечивает рост промышленности и торговли. В 2011 г. вырос вклад сельского хозяйства, транспорта и связи.

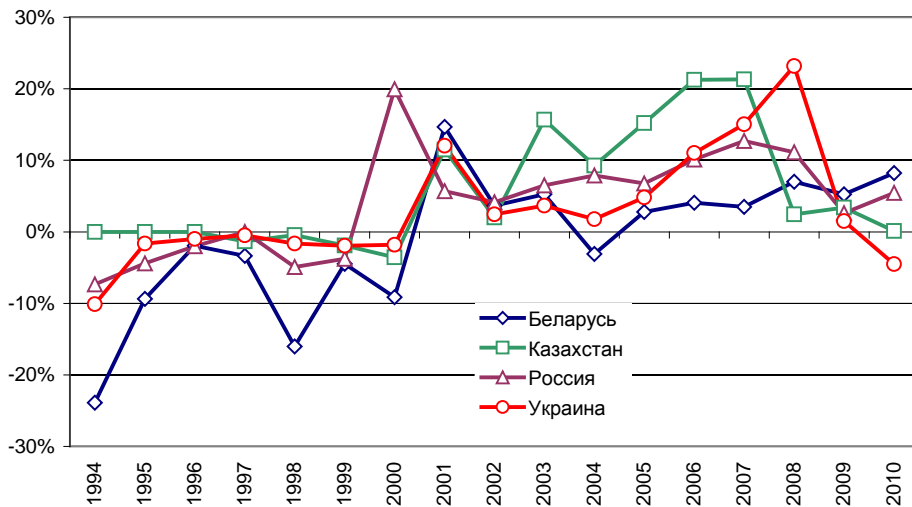
Импорт, п.п.  
Экспорт, п.п.  
Изменение запасов, п.п.  
Инвестиции, п.п.  
Потребление государства, п.п.  
Потребление населения, п.п.  
ВВП, %

Прочее  
L-P Социальные услуги  
J-K Финансовая деятельность, недвижимость  
I Транспорт и связь  
G-H Торговля, гостиницы и рестораны  
F Строительство  
C-E Промышленность  
A-B Сельское хозяйство, рыболовство и лесное хозяйство  
ВВП, %

# Последствия кризиса (продолжение)

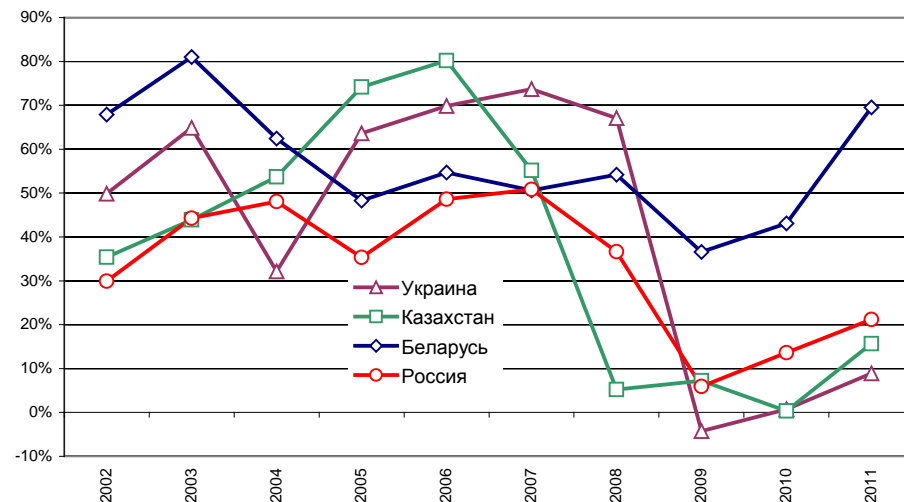
Адекватного замещения «внешних денег» не произошло – кредитный бум сошел на нет

Вклад «внешних денег» в рост кредитования



Источник: МВФ, ООН, Центральные банки, Центр развития.

Рост кредитования



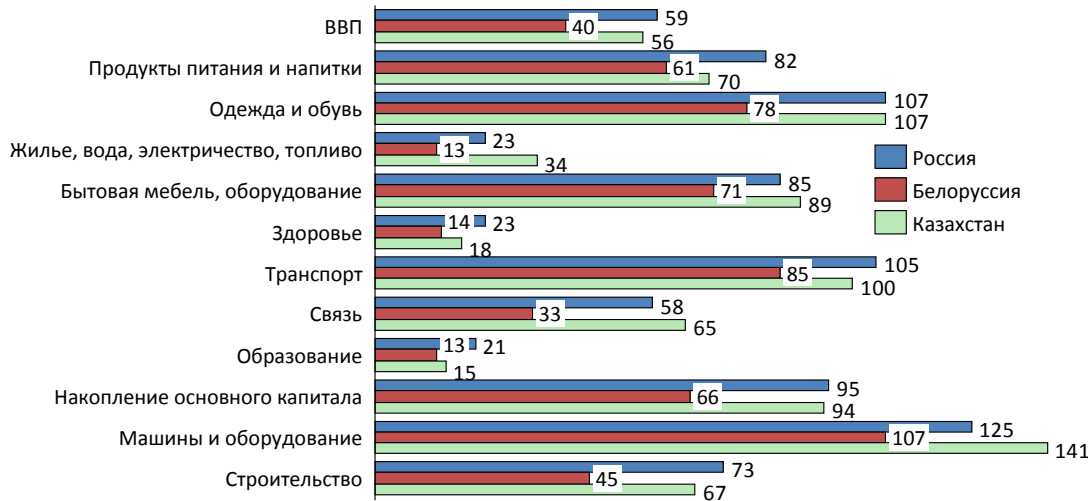
Источник: МВФ, Центральные банки, Национальная статистические органы.

- Сбережения в основных странах СНГ не могут обеспечить рост кредитной экспансии – в последние годы рост кредитов в значительной мере опирался на приток «внешних денег» (приток иностранного капитала).
- Наибольшим потенциалом роста денежного предложения обладает Россия и Казахстан.
- Ограничением для кредитной экспансии является слабое влияние кредитов на экономический рост в Беларуси и Казахстане. Сохраняется положительное влияние на инфляцию рост кредитов во всех основных странах СНГ. Влияние кредитования в основных странах СНГ на экономический рост более слабое, чем в среднем для развивающихся стран.

# Уровень конкурентоспособности

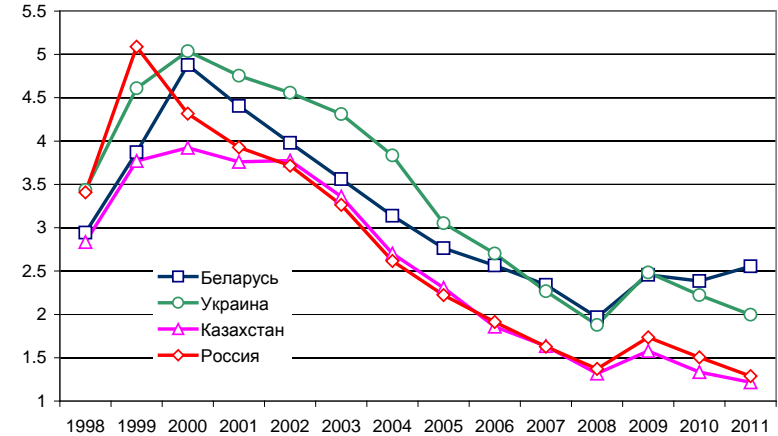
В краткосрочном плане относительные цены оставляют возможности для ценовой конкурентоспособности у Беларуси и Украины

Цены по основным группам товаров и услуг относительно США



Источник: OECD (оценка ППС 2008г.), EBRD, Статкомитет СНГ, расчеты Центра развития.

Динамика цен основных стран СНГ



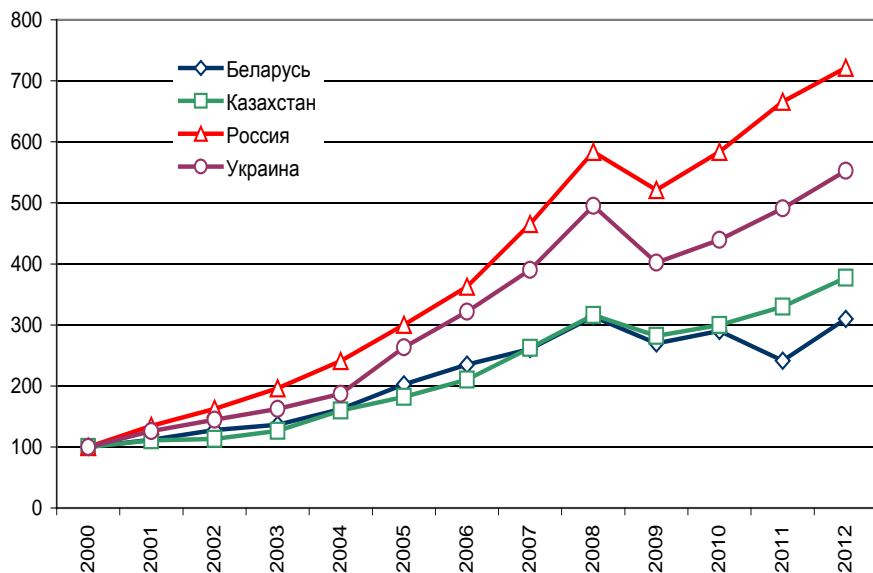
Примечание: оценка на основе соотношения номинального курса и ППС.

Источник: МВФ, расчеты Центра развития.

- Ценовая конкурентоспособность сохраняется в Украине и Беларуси – разрыв в ценах относительно США составляет 2 и 2.5 раза, соответственно. В Казахстане и России разрыв в относительных ценах находится ниже докризисных значений и составляет около 21 и 28% соответственно.  
К числу наименее конкурентоспособных товаров и услуг с точки зрения относительных цен в странах большой четверки можно отнести одежду и обувь, машины и оборудование, а также транспорт. Наибольший разрыв в относительных ценах в секторе бюджетных услуг – здравоохранение, образование, - а также в секторе обслуживания жилья.
- В строительстве ценовая конкурентоспособность также ниже чем в среднем по ВВП. Самый конкурентоспособный по ценам сектор строительных услуг имеет Беларусь. В целом в секторе инвестиционных товаров и услуг конкурентоспособность стран значительно ниже, что может ограничить рост инвестиционной активности.

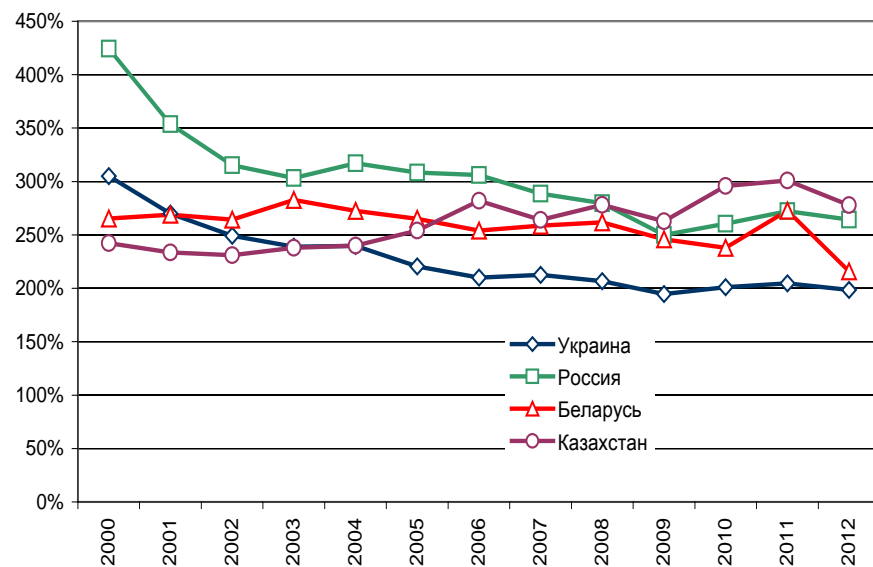
# Уровень конкурентоспособности (продолжение)

Динамика удельных трудовых издержек (ULC),  
2000 г.=100%



Примечание: 2012 г. по данным за первый квартал.  
Источник: Статкомитет СНГ, OECD, расчеты Центра развития.

Динамика выработки ВВП на занятого к  
оплате труда, %



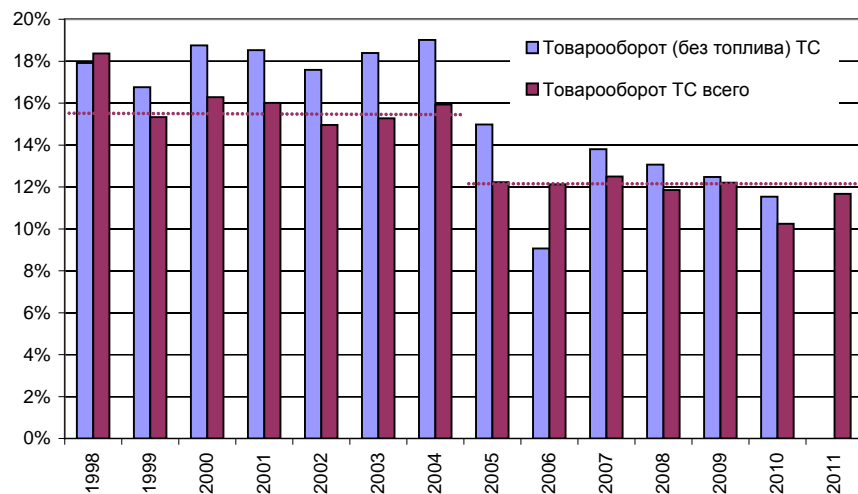
Примечание: выработка и оплата труда в номинальных долларах.  
Источники: Статкомитет СНГ, OECD, расчеты Центра развития.

- В наибольшей степени с начала столетия удельные трудовые издержки выросли в России (около 18% среднегодового прироста), затем идет Украина (16%), далее – Казахстан (12%) и Белоруссия (11%).
- Быстрый рост валютных зарплат и снижения конкурентоспособности трудоемких производств в Украине связан с низким базовым уровнем заработной платы.
- Дополнительным фактором быстрого роста удельных трудовых издержек было выравнивание эффективности использования труда в основных странах СНГ (в 2000 г. выработка ВВП в номинальных долларах на занятого в Украине и России была существенно выше чем в Беларуси и Казахстане).



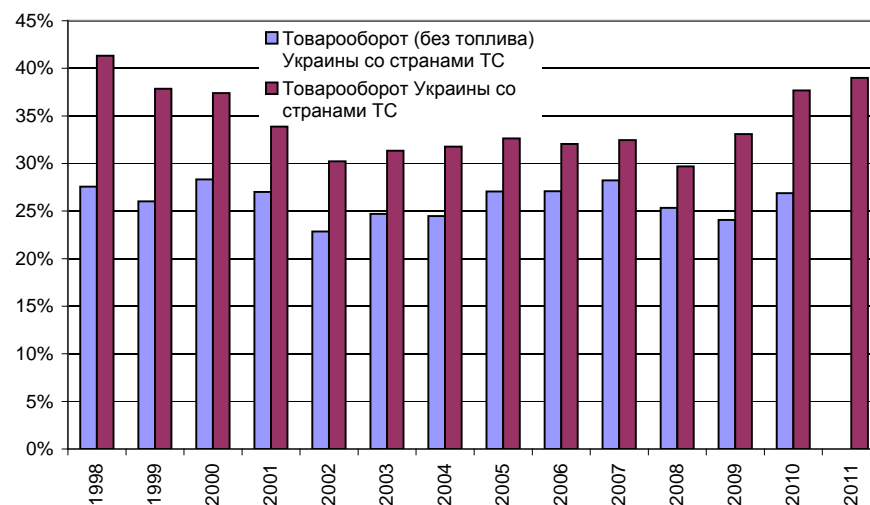
# Интеграция как фактор роста

## Доля регионального товарооборота стран ТС



Источник: ООН, Таможенный Союз, Национальные статистические органы, Центр развития.

## Доля регионального товарооборота Украины



Источник: ООН, Госкомстат Украины.

- Влияние создания Таможенного Союза на развитие регионального товарооборота пока не проявилось в полной мере. В 2011 г. доля регионального товарооборота в совокупном объеме внешней торговли стран-участниц не превышает средние значения за 5 лет до вступления соглашения в силу (в 2005–2009 г.).
- Региональный товарооборот без учета топлива имеет более ярко выраженную тенденцию к снижению.
- При этом после кризиса, более заметно вырос товарооборот Украины со странами ТС. Хотя и в случае с Украиной доля регионального товарооборота со странами ТС не демонстрирует заметного роста.

# Интеграция как фактор роста (продолжение)

## Детальный анализ: интеграционный эффект максимален для России и минимален для Украины

Перечень 11 показателей для анализа эффективности деятельности Таможенного союза за два года:

- 1) Рост экспорта каждой из стран ТС другим партнерам по интеграции (100% соответствует экспорту внутри ТС в 2009 г.).
- 2) Рост импорта из третьих стран, не входящих в ТС (100% соответствует импорту в 2009 г.).
- 3) Прирост доли импорта стран-участниц ТС из третьих стран в ВВП.
- 4) Прирост доли всего импорта в ВВП каждой из стран-участниц ТС.
- 5) Отношение прироста доли импорта каждой из стран ТС в мировом ВВП и изменения доли мировой торговли к мировому ВВП.
- 6) Прирост доли экспорта из третьих стран в ВВП страны–участницы ТС.
- 7) Отношение прироста импорта из третьих стран в стоимостном выражении и прироста импорта стран ТС.
- 8) Рост за два года внешнеторгового оборота с третьими странами (сумма экспорта и импорта из третьих стран). Оборот внешней торговли в 2009 г. соответствует 100%.
- 9) Прирост за два года доли внешнеторгового оборота (в процентах) с третьими странами в мировом ВВП.
- 10) Рост реального ВВП за два года (ВВП 2009 г. соответствует 100%).
- 11) Прирост доли ВВП рассматриваемых стран в мировой экономике.

# Интеграция как фактор роста (продолжение)

Сводная таблица оценки динамики основных показателей стран ТС и Украины в 2009–2011 гг.

		ТС	Беларусь	Казахстан	Россия	Украина
1	Взаимная торговля (рост экспорта за 2 года, %)	171	204	<b>204</b>	157	<b>211</b>
2	Импорт из третьих стран (рост за 2 года, %)	198	161	114	<b>214</b>	167
3	Доля импорта из третьих стран в ВВП (прирост за 2 года, п.п.)	3,5	<b>9,4</b>	-4,4	4,2	4,9
4	Доля всего импорта в ВВП (прирост за 2 года, п.п.)	3,8	<b>19,7</b>	-3,7	4,5	12,0
5	Интенсивность торговли*	1,35	1,06	0,90	<b>1,45</b>	1,24
6	Доля экспорта из третьих стран в ВВП (прирост за 2 года, п.п.)	3,7	<b>14,8</b>	11,4	2,7	3,2
7	Отсутствие отвлечения торговли**	6,3	1,0	0,7	<b>10,3</b>	1,1
8	Внешнеторговый оборот с третьими странами (рост за 2 года, %)	183,9	168,4	177,6	<b>185,8</b>	162,1
9	Открытость торговли***	0,44	0,02	0,05	<b>0,38</b>	0,03
10	Динамика ВВП (рост за 2 года, %)	153	117	<b>156</b>	154	139
11	Доля ВВП страны в мировой экономике (прирост за два года, п.п.)	0,63	0,00	0,06	<b>0,58</b>	0,03

Примечание: жирным шрифтом выделены максимальные значения для четырех рассматриваемых стран.

\* Соотношение роста доли всего импорта страны в мировом ВВП с ростом доли мировой торговли в мировом ВВП (изменение за два года, раз).

\*\* Отношение прироста за 2 года импорта с третьими странами к приросту импорта со странами ТС (раз).

\*\*\* Доля внешнеторгового оборота с третьими странами в мировом ВВП (прирост за 2 года, п.п.).

Источники: МВФ, ТС, органы национальной статистики.

# Интеграция как фактор роста (продолжение)

## Доля компаний с иностранным капиталом в торговле Украины с Россией

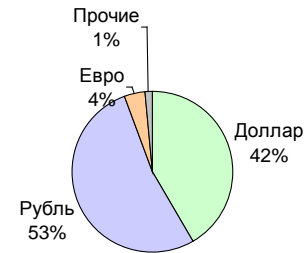
	2009			2010		
	Импорт	Экспорт	Товарооборот	Импорт	Экспорт	Товарооборот
Машиностроение (потреб)	49%	-	42%	49%	-	40%
Машиностроение (пром)	17%	15%	17%	16%	22%	18%
Металлы	8%	48%	20%	12%	54%	26%
Полиграфия и деревообработка	58%	44%	54%	56%	47%	53%
Продукты питания	42%	70%	48%	43%	71%	49%
Прочие промтовары	14%	31%	21%	18%	27%	21%
Стройматериалы	8%	12%	10%	8%	13%	11%
Сельское хозяйство	8%	81%	44%	13%	70%	35%
Текстиль, одежда	20%	36%	25%	18%	40%	25%
ТЭК	42%	28%	29%	32%	67%	64%
Хим.пром-ть (потреб)	45%	54%	52%	39%	59%	53%
Хим.пром-ть (пром.)	20%	28%	25%	19%	27%	24%
Всего	24%	31%	28%	23%	57%	43%
Всего (без ТЭК)	23%	34%	27%	22%	36%	27%

- Процессы региональной интеграции являются частью процессов глобализации. Положительная динамика интеграции как вектора встраивания в международное разделение труда, закрепление за Россией центра развития бизнеса на постсоветском пространстве иностранных компаний может являться одним из успехов интеграционного движения.
- Доля компаний с иностранным капиталом, зарегистрированных в России, в торговле России и Украины составляет 43%. В целом без учета ТЭК вклад глобализации в торговлю не высокий - доля компаний с иностранным капиталом в торговле составляет менее трети товарооборота.
- В отдельных секторах иностранные компании играют существенно большую роль: в ТЭК (64%), химии потребительского назначения (53%), полиграфии и деревообработке (53%), продуктах питания (49%).
- При этом иностранные компании не препятствуют перспективам финансовой интеграции – они не менее активно используют рубль в торговых контрактах (без ТЭК) по сравнению с компаниями-резидентами. Использование иностранной валюты (и прежде всего доллара) характерно для контрактов по товарам ТЭК.

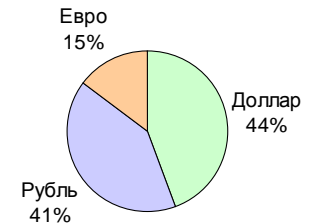
## Контрактные валюты в торговле Украины с Россией



Товарооборот (без ТЭК), российские компании

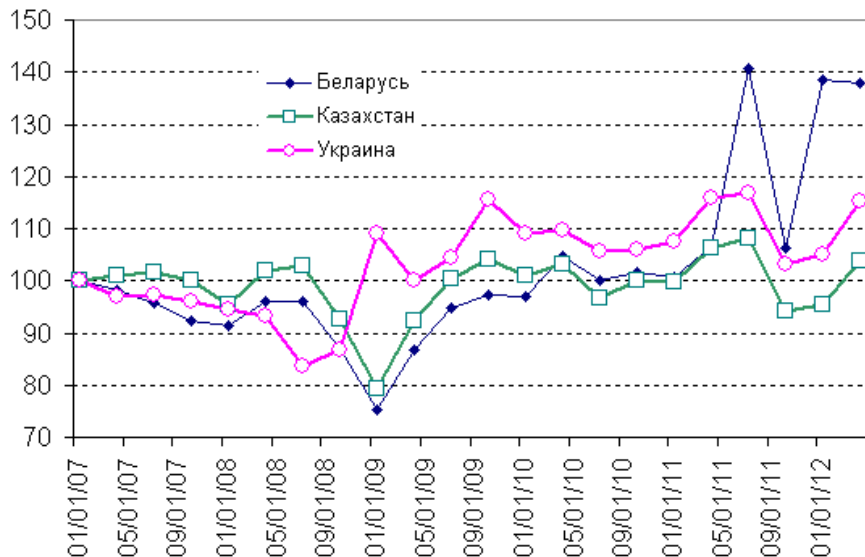


Товарооборот (без ТЭК), иностранные компании



# Интеграция как фактор роста (продолжение)

**Динамика реальных курсов к рублю**



Источник: Статкомитеты, расчеты Центра развития.

**Влияние изменения курса на региональную торговлю (1998-2011 г.)**

	ППС (долл.)	Курс к долл.	ППС (руб.)	Курс к руб.
<b>Региональная торговля СНГ-4</b>				
R2	0.72	0.53	0.43	0.58
Коэффициент t-статистика	13.11	9.94	8.82	10.57
<b>Региональная торговля СНГ-4 (тренд)</b>				
R2	0.79	0.57	0.45	0.67
Коэффициент t-статистика	16.9	11.7	10.2	13.3
<b>Региональная торговля СНГ-4 без ТЭК</b>				
R2	0.7	0.39	0.32	0.56
Коэффициент t-статистика	11.7	7.8	7.37	9.43
<b>Региональная торговля СНГ-4 без ТЭК (тренд)</b>				
R2	0.87	0.59	0.46	0.71
Коэффициент t-статистика	19.6	10.4	8.8	12.5

Источник: расчеты Центра развития.

- Украина и Беларусь постепенно девальвируют национальную валюту к рублю. Казахстан придерживается паритета к российской валюте.
- При этом страны неравномерно реагируют на изменение курсовых пропорций и при наличии возможностей стремятся сдерживать девальвацию национальной валюты к рублю после резких девальваций рубля к доллару.
- Наиболее значимым для динамики региональной торговли является реальный курс к доллару, учитывающий динамику курса национальной валюты, а также инфляции по широкому кругу стран (ППС). Номинальный курс рубля более значим для региональной торговли, чем реальный курс. При этом в условиях дефицита торгового баланса большинства стран в торговле с Россией рост региональной торговли происходит преимущественно в условиях девальвации национальных валют к рублю (удешевления их продукции на российском рынке).
- Значительное влияние доллара на торговлю связана с высокой значимостью торговли ТЭК с Россией в региональном товарообороте и потребностей у стран-импортеров (Беларуси и Украины) в валюте для расчетов за эти товары.

# Интеграция как фактор роста (продолжение)

**Сектора, в которых заложен высокий потенциал роста и диверсификации экспорта, – сельское хозяйство, авиастроение, судостроение и транспортное машиностроение**

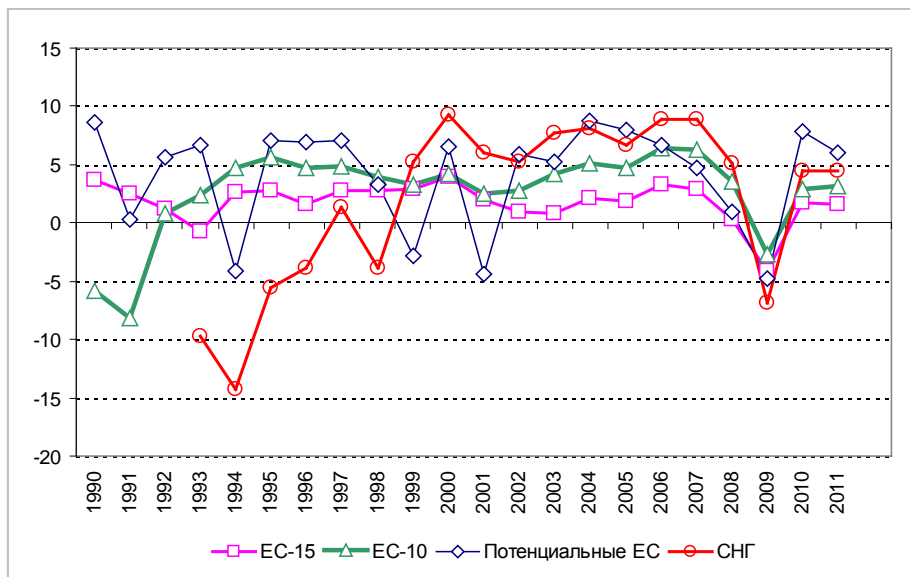
	2008	2009	2010
<b>Доля Украины на рынке РФ</b>			
продукты питания и с.х. продукция	0.6%	0.7%	0.8%
машиностроение	1.5%	1.9%	2.0%
<b>Доля Украины в импорте РФ</b>			
продукты питания и с.х. продукция	5.7%	5.0%	6.7%
машиностроение	4.7%	8.7%	10.4%
<b>Доля Украины в мировом экспорте без РФ</b>			
продукты питания и с.х. продукция	1.1%	1.5%	1.6%
зерно	2.5%	4.8%	6.4%
машиностроение	0.1%	0.1%	0.1%

- Развитие в этих секторах имеет существенный внутренний потенциал на внешнем и региональном рынке (прежде всего в России). Доля секторов на внутреннем рынке России пока остается низкой, хотя и занимает существенные позиции в российском импорте.
- Основой сотрудничества является наличие опыта в выпуске и экспорте продукции и возможностей для увеличения доли на мировом рынке.
- Развитию оптимального размещения ресурсов и развития региональной специализации должны способствовать национальные программы развития перспективных секторов промышленности. В частности, в программе Украины упоминается нацпроект «Зерно Украины». У Казахстана есть Программа развития агропромышленного комплекса, а также Программы по развитию машиностроения. У Беларуси – Национальная программа развития экспорта, Государственная программа устойчивого развития села.
- Интеграция может позволить существенно снизить издержки, используя преимущества низкой оплаты труда в Беларуси и Украине и наличие потенциала привлечения финансовых ресурсов из России и Казахстана.

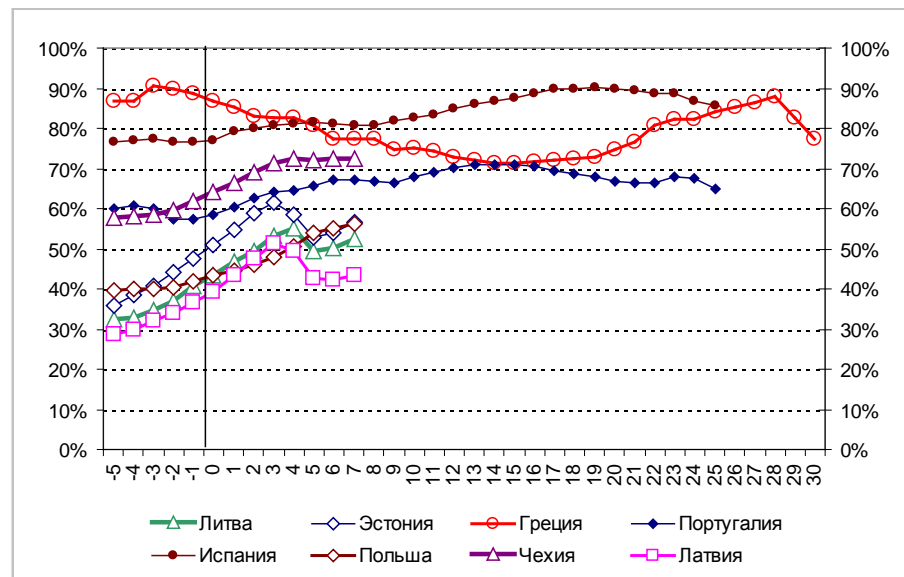
# Интеграция как фактор роста (продолжение)

Одним из наиболее вероятных альтернативных сценариев интеграции является расширение интеграции отдельных стран (в частности, Украины) с ЕС

Динамика ВВП, %



ВВП по ППС на душу населения (среднее для ЕС-15=100)



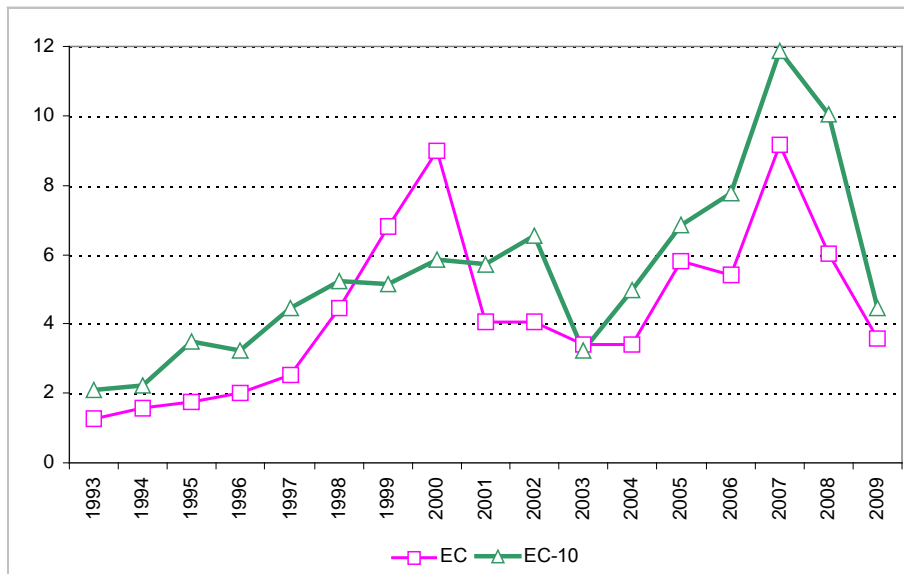
Примечание: основные страны (ЕС-15), вновь присоединившиеся в 2004 г. (ЕС-10).

Источник: WEO IMF, ООН.

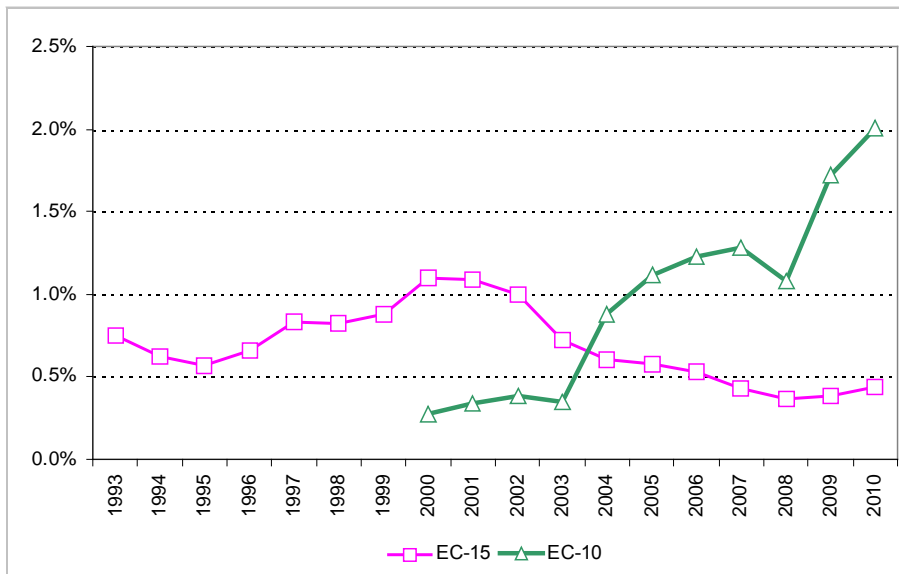
- Фактический рост ВВП превысили ожидаемый дополнительный рост ВВП (1–2% вместо 0,5–0,7%). Фактические темпы роста ВВП ЕС-10 превышали темпы роста ВВП ЕС-15 в 2004–2008 г. на 3 п.п. Хотя этот прирост наблюдался на фоне более быстрого роста ВВП в других странах (в т.ч. потенциальных членов и СНГ) в период после присоединения ЕС-10.
- Динамика сближения уровней ВВП по ППС на душу населения не демонстрирует однозначно положительных результатов. Конвергенция по этому показателю с основными странами ЕС-15 наблюдалась у Португалии, Польши, Чехии в первые годы после вступления в ЕС. У Греции, наоборот, наблюдалось увеличение разрыва, которое нивелировалось лишь через двадцать лет после вступления в ЕС. Относительно стран Балтии, которые вступили в ЕС в 2004 г. ситуация выглядит противоречиво. С одной стороны, сближение в уровне жизни со странами ЕС-15 происходит достаточно быстро. С другой стороны, тенденция на экономическое сближение формируется задолго до официального вступления в члены.

# Интеграция как фактор роста (продолжение)

## Приток ПИИ, % ВВП



## Бюджетные трансферты, % ВВП



Примечание: основные страны (ЕС-15), вновь присоединившиеся в 2004 г. (ЕС-10).

Источники: WEO IMF, ООН, Рейтер.

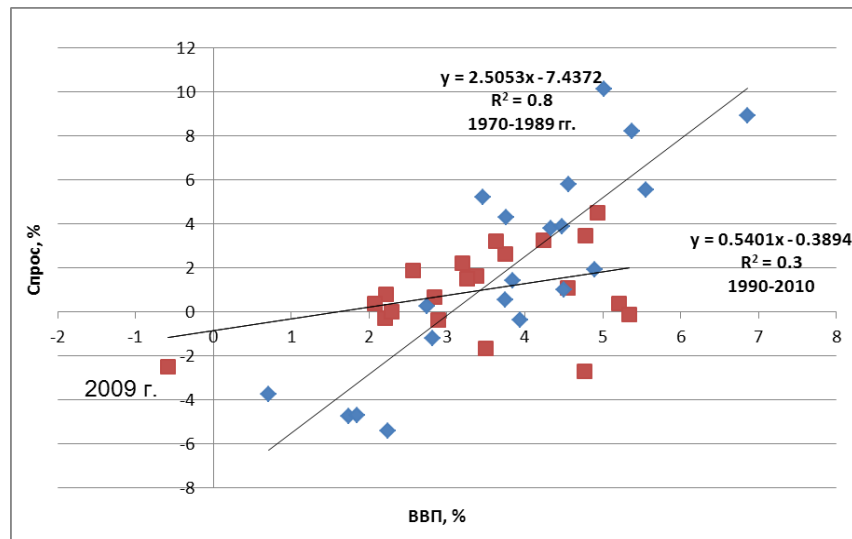
- Основные каналы стимулирования роста экономик в процессе интеграции – финансовые. Частные иностранные инвестиции после присоединения были в среднем примерно на 2 п.п. ВВП выше в странах ЕС-10, чем в странах ЕС-15 после 2004 г. (против 0,5 п.п. до 2004 г.).
- Дополнительно страны получили примерно 1-2% бюджетных трансфертов.
- Проблемы роста экономик в процессе интеграции определяются эффективностью использования инвестиций для обеспечений устойчивости экономики. Эффективной трансформации инвестиций в экономический рост в странах ЕС-10 мешали проблемы рынка труда (экономически активное население снизилось в результате миграций до фактического присоединения к ЕС), а также более агрессивный рост импорта по сравнению с экспортом.



# Предпосылки для прогноза

## Сырьевые рынки

### Зависимость спроса на нефть от экономического роста



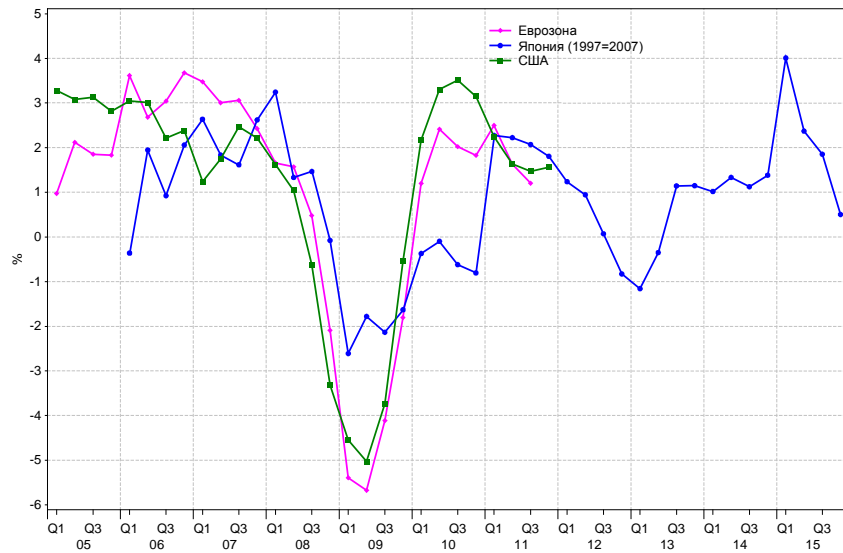
Источники: ВР, расчеты Центра развития.

- В результате адаптации мировой экономики к нефтяным шокам за последние почти двадцать лет коэффициент эластичности спроса на нефть от экономического роста в линейной зависимости снизился до 0,5 (с 2,5 в 1970–1989 гг.).
- С 1999 г. темпы роста добычи российской нефти неуклонно росли и в 2000-2003 гг. составили 6-11%. Но уже в 2004 г. проявились первые признаки торможения роста, который сжался, в конечном счете, практически до нуля по итогам прошлого года. В результате доля нефтедобычи в России в настоящее время составляет менее 13% производства нефти в мире против почти 19% четверть века назад.
- Страхи замедления экономического роста в мире тормозят инвестиции в развитие нефтедобычи, что не позволяет ценам значительно снизиться.
- Краткосрочные балансирующие факторы: избыточные запасы (дополнительное предложение) и нестабильность на арабском востоке (дефицит предложения). Одновременно увеличивается потенциал предложения топливных товаров в среднесрочной перспективе. Согласно консервативным прогнозам экспертов МВФ, Ирак сможет увеличить добычу нефти к 2017 году до 5 млн. баррелей, а по оптимистическим – до 12,2 млн. в день.

# Предпосылки для прогноза (продолжение)

## Замедление темпов роста

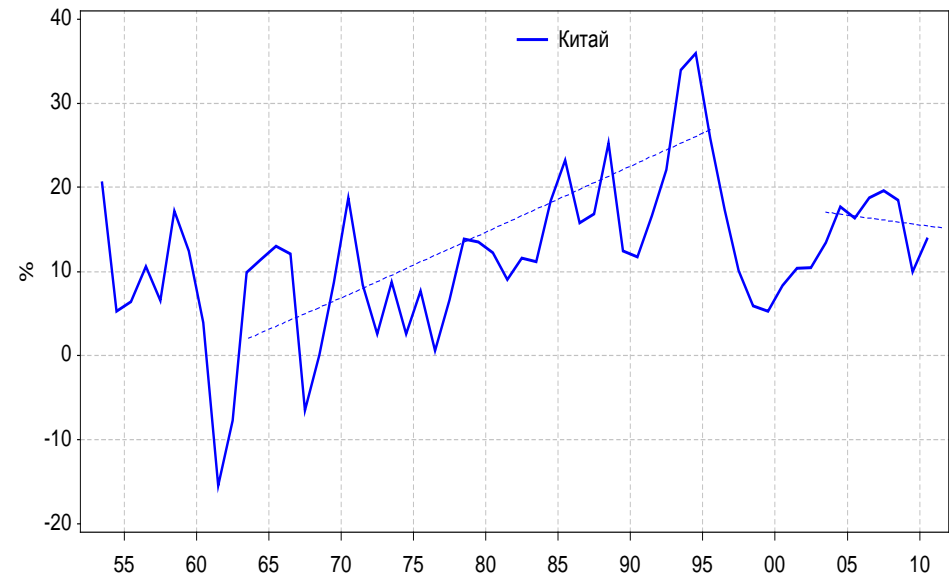
### Динамика реального ВВП в США, Еврозоне, Великобритании



Примечание: Исходная точка реального ВВП по пику соответственно – 1997 г. для Японии и 2007 г. для США и Еврозоны.

Источник: Рейтер.

### Динамика ВВП Китая



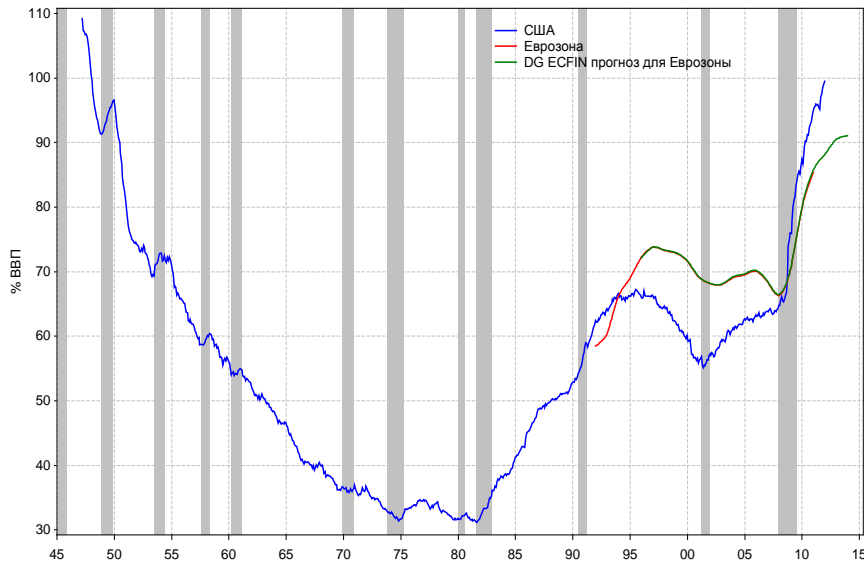
Источник: Рейтер.

- В долгосрочном плане замедление роста связано с демографическими факторами: снижение экономически активного населения в связи со старением, а также замедление притока мигрантов из развивающихся стран, также сталкивающихся с проблемой дефицита на рынке труда. Похожая ситуация была характерна в последние двадцать лет для Японии, поэтому такой сценарий возможной динамики развитых стран получил название «японского».
- Вклад демографического фактора незначительный (в пределах 0.5–1 п.п.), но при малых и снижающихся темпах роста демография и приток мигрантов играет значимую роль.
- Дополнительным фактором является возможное снижение темпов роста ВВП Китая, который являлся локомотивом роста мировой экономики в посткризисный период.

# Предпосылки для прогноза (продолжение)

## Снижение рычага – делевереджинг

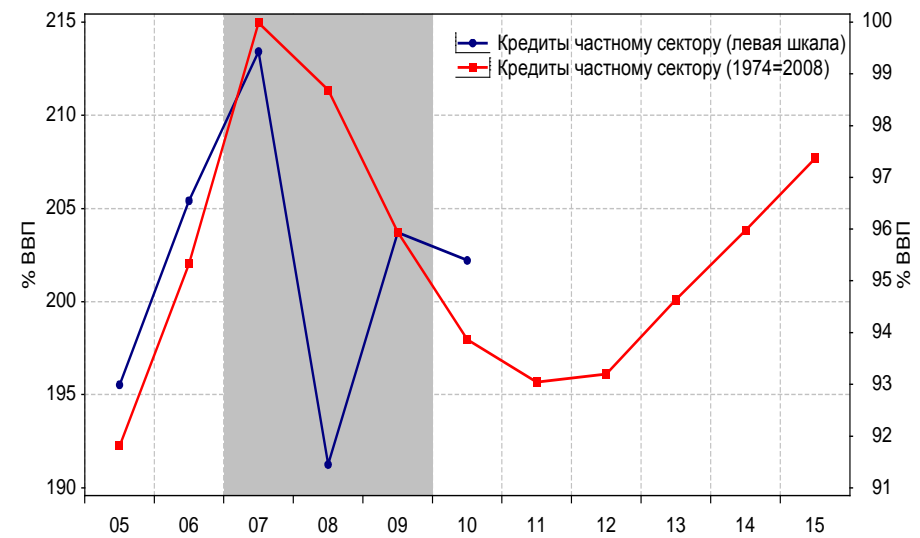
### Долговая нагрузка в США, % ВВП



Примечание: цветом отмечены кризисы в США.

Источник: Рейтер.

### Кредиты в США, % ВВП



Примечание: цветом отмечены кризисы в США.

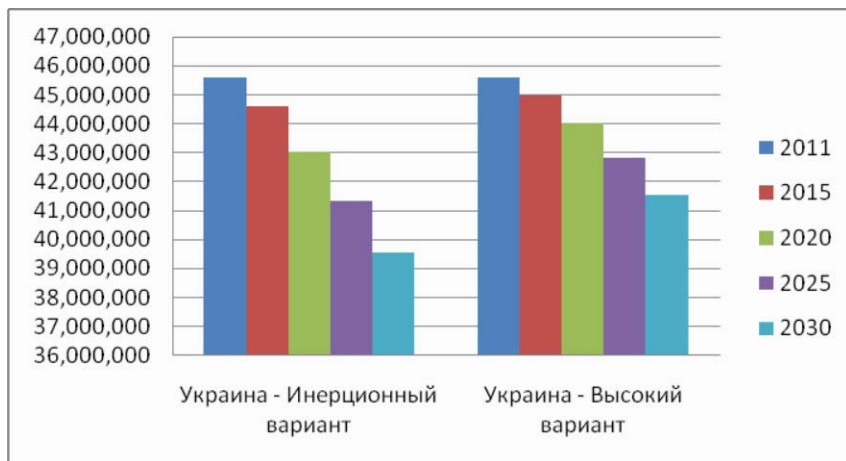
Источник: Рейтер.

- Снижение рычага по «японскому сценарию» является пессимистическим сценарием для мировой экономики. Этот сценарий предполагает продолжение роста долговой нагрузки на бюджет при снижении ее в частном секторе. В результате этого сохраняется низкая инфляция и падающие цены на финансовые активы (недвижимость, акции). Цены на топливо при этом значительно не падают, т.к. сохраняется постоянный спрос.
- Умеренно оптимистичным является сценарий 1975-1980 гг.: снижение рычага в государственном секторе не сопровождается падением долговой нагрузки в частном секторе; спрос на государственный долг восстанавливается в процессе медленного и управляемого повышения ставок; после некоторого периода укрепления доллара восстанавливается его девальвация.
- Отличительной особенностью текущего процесса снижения рычага является низкая инфляция и рекордно низкие ставки. В случае, если замедление экономик будет происходить по естественным причинам (демографии), низкая инфляция может сохраниться. В этих условиях не столько уровень инфляции является характерным фактором данного сценария, сколько отрицательный уровень реальной ставки из-за ее резких колебаний в период кризиса и послекризисного восстановления экономики.

# Предпосылки для прогноза (продолжение)

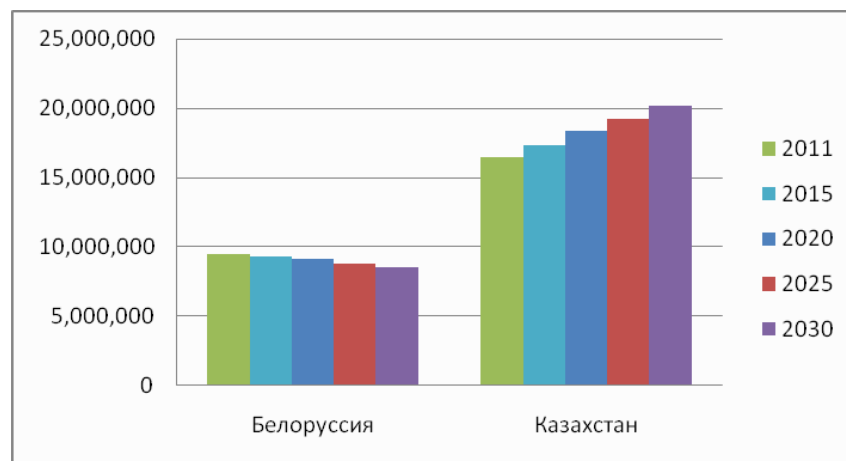
## Динамика численности населения

Прогноз общей численности населения  
Украины, чел.



Источник: Государственная служба статистики Украины, расчеты Центра развития.

Прогноз общей численности населения  
Белоруссии и Казахстана, чел.



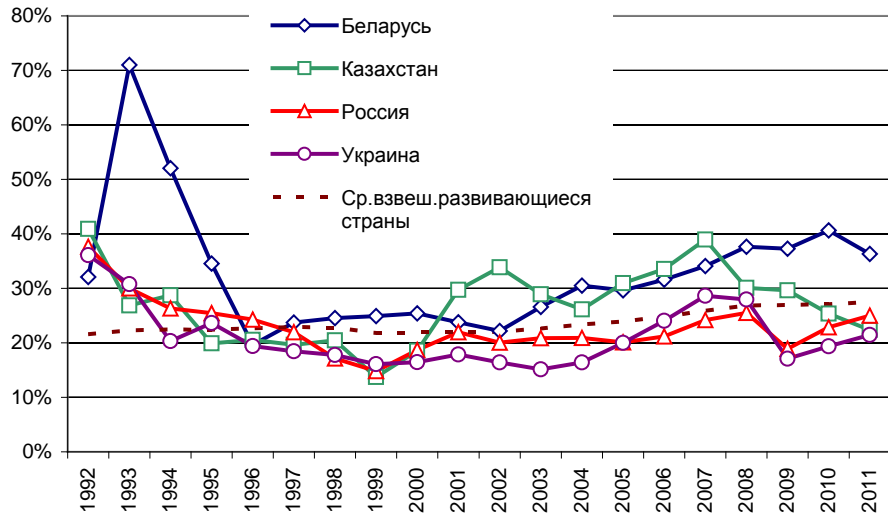
Источники: Национальный статистический комитет Республики Беларусь и Агентство Республики Казахстан по статистике, расчеты Центра развития.

- В Украине и Белоруссии ожидается снижение общей численности населения. Рост численности в долгосрочной перспективе возможен только в Казахстане.
- В Белоруссии и Украине ожидается спад численности трудоспособного населения на 20% при любом варианте прогноза, а в Казахстане, напротив, рост на 9%.
- Во всех странах ожидается рост числа мужчин и женщин пенсионного возраста.
- Рост нетрудоспособного населения превысит рост экономически активного населения, и увеличит нагрузку на работающих людей. В период с 2011 по 2025 гг. ожидается увеличение нетрудоспособного населения к трудоспособному во всех странах до 0,94–1,00.

# Предпосылки для прогноза (продолжение)

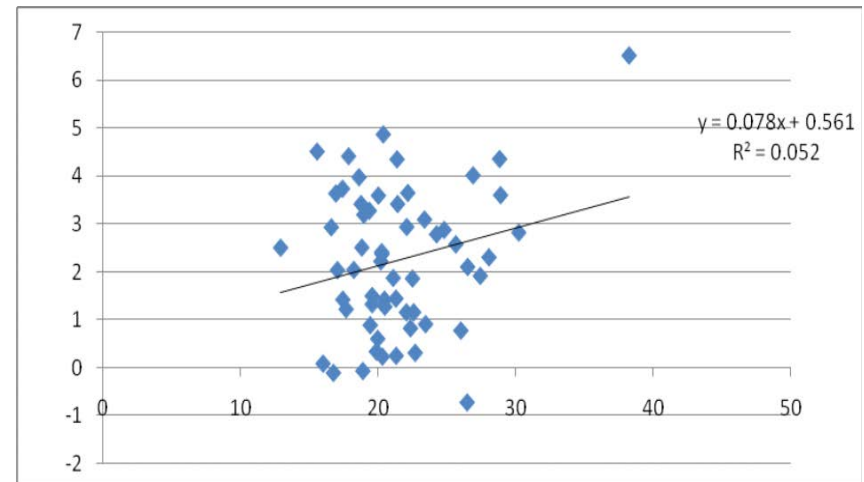
Важнейшим фактором долгосрочного экономического роста является уровень адекватности накопления капитала в экономике

Доля инвестиций в основной капитал, % ВВП



Примечание: до 2000 г. данные МВФ, затем – национальные статистические органы; средневзвешенная доля – по данным инвестиций в основной капитал ООН, веса – доля ВВП по ППС стран в мировом ВВП по ППС.  
Источник: МВФ, ООН, Национальные статистические органы, Центр развития.

Доля валового накопления в ВВП и среднегодовой прирост ВВП на душу населения (вертикальная шкала), 1995-2009 гг.



Источник: IMD, расчеты Центра развития.

- В России, Казахстане и Украине доля валового накопления оценивается умеренно заниженной относительно среднего уровня для развивающихся стран.
- В Белоруссии можно говорить об избыточной норме накопления относительно ВВП как в сравнении с другими основными странами СНГ, так и в сравнении с другими развивающимися странами.

# Долгосрочный прогноз

## Республика Беларусь

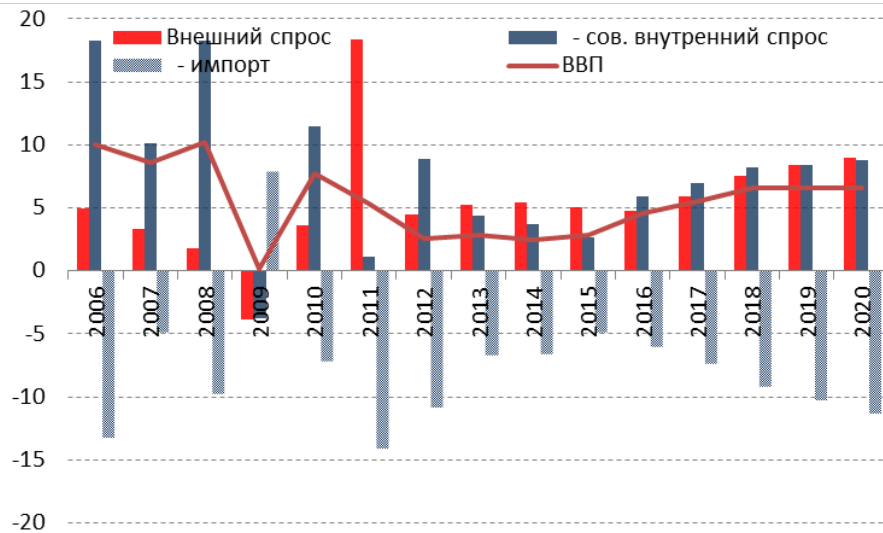
	2011 г.	2012 г.	2013–2016 гг.	2017–2020 гг.
ВВП, млрд. долл.	59,3	55,8	76,7	85,0
ВВП, %	5,3	2,8	3,0	3,8
Инвестиции, %	3,0	2,8	4,0	4,7
Товарооборот, %	9,0	11,6	3,0	3,7
Экспорт, млрд. долл.	41,4	57,6	69,9	76,3
Импорт, млрд. долл.	45,1	52,0	67,9	73,4
Инфляция, %	108,7	28,2	9,1	6,2
Курс, б.руб./долл.	8470	8500	8913	8950
Курс, б.руб./р.руб.	157,4	259,1	262,9	261,5
M2X, %	121,2	23,7	11,9	10,2
Доходы бюджета, %ВВП	42,0	40,5	39,6	39,5

- Рост ВВП крайне чувствителен к динамике конечного спроса основных торговых партнеров – Европы и России.
- Чрезвычайно высокой остается эластичность прироста экспорта по динамике спроса в развитых странах.
- При невысоких темпы роста совокупного спроса в Европейских странах темпы роста ВВП страны вряд ли превысят 3,5%.
- Восстановление докризисных темпов роста в Европе (1,5% и выше), позволит увеличить темпы роста экономики Беларуси до 6-7% ежегодно.

# Долгосрочный прогноз (продолжение)

## Республика Беларусь

### Динамика ВВП и его компонент



### Динамика ВВП и рост мировой торговли



### Основные ограничивающие факторы:

- а) Небольшой размер страны ограничивает использование внутреннего спроса населения как драйвера роста;
- б) Старение населения оставляет достаточно узкое окно возможностей для модернизации;
- в) Рост конкуренции с китайскими производителями;
- г) высокая зависимость от привлечения внешних ресурсов;
- д) высокая налоговая нагрузка и роль государства в экономике.

### Необходимые решения:

- а) Необходим поиск новых рынков, разработка точечных государственных программ развития новых секторов и технологий (Исландия, Финляндия);
- б) Облегчение доступа иностранным инвесторам.

# Долгосрочный прогноз (продолжение)

## Республика Казахстан

	2011 г.	2012 г.	2013–2016 гг.	2017–2020 гг.
ВВП, млрд. долл.	186,4	200,9	232,4	253,2
ВВП, %	5,6	3,8	5,1	4,8
Инвестиции, %	4,7	6,9	10,2	8,9
Товарооборот, %	11,7	6,2	4,5	4,7
Экспорт, млрд. долл.	88,5	101,5	101,3	106,1
Импорт, млрд. долл.	41,2	57,8	69,8	76,0
Инфляция, %	7,4	6,5	7,0	7,2
Курс, тенге/долл.	146,6	149,1	153	154
Курс, тенге/р.руб.	4,8	4,5	4,6	4,6
M2X, %	15,0	14,5	13,6	14,2
Доходы бюджета, %ВВП	19,6	19,6	19,4	19,1

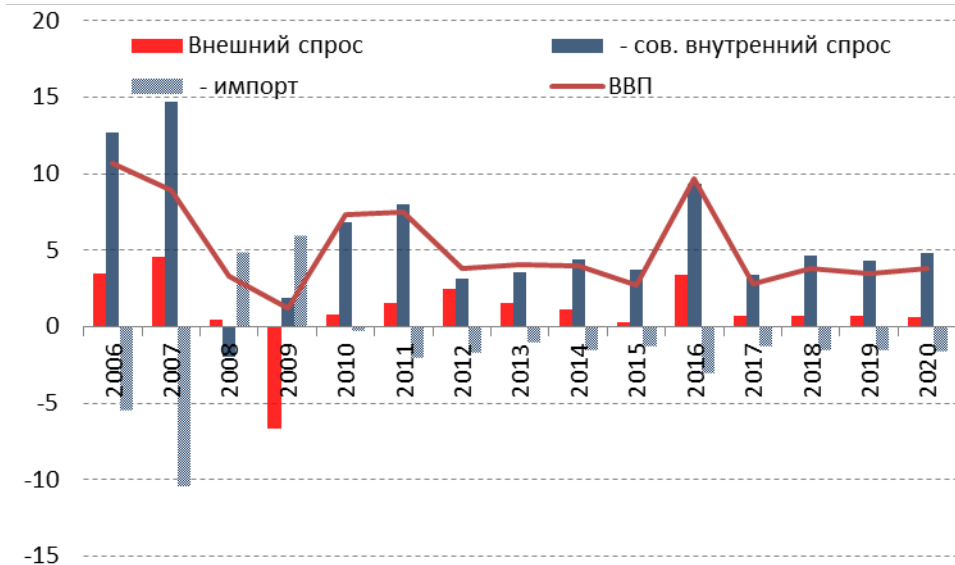
- Рост ВВП во многом будет определяться динамикой роста нефтедобычи.
- Прямой эффект от роста нефтедобычи будет только в краткосрочном периоде.
- Высокая доля нефтянки снизит эффект от роста других секторов.
- Среднегодовые темпы роста не превысят 3,2% ВВП (без 2016 г. – Кашаган).
- Стагнация нефтяных цен – снижение профицита СТО – давление на курс – резкое замедление темпов роста доходов населения и инвестиционных ресурсов.



# Долгосрочный прогноз (продолжение)

## Казахстан

Динамика ВВП и его компонент



### Основные ограничивающие факторы:

- а) Низкие темпы роста добычи и экспорта нефти, а также низкие темпы роста цен на нефть;
- б) Низкая диверсификация экономики в структуре производства ВВП, доходов бюджета, торговом балансе;
- в) Сохранение существенной доли производства ВВП сектором д/х (более 23% без учета экспорта нефти) на протяжении последних 7 лет;
- г) до половины расходов населения может осуществляться в натуральной форме.

### Перспективы:

- а) Казахстан сохраняет естественный прирост населения, возрастная структура населения позволяет наращивать социальные обязательства.
- б) Положительный прирост населения позволяет избежать дефицита трудовых ресурсов.
- в) Развитие сельского хозяйства, транспорта и отрасли телекоммуникаций, отраслей, обслуживающих добывающий сектор.
- г) Увеличение несырьевого экспорта – услуг, продукции с/х.

# Долгосрочный прогноз (продолжение)

## Украина

	2011 г.	2012 г.	2013–2016 гг.	2017–2020 гг.
ВВП, млрд. долл.	165,2	195,0	235,1	254,7
ВВП, %	5,2	0,8	3,7	2,8
Инвестиции, %	21,9	-12,3	7,0	5,0
Товарооборот, %	13,7	10,3	2,5	1,5
Экспорт, млрд. долл.	88,9	91,9	112,4	123,0
Импорт, млрд. долл.	97,8	100,7	116,8	123,9
Инфляция, %	4,6	7,2	7,1	5,6
Курс, гривна/долл.	8,0	9,2	9	10
Курс, гривна/р.руб. (10)	2,7	2,8	2,8	2,8
M2X, %	17,1	23,8	19,4	17,4
Доходы бюджета, %ВВП	30,3	30,4	30,4	30,4

Темпы роста Украины в инерционном сценарии составляют около 4% год к году с вероятным периодом замедления в 2014–2016 гг. до 3%.

Причины замедления:

- а) низкие темпы роста экспортного спроса как со стороны Европы, так и России;
- б) замедления темпов роста кредитования, связанное с нехваткой притока ресурсов в банковскую систему;
- в) обострение борьбы за депозиты населения;
- г) слабый спрос на металлы;
- д) недостаточная склонность к инвестированию.

# Долгосрочный прогноз (продолжение)

## Украина

Динамика ВВП и его компонент



### Основные ограничивающие факторы:

- а) Высокая склонность к импортированию конечных;
- б) Высокая зависимость от внешнего спроса;
- в) Низкая норма трансформации доступных собственных средств и прироста кредитов предприятиям инвестиции приводит к низкой эффективности банковской системы;
- г) Недостаточный приток внешних ресурсов резко обостряет борьбу за депозиты населения, что ведет к росту процентных ставок. Обострение борьбы между реальным сектором и бюджетом за ресурсы банков.

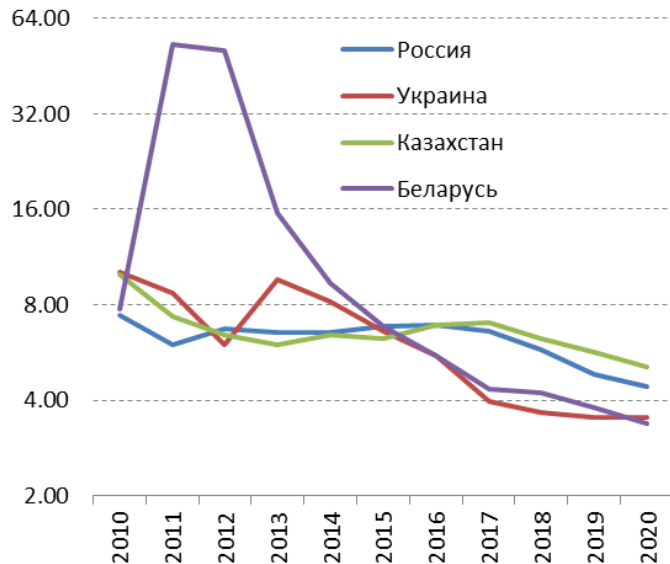
### Решение проблем:

- а) Развитие внешнеторговой кооперации – Россия выглядит предпочтительней, по отношению к Европе после вступления в ТС.
- б) Повышение эффективности использования ресурсов банковской системы.
- в) Повышение ресурсной базы банковской системы: приток капитала, рефинансирование под залог госбумаг, снижение дефицита бюджета.

**В 2012 году объем производства ВВП будет все еще ниже уровней 2008 года на 4–4,5%.**

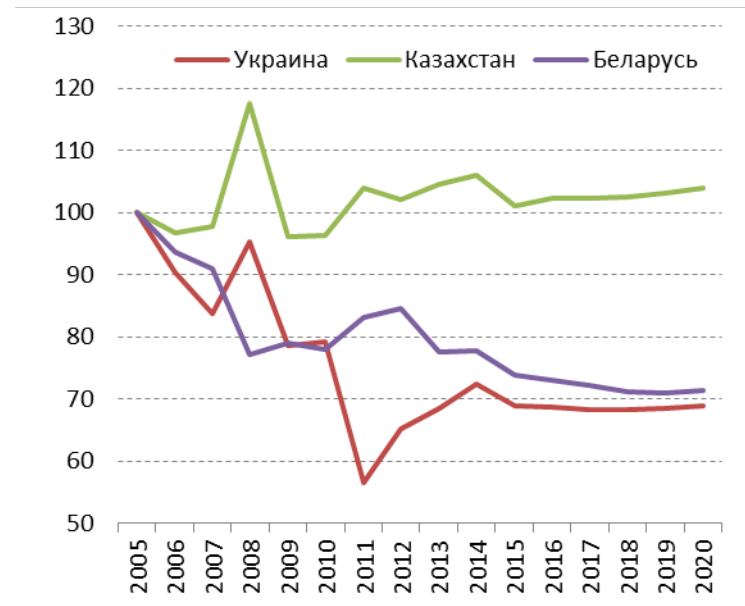
# Долгосрочный прогноз (продолжение)

## Динамика ИПЦ



Темпы роста потребительских цен на Украине и в Беларуси меньше, по причине существенной доли продовольствия (более 55%) в корзине.

## Динамика прямого реального курса (к рублю)



При стабильных ценах на нефть позволяют поддерживать стабильное соотношение реальных курсов валют по отношению к рублю, за исключением Украины, где мы ожидаем девальвацию гривны до уровня 9,5 гр./долл.



# Основные риски

- Усиление сырьевой зависимости экспорта и волатильность рынков.
- Дефицит внешних ресурсов при ухудшении экономической ситуации в развитых странах.
- Рост социальных обязательств в странах большой четверки.
- Основным фактором компенсации рисков является относительно низкая долговая нагрузка по государственному сектору.
- Усиление зависимости от роста экономик стран—основных торговых партнеров.

*Спасибо за внимание!*