

Обзор МВФ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

В странах Кавказа и Центральной Азии наблюдается возобновление роста, но инфляция представляет собой опасность



Продавщица фруктов в Самарканде, Узбекистан. Узбекистан — страна-экспортер нефти, где наблюдаются внушительные темпы роста, но вместе с тем происходит повышение цен на продовольствие (фото: Мария Головнина /Reuters).

- Движущимися силами подъема стали экспорт биржевых товаров и государственные инвестиции.
- Но рост инфляции ведет к давлению на государственные расходы.
- Странам необходимо разработать адресные и экономически эффективные системы социальной защиты для малоимущих.

Страны Кавказа и Центральной Азии (КЦА) наблюдают второй год активного экономического роста после кризиса, но для поддержания подъема регион должен преодолеть инфляцию и решить другие проблемы, заявляет МВФ в своем последнем прогнозе для региона.

В «Перспективах развития региональной экономики для Ближнего Востока и Центральной Азии» отмечается, что в 2010 году произошло укрепление подъема после кризиса, при этом рост оценивается в 6½ процента, что выше, чем в 2009 году (3½ процента). Движущими силами этого неожиданно мощного возобновления роста стали экспорт биржевых товаров и государственные инвестиции, при этом особенно активный рост наблюдался в странах-экспортерах нефти и газа.

Ожидается, что в 2011 году, когда замедлится рост производства нефти и газа, темпы роста экономики снизятся до 5¾ процента, сообщил журналистам заместитель директора Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии Дэвид Оуэн на брифинге для прессы, состоявшемся 28 апреля в Тбилиси, Грузия.

«Для поддержания экономического подъема директивным органам на Кавказе и в Центральной Азии будет необходимо преодолеть растущую инфляцию, реагировать на общественное давление в связи с повышением цен на продовольствие, не подрывая при этом стабильности бюджета, и восстановить здоровье банковских систем», — заявил Оуэн.

Прогнозы МВФ относительно роста в странах Кавказа и Центральной Азии

(Изменение в процентах)

	По сравнению с пред. годом		
	2009	2010	Прогн. 2011
Кавказ и Центральная Азия	3,7	6,6	5,7
Экспортеры нефти и газа	4,9	7,1	5,8
Азербайджан	9,3	5,0	2,8
Казахстан	1,2	7,0	5,9
Туркменистан	6,1	9,2	9,0
Узбекистан	8,1	8,5	7,0
Импортёры нефти и газа	-3,5	4,0	5,2
Армения	-14,2	2,6	4,6
Грузия	-3,8	6,4	5,5
Кыргызская Республика	2,9	-1,4	5,0
Таджикистан	3,9	6,5	5,8
Содружество независимых государств ¹	-6,4	4,6	5,0
Россия	-7,8	4,0	4,8
Китай	9,2	10,3	9,6

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

¹Азербайджан, Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызская Республика, Молдова, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина. Грузия и Монголия, не являющиеся членами СНГ, включаются в эту группу в силу их географического положения и сходства экономической структуры.

Путь к восстановлению

В 2010 году страны-экспортеры нефти и газа в регионе (Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан) имели прирост на 7 процентов и улучшили свое сальдо счета текущих операций на 5½ процентного пункта ВВП. Хотя в странах-импортерах нефти и газа (Армении, Грузии, Кыргызской Республике и Таджикистане) рост был ниже и составил 4 процента, внешнеэкономические позиции таких стран также укрепились, этому способствовали более высокие цены на минеральное сырье и металлы. В докладе отмечается, что валютные резервы в целом выросли, особенно в Азербайджане и Казахстане, где также происходило существенное накопление активов в фондах национального благосостояния.

Несмотря на очевидные признаки подъема денежные переводы работников (ключевой источник притока средств в Армении, Кыргызской Республике и Таджикистане) увеличились по сравнению с 2009 годом, но оставались ниже уровней 2008 года. Аналогичным образом, в Грузии и Казахстане иностранные инвестиции по-прежнему оставались заметно ниже докризисных уровней. В таких странах, как Казахстан, частный спрос остается вялым, его сдерживают слабость финансовых систем и продолжающийся процесс снижения доли заемных средств, отмечается в докладе.

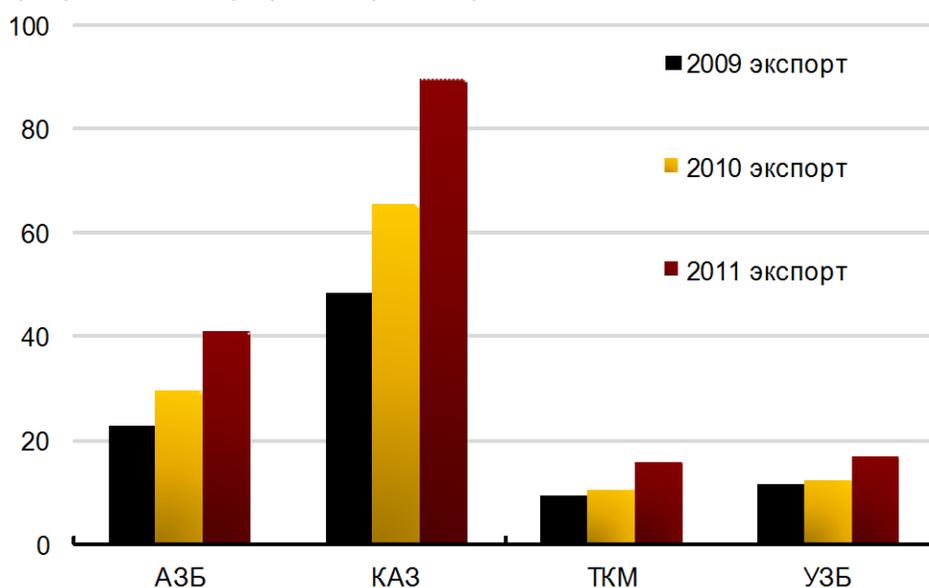
После кризиса трудности в финансовом секторе продолжали омрачать ситуацию в регионе. Высокий и растущий уровень необслуживаемых кредитов подрывает финансовое состояние банков и создает риски в плане достаточности собственного капитала. В Казахстане, Кыргызской Республике и Таджикистане, несмотря на достаточную банковскую ликвидность, банки неохотно предоставляют кредиты во избежание дополнительных рисков для своих балансов. Факторы неопределенности относительно стабильности источников финансирования и формирования необходимых резервов повысили стимулы для поддержания резервов наличности и ограничения ссудной деятельности. Поэтому оздоровление банковских систем, а также укрепление основ регулирования, надзора и управления, остается одним из основных приоритетов для региона, подчеркивается в докладе МВФ.

Регион КЦА также преодолевает усиливающуюся проблему инфляции, которая негативно сказывается на бедных. Учитывая, что в 2011 году ожидается рост мировых цен на топливо и продовольствие, соответственно, на 18 и 15 процентов, на 2011 год прогнозируется повышение средней инфляции до уровня, близкого к 10 процентам. Годовая инфляция, измеряемая индексом потребительских цен, приближается к тому, чтобы перейти 10-процентный рубеж, в Азербайджане и Казахстане, а в других странах КЦА (кроме Туркменистана) это уже произошло.

Все страны КЦА сталкиваются с требованиями о принятии мер по борьбе с всплеском инфляции, которые могут включать увеличение государственных расходов в диапазоне от использования стратегических зерновых резервов до целевых трансфертов и далее до более общих субсидий и возможных повышений заработной платы и пенсий. Эти требования об увеличении расходов приводят к отсрочке ужесточения налогово-бюджетной политики в некоторых странах, и меры правительств по определению приоритетов и повышению качества государственных расходов будут иметь критически важное значение, отмечается в докладе.

Растущий экспорт

Увеличение экспорта нефти и газа стимулирует подъем в странах Кавказа и Центральной Азии. (Млрд долларов США)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Примечание: АЗБ = Азербайджан, КАЗ= Казахстан, ТКМ= Туркменистан и УЗБ= Узбекистан.

Риски в предстоящий период

Риски для перспектив развития являются неоднозначными. Темпы роста могут оказаться выше прогноза, если сохранится повышательная динамика цен на нефть, и будут достигнуты более высокие показатели по экспорту и инвестициям. У стран-импортеров КЦА в этом случае будут более значительные расходы на импорт, но при этом они также выиграют от увеличения денежных переводов из России и роста иностранных инвестиций.

Риски недостижения прогнозируемого уровня роста создаются повышением инфляционных ожиданий, сохраняющимися проблемами финансового сектора и возможным ухудшением состояния мировой экономики. Опасности также связаны

с социально-политической ситуацией, учитывая высокие уровни бедности, а также ощущаемую низкую степень учета мнений населения и подотчетности государственных органов в некоторых странах.

Задачи экономической политики

Директивные органы в странах КЦА сталкиваются со сложной проблемой поддержания макроэкономической стабильности при одновременном обеспечении защиты наиболее уязвимых слоев населения, — отмечает МВФ. В ходе этой работы им необходимо будет решать несколько насущных задач:

- всплеск инфляции с опасностью укоренения инфляционных ожиданий;
- повышение социального давления в сторону увеличения бюджетных расходов, что может создать угрозы для макроэкономической стабильности;
- низкое качество банковских портфелей, что сдерживает рост кредита и действенную посредническую деятельность.

В докладе МВФ рекомендуется, что в долгосрочной перспективе директивным органам следует создавать рабочие места и сокращать бедность, предпринимая действия в следующих целях:

- создание надлежащих систем социальной защиты;
- повышение роли частного сектора;
- диверсификация экономики с отходом от преимущественной ориентации на природные ресурсы;
- достижение более заметных региональных синергетических эффектов;
- улучшение деловой среды благодаря повышению степени прозрачности, совершенствованию управления и повышению качества институтов.