

Последние тенденции. По оценкам, в 2025 году темпы роста в регионе Европы и Центральной Азии (ЕЦА) замедлились до 2,4%. Это замедление в основном отражает снижение частного потребления, особенно в Российской Федерации, вызванное отложенным эффектом жесткой денежно-кредитной политики. В первой половине 2025 года торговля продемонстрировала умеренный рост, что отчасти объясняется ускоренным ростом торговли товарами в преддверии повышения тарифов. Росту также способствовало смягчение глобальных условий финансирования, сокращение суверенных спредов и рост курса акций. Внешние негативные факторы сохраняются на фоне повышенной неопределенности в торговой политике и вялого роста в еврозоне, что сдерживает экспорт, особенно в автомобильной промышленности Центральной Европы и Западных Балкан. Хотя прямая зависимость региона от рынка США ограничена, он остается уязвимым вследствие интеграции производственно-сбытовых цепочек и побочных эффектов дальнейшего замедления роста в еврозоне. Туризм и денежные переводы по-прежнему оставались важными факторами экономической активности в 2025 году, хотя их вклад в рост экономики региона снизился.

Инфляция в регионе ЕЦА, замедлившаяся в первой половине 2025 года, вновь ускорилась во второй половине года. Медианные значения общей и базовой инфляции оставались на высоком уровне, превышающем допандемийные показатели, причем в большинстве стран они превышали целевые показатели центральных банков. Ценовое давление в основном было вызвано ростом цен на продовольствие и коммунальные услуги, особенно в Центральной Азии и Румынии; продолжался устойчивый рост заработной платы. В результате большинство центральных банков сохранило свою денежно-кредитную политику без изменений.

Прогноз. Ожидается, что в 2026 году темпы роста в регионе ЕЦА останутся неизменными, при этом устойчивый внутренний спрос будет поддерживаться снижением инфляции, улучшением финансовых условий, активизацией освоения средств Европейского союза и ростом расходов на оборону. Ожидается, что эти положительные факторы помогут компенсировать замедление торговли, вызванное слабым ростом в еврозоне и усилением напряженности в торговле. Ожидается, что в 2027 году эти внешние сдерживающие факторы ослабнут, что будет способствовать умеренному восстановлению экспорта. Без учета России, Турции и Украины, темпы роста в регионе в 2026–2027 годах составят, по прогнозам, в среднем 3,1 процента, но с неодинаковыми тенденциями в разных странах.

Ожидается, что в 2026 году уровень общей инфляции в регионе ЕЦА постепенно снизится благодаря стабилизации цен на сырьевые товары. Тем не менее, как ожидается, в большинстве стран инфляция будет превышать целевые показатели центральных банков, что предполагает осторожный подход к смягчению денежно-кредитной политики. Хотя многие страны намерены провести в 2026–2027 годах бюджетную консолидацию, сокращение дефицита, как ожидается, будет умеренным и окажет лишь ограниченное сдерживающее влияние на экономический рост.

Регион ЕЦА сталкивается с уникальными проблемами в области труда и демографии, причем старение населения будет оказывать давление на рост экономики. Прогнозируется, что замедление прироста численности рабочей силы — за исключением Центральной Азии — приведет в 2050 году к увеличению коэффициента зависимости в регионе до 63 процентов. В то же время ожидается, что в течение следующего десятилетия трудоспособное население пополнят около 63 миллионов молодых людей, но ограниченные масштабы создания рабочих мест и сохраняющееся несоответствие профессиональных навыков потребностям могут затруднить им поиск работы.

Риски. Прогноз для региона по-прежнему характеризуется преобладанием рисков, связанных с возможным замедлением экономического роста. Затягивание или эскалация конфликта, вызванного вторжением России в Украину, может привести к сохранению высокой геополитической неопределенности и дальнейшему ослаблению экономической активности в регионе. Дальнейший рост напряженности в мировой торговле и неопределенности экономической политики может

привести к снижению объемов торговли и инвестиций, особенно в странах Центральной Европы и Западных Балкан с открытой экономикой. Инфляция может оказаться более устойчивой, чем ожидалось, в связи с напряженной ситуацией на рынке труда, ускорением роста заработной платы, повышением тарифов и сбоями в производственно-сбытовых цепочках. Ужесточение глобальных финансовых условий может вызвать отток капитала, давление на обменный курс и повышение стоимости заимствований, особенно в странах с большими потребностями во внешнем финансировании, в частности в Центральной Европе. Дополнительные риски снижения темпов роста в регионе создают более частые и серьезные экстремальные погодные явления. В то же время экономический рост может ускориться благодаря более раннему, чем ожидается, окончанию активных боевых действий, связанных с вторжением: это может ускорить инвестиции в восстановление Украины и повысить доверие инвесторов к странам региона. Развитию торговли и росту экономики может способствовать углубление региональной интеграции, подкрепленное новыми соглашениями. Еще больше ускорить темпы роста может более быстрое повышение производительности за счет искусственного интеллекта, особенно в Центральной Европе, при условии принятия мер политики в области переподготовки кадров и внедрения инноваций.

Загрузить доклад «Перспективы мировой экономики»: <https://www.worldbank.org/gep>

НЕ ДЛЯ РАСПРОСТРАНЕНИЯ: НЕ ПОДЛЕЖИТ ПУБЛИКАЦИИ, ТРАНСЛЯЦИИ ИЛИ ПЕРЕДАЧЕ ПО ИНЫМ КАНАЛАМ ДО 09.30 ПО ВАШИНГТОНСКОМУ ВРЕМЕНИ (14.30 ПО ЛОНДОНСКОМУ ВРЕМЕНИ, 15.30 ПО ПАРИЖСКОМУ ВРЕМЕНИ) ВТОРНИКА, 13 ЯНВАРЯ 2026 ГОДА.

Прогнозы для стран Европы и Центральной Азии

(изменения в процентах по сравнению с предыдущим годом, если не указано иное)

	2023	2024	2025 ^о	2026 ^п	2027 ^п
ВВП в рыночных ценах (усредненные цены в долларах США за 2010–2019 гг.)					
Албания	4,0	4,0	3,7	3,5	3,5
Армения	8,3	5,9	5,2	4,9	4,7
Азербайджан	1,4	4,1	1,9	1,8	1,7
Беларусь	4,1	4,0	1,9	1,3	0,8
Босния и Герцеговина ^а	2,0	3,0	2,6	3,0	3,2
Болгария	1,7	3,4	3,0	2,9	3,1
Хорватия	3,8	3,8	3,1	2,9	2,7
Грузия	7,8	9,7	7,0	5,5	5,0
Казахстан	5,1	5,0	6,0	4,5	3,9
Косово	4,1	4,6	3,8	3,8	3,9
Кыргызская Республика	9,0	9,0	9,2	6,5	6,8
Молдова	1,2	0,1	2,9	2,7	3,8
Черногория	6,5	3,2	3,3	3,2	3,2
Северная Македония	2,6	3,0	3,2	3,0	3,0
Польша	0,2	3,0	3,3	3,2	2,9
Румыния	2,3	0,9	0,8	1,3	1,9
Российская Федерация	4,1	4,3	0,9	0,8	1,0
Сербия	3,7	3,9	2,1	3,0	3,2
Таджикистан	8,3	8,4	8,0	6,2	4,7
Турция	5,0	3,3	3,5	3,7	4,4
Украина	5,5	2,9	2,0	2,0	4,0
Узбекистан	6,3	6,6	6,2	6,0	5,9

Источник: Всемирный банк.

Примечание: о = оценка; п = прогноз. Прогнозы Всемирного банка часто обновляются с учетом новой информации и изменения (глобальной) ситуации. Следовательно, представленные здесь прогнозы могут отличаться от прогнозов, содержащихся в других документах Банка, даже в тех случаях, когда базовые оценки перспектив развития стран на ту или иную конкретную дату не различаются существенным образом. В настоящее время Всемирный банк не публикует данных об объеме производства, доходах или экономическом росте в Туркменистане в связи с нехваткой надежных данных надлежащего качества. Туркменистан не учитывается в совокупных межстрановых макроэкономических показателях.

а. Темпы роста ВВП в постоянных ценах рассчитаны производственным методом.