

Обзор МВФ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Рост в странах Кавказа и Центральной Азии фактически прекратился вследствие кризиса

Обзор МВФ онлайн

11 мая 2009 года

- Ожидается, что темпы экономического роста в странах Кавказа и Центральной Азии снизятся до 0,9 процента в 2009 году
- Снижение активности в России сказывается на потоках капитала и денежных переводах
- Принимаемые на сегодняшний день меры являются обоснованными, но могут потребоваться дополнительные шаги

Согласно последнему прогнозу МВФ по этому региону, ожидается, что рост в странах Кавказа и Центральной Азии почти прекратится в этом году (его темпы снизятся до 0,9 процента в 2009 году по сравнению с 6,3 процента в 2008 году) с последующим лишь постепенным подъемом в 2010 году.

Происходящий глобальный спад теперь затронул большинство стран КЦА, из которых четыре являются экспортерами нефти и газа (Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан), а четыре — импортерами нефти и газа (Армения, Грузия, Кыргызская Республика и Таджикистан).

Страны КЦА существенно различаются по уровню ВВП на душу населения, от 800 долл. США в Таджикистане до 8500 долл. США в Казахстане. Хотя большинство стран региона имеют относительно слабые связи с международными финансовыми рынками, глобальный экономический кризис повлиял на экономику региона через снижение цен на биржевые товары и сокращение спроса на экспорт и притока денежных переводов, особенно из России. В результате темпы роста в странах КЦА, которые за последние годы достигли двузначных уровней, теперь снижаются.

«По мере того, как глобальный кризис распространяется на страны Кавказа и Центральной Азии, с трудом завоеванные в последние годы макроэкономические достижения этого региона подвергаются риску; экономический рост в регионе фактически прекращается при усилении финансовой уязвимости», — сказал директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ Масуд Ахмед в выпущенном пресс-релизе.

Связи с Россией

Происходящий спад в российской экономике в настоящее время вызывает резкое сокращение как торговли, так и денежных переводов. Россия остается одним из важнейших экономических партнеров для стран КЦА, которые все входят в Содружество Независимых Государств, политико-экономическое партнерство

республик бывшего СССР. Потоки торговли с Россией уменьшились за последнее десятилетие, однако финансовые связи укрепились, и ряд стран КЦА находятся в сильной зависимости от денежных переводов из России. В Таджикистане, например, денежные переводы составили около 50 процентов ВВП в 2008 году, и, по имеющимся сведениям, большинство таджикских мигрантов работает в России.

Другим фактором, сказывающимся на экономике региона, является слабость российского рубля, который обесценился примерно на 30 процентов относительно доллара США с июля 2008 года. Некоторые страны КЦА сначала не хотели допускать ослабления своих валют. Результатом стало снижение их конкурентоспособности и обесценивание денежных переводов ввиду соответствующего повышения курсов их валют к рублю. Однако за последние месяцы большинство стран (в частности, Армения, Грузия и Казахстан) провели корректировки своих обменных курсов.

Снижение цен на биржевые товары

Экспортеры нефти в регионе Кавказа и Центральной Азии переживают последствия снижения мировых цен на нефть, хотя, как отмечается в оценке МВФ, они имели возможность использовать накопленные резервы для смягчения спада. Несмотря на то, что профицит счета текущих операций и бюджета сводится на нет по мере сокращения доходов, эти страны за годы подъема накопили финансовые активы, которые они могут использовать для предоставления бюджетных стимулов с целью поддержки внутреннего спроса и противодействия снижению экономической активности.

Три другие страны в группе КЦА, экспортирующие биржевые товары — Армения (медь), Грузия (ферросплавы и медь) и Таджикистан (хлопок и алюминий) — также испытали сокращение доходов от экспорта. Уровень экспортных поступлений остается высоким только в Кыргызской Республике, поскольку основным экспортируемым ей биржевым товаром является золото, а цены на золото повысились.

Сокращение притоков

Притоки капитала и другие поступления иностранной валюты в большинство стран КЦА также, вероятно, сократятся в 2009 году. Регион ощущает последствия сокращения торговых кредитов и других кредитных линий.

Так, в Казахстане усугубились проблемы в частном секторе кроме нефтяной промышленности, и банкам трудно привлекать финансирование и поддерживать достаточные уровни ликвидности, что повлияло на доступ к кредиту и перспективы роста. Кроме того, это может создать трудности для банковской системы Кыргызской Республики, которая на треть принадлежит казахским банкам. И поскольку Казахстан также принимает трудовых мигрантов из стран региона, замедление роста в Казахстане будет способствовать сокращению денежных переводов в другие страны КЦА.

В большинстве стран ожидается резкое снижение экономической активности в 2009 году

Перспективы экономики стран региона различаются в зависимости от существующих условий, но большинство стран переживает резкий спад экономической активности, хотя в 2010 году ожидается начало подъема. Экономический спад сильнее скажется на Армении, Таджикистане и Кыргызской Республике, которые в значительной степени зависят от денежных переводов, а также на Казахстане; в Грузии и Кыргызской Республике темпы роста будут лишь немного выше нуля. Ожидается, что только Туркменистан, Узбекистан и Азербайджан будут в состоянии отчасти оградиться от этого спада благодаря дальнейшему росту добычи нефти и природного газа и бюджетным стимулам.

Прогнозируемые МВФ темпы роста в странах Кавказа и Центральной Азии (Реальный ВВП, процентное изменение)				
	2007	2008	Прогн. 2009	Прогн. 2010
Кавказ и Центральная Азия	12,0	6,3	0,9	5,0
Армения	13,8	6,8	-5,0	0
Азербайджан	23,4	11,6	2,5	12,3
Грузия	12,4	2,0	1,0	3,0
Казахстан	0,9	3,2	-2,0	1,5
Кыргызская Республика	8,5	7,6	0,9	2,9
Таджикистан	0,8	7,9	2,0	3,0
Туркменистан	11,6	9,8	6,9	7,0
Узбекистан	9,5	9,0	7,0	7,0

Источники: данные, предоставленные официальными органами стран, и оценки и прогнозы персонала МВФ.

Ответные меры политики

В докладе отмечается, что страны КЦА приняли необходимые меры в ответ на кризис: некоторые допустили снижение курсов своих валют соответственно сокращению притока иностранной валюты, некоторые по мере возможности использовали бюджетные стимулы, а другие смягчили проводимую денежно-кредитную политику и произвели вливания краткосрочной ликвидности, чтобы ограничить сокращение кредита, при условии, что это не наносит ущерба стабильности цен.

МВФ ожидает, что со следующего года в этих странах начнется экономический подъем, однако имеются также риски снижения темпов роста, особенно в случае новых эффектов цепной реакции, вызванных внешними факторами, и более

продолжительной глобальной рецессии. В этом контексте продуманное макроэкономическое управление, планирование на случай непредвиденных обстоятельств и действенное информирование общественности о принимаемых мерах являются необходимыми условиями того, чтобы обеспечить доверие и эффективно реагировать на проявления кризиса.

В докладе указаны три области, которым директивные органы и впредь уделять внимание.

- ***Гибкость обменного курса.*** Гибкость обменного курса будет по-прежнему иметь важное значение в большинстве стран для восстановления конкурентоспособности региона и укрепления доверия к их валютам.
- ***Системы социальной защиты.*** Адресные государственные расходы могут помочь защитить неимущих и уязвимые группы в этот трудный период, и в некоторых странах это необходимо будет дополнить увеличением финансирования со стороны доноров.
- ***Усиление банковского надзора.*** Потребуется продолжить работу над выявлением рисков в финансовом секторе и обеспечением надлежащего банковского надзора для устранения уязвимых мест.

«МВФ работает со всеми странами в регионе, стремясь помочь им перенести последствия кризиса, и мы рассчитываем активизировать это сотрудничество в предстоящем году», — сказал Ахмед.

Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: imfsurvey@imf.org

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: www.imf.org/imfsurvey