

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Узбекистан: Визит сотрудников МВФ, 21–25 мая 2012 года

Памятная записка

В настоящей записке кратко изложены выводы миссии сотрудников МВФ, посетившей Ташкент в мае 2012 года с целью рассмотрения текущей экономической ситуации, обновления макроэкономического прогноза на краткосрочную перспективу и обсуждения планов официальных органов в отношении экономической политики. Кроме того, миссия ознакомилась с точкой зрения властей по вопросам, которые будут находиться в центре внимания при проведении консультаций 2012 года в соответствии со Статьей IV. Миссия благодарит официальные органы за продуктивные встречи, прекрасное сотрудничество и теплый прием.

А. Текущая макроэкономическая ситуация и прогноз на краткосрочную перспективу

Экономика Узбекистана проявила устойчивость к глобальному финансовому кризису. Высокий запас прочности во внешнеэкономической и бюджетной сферах, низкая подверженность рискам глобальных финансовых рынков, повысившиеся цены на большинство экспортируемых Узбекистаном биржевых товаров (золото, медь и газ), возобновившийся экономический рост в странах, являющихся основными торговыми партнерами Узбекистана, и сохраняющиеся государственные инвестиции защитили экономику от последствий глобального кризиса.

В первом квартале 2012 года сохранились высокие темпы экономического роста. Под влиянием политики стимулирования спроса темпы роста ВВП, согласно отчетности, в 2011 году составили 8,3 процента, а в первом квартале 2012 года - 7½ процента. Основными движущими силами роста стали услуги, транспорт и связь, а также торговля. Внешние позиции остаются прочными и опираются на высокие темпы роста экспорта и повышение притока денежных переводов. Произошел рост импорта, что главным образом объясняется значительным импортом инвестиционных товаров в рамках реализуемой Правительством программы модернизации промышленности. В марте 2012 года уровень официальных резервов достиг уровня, эквивалентного 14 месяцам импорта. Происходившее в последнее время снижение мировых цен на продовольствие не оказало влияния на темпы инфляции в Узбекистане. Сохранение политики стимулирования спроса, ослабление курса национальной валюты с целью поддержания конкурентоспособности и повышение регулируемых цен привели к тому, что инфляция в годовом исчислении держалась на уровне около 13 процентов согласно альтернативной методологии.

Результаты исполнения бюджета в 2011 году и в первом квартале 2012 года оказались выше, чем было предусмотрено в утвержденных показателях. Профицит бюджета в расширенном представлении (с учетом Фонда реконструкции

и развития) вырос до 9 процентов ВВП, по сравнению с 4,9 процента в 2010 году, чему, среди прочего, способствовали благоприятные цены на биржевые товары; при этом расходы оказались несколько ниже предусмотренных в бюджете.

В последние месяцы денежно-кредитная политика была значительно ужесточена. Центральный банк активизировал операции по стерилизации избыточной ликвидности, образовавшейся вследствие накопления валютных активов, а Правительство продолжило накапливать депозиты. В результате в 2011 году произошло существенное замедление темпов роста основных денежно-кредитных агрегированных показателей. Широкий показатель денежной массы по-прежнему опережает официальный номинальный ВВП по темпам роста. Ослабление официального номинального обменного курса происходило в соответствии с ожиданиями.

Ситуация в банковском секторе остается устойчивой. В условиях продолжения вливания капитала Правительством капитализация банковского сектора является адекватной. Состоявшаяся недавно миссия технической помощи определила следующие приоритетные направления работы: укрепление пруденциальных нормативов, проверки на местах и дистанционные проверки, стресс-тестирование, а также управление валютными средствами.

Прогноз развития экономики на краткосрочную перспективу является благоприятным. Ожидается, что в 2012-2013 гг. темпы экономического роста останутся высокими, хотя и будут ниже, чем в 2011 году, что объясняется все более возрастающей неопределенностью внешних условий. Ожидается, что экономическая активность по-прежнему будет опираться на инвестиции в промышленность и инфраструктуру при ведущей роли государства и более высокие цены на экспортируемые Узбекистаном товары.

В. Экономическая политика и основные вопросы в области реформ

В последние годы Узбекистан активизировал усилия по наращиванию экономического потенциала страны путем проведения политики, нацеленной на повышение устойчивости и конкурентоспособности экономики и на инвестиции в человеческий капитал. Для достижения ощутимых результатов миссия рекомендует следующие меры экономической политики на краткосрочную перспективу.

Официальным органам следует сосредоточиться на мерах по снижению инфляции. Устойчивое снижение инфляции до однозначного уровня к концу 2013 года остается главной задачей в комплексе мер макроэкономической политики. В соответствии с ранее предлагавшимися рекомендациями, официальным органам следует:

- i. Не допустить смягчения налогово-бюджетной политики, продолжая сберегать все доходы, полученные сверх предусмотренного в бюджете уровня, и сократить неприоритетные расходы на товары и услуги, защитив при этом расходы на систему социальной защиты. Бюджет на 2012 год (с

корректировкой на фазу экономического цикла и цены на биржевые товары) подразумевает расширение структурного сальдо государственных финансов на 2 процента ВВП¹.

- ii. Провести калибровку денежно-кредитной политики путем сокращения масштабов накопления резервов, увеличения объемов стерилизации, обеспечения положительного в реальном выражении уровня процентных ставок с целью совершенствования управления давлением со стороны спроса, возникающего вследствие государственных расходов. В случае ухудшения ситуации в глобальной экономике потребуются меньшая степень ужесточения монетарной политики.

Официальным органам следует активизировать реализацию объявленной комплексной программы реформ. В ближайшей перспективе приоритетными областями по-прежнему будут углубление финансового посредничества и содействие развитию торговли. В этих целях официальным органам рекомендуется:

- i. Устранить диспропорции на валютном рынке. Это позволит закрепить достигнутые в последнее время успехи в управлении наличностью, развитии валютного рынка и либерализации торговли; а также
- ii. Продолжить укрепление доверия к банкам путем дальнейшего совершенствования банковского надзора и управления наличностью, а также освобождения банков от функций налогового администрирования. В области банковского надзора предлагается следовать рекомендациям состоявшейся недавно миссии технической помощи.

Миссия рекомендует официальным органам принять меры по повышению качества данных и приступить к распространению данных. Первыми шагами в данных областях должны стать:

- i. Представление данных по операциям бюджета на основе стандартных таблиц РСГФ-2001, что соответствует стандартам Международной финансовой статистики (МФС);
- ii. Продолжение работы по повышению качества данных по национальным счетам и статистике цен, с использованием для этого сотрудничества в рамках технической помощи;
- iii. Открытие страницы Узбекистана в публикации МФС, начиная с предоставления денежно-кредитных данных, которые уже приведены в соответствие с требованиями МФС;
- iv. Присоединение к Общей системе распространения данных МВФ; а также

¹ Структурное сальдо государственных финансов является общепринятым способом оценки направленности налогово-бюджетной политики правительства. Оно рассчитывается путем исключения воздействия на ВВП факторов цикличности, процентных платежей и временного влияния цен на биржевые товары на доходы и расходы.

v. Публикация докладов МВФ по стране.

Консультации 2012 года в соответствии со Статьей IV предварительно запланированы на октябрь-ноябрь 2012 года. Аналитическая работа будет сосредоточена на изучении движущих сил и препятствий для экономического роста, а также путей повышения эффективности макроэкономической политики с учетом усилившихся глобальных факторов уязвимости, включая риски, связанные с последствиями резкого падения мировых цен на биржевые товары. Для урегулирования нерешенных вопросов, связанных с методологией ИПЦ, в состав миссии будет включен эксперт Статистического департамента МВФ.

Узбекистан: Отдельные экономические показатели, 2008–13 гг.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
				Предв.	Прогноз	
Национальный доход						
Номинальный ВВП (в млрд сумов)	37,747	49,043	61,794	77,751	96,893	117,844
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	28,605	33,461	38,963	45,353	51,572	57,886
(В процентах)						
ВВП в текущих ценах	33.9	29.9	26.0	25.8	24.6	21.6
Дефлятор ВВП	22.9	20.2	16.1	16.2	16.4	14.2
ВВП в постоянных ценах	9.0	8.1	8.5	8.3	7.0	6.5
Индекс потребительских цен (на конец периода)						
Официальный	8.0	7.4	7.3	7.6	...	...
Альтернативный (расчеты персонала МВФ) 1/	14.4	10.6	12.1	13.3	11.0	11.0
Индекс потребительских цен (средний)						
Официальный	7.2	7.8	7.5	7.6	...	...
Альтернативный (расчеты персонала МВФ) 1/	12.7	14.1	9.4	12.8	12.7	10.9
Средняя заработная плата (сумов в месяц)						
	277,589	390,007	506,437	633,660	...	...
(Изменение за год в процентах)						
Деньги и кредит						
Резервные деньги	31.2	30.5	27.1	20.0	20.9	...
Широкая денежная масса	38.7	40.8	52.4	32.3	29.7	...
Чистые иностранные активы	39.5	35.1	31.9	35.2	24.9	...
Чистые внутренние активы	-40.2	-30.6	-14.2	-38.5	-19.7	...
<i>В том числе:</i> Чистые требования к органам государственного управления						
	-115.4	-22.1	-33.4	-58.7	-25.4	...
Кредит экономике	33.6	40.4	42.4	32.0	25.5	...
Скорость обращения (в уровнях)	5.8	5.3	4.4	4.2	4.0	...
Внешний сектор						
Экспорт товаров и услуг (в млн. долларов США)	12,158	11,536	12,453	15,000	16,068	17,074
Импорт товаров и услуг (в млн. долларов США)	11,393	11,698	11,215	14,167	15,410	16,395
Реальный эфф. обменный курс (ср. офиц. курс, альт. ИПЦ; - сниж.)	-1.7	11.4	-4.8	-3.8	...	...
(В процентах от ВВП, если не указано иное)						
Счет текущих операций	8.7	2.2	6.2	5.8	4.5	4.5
Непогашенный внешний долг	13.1	15.0	14.8	13.3	12.8	12.3
Коэффициент обслуживания внешнего долга 2/	6.2	5.8	4.1	3.9	4.6	5.2
Государственные финансы						
Консолидированные поступления и гранты	33.7	33.1	32.4	32.0	32.4	32.5
Консолидированные расходы и чистое кредитование	32.4	33.5	32.0	31.4	33.6	34.0
Статистическое расхождение	2.6	0.6	1.6	1.5	0.0	0.0
Консолидированное сальдо бюджета 3/	3.9	0.2	2.0	2.1	-1.2	-1.5
Доходы Фонда реконструкции и развития	7.0	3.6	4.6	8.2	6.2	5.5
Расходы Фонда реконструкции и развития	0.7	1.0	1.6	1.4	1.5	1.4
Сальдо	6.3	2.6	3.0	6.9	4.8	4.1
Расширенное сальдо гос. финансов	10.2	2.8	4.9	9.0	3.6	2.6
Государственный долг (в процентах от ВВП)						
<i>В том числе:</i> Внешний государственный долг	12.7	11.0	10.0	9.1	8.8	8.5
	11.5	10.3	9.4	8.5	8.3	8.1
Для справки:						
Номинальный ВВП на душу населения (в долларах США)	1,039	1,195	1,367	1,559	1,751	1,942
Непогашенный внешний долг (в млн долларов США)	3,748	5,022	5,753	6,053	6,599	7,097
Обменный курс (сумов за доллар США; на конец периода)	1,393	1,511	1,640	1,795	...	...
Кредит экономике (в процентах от ВВП)	15.2	16.4	18.5	19.4	19.6	19.4
Широкая денежная масса (в процентах от ВВП)	17.3	18.7	22.6	23.8	24.8	26.3
Население (миллионов)	27.5	28.0	28.5	29.1	29.4	29.8

Источники: официальные органы Узбекистана, расчеты и прогнозы персонала МВФ.

1/ Официальные органы начали представлять ИПЦ на основе формулы Ротвелла в ноябре 2011 г. Были представлены данные за прошлые периоды, начиная с 2004 г. В настоящее время проводится согласование данных по ИПЦ за прошлые периоды, полученных официальными органами и в рамках расчетов персонала МВФ с использованием принятой на международном уровне методологии.

2/ В процентах от экспорта товаров и услуг.

3/ На основе данных о финансировании под чертой.