

Перспективы развития региональной экономики: Ближний Восток и Центральная Азия

Адаптация к низким ценам
на нефть в условиях снижения спроса

Январский бюллетень 2015 года



План

Последние глобальные изменения
и последствия для региона

Ближний Восток и Северная Африка
(БВСАП): страны-экспортеры нефти

БВСАП: страны-импортеры
нефти

Страны Кавказа и Центральной
Азии (КЦА)

План

Последние глобальные изменения
и последствия для региона

Ближний Восток и Северная Африка
(БВСАП): страны-экспортеры нефти

Страны-импортеры нефти
БВСАП

Страны Кавказа и Центральной
Азии (КЦА)

На перспективы стран БВСАП и КЦА с октября прошлого года оказывали значительное влияние три фактора

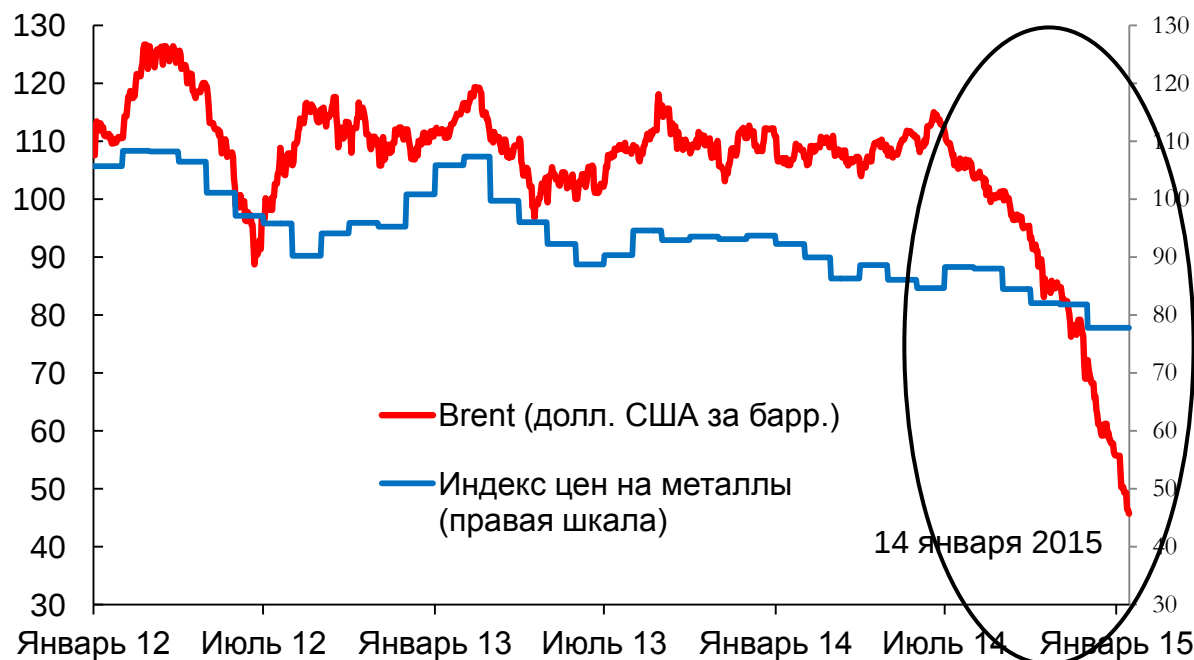
Конфликты

Переходные
процессы



Для стран-экспортеров нефти наиболее важным изменением было резкое снижение цен на нефть

Цены на биржевые товары



Источники: МВФ, система глобальных предпосылок ПРМЭ; Bloomberg, L.P.

Снижение роста в зоне евро и России сказывается на экспорте и денежных переводах в БВСАП и КЦА



Страны с
формир.
рынком

Весь мир

США

Зона евро

Китай

Россия

2014 год

3,3

2,4

0,9

4,4

7,4

0,6

2015 год

3,5

3,6

1,2

4,3

6,8

-3,0

Пересмотрено с
осени 2014 года

-0,3

0,5

-0,2

-0,6

-0,3

-3,5

2016 год

3,7

3,3

1,5

4,7

6,3

-1,0

Пересмотрено с
осени 2014 года

-0,3

0,3

-0,3

-0,5

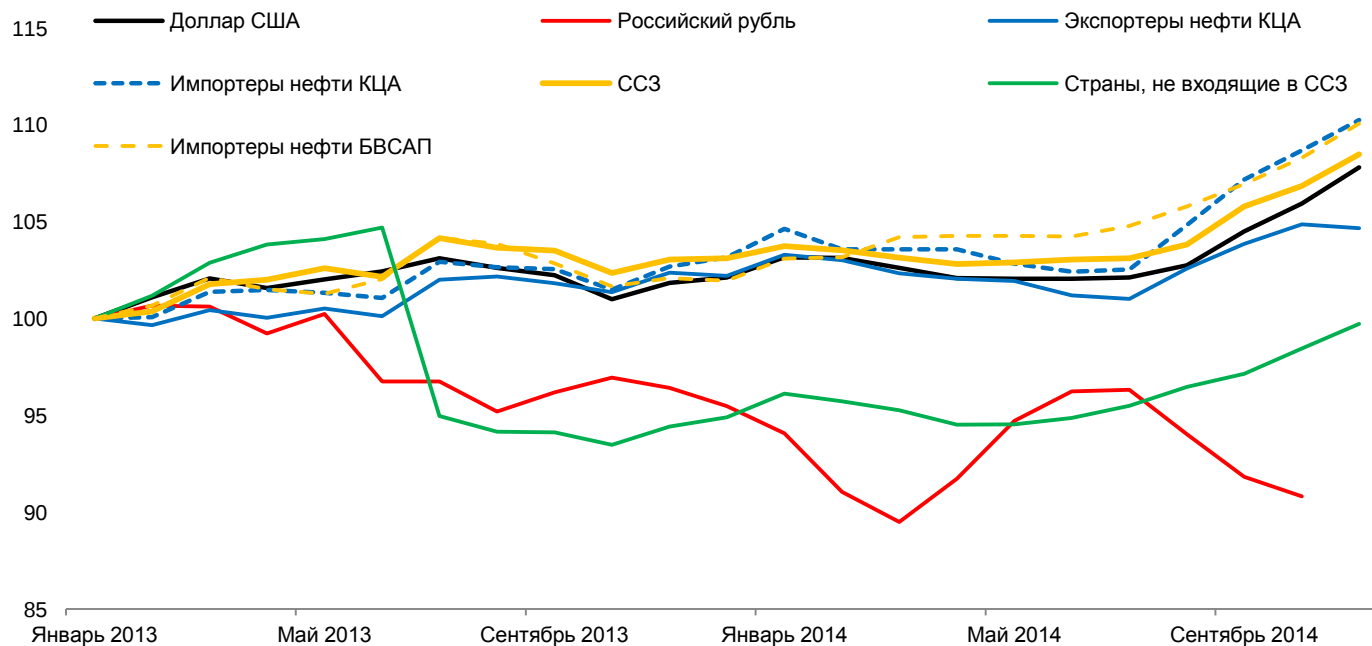
-0,5

-2,5

Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Реальные эффективные валютные курсы в странах БВСАП и КЦА выросли

Реальный эффективный валютный курс
(индекс, январь 2013 года = 100)



Источник: база данных Института МВФ.



Региональные перспективы ухудшились в основном из-за снижения цен на нефть и вторичных эффектов из России

	Ближний Восток и Северная Африка			Кавказ и Центральная Азия		
	Всего	Экспортеры нефти	Импортёры нефти	Всего	Экспортеры нефти	Импортёры нефти
2014 год	2,8	2,7	3,0	5,2	5,2	4,7
2015 год	3,3	3,0	3,9	4,9	4,9	4,4
Пересмотрено с осени 2014 года	-0,6	-0,9	0,0	-0,7	-0,8	-0,4
2016 год	3,9	3,7	4,5	5,4	5,5	4,7
Пересмотрено с осени 2014 года	-0,5	-0,9	0,2	0,1	0,1	-0,2

Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

План

**Последние глобальные изменения
и последствия для региона**

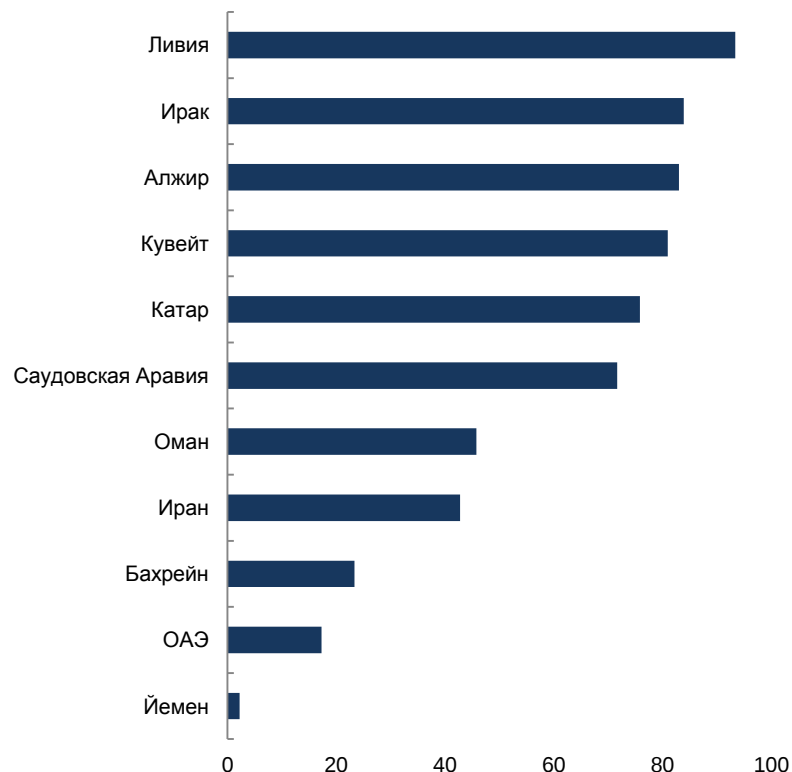
**Ближний Восток и Северная Африка
(БВСАП): страны-экспортеры нефти**

**БВСАП: страны-импортеры
нефти**

**Страны Кавказа и Центральной
Азии (КЦА)**

Значительное снижение цен на нефть приведет к существенным потерям экспортных доходов стран-экспортеров нефти БВСАП

Чистый экспорт нефти, 2015 год
(в процентах от совокупного экспорта)



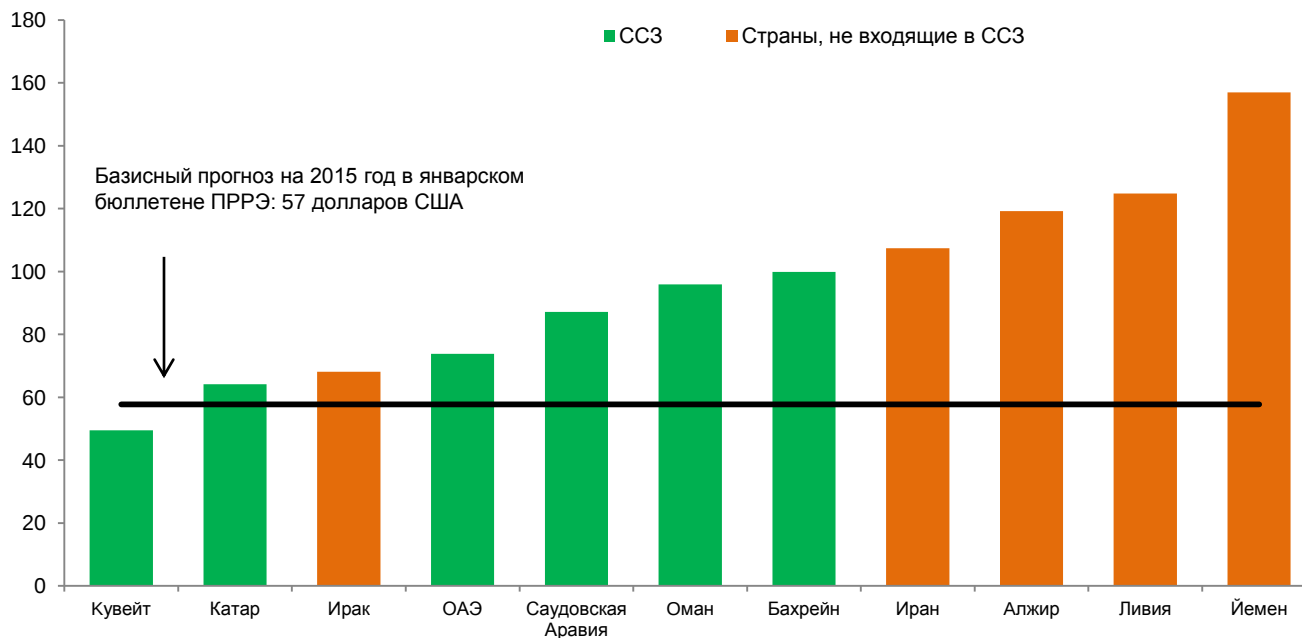
Потери доходов от экспорта нефти, 2015 год
(столбцы показывают потери в процентах ВВП;
значения рядом – потери в млрд долл. США)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

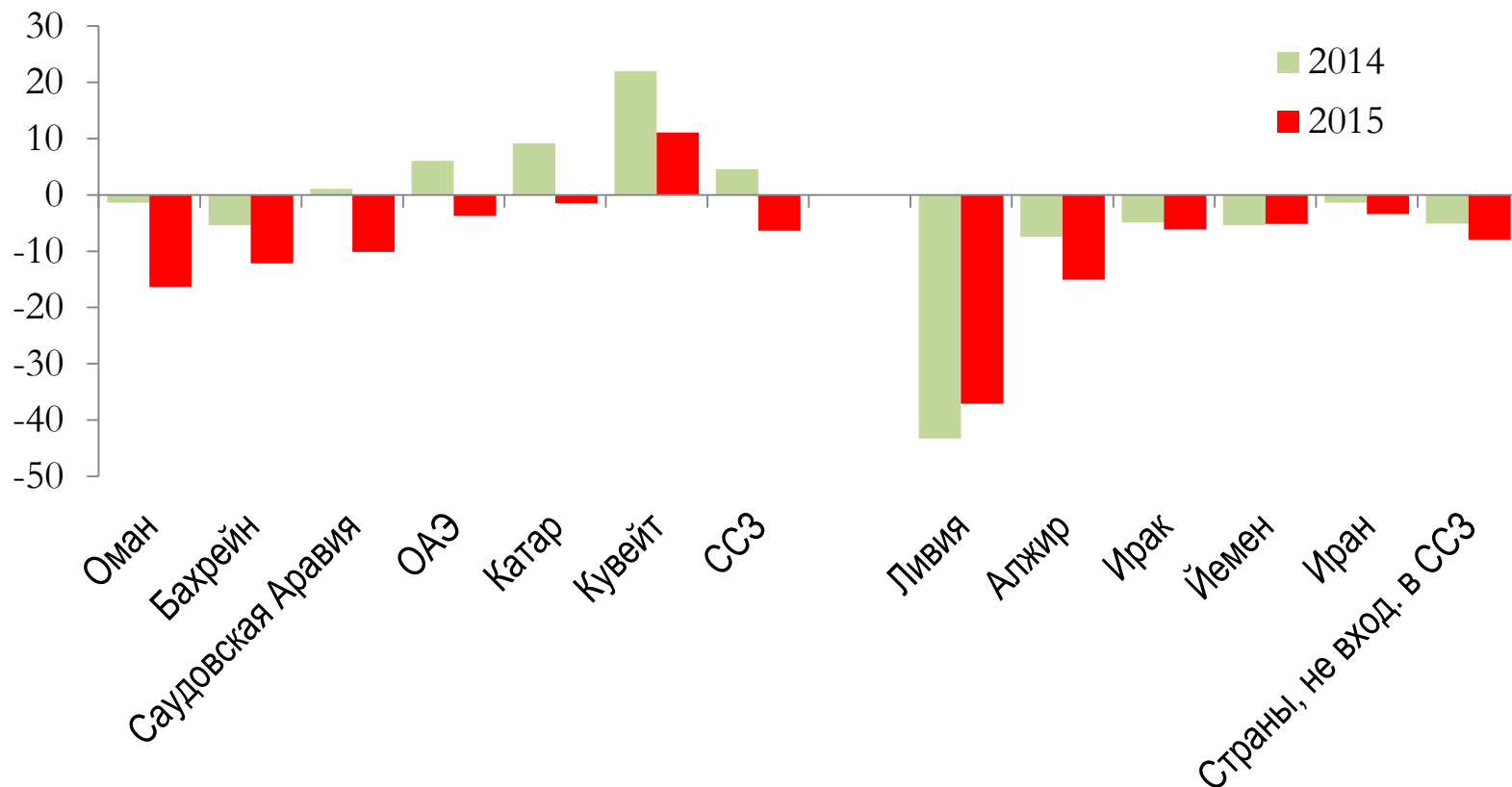
Большинству экспортеров нефти БВСАП для покрытия государственных расходов необходимо, чтобы цены на нефть превышали 60 долларов

Цены, обеспечивающие сбалансированность бюджета, 2015 год (долларов США за баррель)



Большинство стран-экспортеров нефти БВСАП обладают значительными буферными резервами, что позволит им избежать резкого сокращения государственных расходов

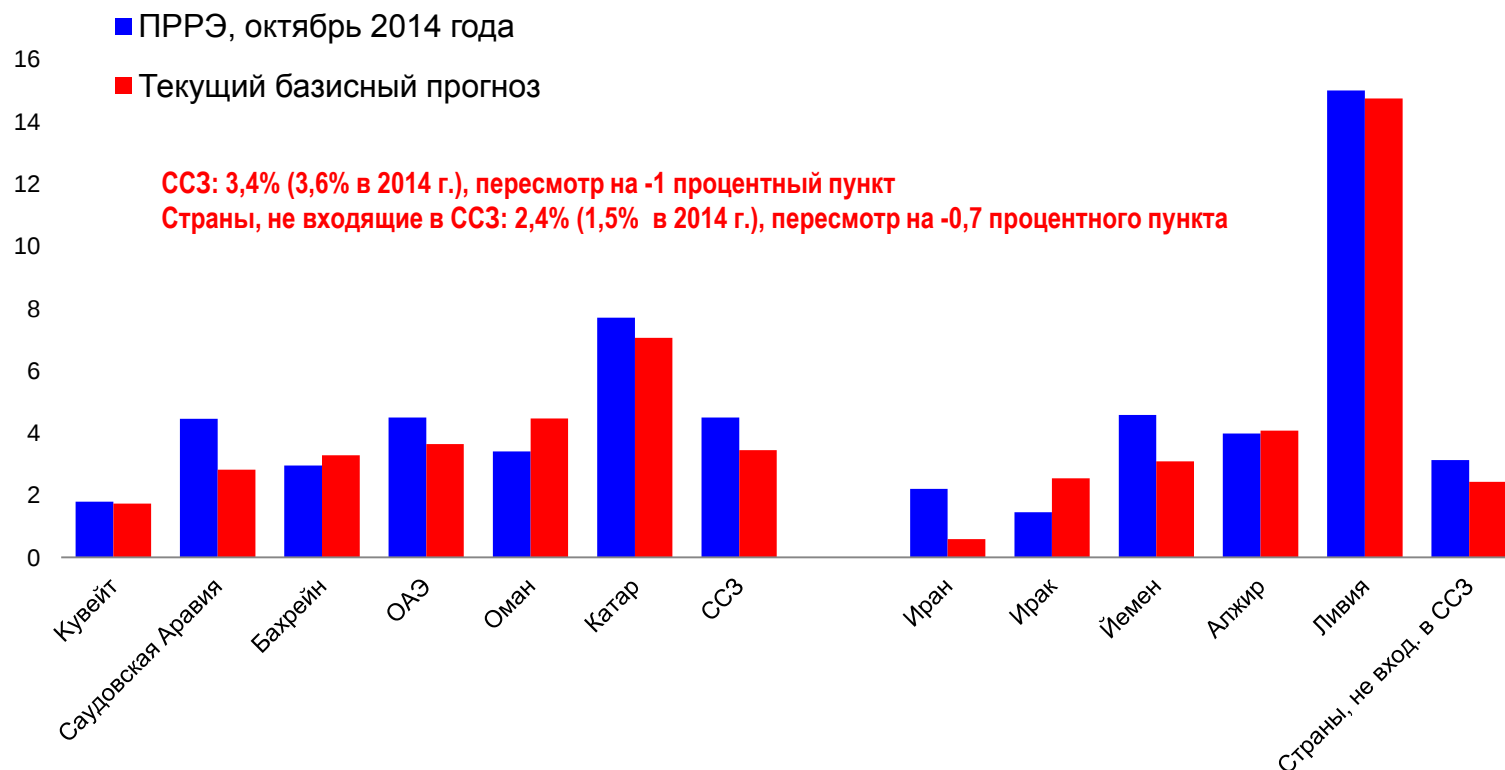
Бюджетные сальдо, 2014 и 2015 годы
(в процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Воздействие снижения цен на нефть на рост в большинстве стран в краткосрочной перспективе ограничено

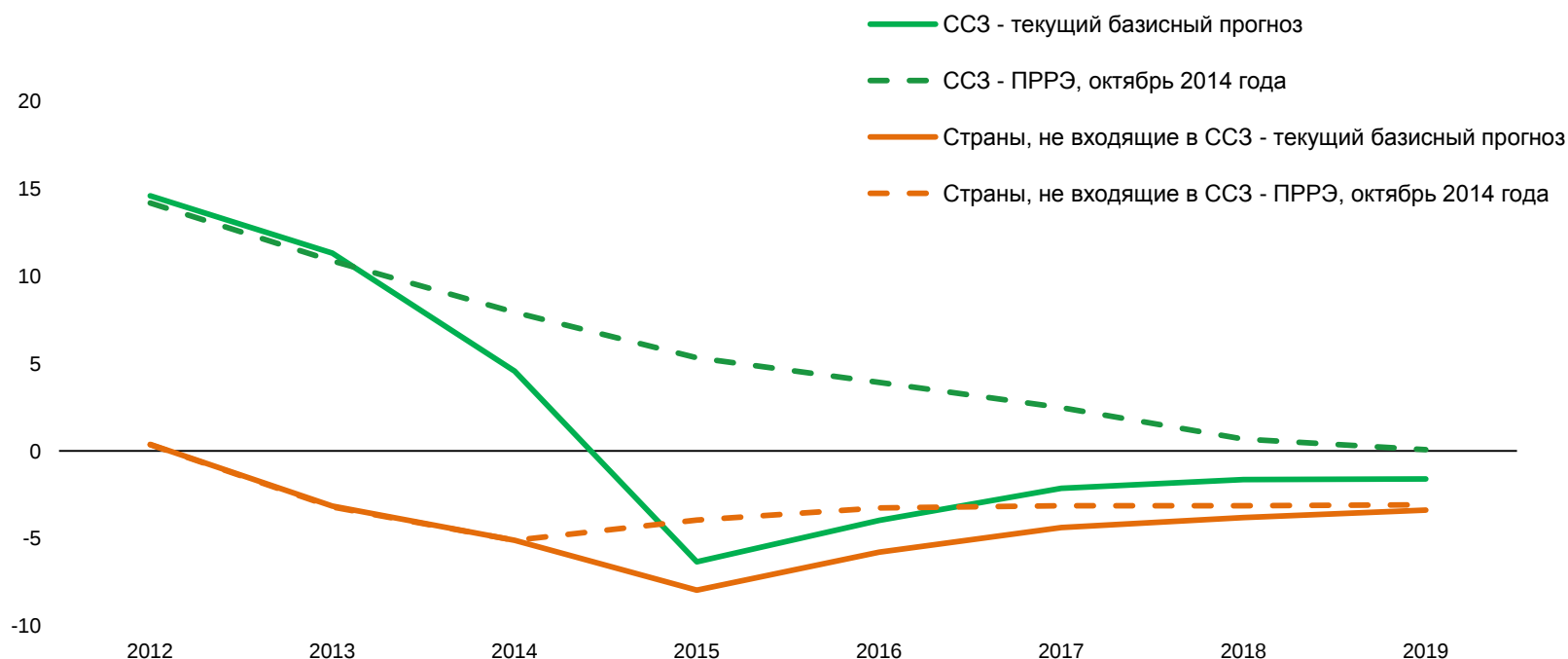
Рост реального ВВП, 2015 год (в процентах)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Если шок будет носить долговременный характер, в среднесрочной перспективе потребуется более крупная бюджетная корректировка

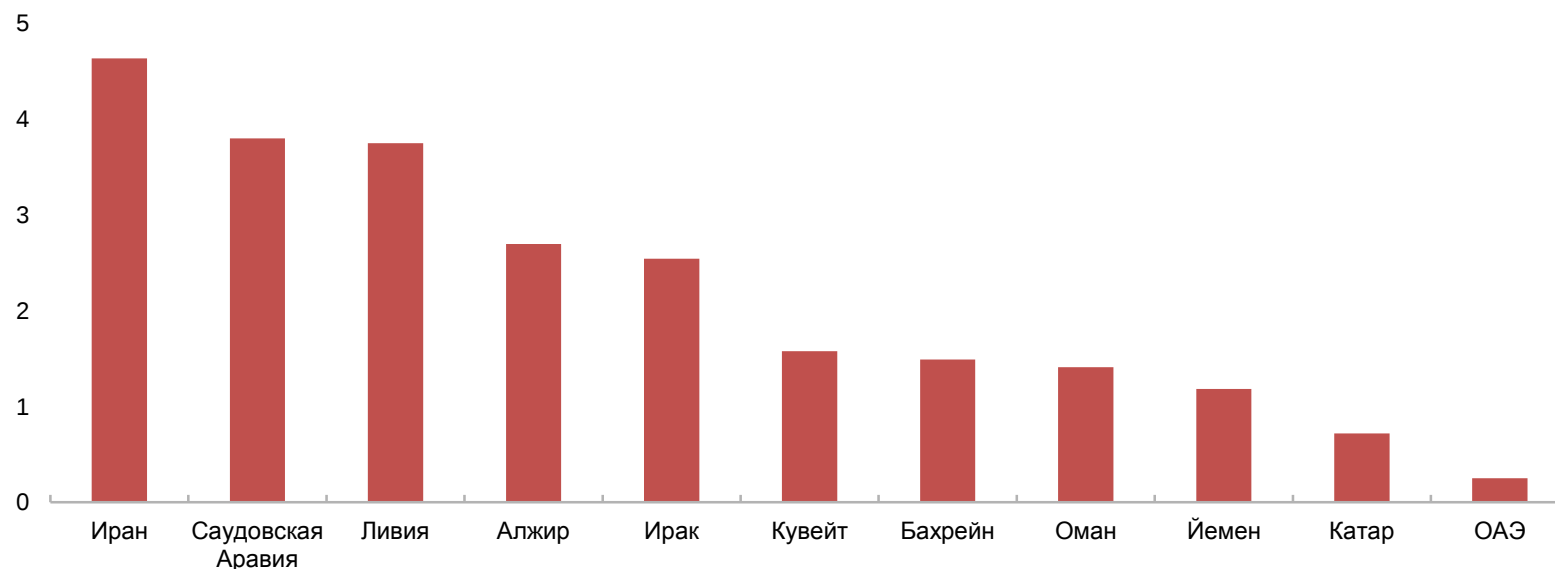
Сальдо бюджетов стран-экспортеров нефти БВСАП, 2012-2019 годы (в процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Цены на энергоносители остаются существенно ниже международных уровней

Субсидии на топливо, 2015 год¹ (в процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

¹Величина расходов на субсидии оценена с использованием данных 2013 года. Расчеты основаны на анализе ценовой разницы в соответствии с документом Исполнительного совета (SM/13/29) и документом, подготовленном БЦД (14/3).

Последствия для экономической политики в странах-экспортерах нефти БВСАП

- Снижение цен на нефть в последнее время ускорило ухудшение состояния бюджетов и счетов текущих операций в странах-экспортерах нефти.
- В краткосрочной перспективе страны могут использовать имеющиеся **буферные резервы** и финансирование для того, чтобы избежать резкого сокращения расходов и ограничить воздействие на рост ненефтяных отраслей.
- Для обеспечения справедливости в отношении различных поколений и восстановления резервов странам необходимо принять **среднесрочные планы бюджетной консолидации**: снизить рост текущих расходов (на заработную плату и энергетические субсидии), определить первоочередные капитальные расходы и мобилизовать доходы, не связанные с нефтью.
- Бюджетная консолидация должна поддерживаться **диверсификацией экономики** в целях замещения частным сектором нефтяной отрасли и государственных расходов как основных движущих сил экономики.

План

Последние глобальные изменения
и последствия для региона

Ближний Восток и Северная Африка
(БВСАП): страны-экспортеры нефти

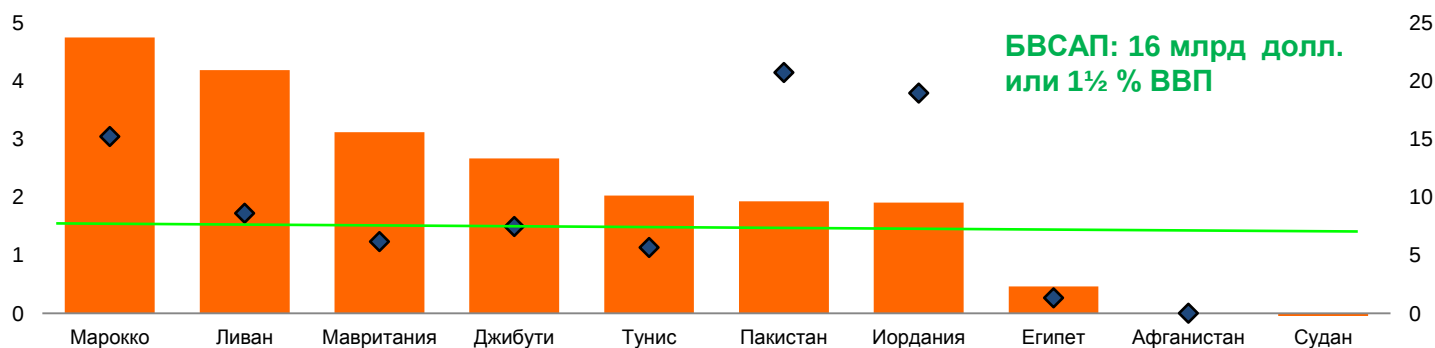
БВСАП: страны-импортеры
нефти

Страны Кавказа и Центральной
Азии (КЦА)

Более низкие цены на нефть предоставляют весьма необходимую передышку странам-импортерам нефти БВСАП

Внешние непредвиденные выгоды от снижения цен на нефть¹

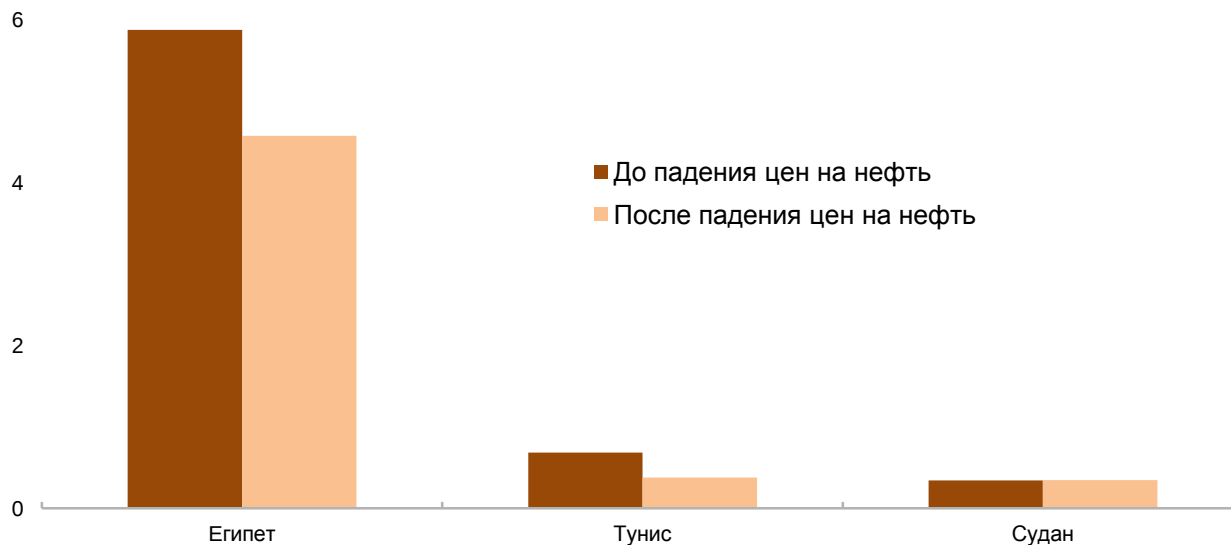
- Внешние выгоды от снижения цен на нефть (в процентах ВВП)
- ◆ Чистый импорт нефти (в процентах от общего объема импорта) - правая шкала



¹Внешние выгоды от снижения цен на нефть рассчитаны как прогнозируемая разность между стоимостью чистого экспорта нефти в долларах США в 2015 году, с использованием допущений о ценах на нефть в январском бюллетене ПРРЭ 2015 года и октябрьском ПРРЭ 2014 года, и объемом чистого экспорта нефти в октябрьском ПРРЭ 2014 года, с поправками на специфические факторы в отдельных странах.

Более низкие цены на нефть приводят к снижению расходов на субсидии

Влияние более низких цен на нефть на топливные субсидии до уплаты налогов, 2015 год¹
(в процентах ВВП)



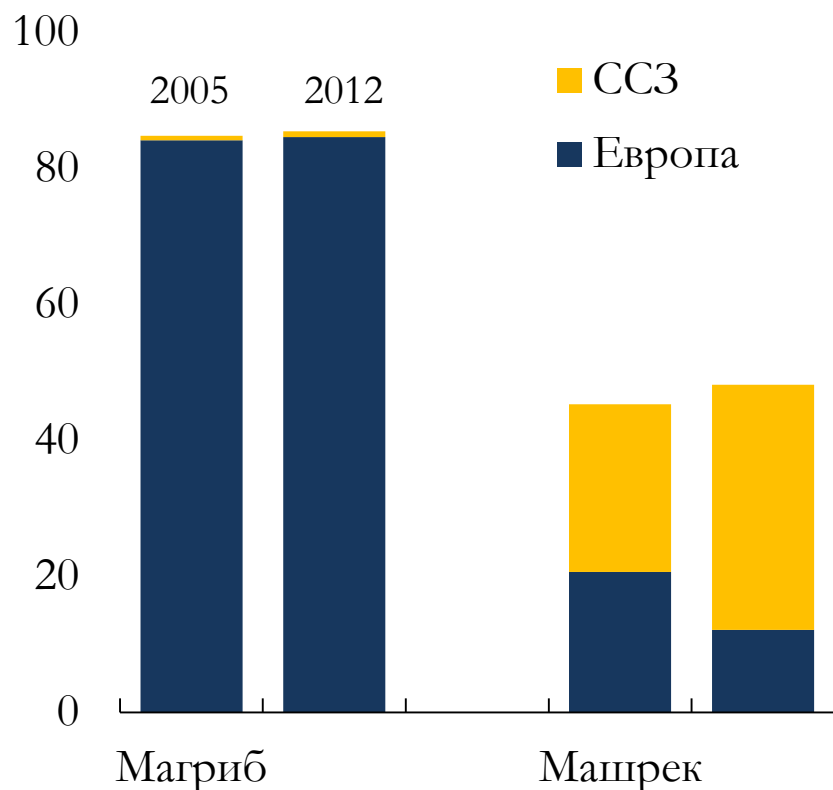
Источники: официальные органы; оценки персонала МВФ.

¹ Величина расходов на субсидии оценена с использованием данных 2013 года. Расчеты основаны на анализе ценовой разницы в соответствии с документом Исполнительного совета (SM/13/29) и документом, подготовленном БЦД (14/3).

Выгоды от более низких цен на нефть нейтрализуются более слабым спросом и снижением цен на нефтегазовые биржевые товары

Доли притока денежных переводов из Европы и ССЗ

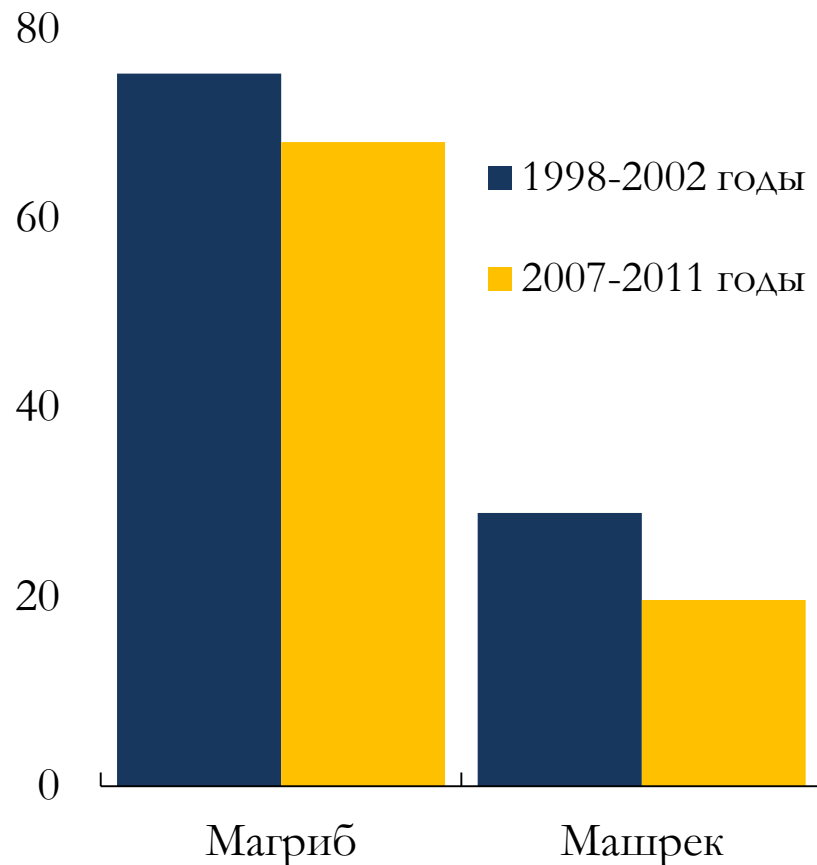
(в процентах)



Источники: Всемирный банк; расчеты персонала МВФ.

Доля экспорта в Европу

(в процентах, в среднем за период)

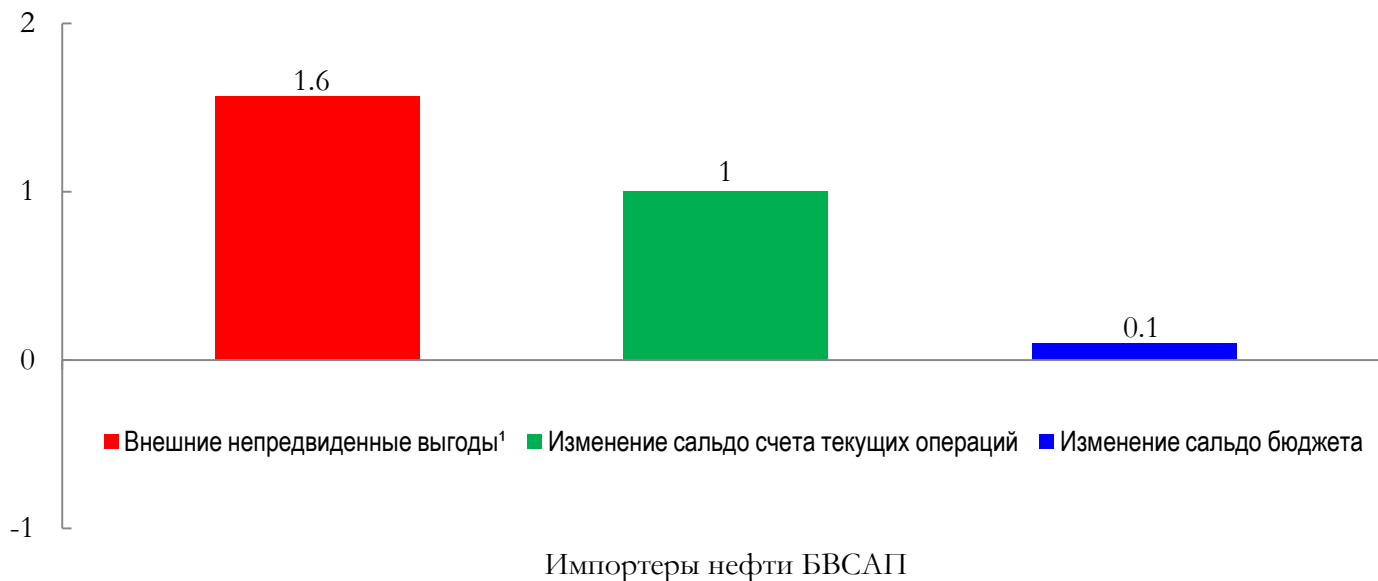


Источники: База данных ООН по торговле товарами; расчеты персонала МВФ.

Предполагается, что средства от непредвиденных выгод будут в основном сберегаться

Внешние выгоды от более низких цен на нефть и пересмотренные сальдо бюджетов и счетов текущих операций

(в процентах ВВП; пересмотренные показатели в январском бюллетене ПРРЭ 2015 года по сравнению с октябрьским выпуском ПРРЭ 2014 года)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

¹Основано на допущениях относительно цен на нефть в 2015 году на уровне 57,00 доллара США (январский бюллетень ПРРЭ 2015 года) по сравнению с 99,36 доллара США (октябрьский бюллетень ПРРЭ 2014 года).

Последствия для экономической политики в странах-импортерах нефти БВСАП

- Положительное влияние снижения цен на нефть на рост будет нейтрализоваться одновременными негативными внутренними и внешними шоками.
- В тех случаях, когда устойчивость бюджета вызывает озабоченность, средства от непредвиденных выгод следует сберегать для укрепления буферных резервов и сокращения государственного долга.
- Учитывая неопределенность относительно долговременности шока цен на нефть и последствий для финансирования, странам следует избегать принятия необратимых обязательств по расходам.
- Более низкие цены на нефть создают благоприятные условия для продолжения реформ субсидий и активизации структурных реформ для повышения потенциальных темпов роста и охвата более широких слоев.

План

Последние глобальные изменения
и последствия для региона

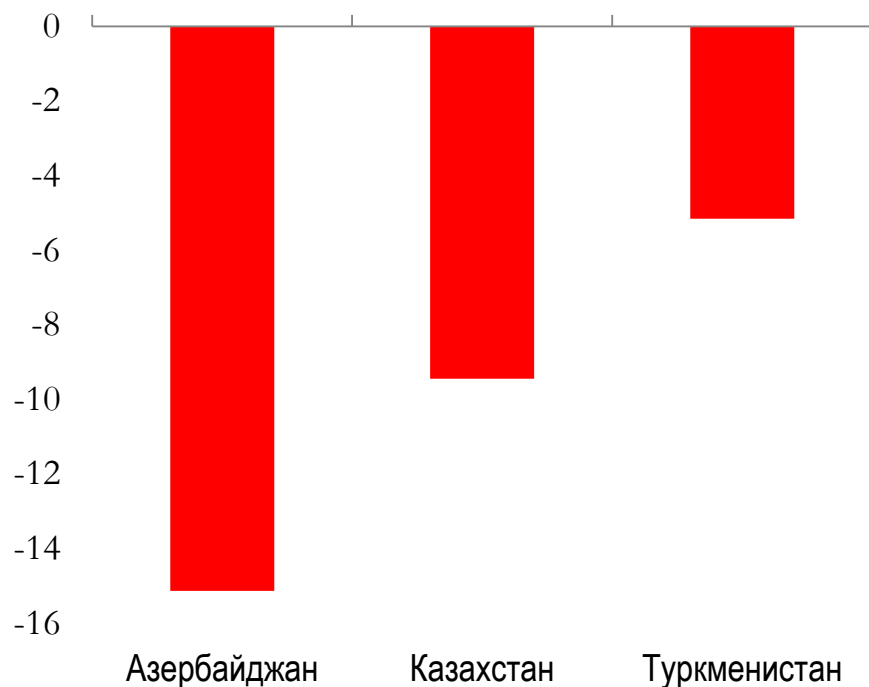
Ближний Восток и Северная Африка
(БВСАП): страны-экспортеры нефти

БВСАП: страны-импортеры
нефти

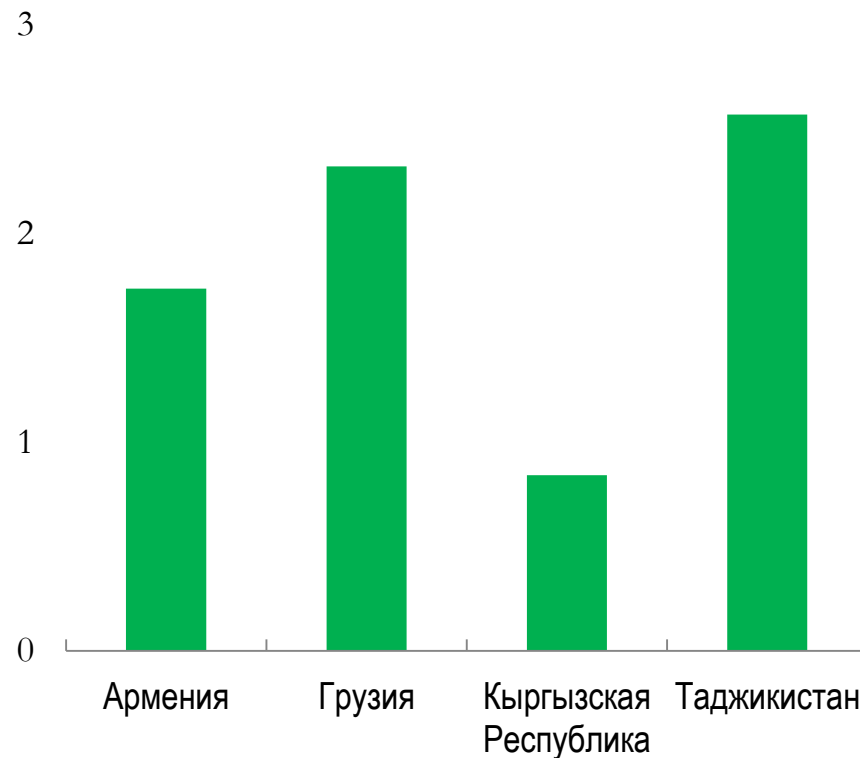
Страны Кавказа и Центральной
Азии (КЦА)

Снижение цен на нефть окажет противоположное воздействие на импортеров и экспортеров нефти КЦА

Страны-экспортеры нефти: внешние потери от снижения цен на нефть, 2015 год



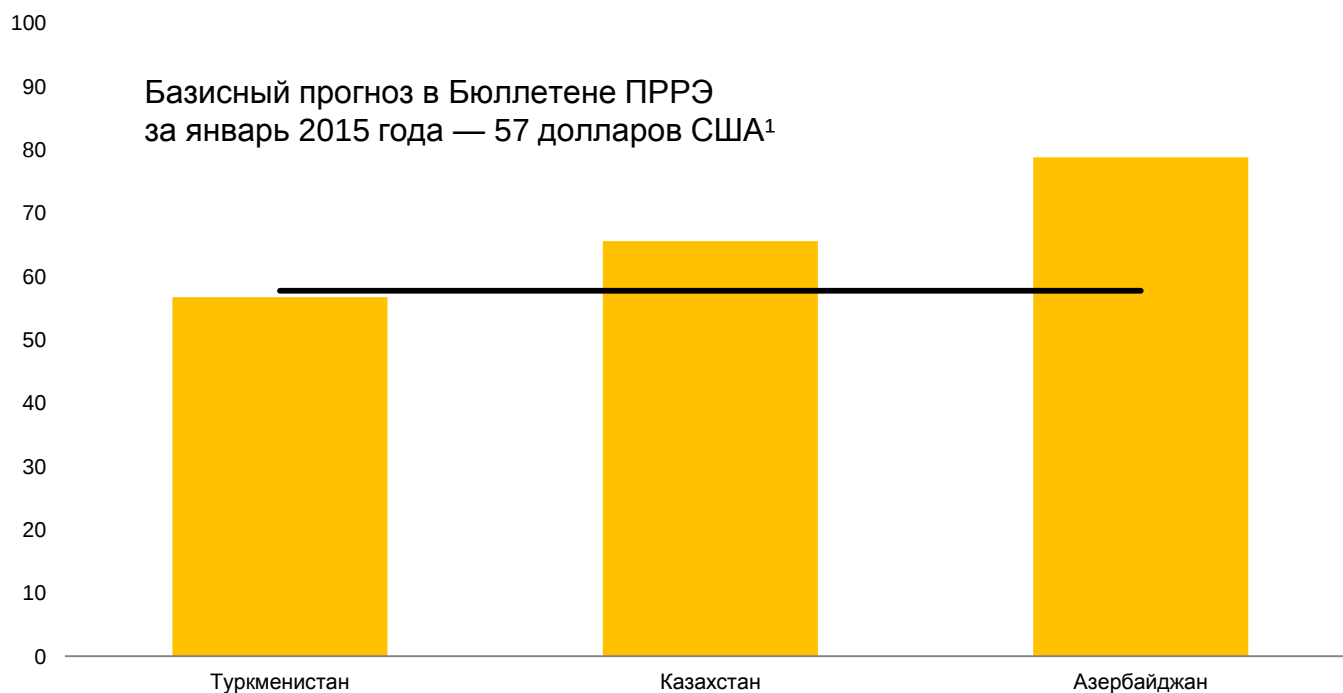
Страны-импортеры нефти: внешние выгоды от снижения цен на нефть, 2015 год



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Для сбалансированности бюджетов странам-экспортерам нефти КЦА также необходимо, чтобы цены на нефть превышали 60 долларов

Страны-экспортеры нефти КЦА: цены, обеспечивающие сбалансированность бюджета, 2015 год (долларов США за баррель)

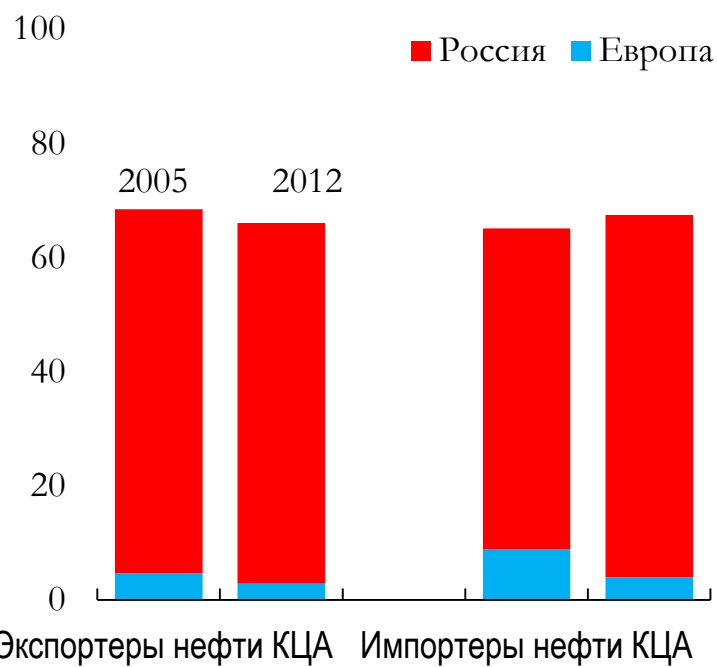


Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

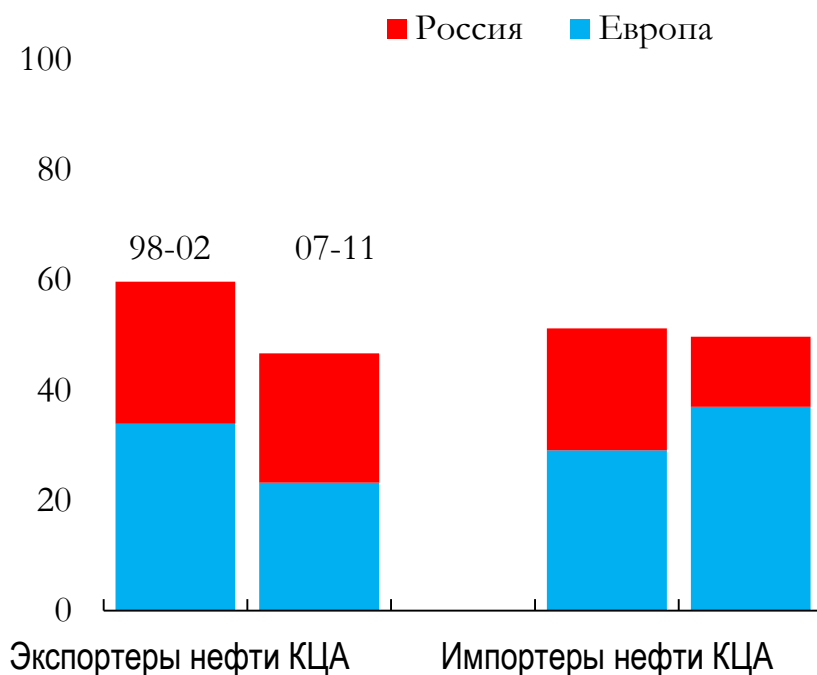
¹Средние спотовые цены на нефть.

Значительные вторичные эффекты из России в силу тесных связей через торговлю, денежные переводы и ПИИ

Доли притока денежных переводов по регионам происхождения переводов (в процентах)



Доля ненефтяного экспорта по странам назначения (в процентах, в среднем за период)



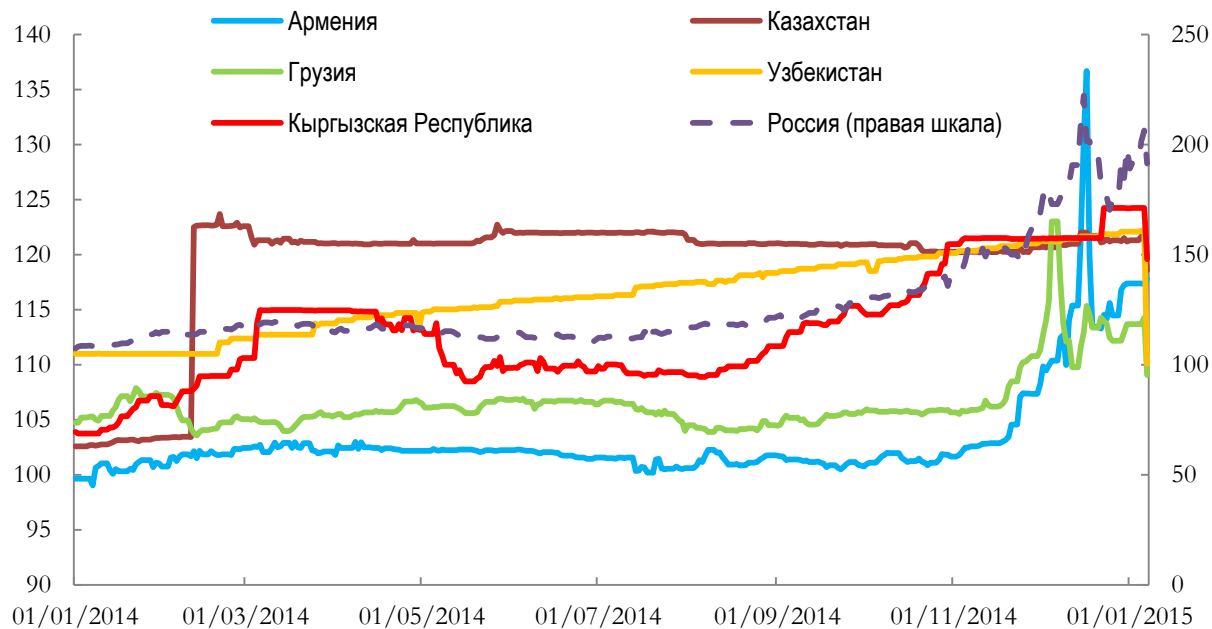
Источники: Всемирный банк; расчеты персонала МВФ.

Источники: База данных ООН по торговле товарами; расчеты персонала МВФ.

Валюты стран КЦА испытывают давление наряду с российским рублем

Индекс обменного курса

*(стоимость национальной валюты по отношению к доллару США,
индексированная по отношению к 1 января 2014 года)*

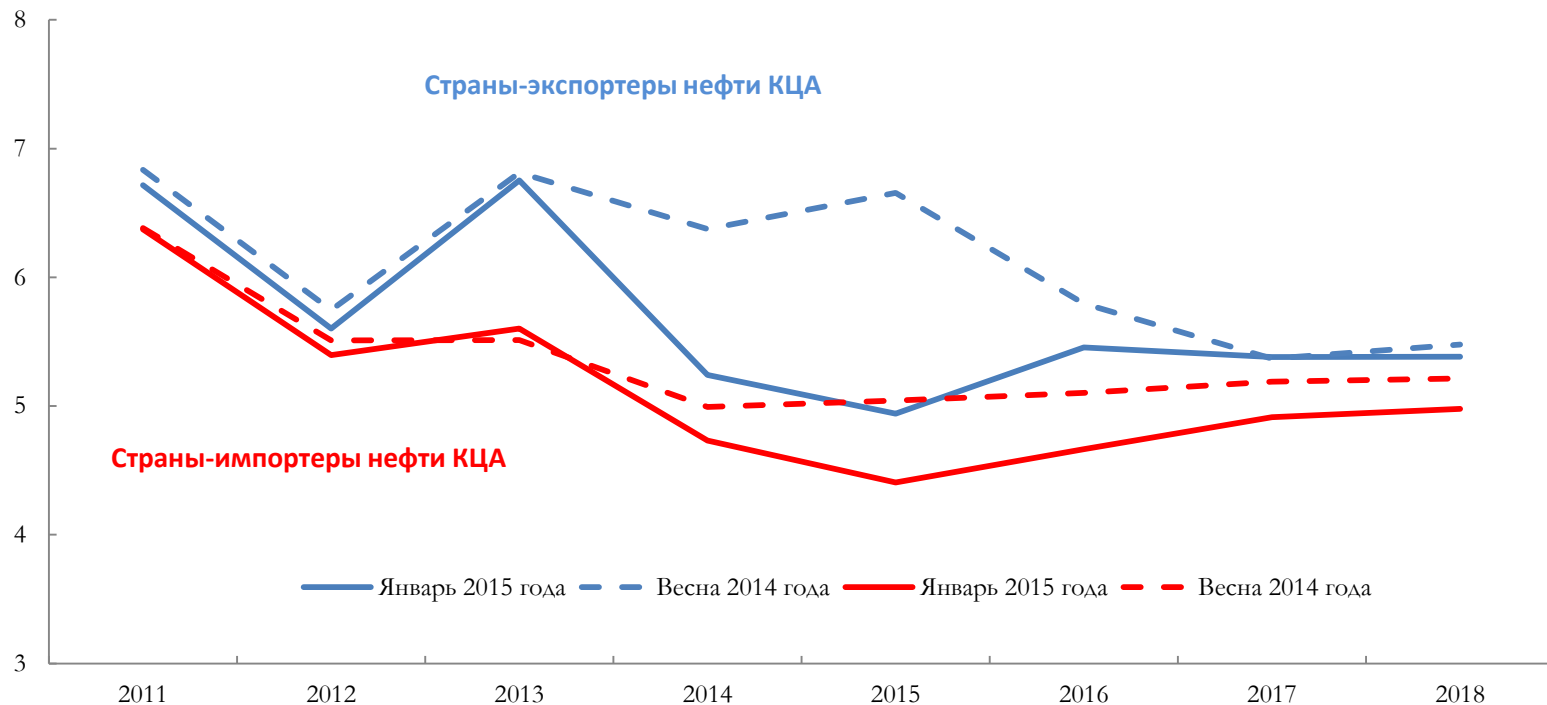


Источники: Bloomberg; расчеты персонала МВФ.



Двойные шоки рецессии в России и снижения цен на нефть ухудшили перспективы КЦА

Рост реального ВВП (в процентах)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.



Последствия для экономической политики в странах КЦА

В краткосрочной перспективе:

- В условиях неблагоприятных вторичных эффектов из России странам следует применять контрциклическую налогово-бюджетную политику при наличии бюджетных возможностей и финансирования.
- Повышение гибкости валютных курсов способствовало бы адаптации экономики к негативным шокам.
- Ужесточение денежно-кредитной политики помогло бы преодолеть признаки инфляционного давления и ограничить давление на обменный курс.

В среднесрочной перспективе:

- Странам-экспортерам нефти потребуются по-новому оценить планы среднесрочных расходов, если снижение цен на нефть окажется долговременным. Странам-импортерам нефти следует возобновить проведение бюджетной консолидации для восстановления буферных резервов, как только это позволят циклические условия.
- Необходимо активизировать усилия по проведению структурных реформ в целях диверсификации экономики и улучшения делового климата.

Спасибо за внимание!