
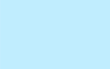


Кавказ и Центральная Азия

Перспективы развития региональной экономики

Октябрь 2011 года

-  Экспортеры нефти и газа
-  Импортёры нефти и газа

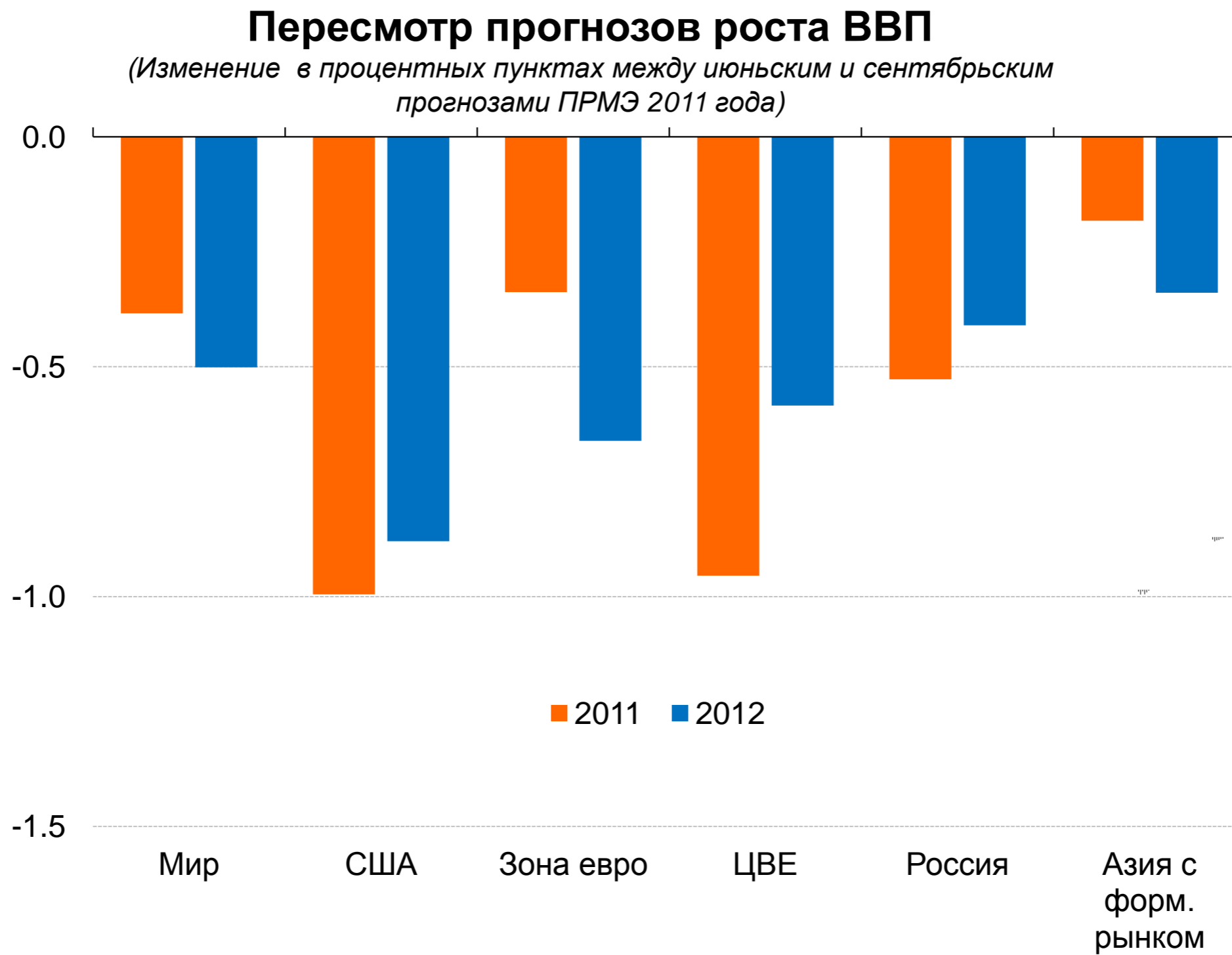


Содержание

Мировые перспективы

Перспективы и политика стран
Кавказа и Центральной Азии (КЦА)

Мировые перспективы ухудшились...



Источник: Международный Валютный Фонд, «Перспективы развития мировой экономики».

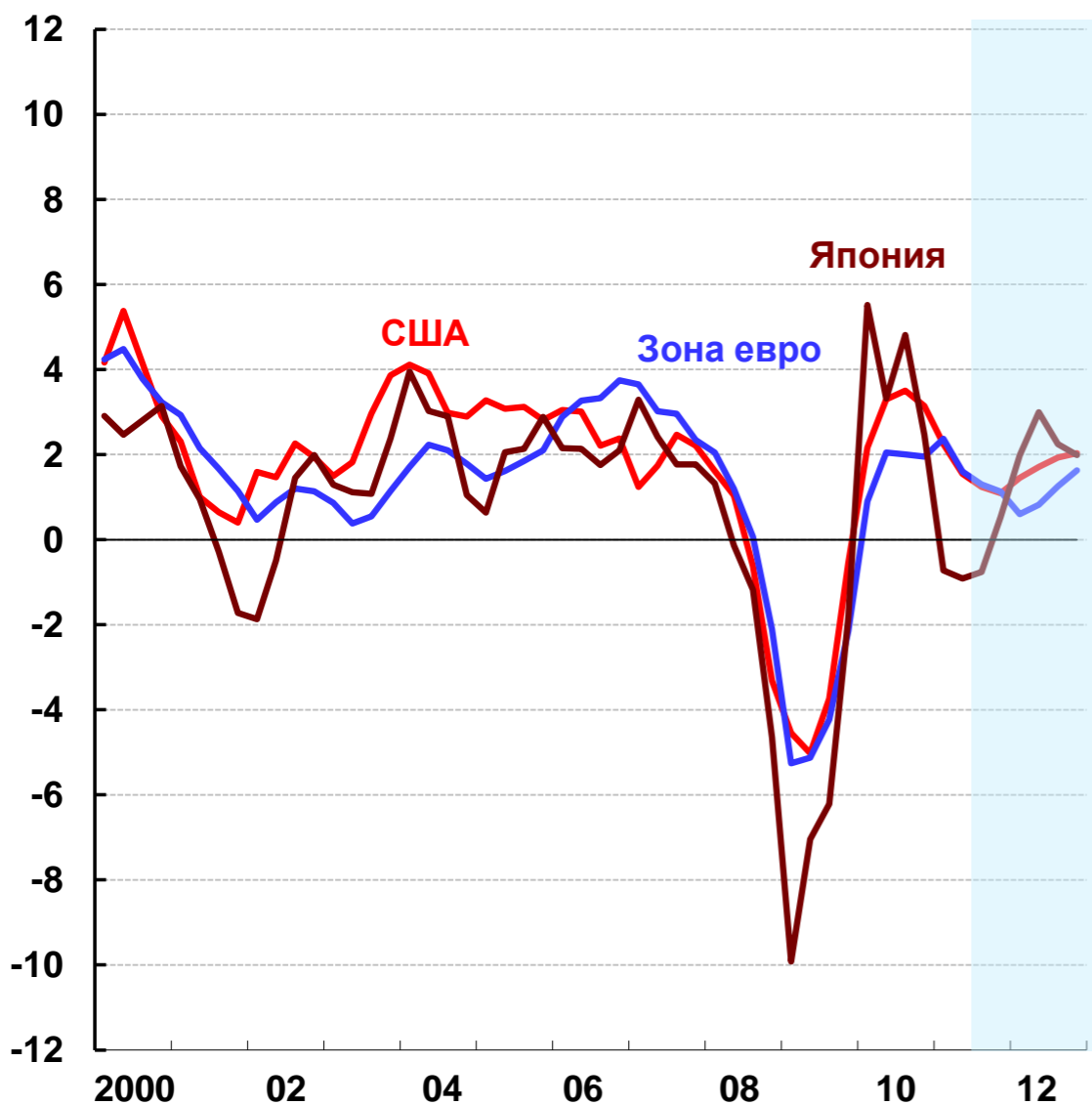


...а подъем происходит неравномерно

Рост реального ВВП¹

(изменение в процентах относительно периода годом ранее)

Страны с развитой экономикой



Страны с формирующимся рынком



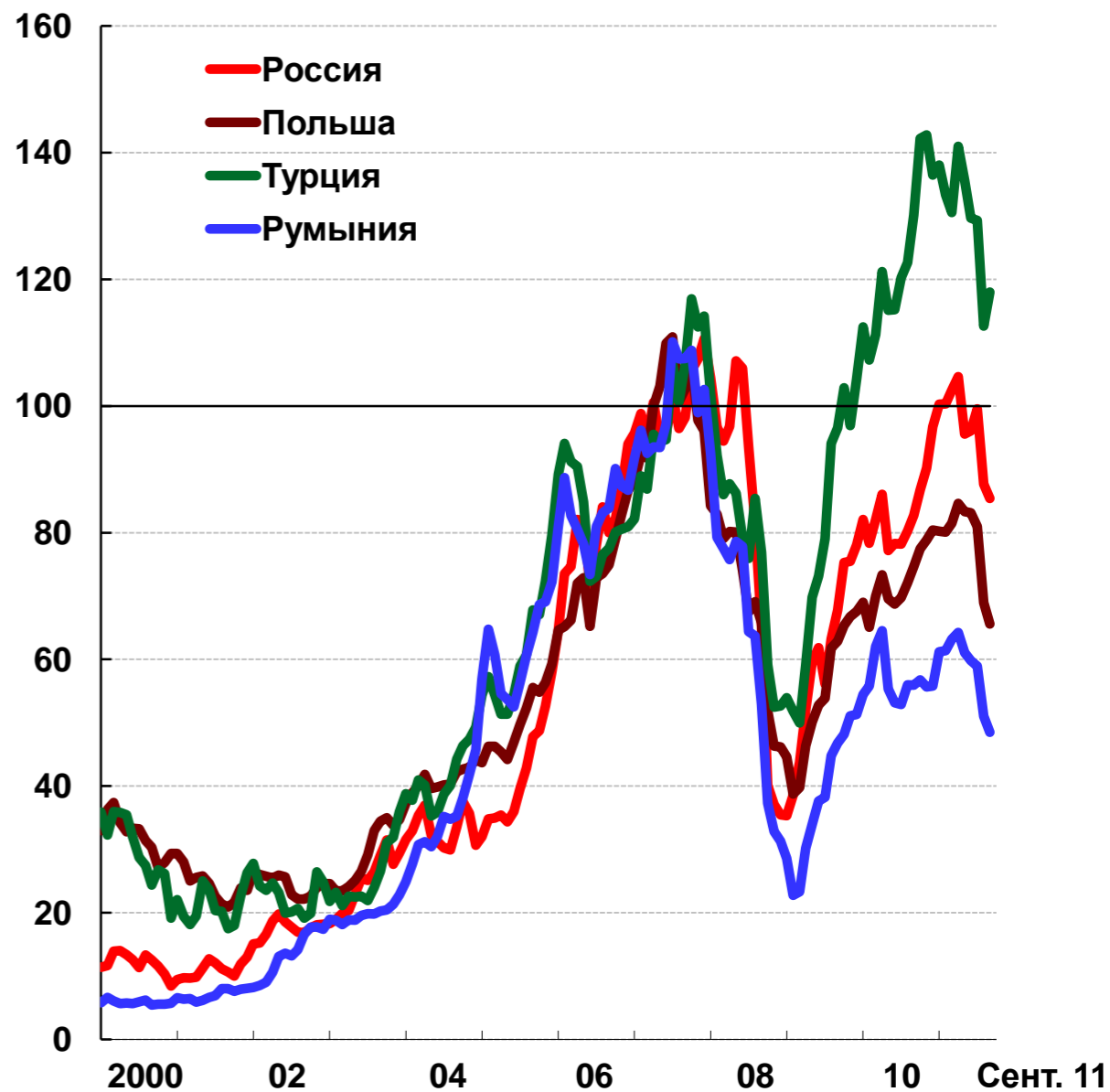
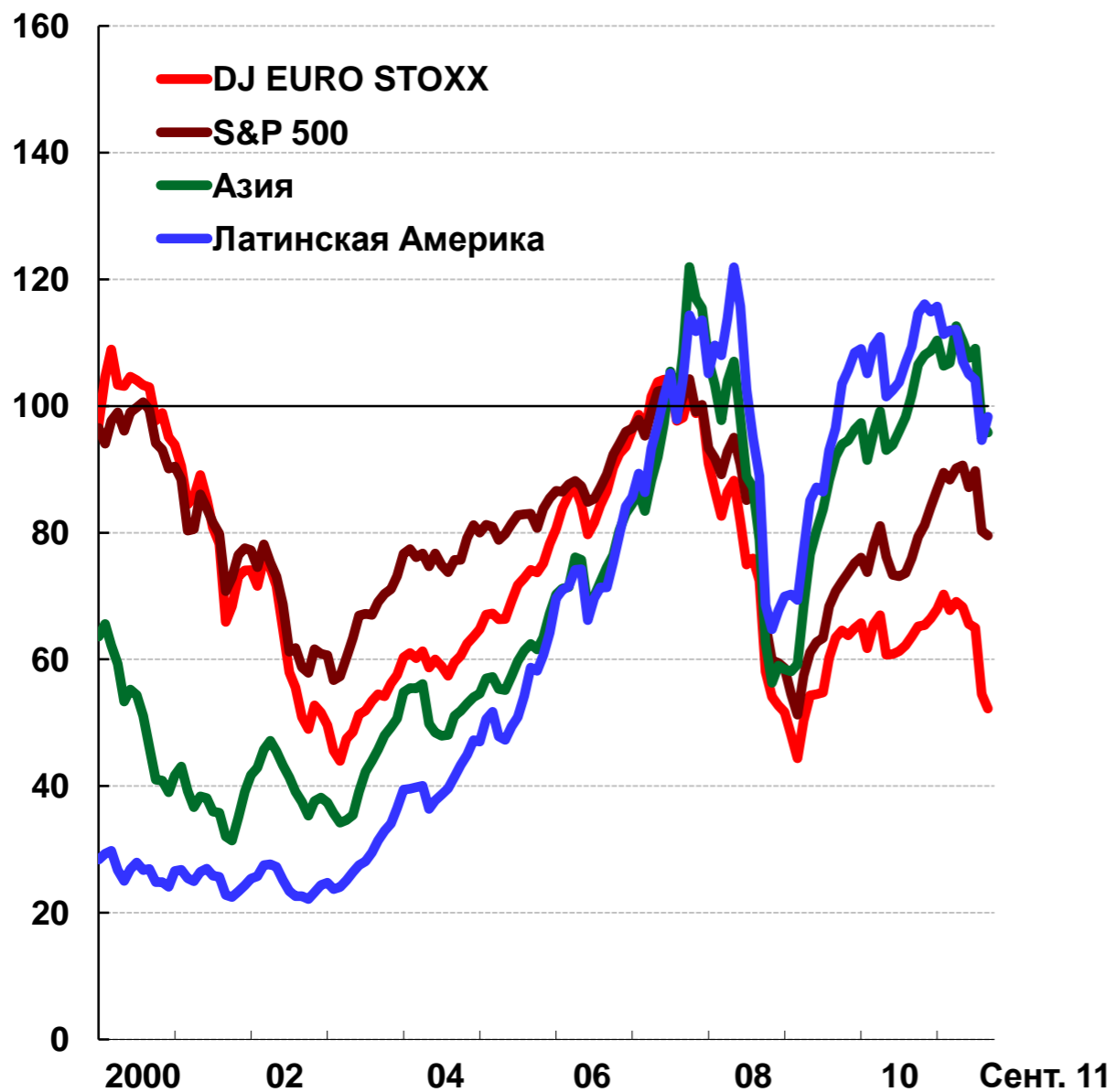
¹Квартальные данные, кроме стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ), для которых использованы годовые данные.
Источник: Международный Валютный Фонд, «Перспективы развития мировой экономики».



Фондовые рынки упали

Фондовые рынки

(индекс; 2007 г.=100; в национальной валюте)



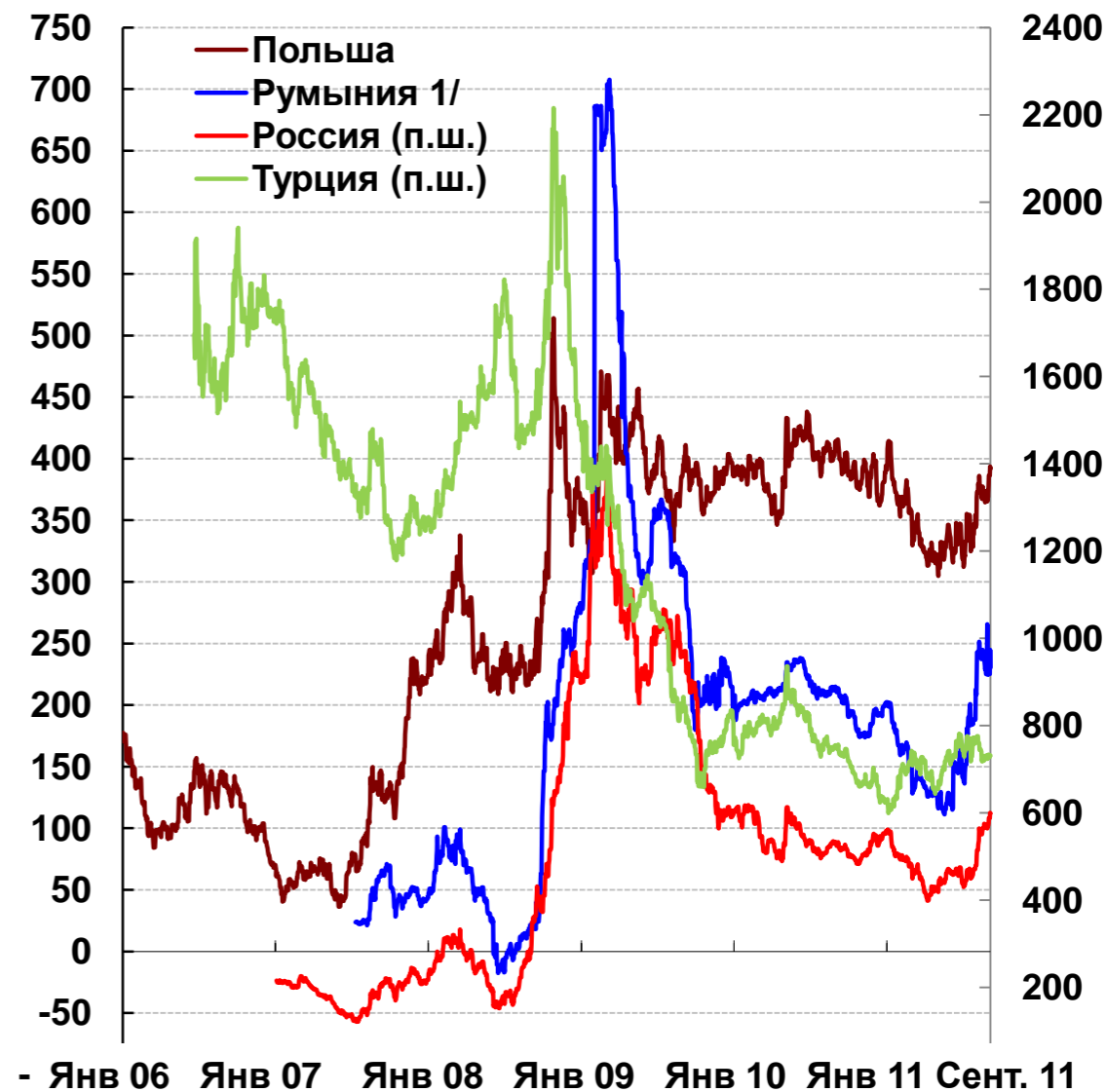
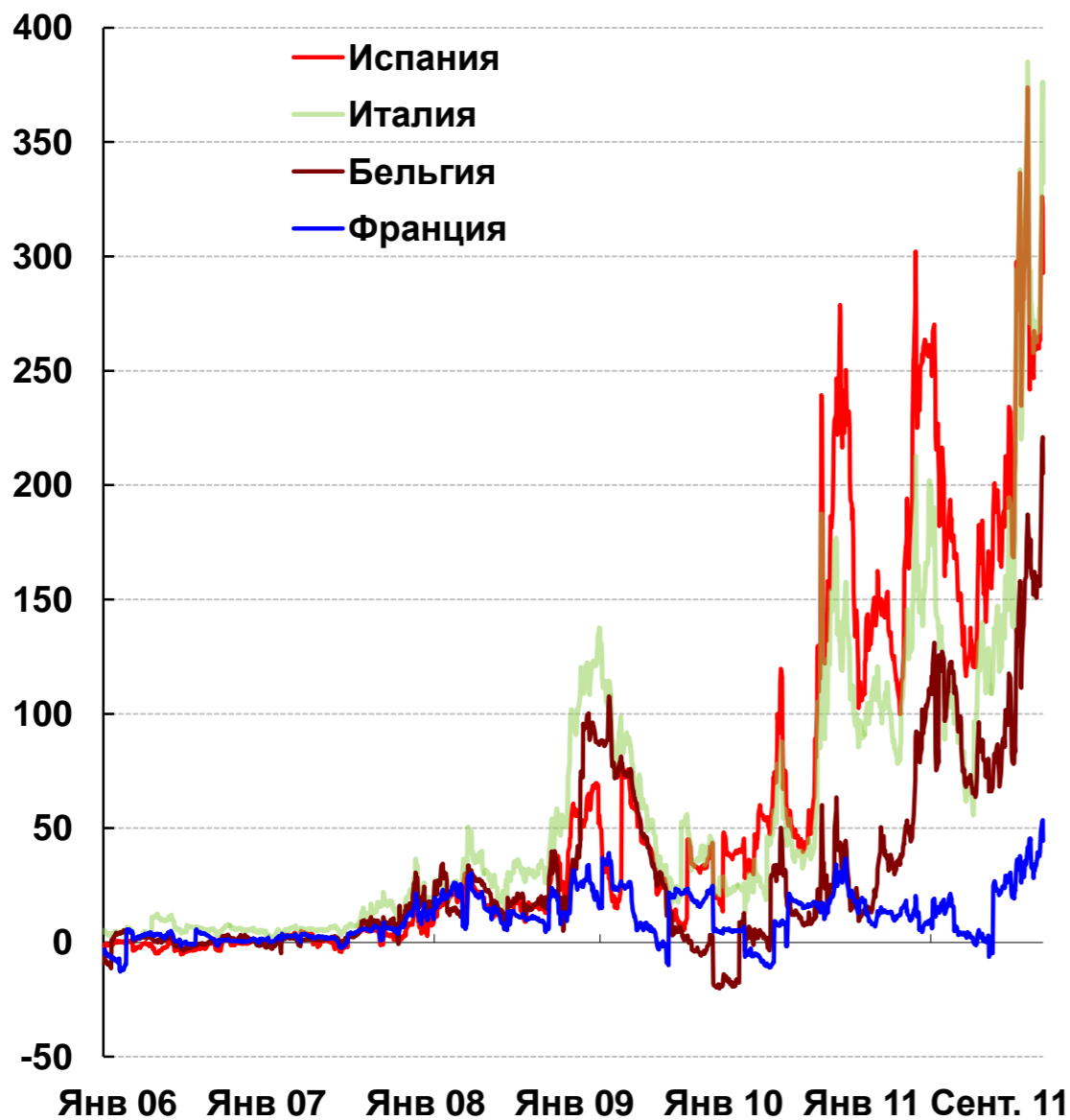
Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики» и Bloomberg.



Возросли риски для финансовой стабильности

Спреды по государственным облигациям

(двухлетние спреды относительно федеральных облигаций Германии, в базисных пунктах)

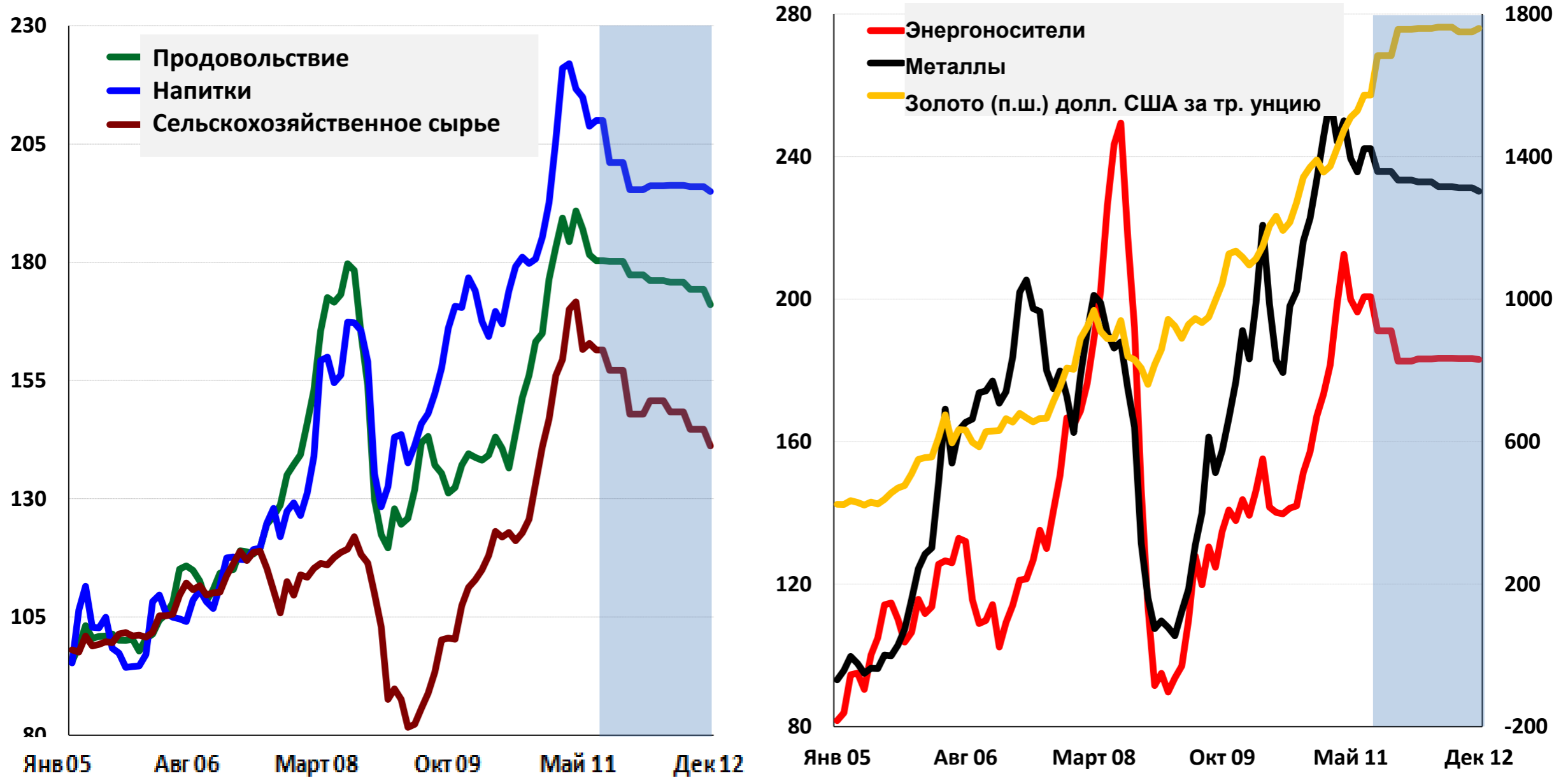


Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики» и Bloomberg.
1/ Годовые спреды доходности относительно федеральных облигаций Германии.



Цены на биржевые товары все еще высоки, но, возможно, уже достигли своего максимума

Цены на биржевые товары (индекс, 2005 г. = 100)



Источник: IMF, Global Data Source.



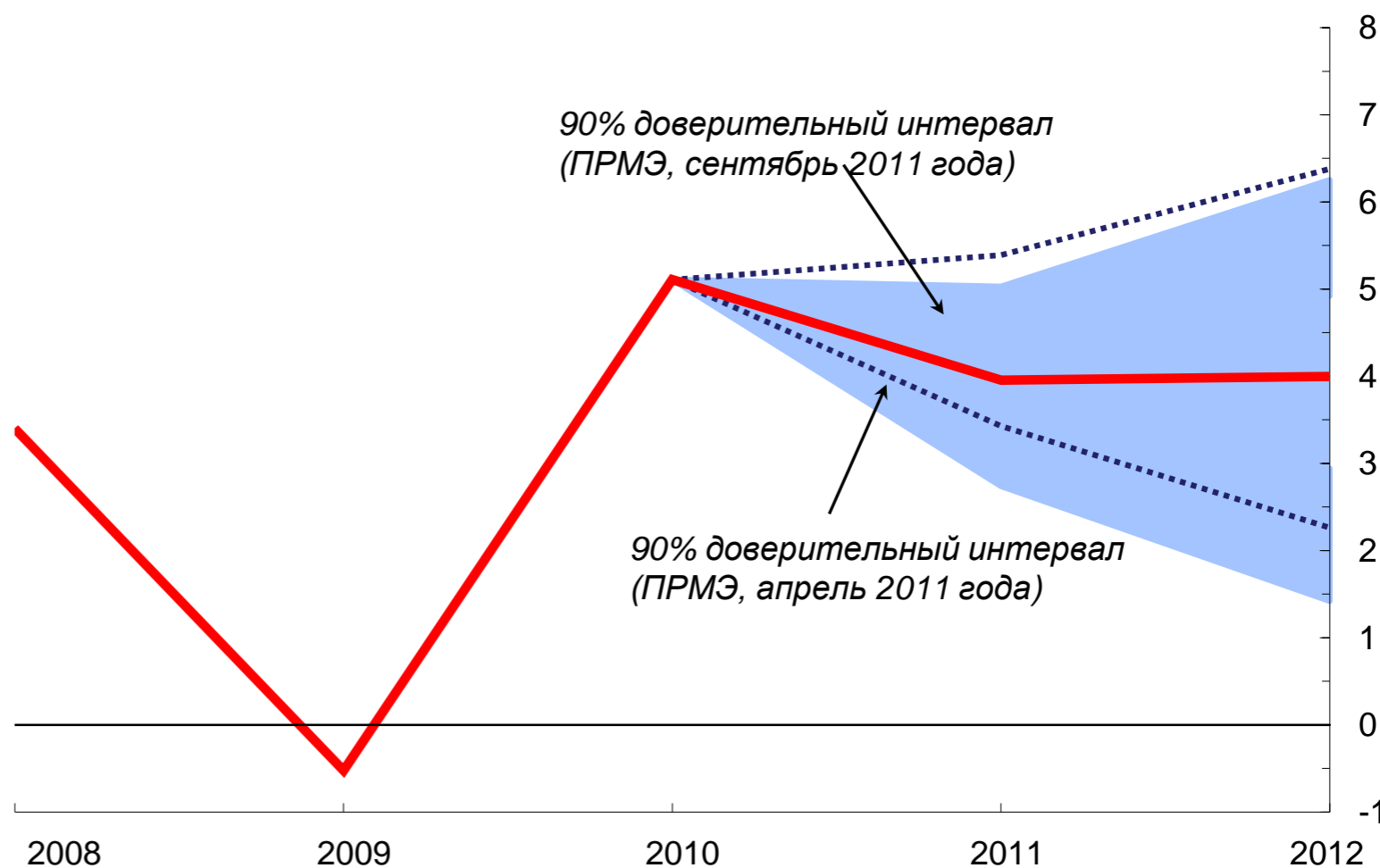
Риски снижения темпов роста резко повысились

Риски снижения темпов роста:

- Кризис в зоне евро
- Суверенные риски стран с развитой экономикой
- Нарастающая волатильность на мировых финансовых рынках
- Обеспокоенность относительно предложения нефти (риск повышения цен на нефть)

Перспективы роста мирового ВВП

(годовое изменение в процентах)



Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

Кавказ и Центральная Азия: перспективы и задачи

Регион КЦА:

- В целом позитивные перспективы роста, но усиливаются внешние риски
- Инфляция все еще вызывает обеспокоенность во многих странах
- В некоторых странах все еще нарушена работа банковского сектора

Проблемы импортеров нефти и газа:

- Ограниченные бюджетные возможности
- Уязвимость внешнего сектора — крупные дефициты счета текущих операций и бремя долга

Проблемы экспортеров нефти и газа:

- Крупный дефицит бюджета без учета нефти
- Необходимость повысить качество государственных расходов

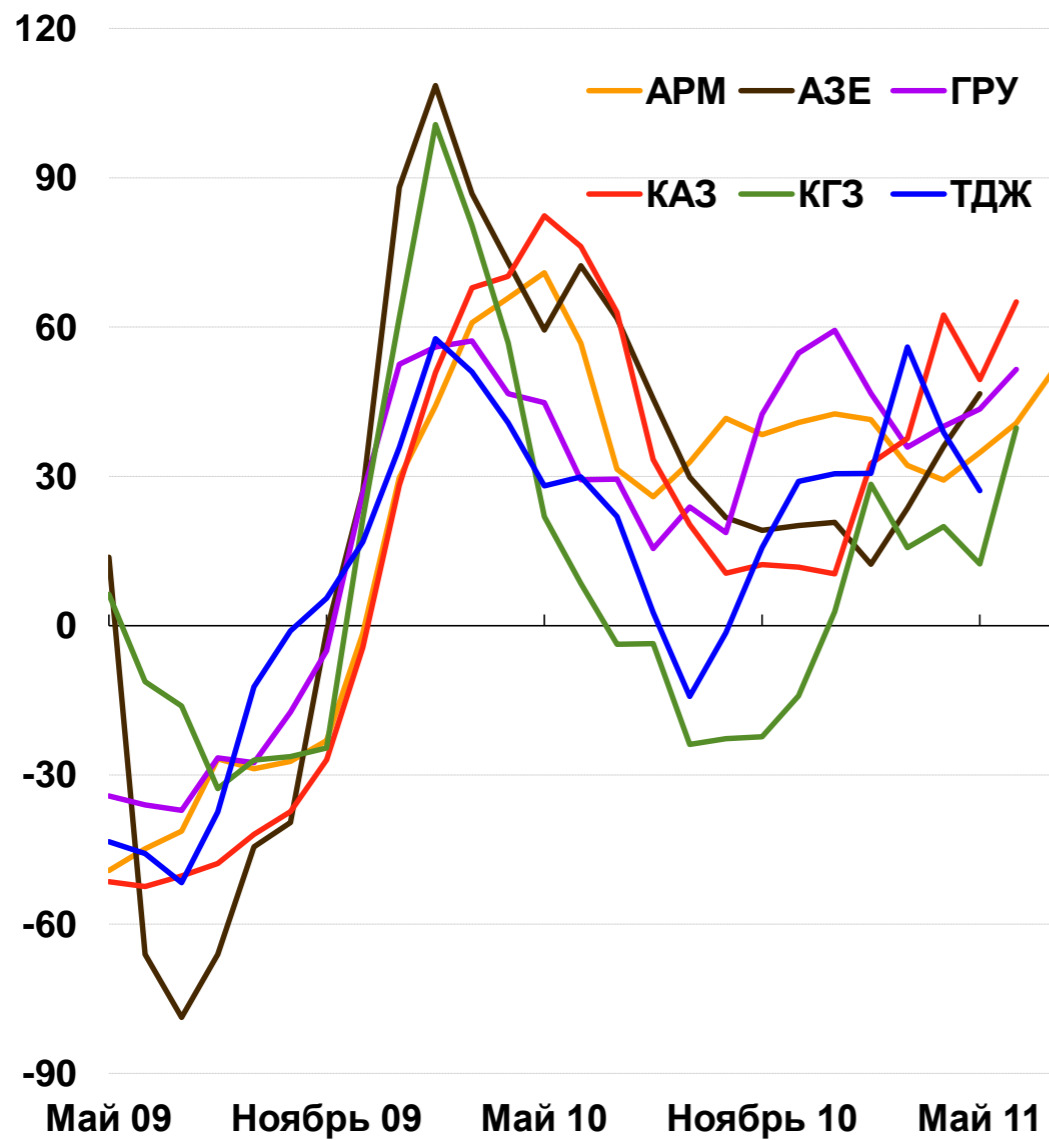
Среднесрочные задачи:

- Создание рабочих мест и стимулирование высоких темпов всеобъемлющего роста

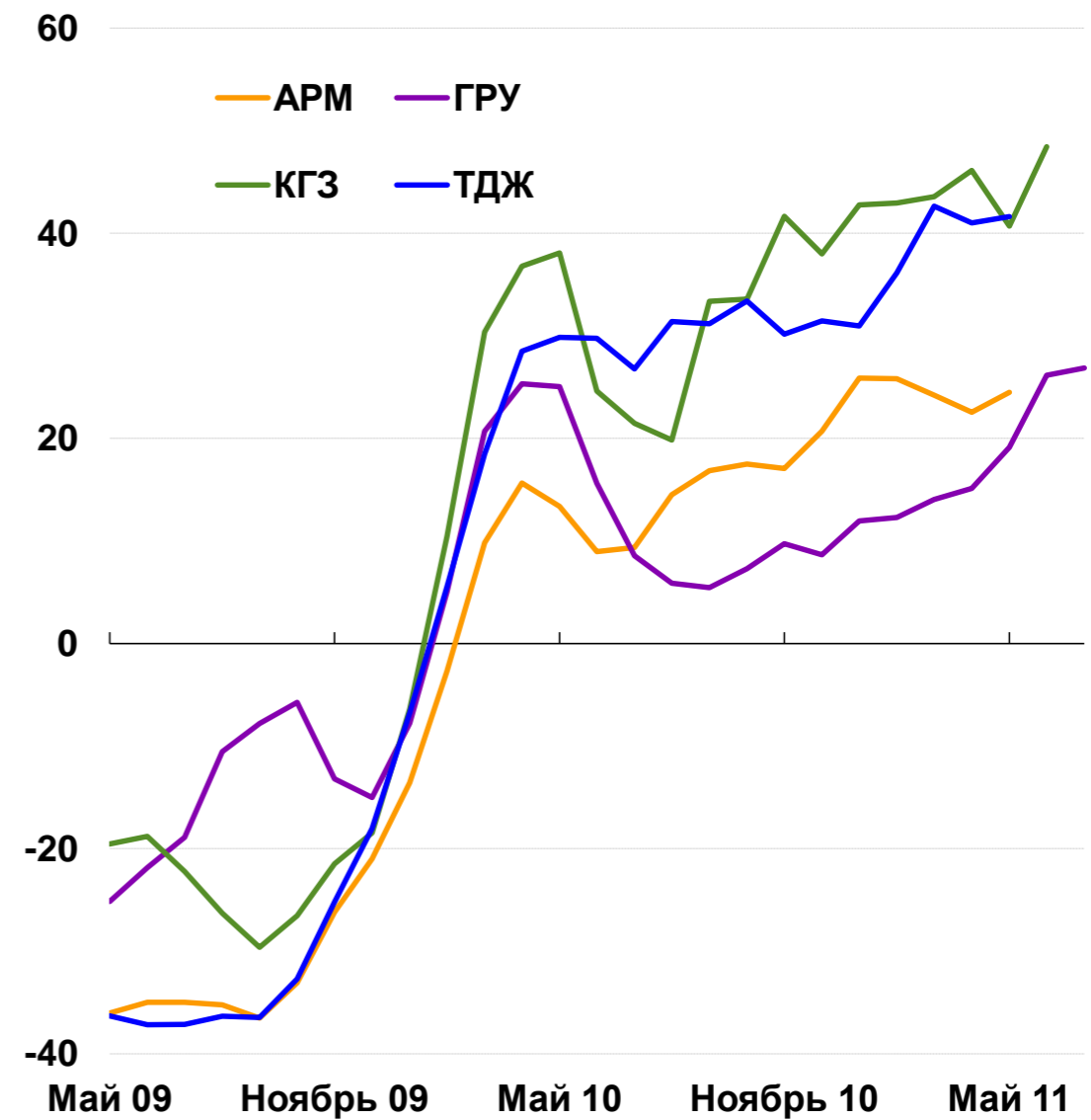
Продолжается значительный рост экспорта и денежных переводов

Экспорт товаров

(3-месячное скользящее среднее по сравнению с тем же периодом предыдущего года, в процентах)



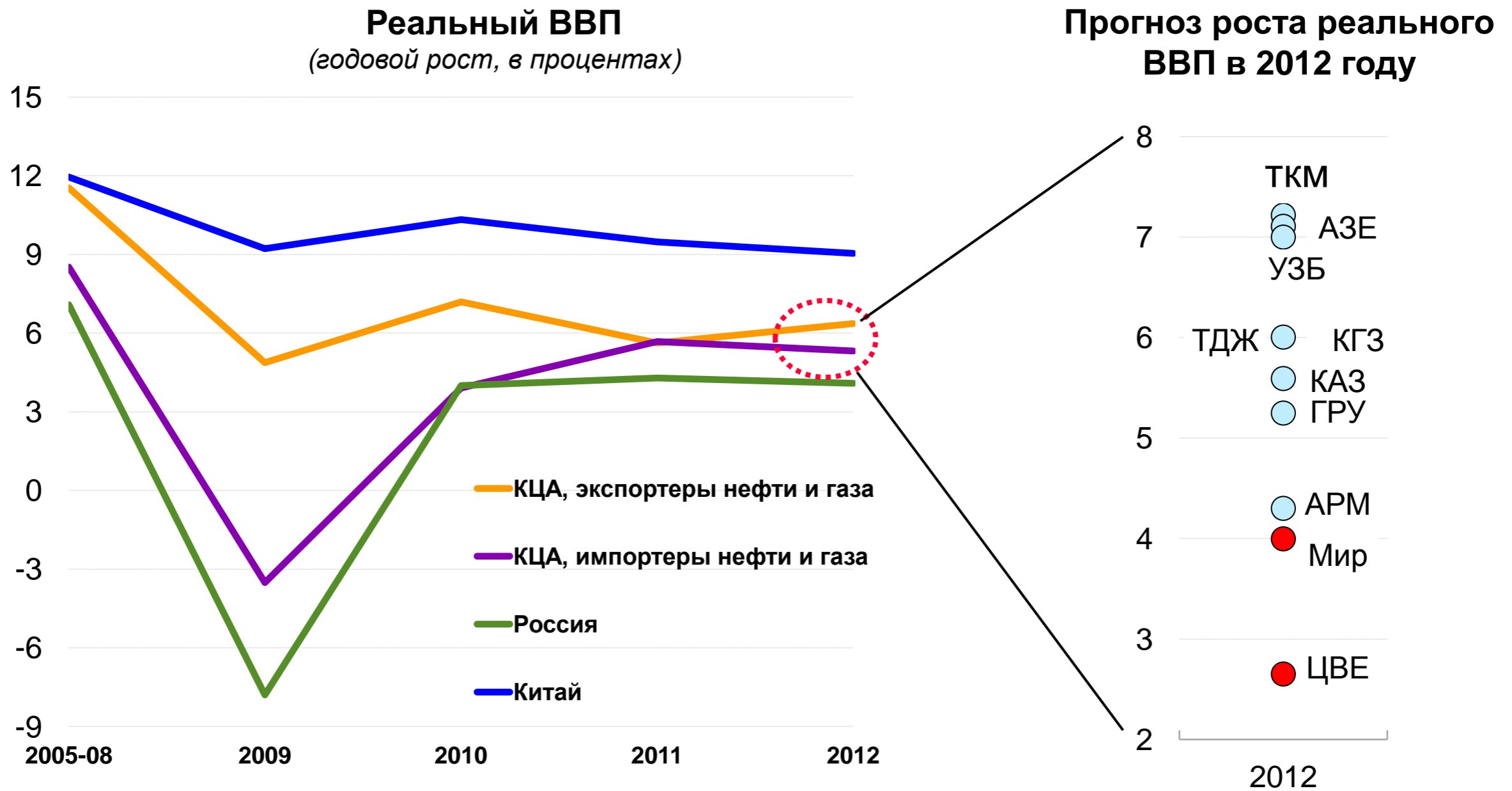
Приток денежных переводов



Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.



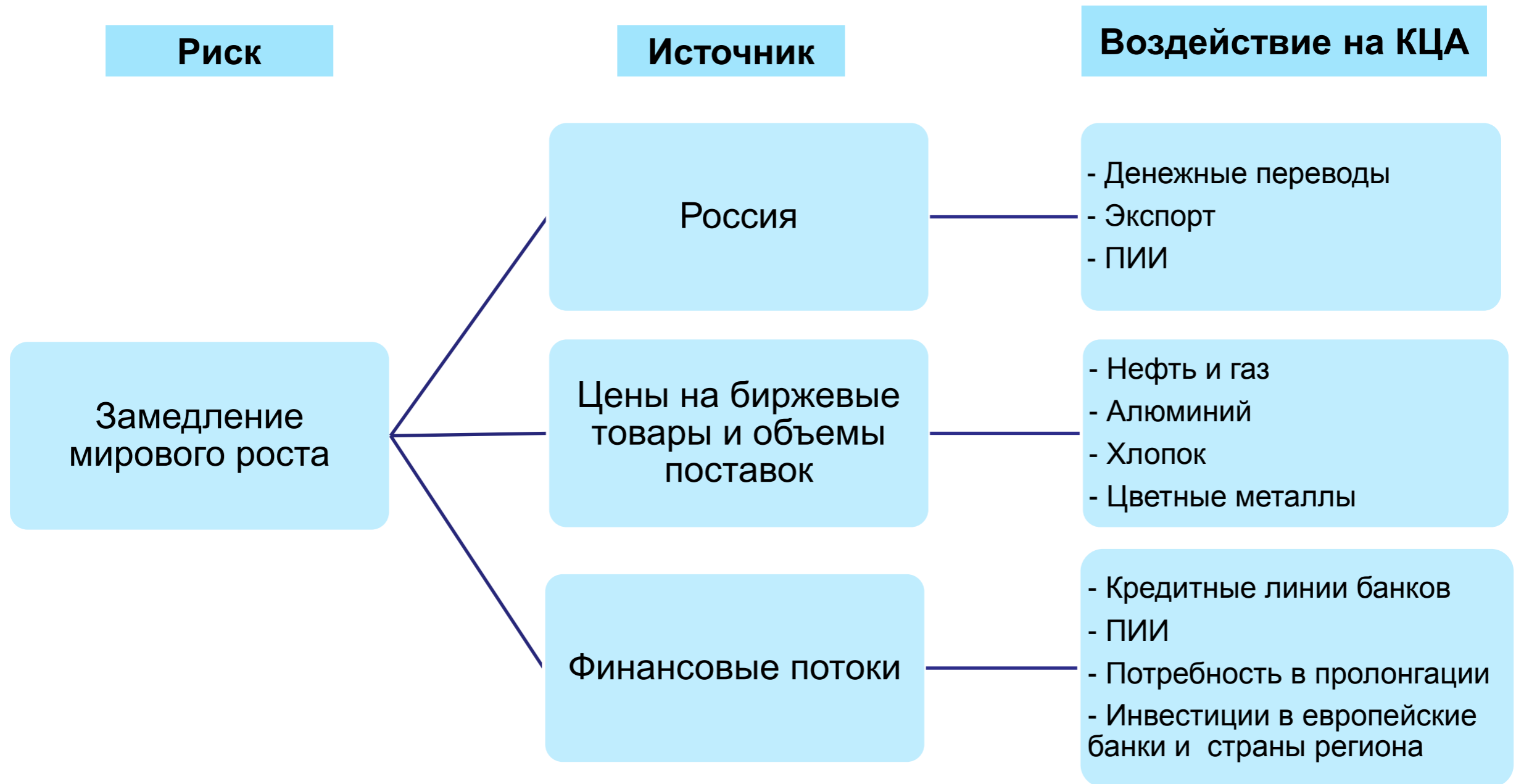
Перспективы роста в целом позитивны...



Источники: официальные органы стран, МВФ, «Перспективы развития мировой экономики» и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

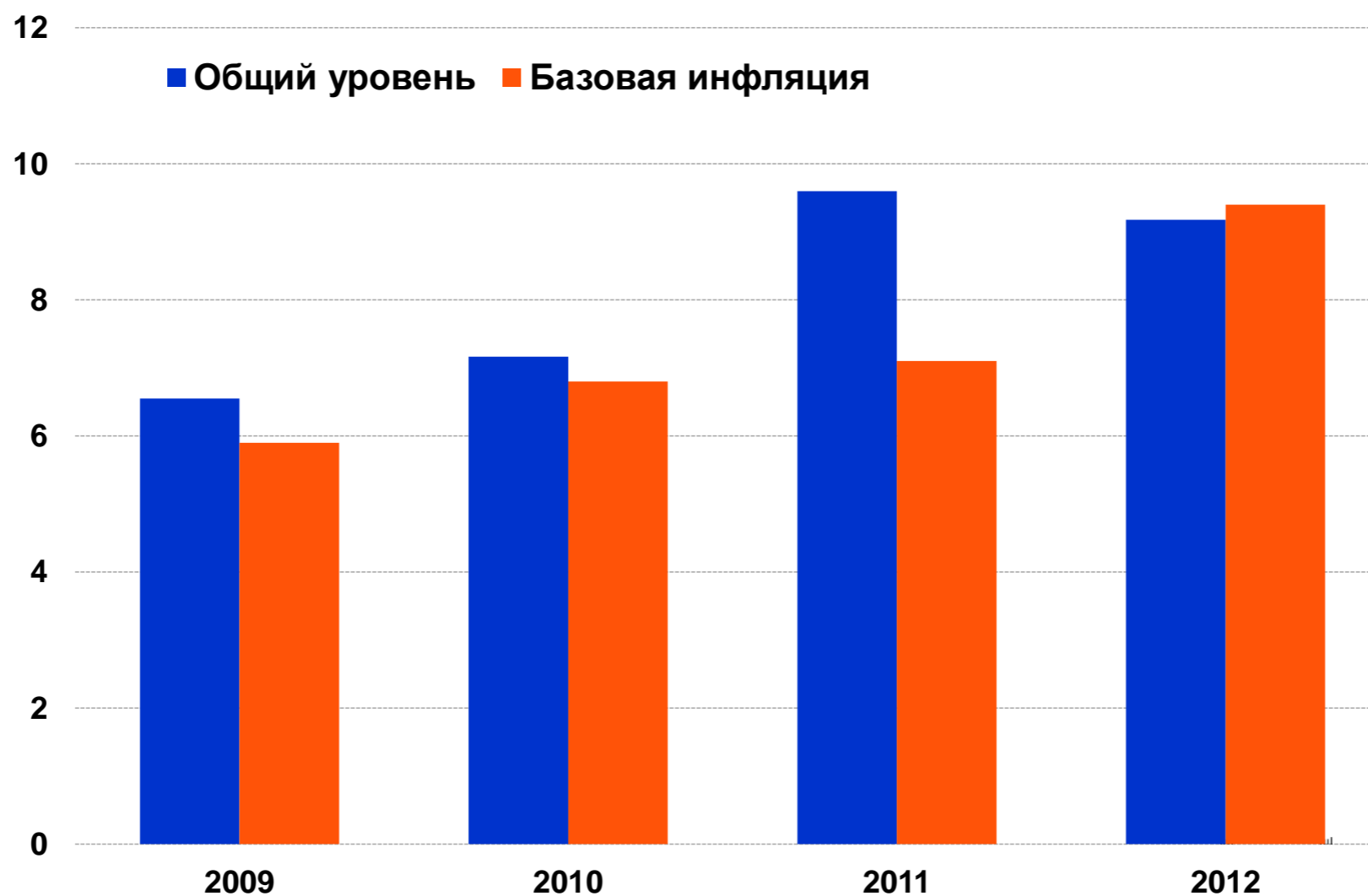


...НО ИМЕЮТСЯ РИСКИ СНИЖЕНИЯ ТЕМПОВ



Инфляция остается проблемой в странах-экспортерах нефти и газа...

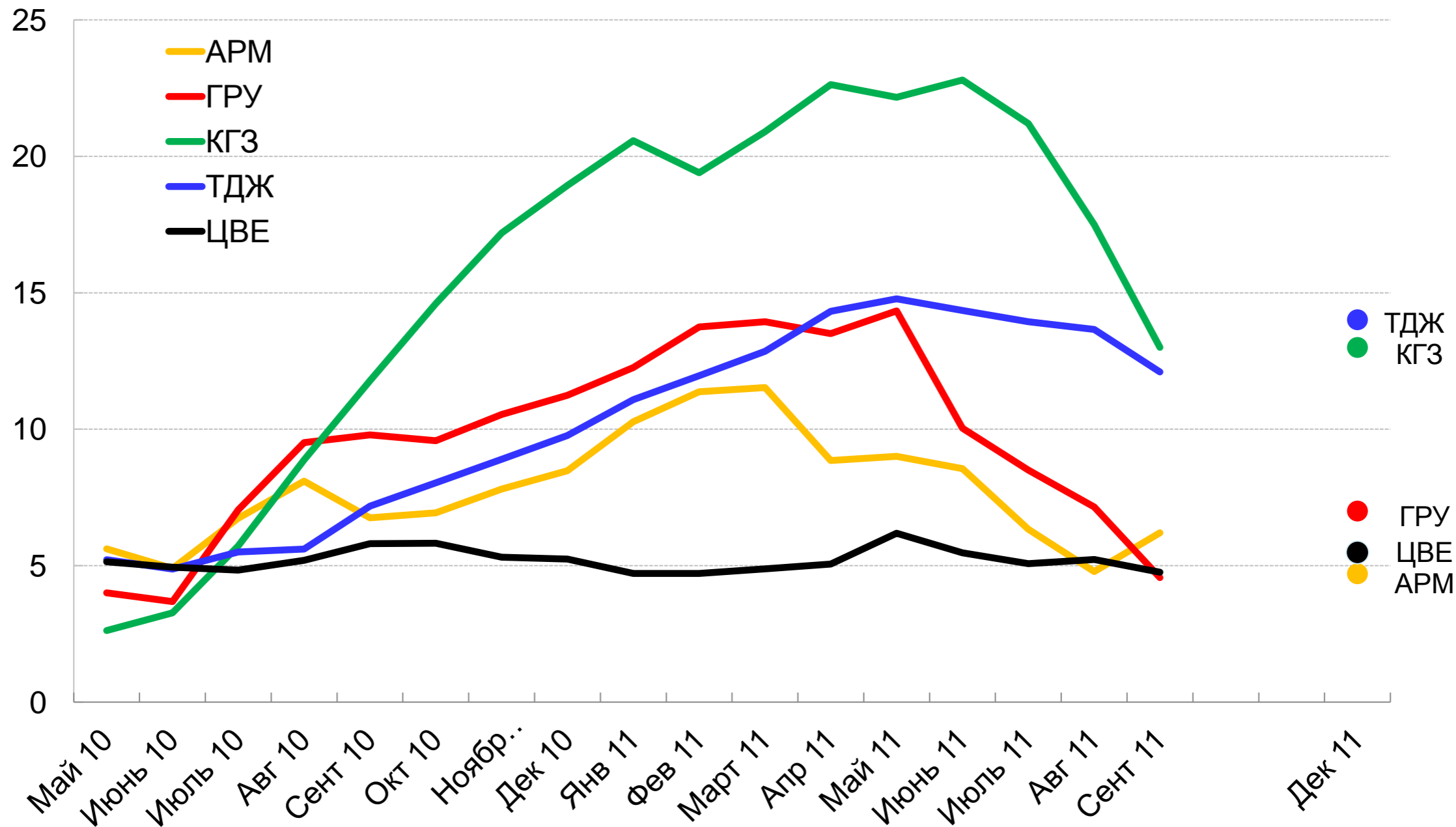
Общий уровень инфляции и базовая инфляция (среднегодовые темпы, в процентах)



Источники: официальные органы стран, МВФ, «Перспективы развития мировой экономики» и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

...и в некоторых импортерах нефти и газа

Общий уровень инфляции по ИПЦ
(изменение за 12 месяцев, в процентах)

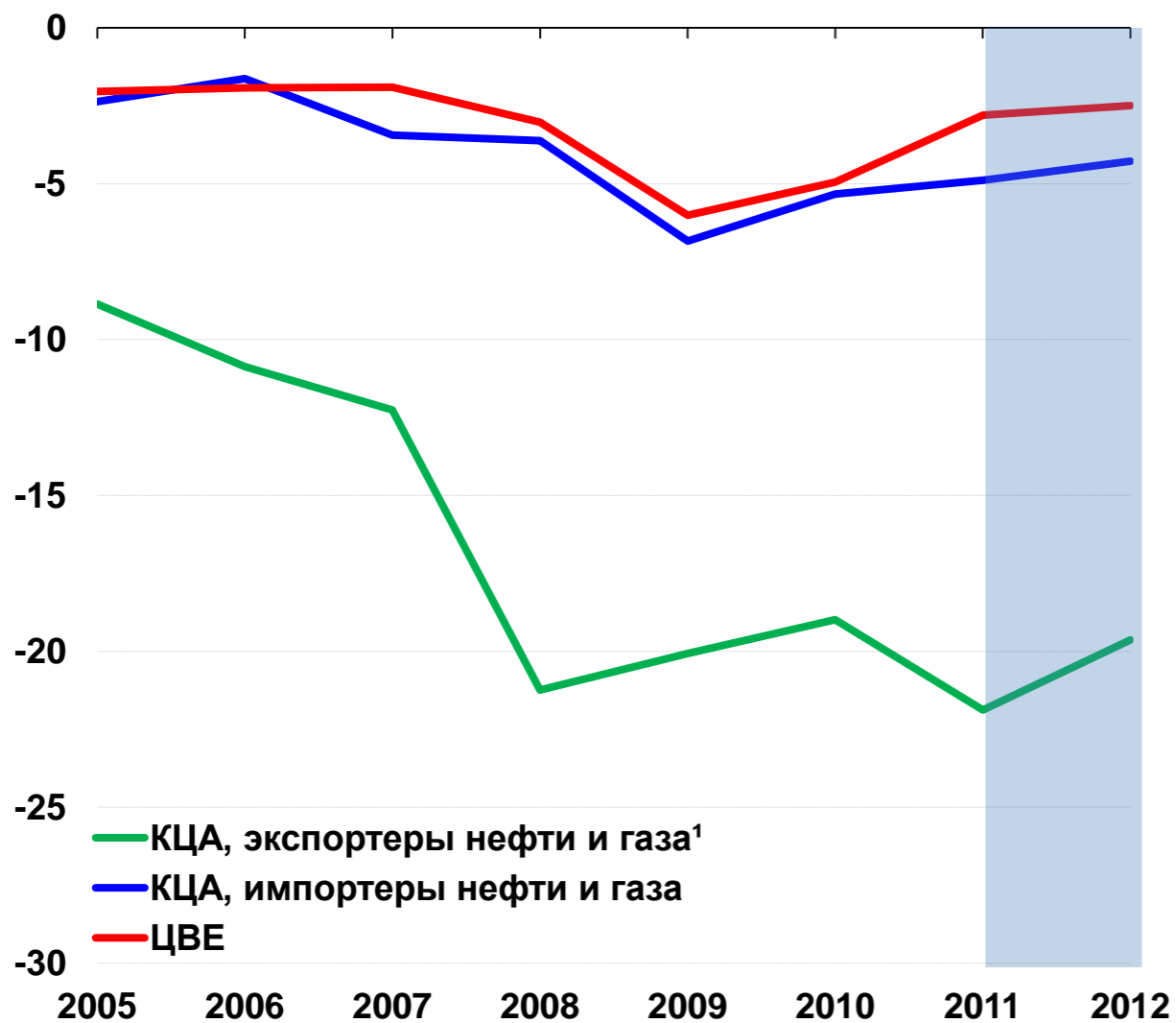


Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

Необходима бюджетная консолидация

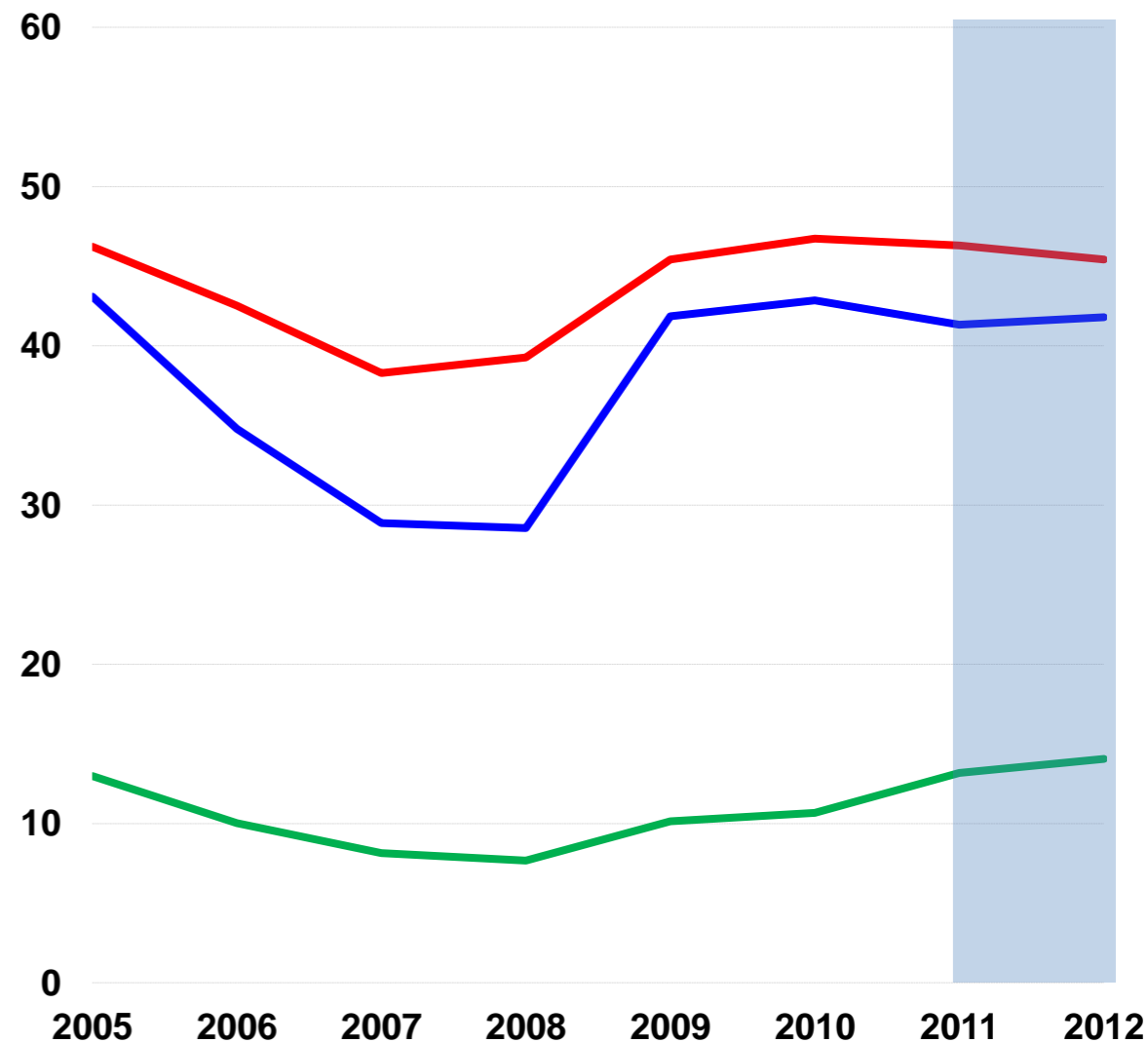
Бюджетные дефициты

(сальдо бюджета, в процентах ВВП)



Государственный долг

(в процентах ВВП)

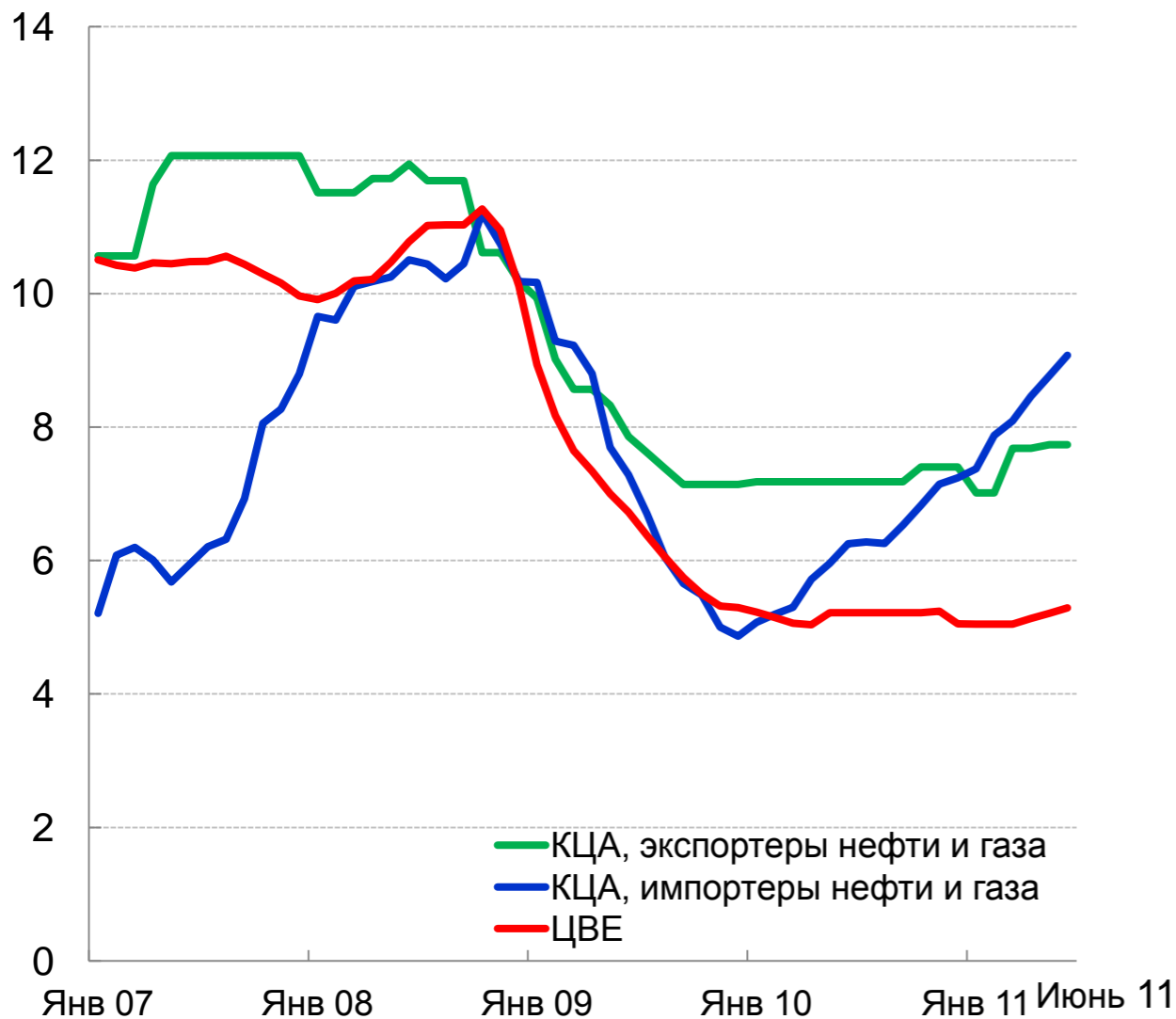


Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

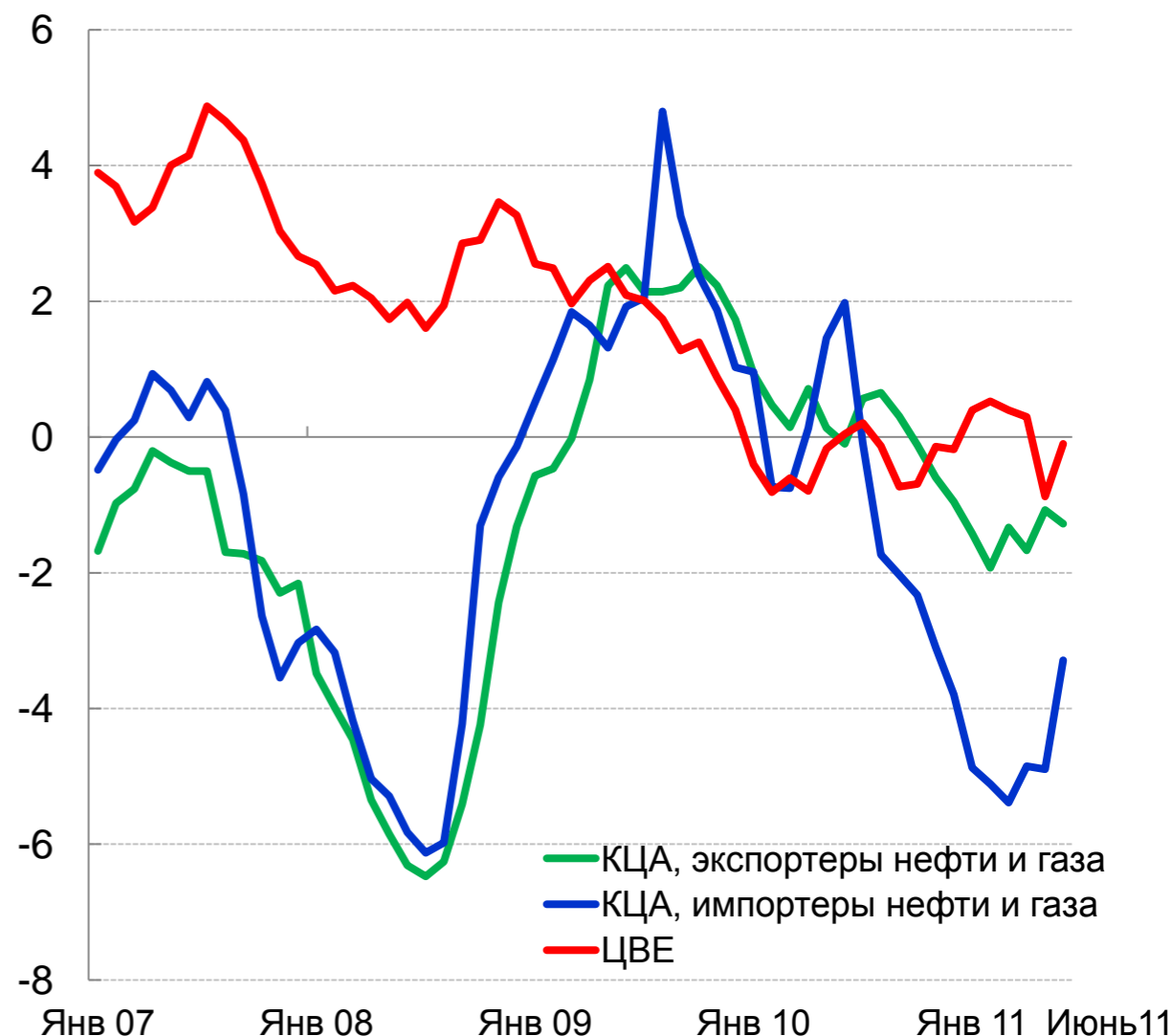
¹ Используется разность сальдо бюджета без нефти и газа и ВВП без нефти и газа.

Денежно-кредитная политика – требуется дальнейшее ужесточение

Номинальные ставки интервенции^{1,2}
(в процентах)



Реальные ставки интервенции^{1,2}
(в процентах)



¹Взвешенные по ВВП на основе ППС.

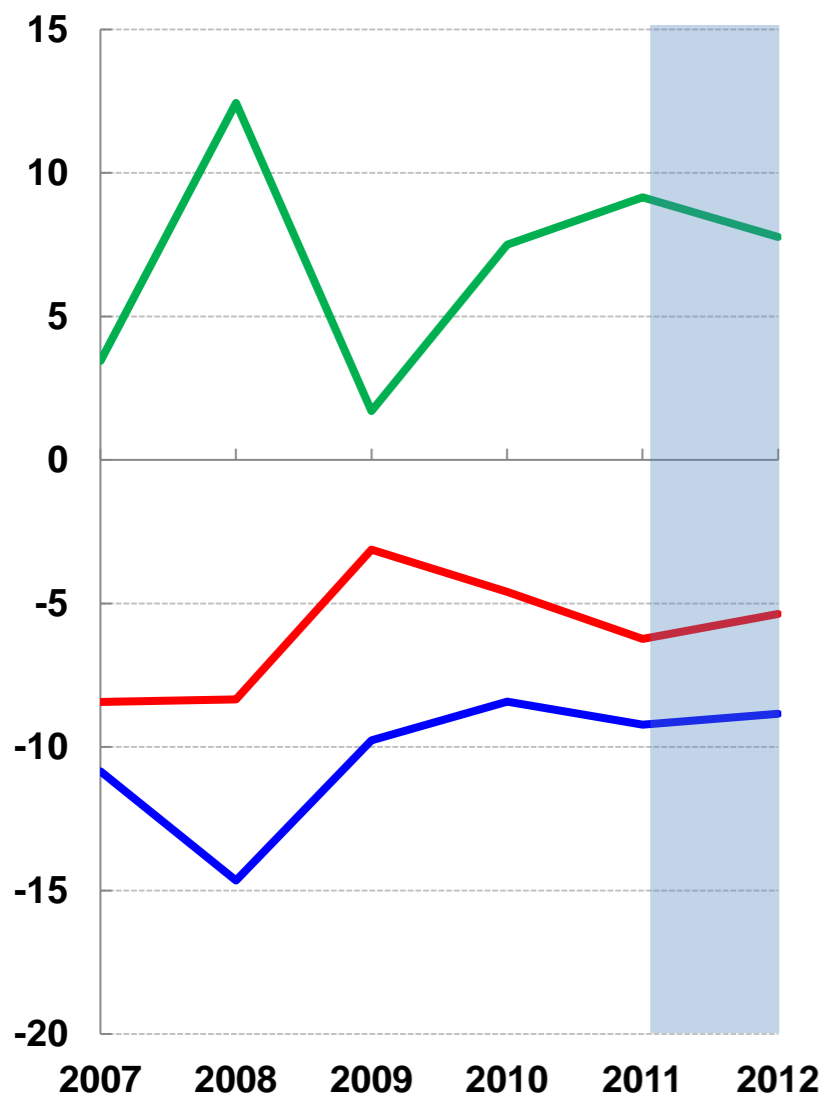
²Ставка интервенции ЦВЕ представляет собой средневзвешенную ставку Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии и Турции.

Источники: МВФ, база данных Global Data Source (GDS) и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

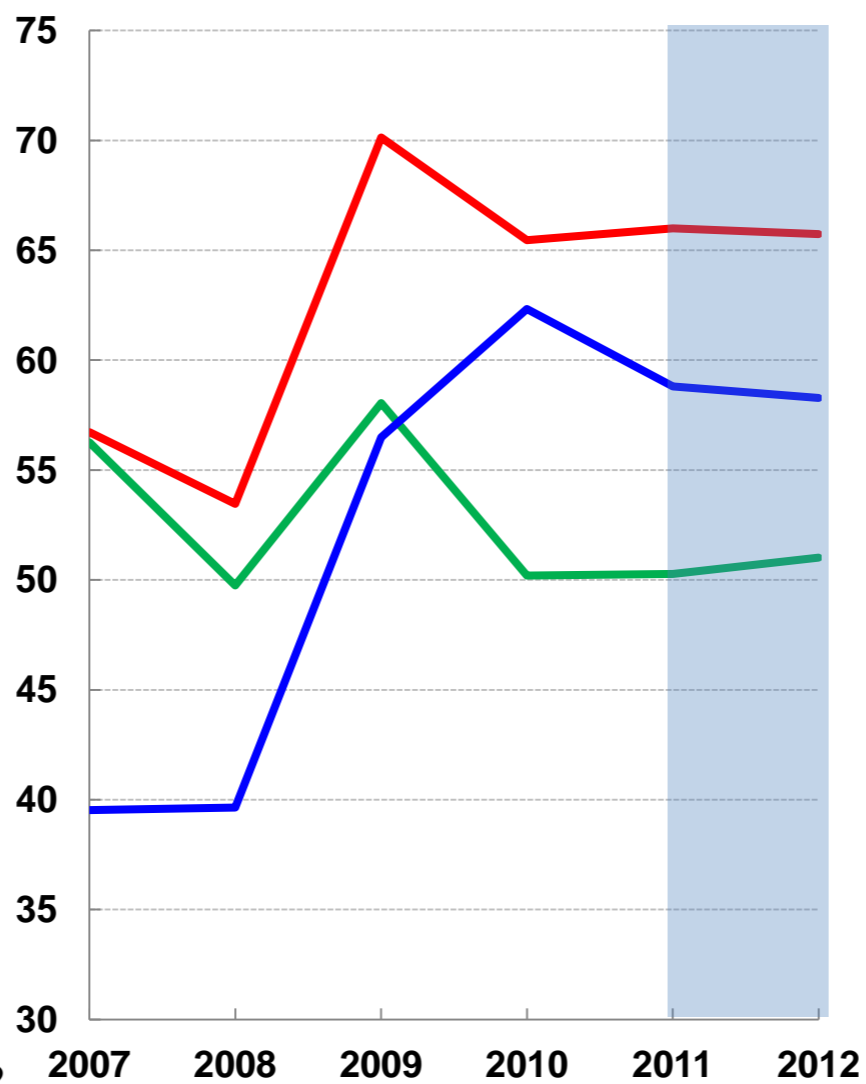


Необходимо устранить факторы внешней уязвимости в странах-импортерах нефти и газа

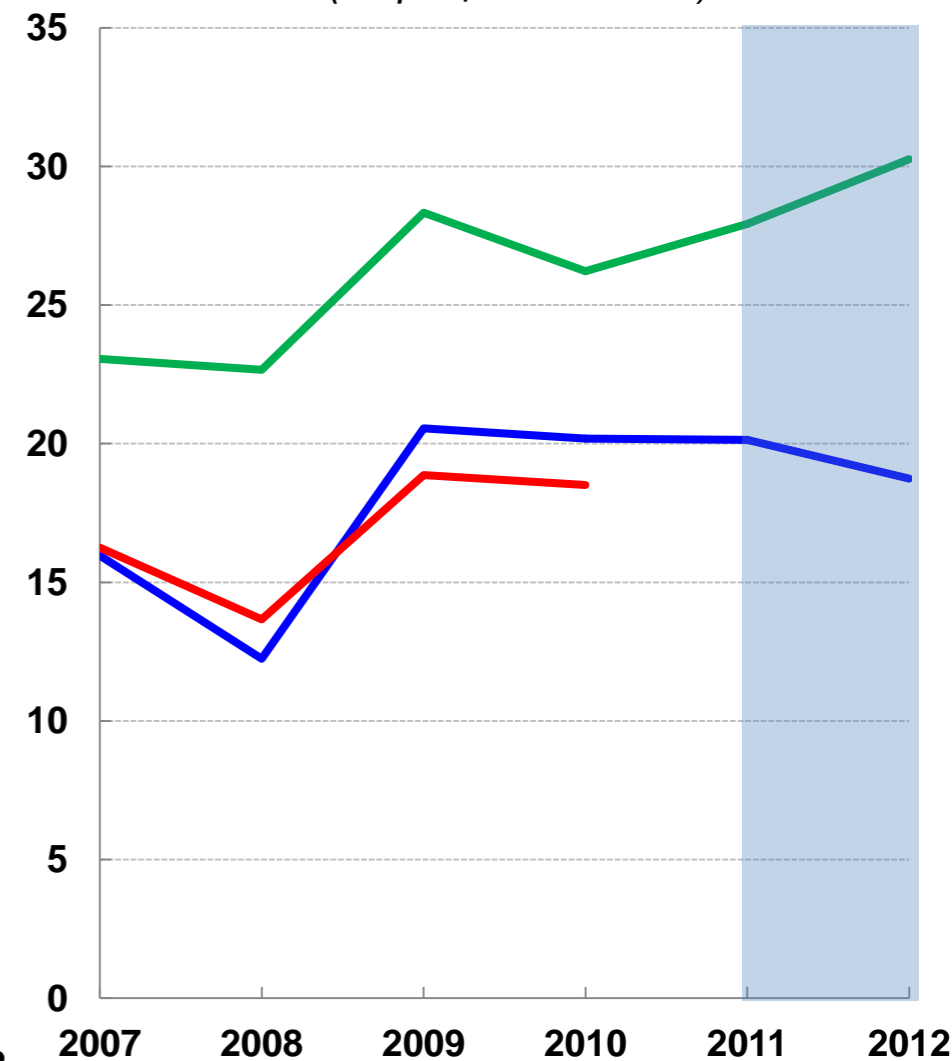
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)



Внешний долг (в процентах ВВП)



Международные резервы (в процентах ВВП)



— КЦА, экспортеры нефти и газа — КЦА, импортеры нефти и газа — ЦВЕ

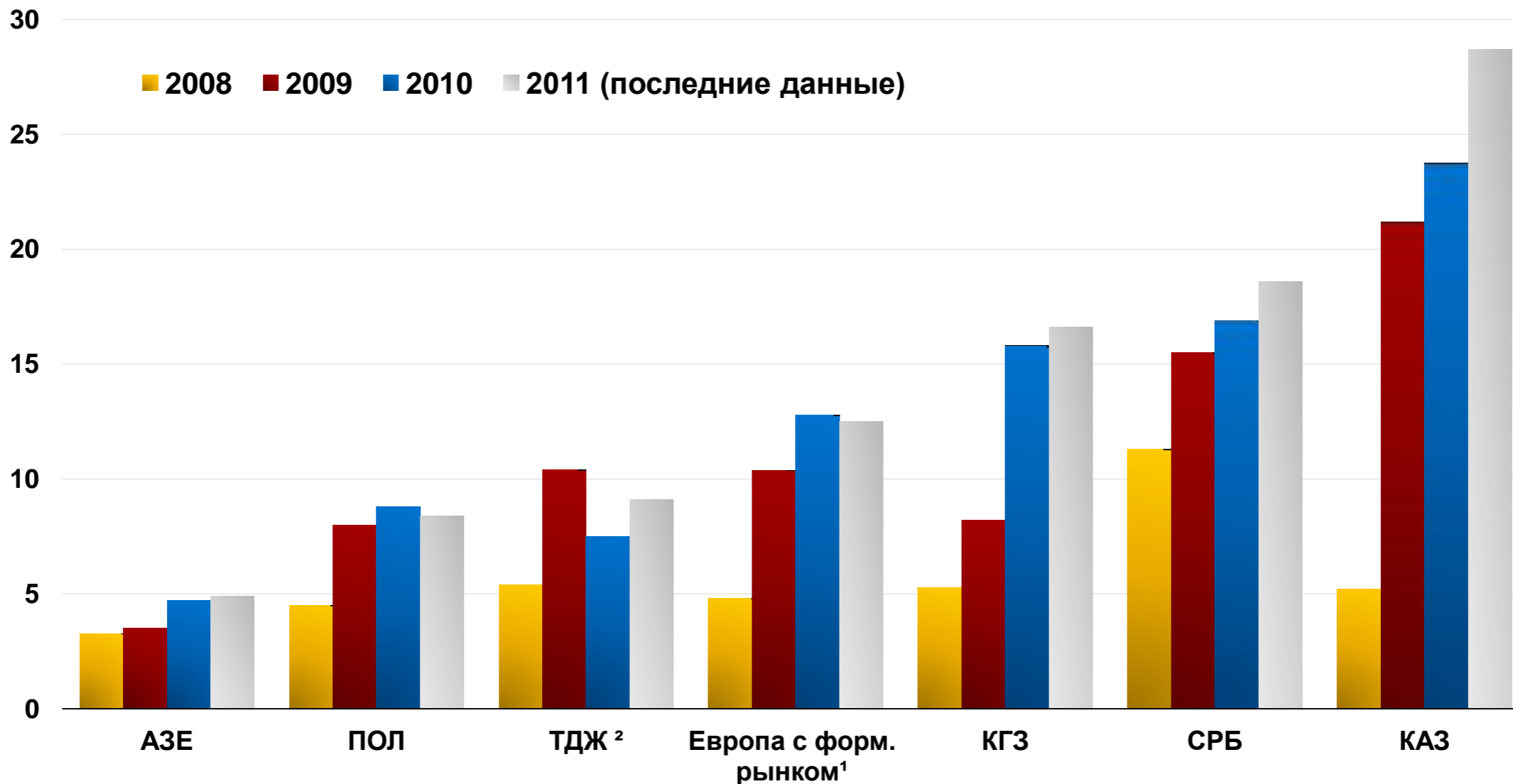
Источники: официальные органы стран, база данных МФС и расчеты и прогнозы персонала МВФ.



Необходимо оздоровить балансы банков в некоторых странах

Необслуживаемые кредиты

(по критерию 90 дней, в процентах от общей суммы кредитов)



Источники: официальные органы стран и ДГФС.

¹Простое среднее НОК для Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Венгрии, Латвии, Литвы, Македонии, Польши, России, Сербии, Турции, Украины, Хорватии и Черногории.

²Просроченные более чем на 30 дней.



Рекомендации в случае, если риски материализуются

Допустить большую гибкость обменного курса

- Шире информировать о рисках в настоящее время
- Допустить гибкие меры в случае возникновения напряженности
- Избегать повторения действий 2008-2009 годов: ограничить потери резервов

Смягчить денежно-кредитную политику, если условия позволяют это сделать

- Снижение мировых цен на биржевые товары может позволить смягчить денежно-кредитную политику

Повысить качество бюджетных расходов— оценить возможности для адресных ответных мер

- Переориентировать расходы на защиту наиболее уязвимых слоев
- Странам КЦА, обладающим бюджетными возможностями, следует рассмотреть принятие антициклических мер

Задачи на среднесрочную перспективу: необходимо решать проблемы безработицы,...

Показатели безработицы в странах Южного Кавказа

(2009 год, в процентах)

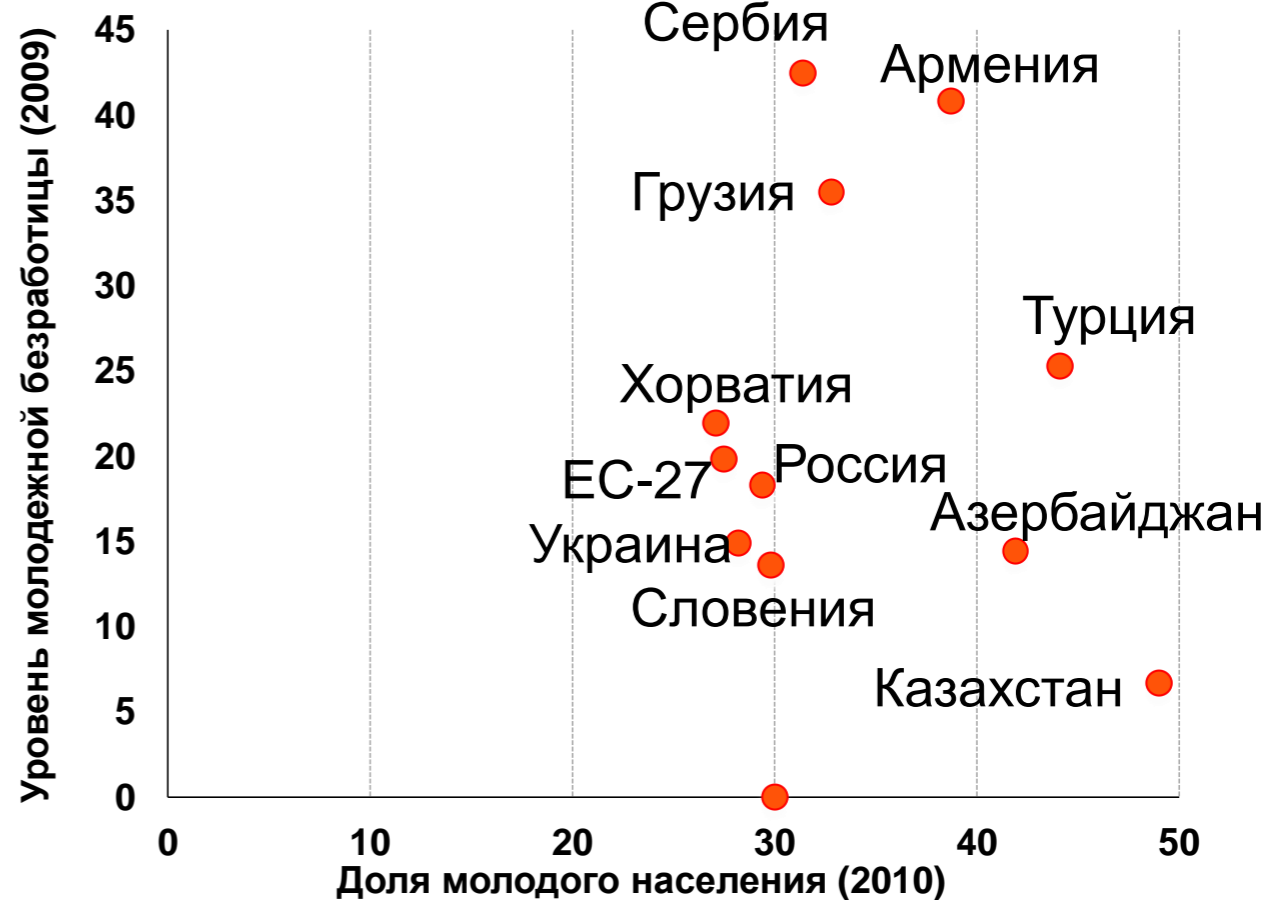


¹Источники: Армения: Азиатский банк развития (2011); Азербайджан: Всемирный банк (2010); Грузия: Национальный демографический институт, Transparency International и Oxford Analytica.

²Данные по Азербайджану относятся к 2008 году.

Доля молодого населения и молодежная безработица¹

(в процентах)



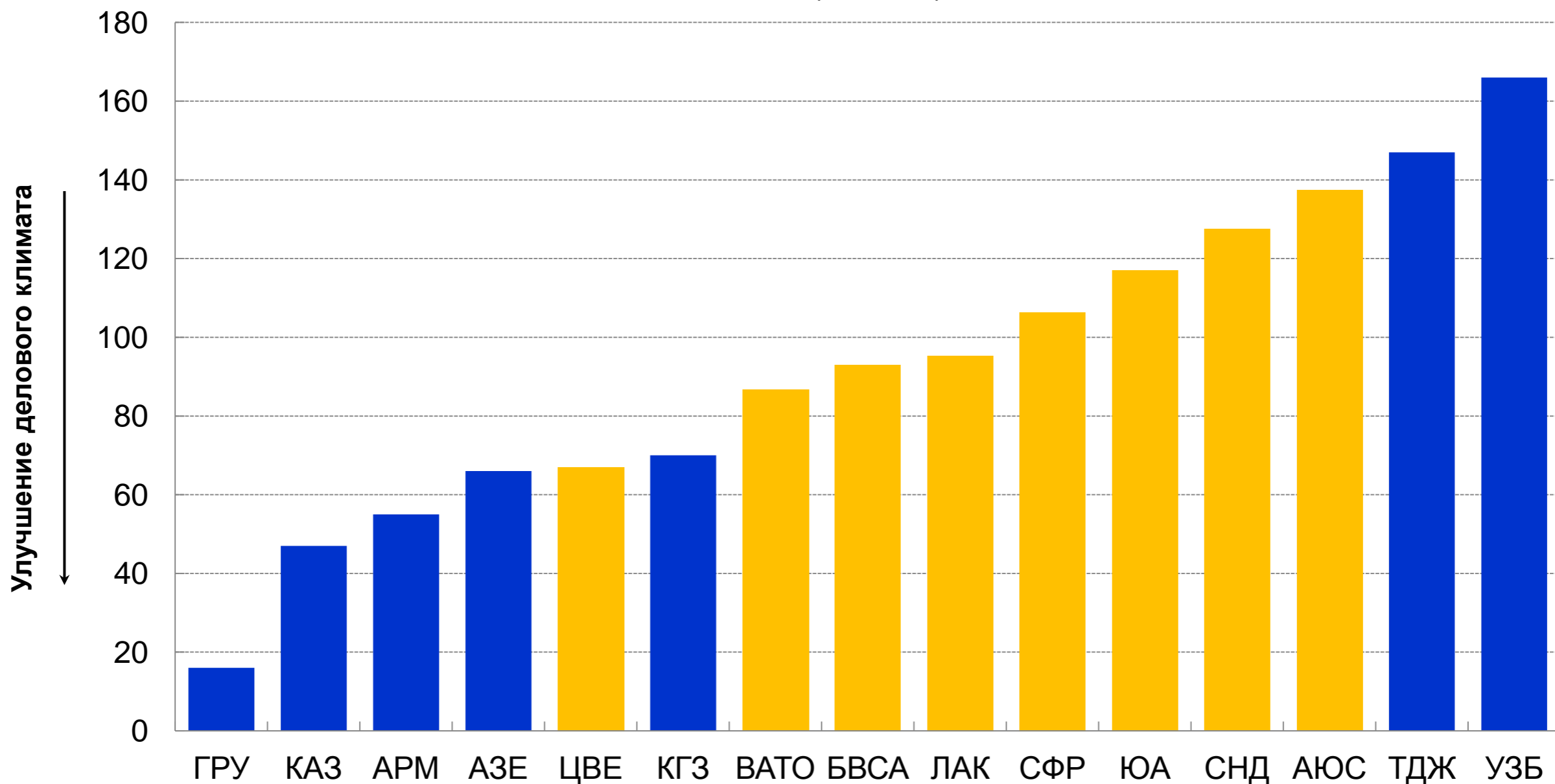
Источники: ООН, МОТ, Eurostat и официальные органы стран.

¹ Данные о молодежной безработице за 2008 год по Азербайджану, Грузии и Хорватии; за 2005 год по Украине. К молодежи относятся лица возрастной группы от 15 до 24 лет.



...улучшить условия для предпринимательской деятельности,...

Рейтинг «Ведение бизнеса» (2012 год)



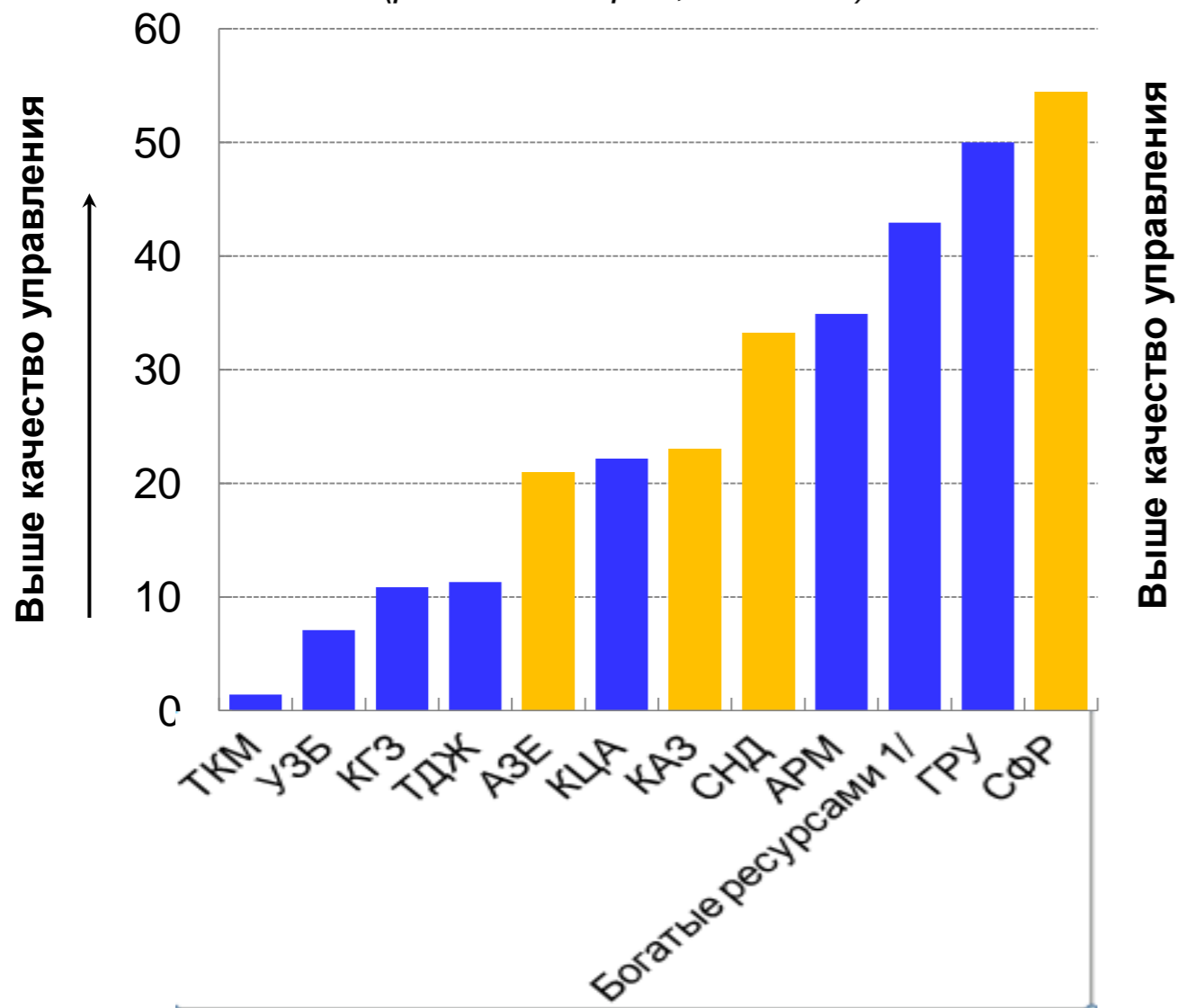
Источник: World Bank, *Doing Business Survey*.



...И ПОВЫСИТЬ качество управления

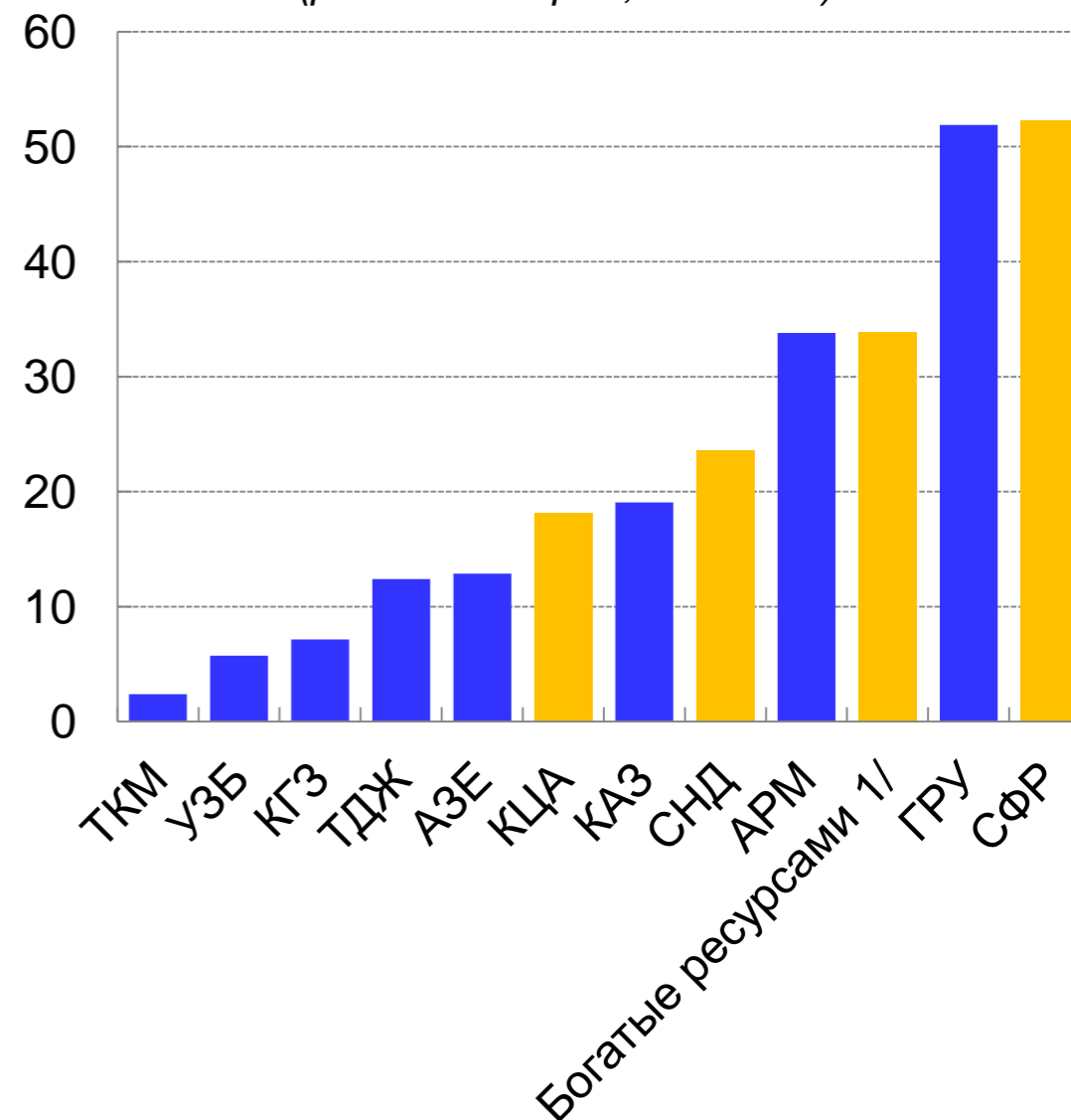
Верховенство закона

(рейтинг стран, 2010 год)



Борьба с коррупцией

(рейтинг стран, 2010 год)



Источник: World Bank, Worldwide Governance Indicators 2009.

1/ Группа стран, богатых ресурсами, включает 41 страну с богатыми ресурсами, которые включены в индекс Revenue Watch Institute 2010 года.

Приоритеты политики

Импортеры нефти и газа:

- Стремиться к устойчивой бюджетной консолидации
- Сократить значительные дефициты по счету текущих операций
- Дополнительно ужесточить денежно-кредитную политику (КГЗ, ТДЖ)

Экспортеры нефти и газа:

- Свернуть адаптивную налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику в целях борьбы с инфляцией
- Повысить прозрачность, качество и эффективность государственных расходов

- В случае резкого снижения темпов мирового роста может потребоваться отложить ужесточение макроэкономической политики в краткосрочной перспективе
- Необходимо восстановить балансы банков и решать проблему высокого уровня НОК в некоторых странах

Приоритетные направления политики в среднесрочной перспективе:

- Решение проблем безработицы
- Улучшение делового климата
- Совершенствование управления

Ознакомиться с полным текстом доклада в Интернете
или изложить свои замечания можно по адресу:
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2011/mcd/eng/mreo1011.htm>
или по ссылке Regional Economic Outlook на сайте
<http://www.imf.org>