

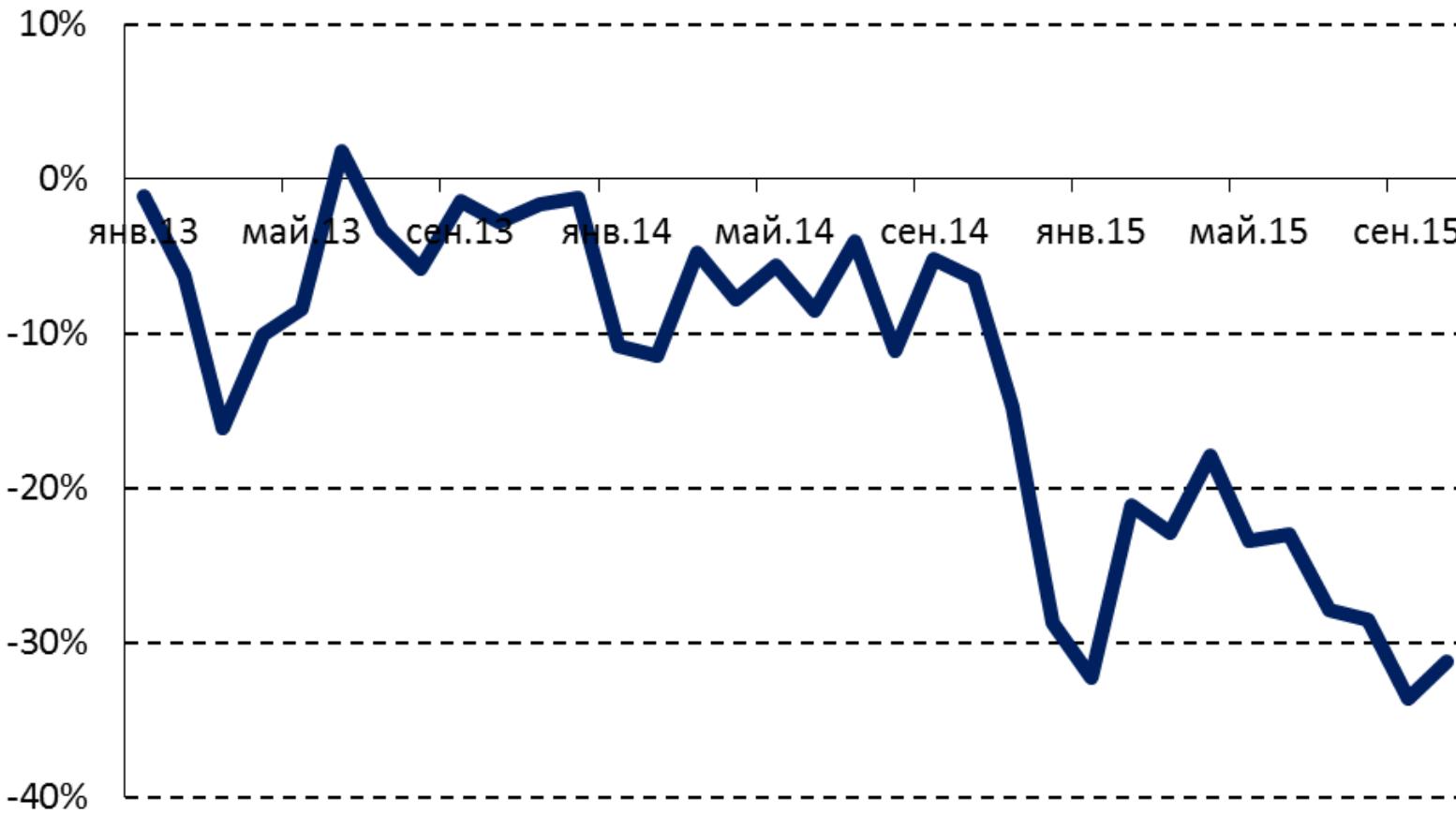


# ЕАЭС: перспективы экономического сотрудничества

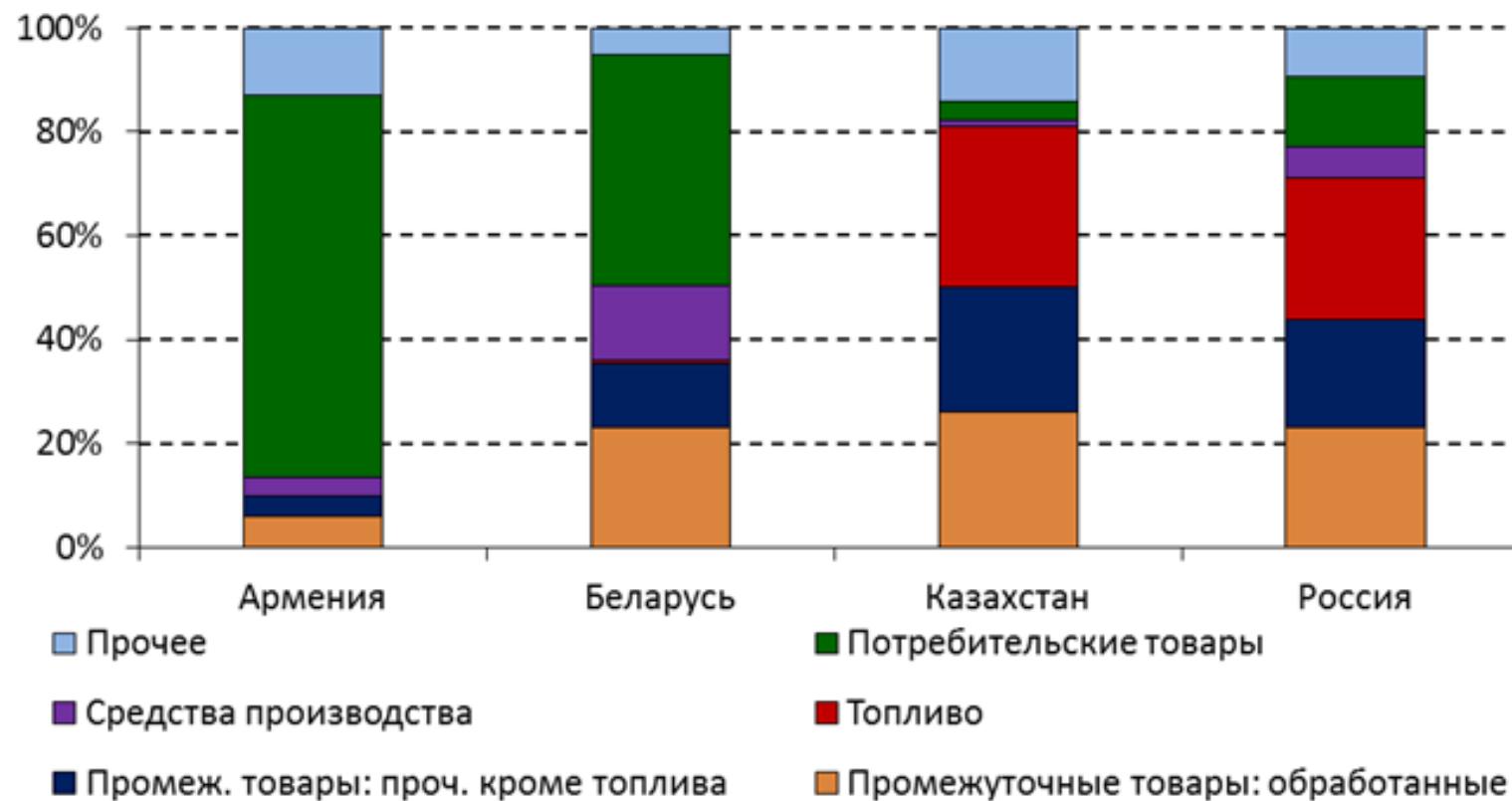


г. Москва  
2016 г.

## Темп прироста к соответствующему месяцу предыдущего года

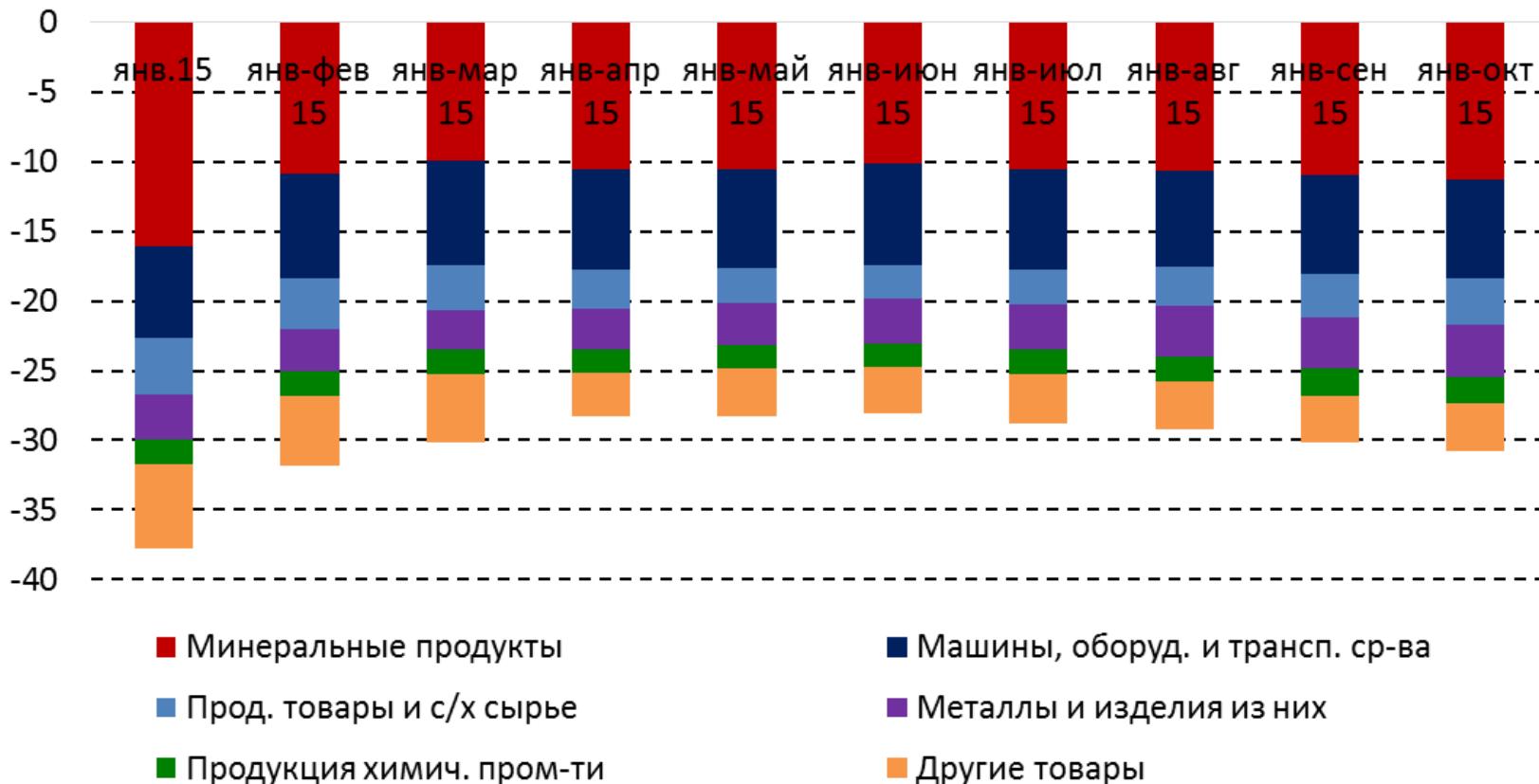


*Накопленным итогом за январь-октябрь 2015 г. падение составило 33% к уровню 2014 г.*



Доля Казахстан и России во всей взаимной торговли ЕАЭС – три четверти.

## Разложение падения взаимной торговли по группам

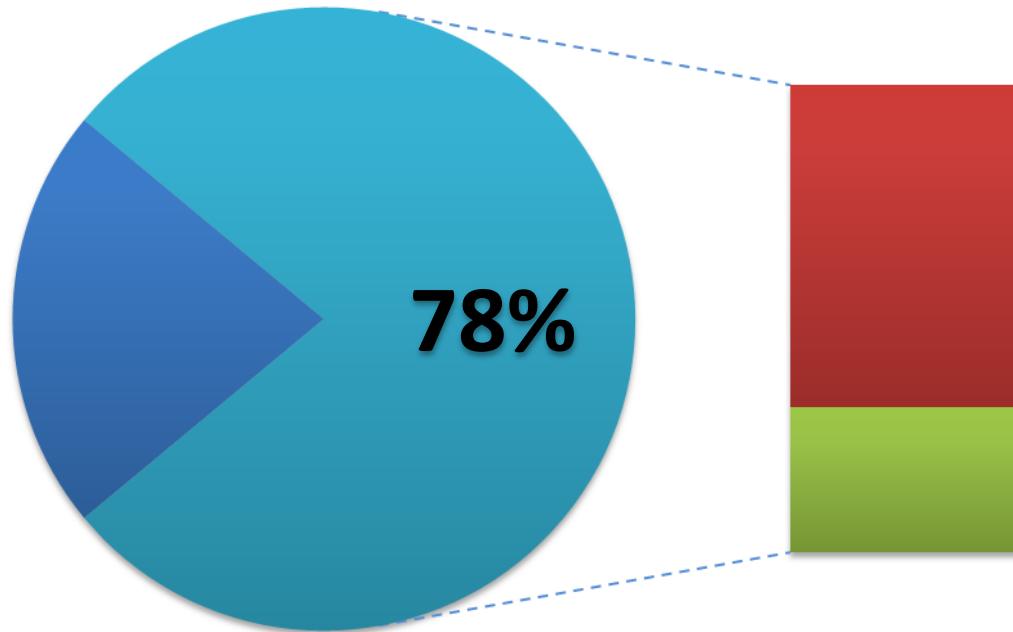


Падение стоимостного объема в значительной степени формируют сырьевые группы ТН ВЭД

Снижение взаимной торговли в 2014 г. с максимального уровня 2012 г. -

**10,4 млрд. долл.**

Из них:

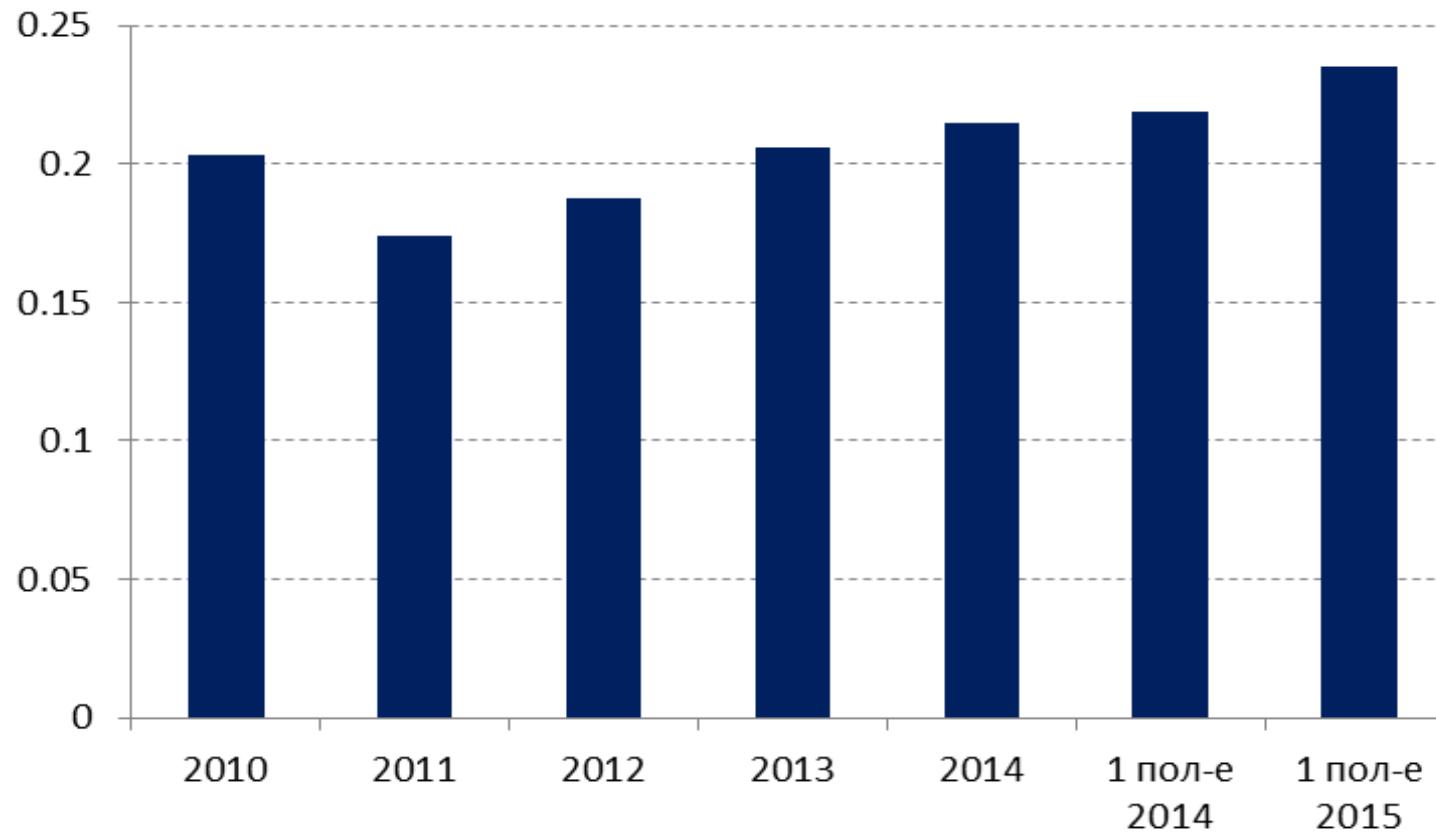


**-5,6 млрд. долл.**

нефть, нефтепродукты  
из РФ в РБ

**-2,5 млрд. долл.**

нефть, нефтепродукты  
из РФ в РК



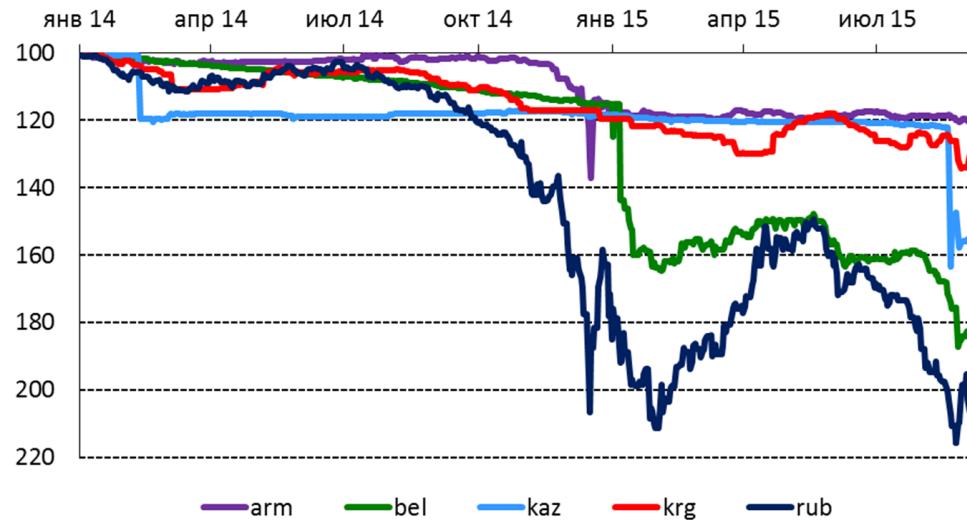
*Рост объясняется улучшением структуры торговли вследствие снижения перекоса из-за энергетических рынков*

Тенденции берут начало в 2014 г.,  
продолжаются в 2015 г.

- Снижение цен на внешних рынках.
- Снижение внутреннего спроса.
- Девальвации курсов валют, волатильность взаимных курсов валют в ЕАЭС.

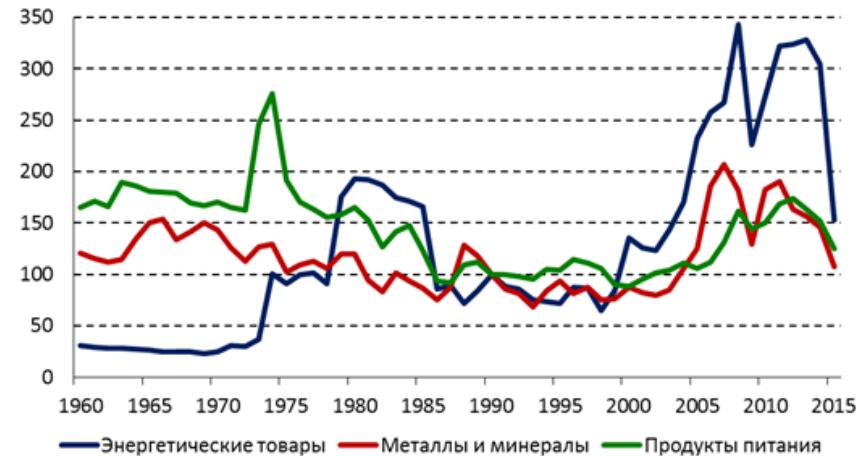
## Курсы национальных валют к USD

(январь 2014 г. = 100%)



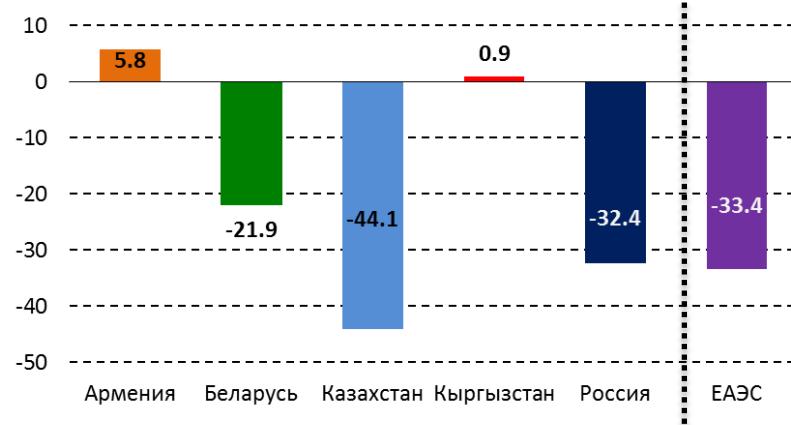
## Индексы цен на мировые товары

в реальном выражении, 1990 г. = 100%



## Прирост взаимной торговли янв.-окт. 2015 г.

к соотв. периоду 2014 г. в %



Анализ имеющегося опыта показывает, что на этапе функционирования единого экономического пространства возникает объективная необходимость углубления сотрудничества в макроэкономической и валютно-финансовой сферах, в *направлении координации*.

### Механизмы обеспечения макроэкономической стабильности

- Снижение инфляции в государствах-членах и поддержание в установленных пределах.
- Снижение волатильности взаимных курсов валют.
- Повышение роли национальных валют во взаимных расчетах.
- Информационное взаимодействие.

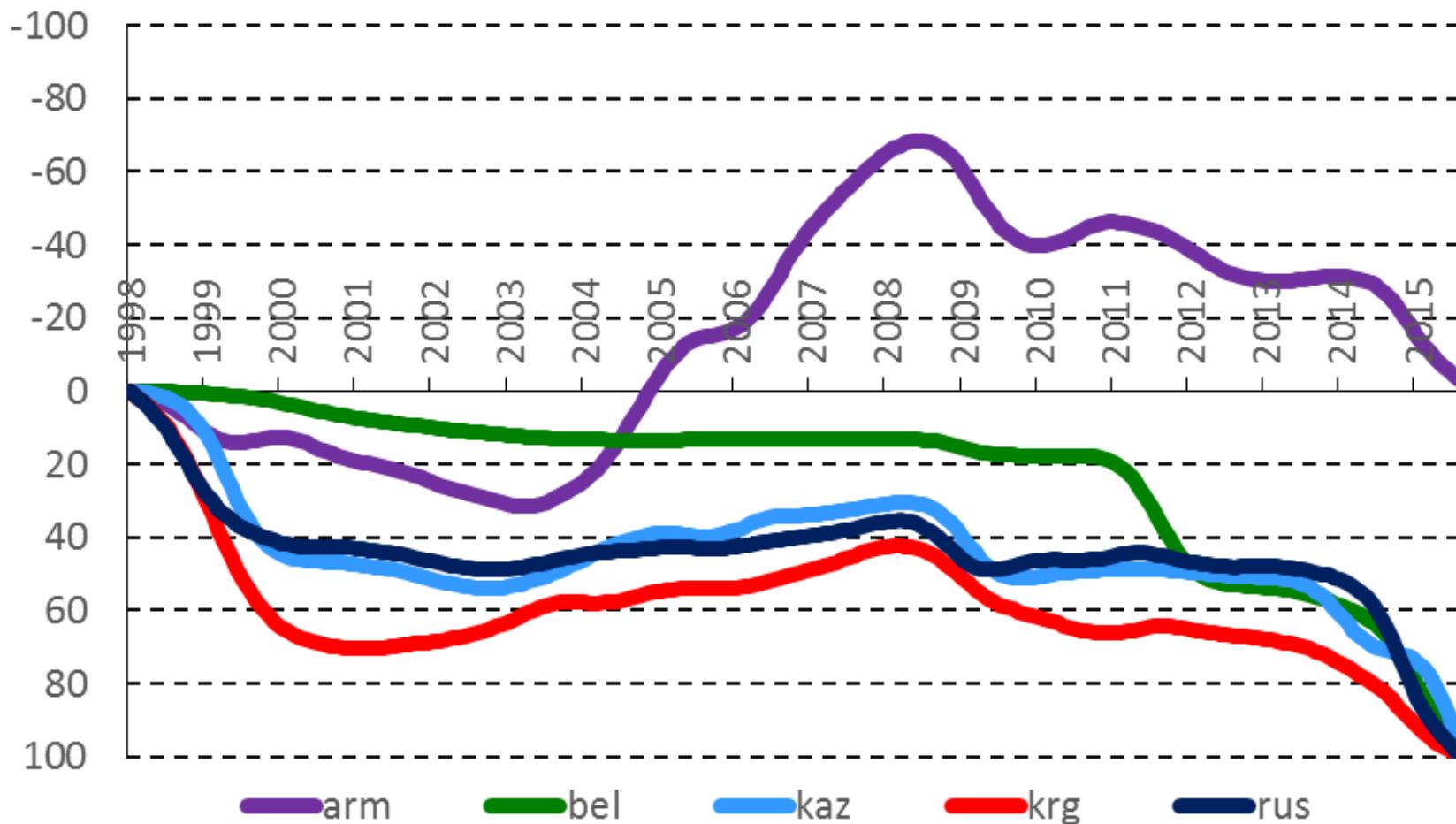
### Региональные институты обеспечения финансовой стабильности

- Роль и место региональных банковских институтов (Межгосударственный банк, Евразийский банк развития).
- Расширение возможностей Евразийского фонда стабилизации и развития.

# Синхронизация динамики курсов валют ЕАЭС

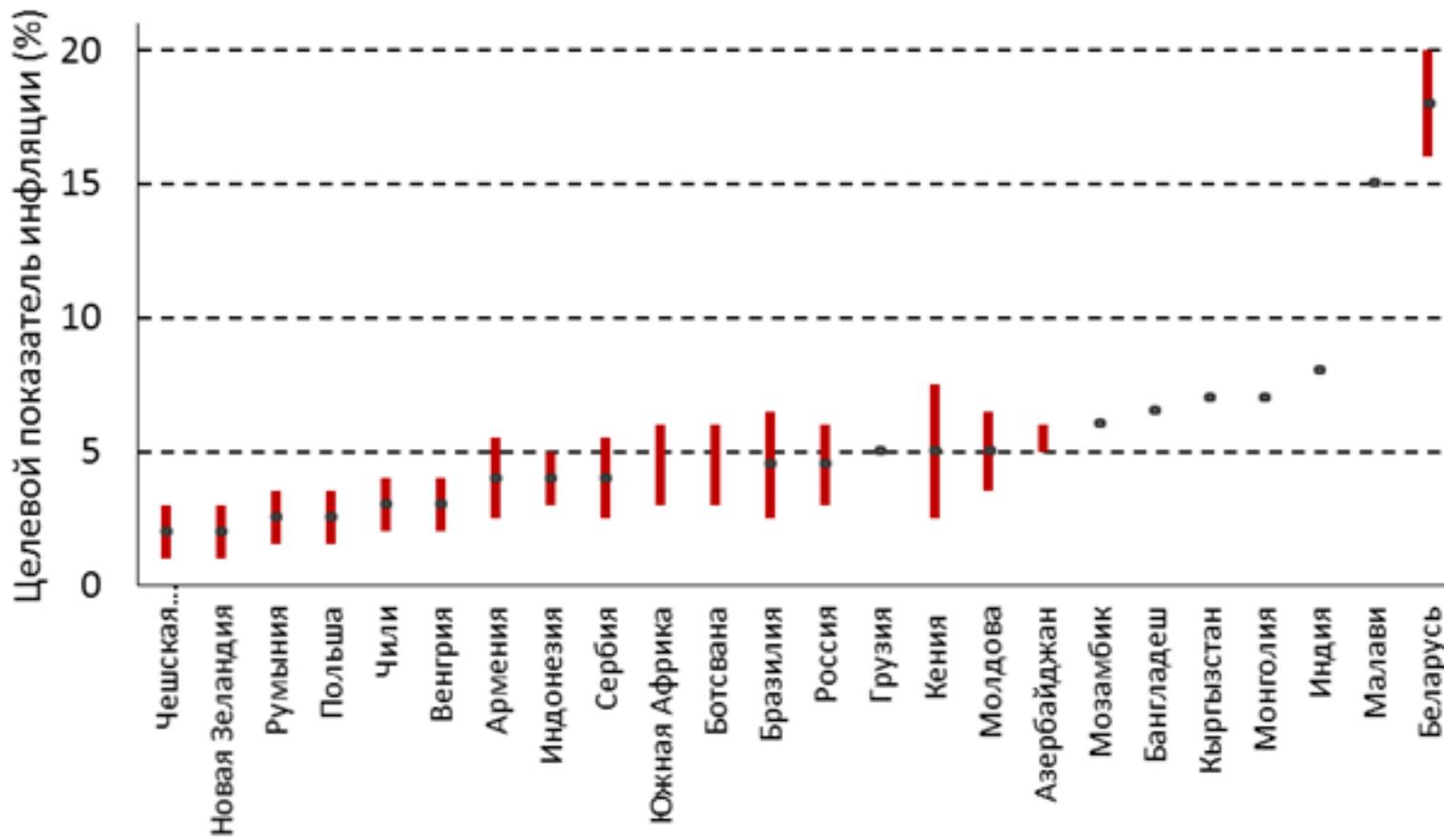
Курсы валют ЕАЭС демонстрируют синхронное поведение под действием

- Значительных внешних шоков: 2008-2009
- Влияния России: 1998, 2002, 2008-2009, 2014-2015



Номинальные курсы к долл. США, сглажены и смасштабированы на [-100,100]

- Динамика реальных курсов.** При удержании инфляции в ЕАЭС на одном уровне динамика двусторонних номинальных обменных курсов в среднем будет отражать динамику реальных обменных курсов. Государствам-членам будет понятно, в какой степени динамика номинальных обменных курсов отражает изменение уровня конкурентоспособности, способное привести к возникновению экономических дисбалансов и перенаправлению торговых потоков.
- Достижимость целей.** Единая цель по инфляции поддержит прозрачность проведения политики национальных (центральных) банков, увеличит доверие к ним (commitment).
- Снижение премии за риск.** Рост доверия к политике национальных (центральных) банков, достижение заявленных показателей по инфляции будет вести к снижению премии за риск во всем регионе ЕАЭС.
- Снижение инфляционных ожиданий.** В средне- и долгосрочном периоде реализация государствами-членами мер монетарной политики, направленных на достижение единой цели по инфляции, приведет к ценовой конвергенции в ЕАЭС. Это снизит и сделает более управляемыми инфляционные ожидания.
- Дедолларизация**
- Повышение эффективности мер денежно-кредитной политики**
- Конвергенция процентных ставок**
- Синхронизация бизнес-циклов**



- С учетом международного опыта, инфляционный ориентир на уровне 4% в долгосрочном периоде может являться приемлемым для ЕАЭС.

Большая часть товарооборота между Россией и партнерами по ЕАЭС обслуживается в российских рублях. Основной валютой во взаимных расчетах, помимо расчетов с Россией, остается доллар США, занимая от 60% до 94% по государствам – членам.

Ключевым элементом является формирование необходимых рыночных условий для повышения доли использования национальных валют. В первую очередь – это наличие не только предложения (как сейчас), но и спроса.

- Перевод контрактов во взаимной торговле с третьих валют в национальные.
- Поддержка золотовалютных резервов

*Ключевые условия. Создание технических условий. Снижение барьеров на пути интегрированного финансового рынка*

	Армения	Беларусь	Казахстан	Россия
Снижение нетарифных барьеров в сфере товаров на 50%, барьеров в сфере услуг на 0%	1.03	2.29	0.05	0.23
Снижение всех нетарифных барьеров на 100%	11.63	17.01	0.71	0.95
Spillover Effect 1: Снижение «технических» нетарифных барьеров в ЕАЭС на 50% и одновременно снижение нетарифных барьеров для товаров в торговле с Евросоюзом и США на 20%	1.13	2.43	0.31	0.95
Spillover Effect 2: Снижение «технических» нетарифных барьеров в ЕАЭС на 50% и одновременно снижение нетарифных барьеров для товаров в торговле с Китаем на 20%	1.04	2.22	0.28	0.27
Зона свободной торговли с Евросоюзом: устранение таможенных пошлин между ЕАЭС и Евросоюзом при снижении «технических» нетарифных барьеров на 50%	1.14	3.13	0.69	2.37
Зона свободной торговли с Китаем: устранение таможенных пошлин между ЕАЭС и Китаем при снижении «технических» нетарифных барьеров между ЕАЭС и Китаем на 50%	1.01	2.02	0.91	0.45