

Перспективы развития региональной экономики Кавказ и Центральная Азия

Октябрь 2015 года



План лекции

Ситуация в мире

Перспективы развития стран КЦА

Приоритетные задачи политики

Рост мировой экономики: умеренный и неравномерный



Весь мир

США

Зона евро

Страны с
формир.
рынком

Китай

Россия

2014

3,4

2,4

0,9

4,6

7,3

0,6

2015

3,1

2,6

1,5

4,0

6,8

-3,8

2016

3,6

2,8

1,6

4,5

6,3

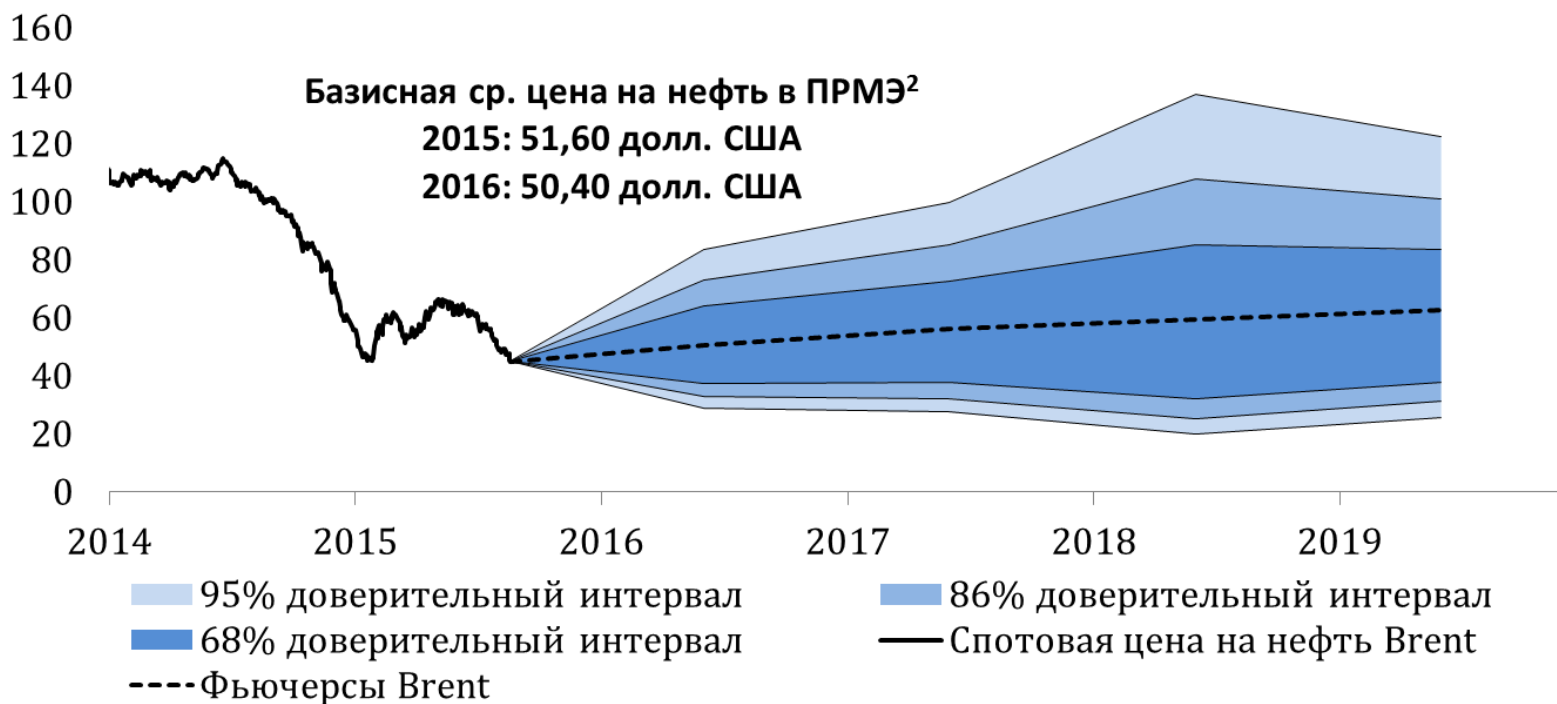
-0,6



Глобальный шок 1.

Падение цен на нефть...

Цена на сырую нефть сорта Brent ¹
(в долл. США за баррель)



Источники: Bloomberg; расчеты персонала МВФ.

¹ По состоянию на 20 августа 2015 года.

² Среднее значение цен сортов нефти WTI, Brent и Dubai Fateh.

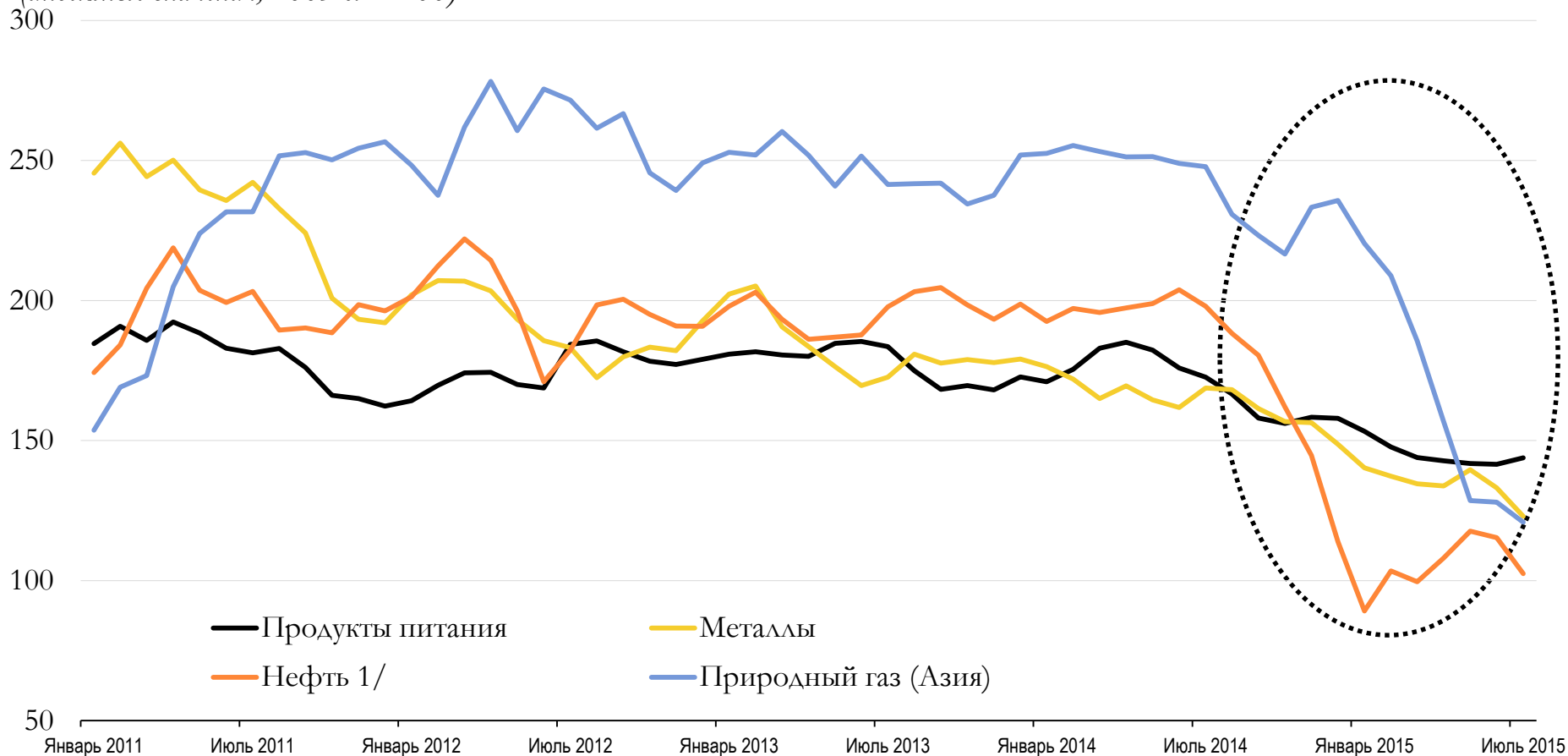
Источники: Bloomberg; оценки персонала МВФ.



...и другие (основные) биржевые товары

Мировые цены на биржевые товары

(индексные значения, 2005 г. = 100)



Источник: база данных МВФ «Цены на основные биржевые товары».

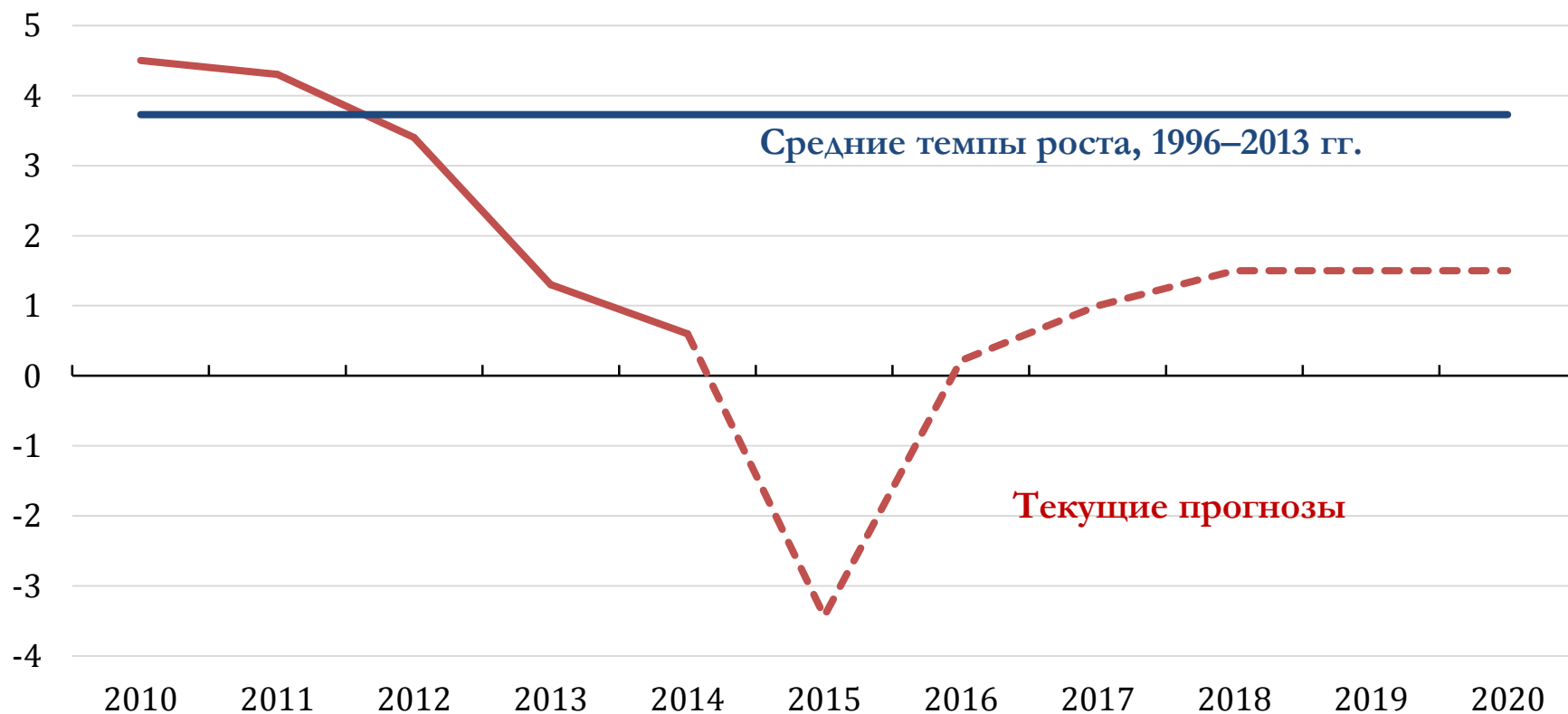
1/ Простое среднее значение цен на нефть сортов Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate.

Глобальный шок 2.

Замедление темпов роста в России

Реальные темпы роста в России

(В процентах)



Источник: обновленная версия ПРМЭ за июль.

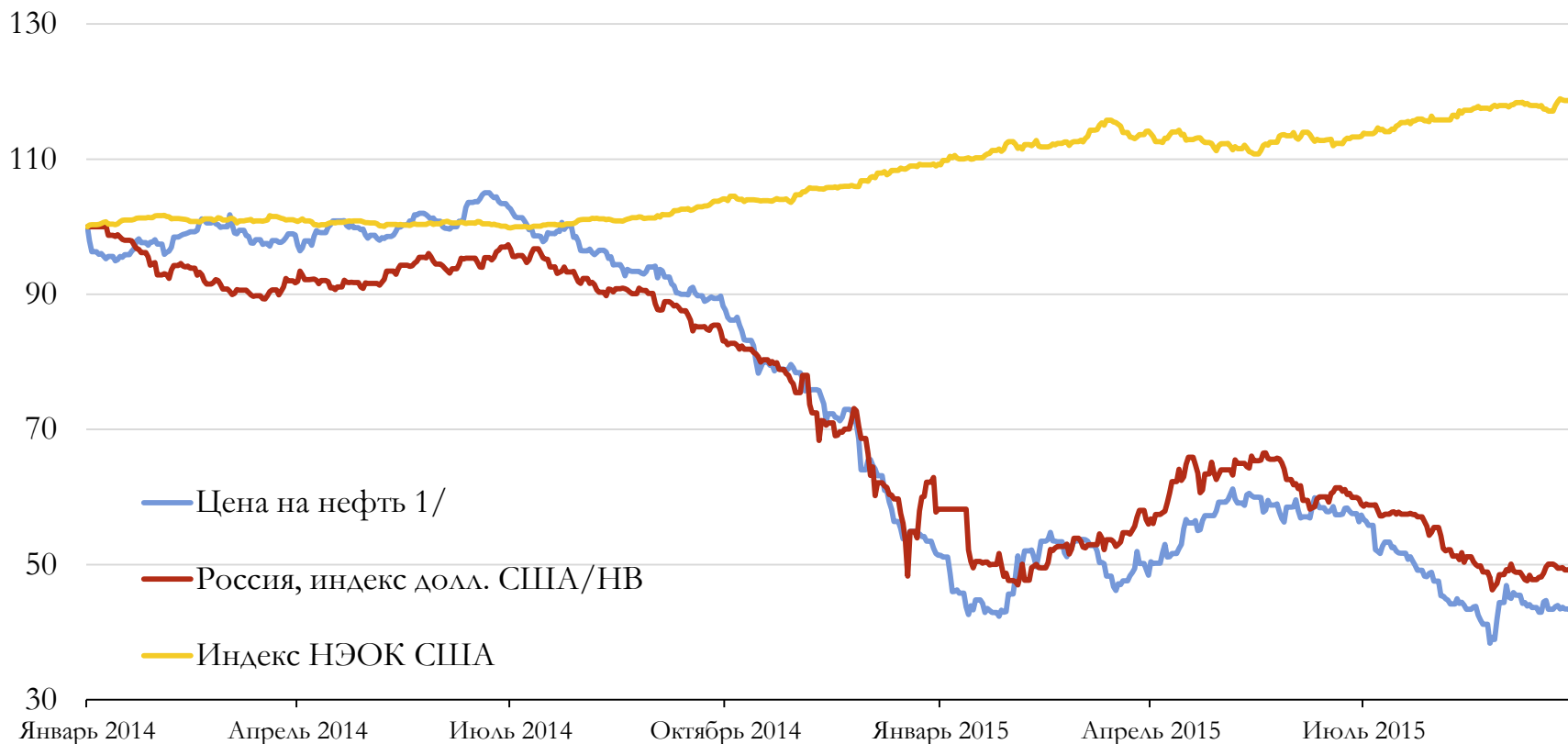


Глобальный шок 3.

Динамика обменных курсов

Российский рубль, доллар США и цены на нефть

(Индексы, 1 янв. 2014 г. = 100)

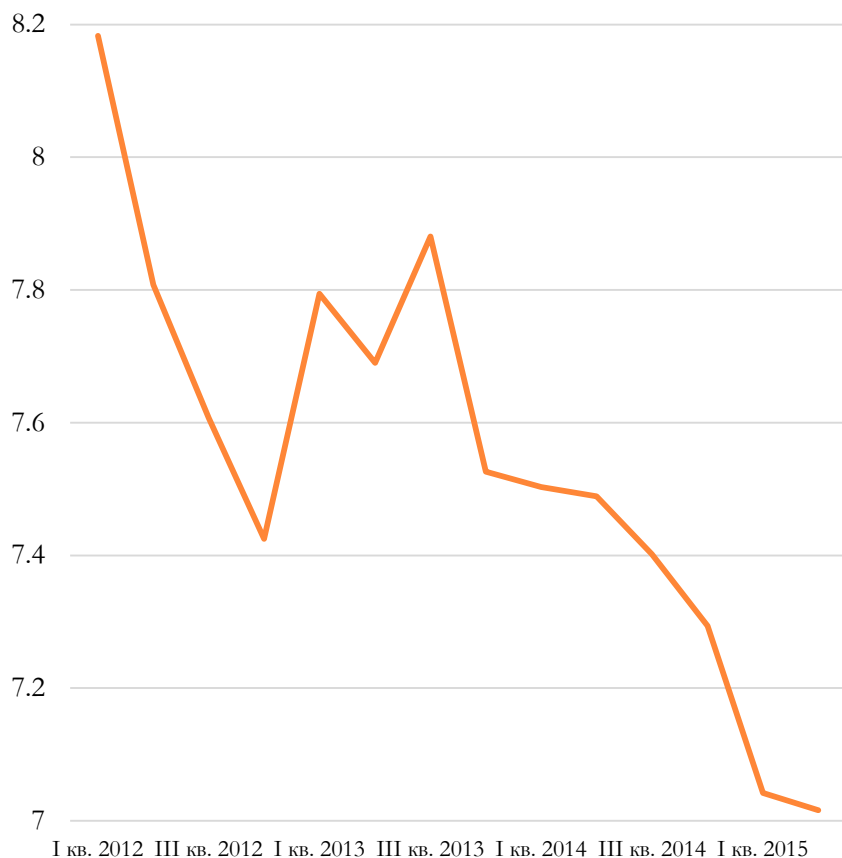


Источники: официальные органы страны; Bloomberg; расчеты персонала МВФ.

1/ Простое среднее значение цен на нефть сортов Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate.

Также: изменение экономических условий в Китае...

Китай: квартальный рост реального ВВП
(Сезонно скорректированное годовое изменение в процентах)

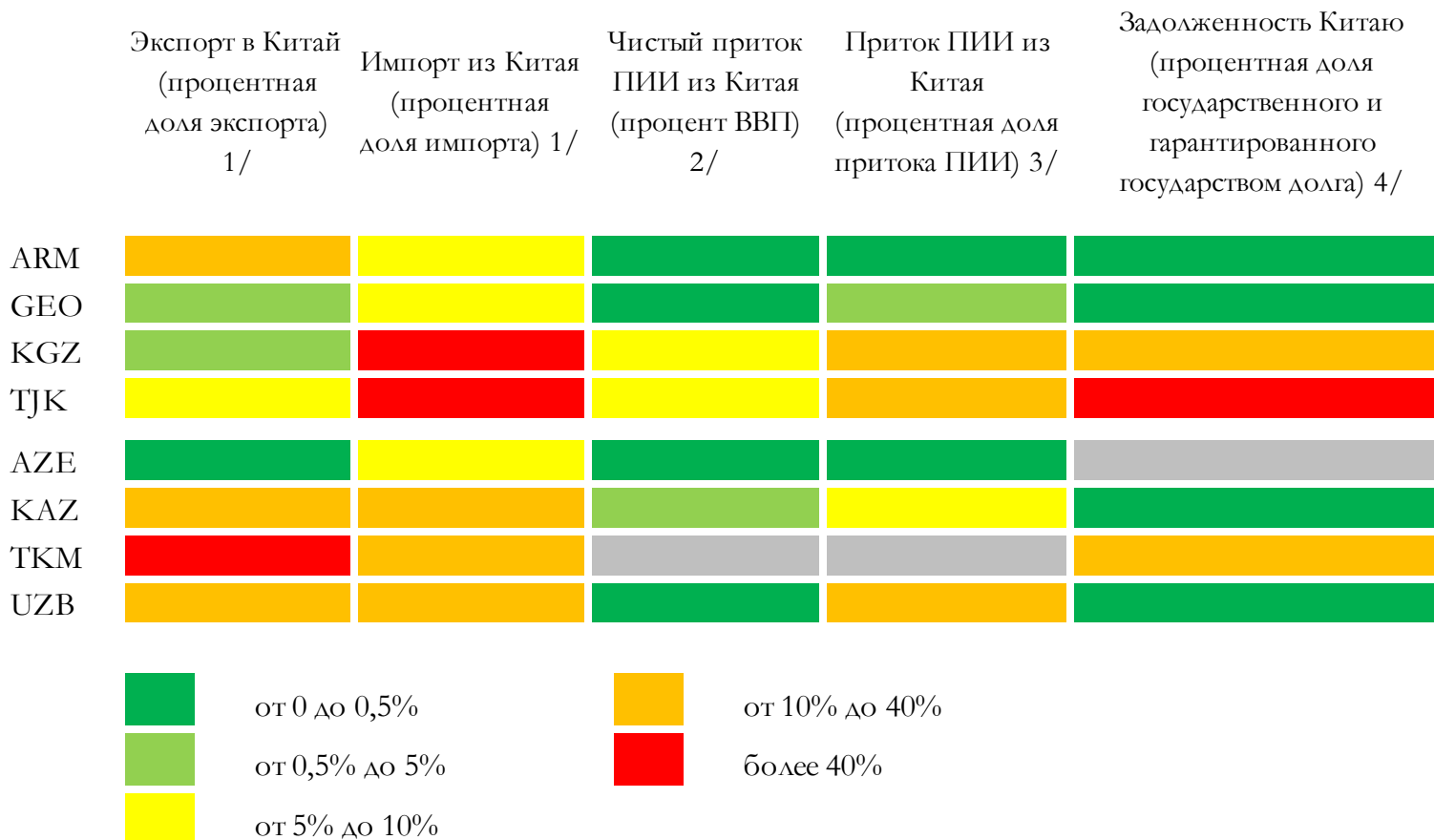


Индекс Шанхайской фондовой биржи
(Индексные значения)



...что, в частности, имеет немаловажное значение для стран КЦА, учитывая их растущие связи с этой страной

Связи с Китаем



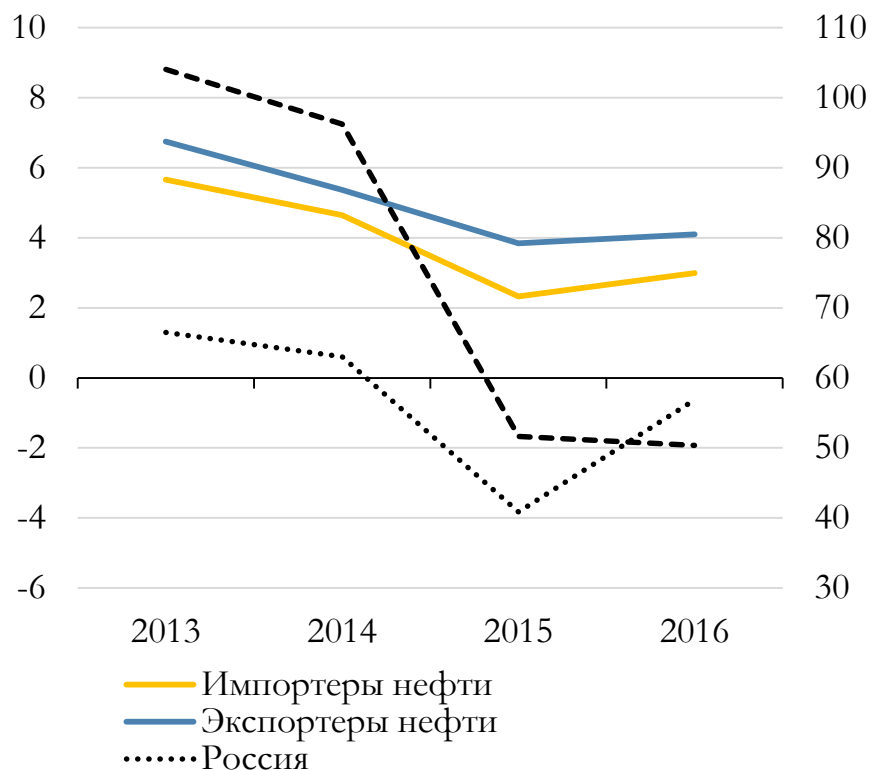
Кавказ и Центральная Азия



Замедление экономического роста в 2015 году с учетом сложных внешнеэкономических условий

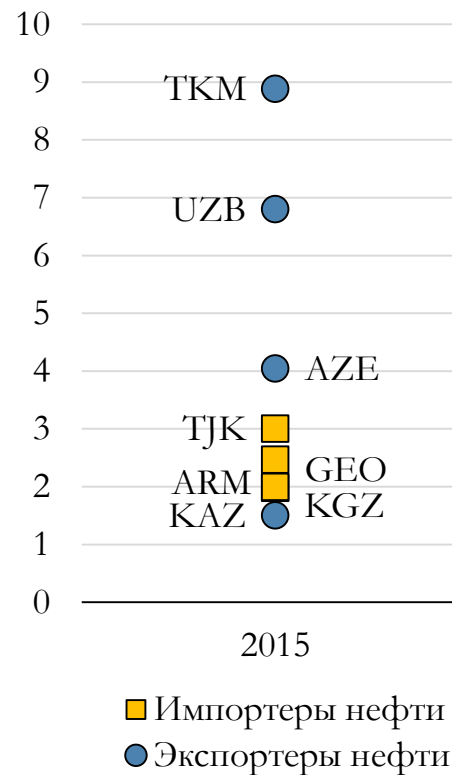
Темпы роста в странах КЦА

(Процентное изменение)



Темпы роста в КЦА по странам

(Процентное изменение)

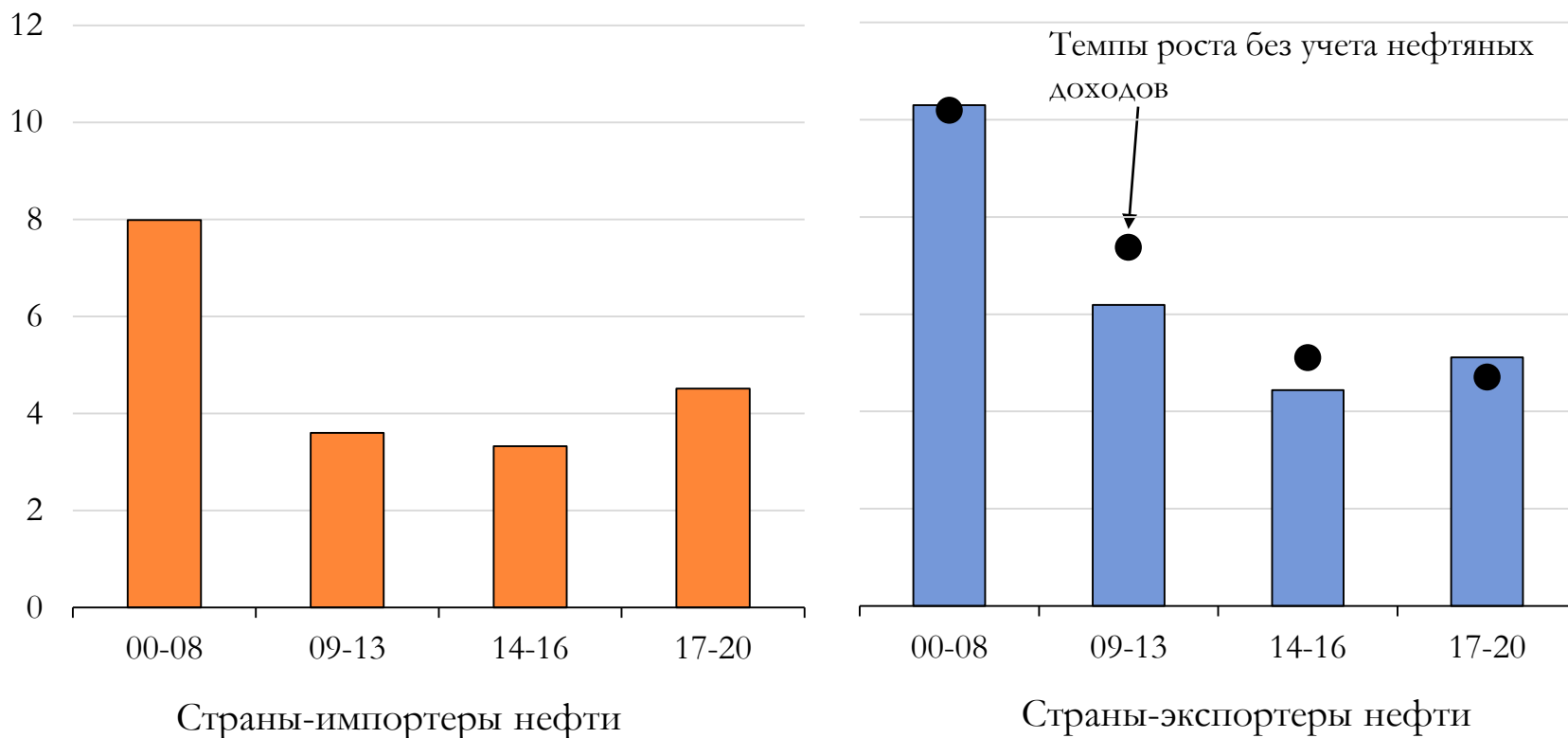


Источники: официальные органы страны; Bloomberg; оценки персонала МВФ.

Постепенное восстановление в среднесрочной перспективе; перспективы экономического роста значительно ниже прежних средних показателей.

Темпы роста в странах КЦА

(Процентное изменение)



Источники: официальные органы страны; оценки персонала МВФ.



Смещение рисков в сторону ухудшения ситуации

Дальнейшее снижение цен на нефть и другие биржевые товары

Вялые темпы роста торговых партнеров
(Россия, Китай, Европа)

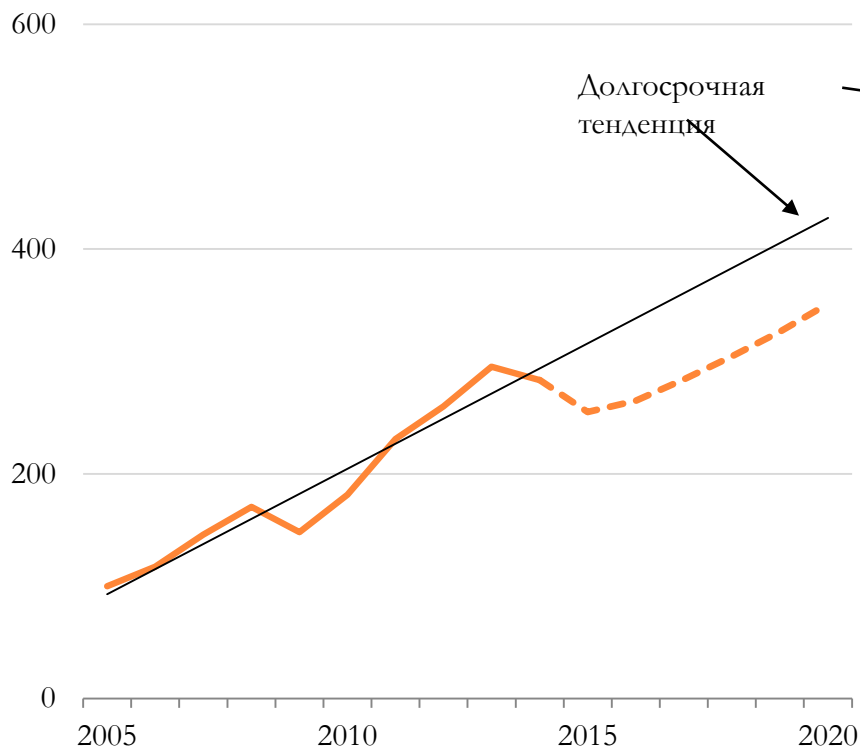
Риски, сопряженные с нормализацией денежно-кредитной политики США



Постепенное восстановление объемов экспорта

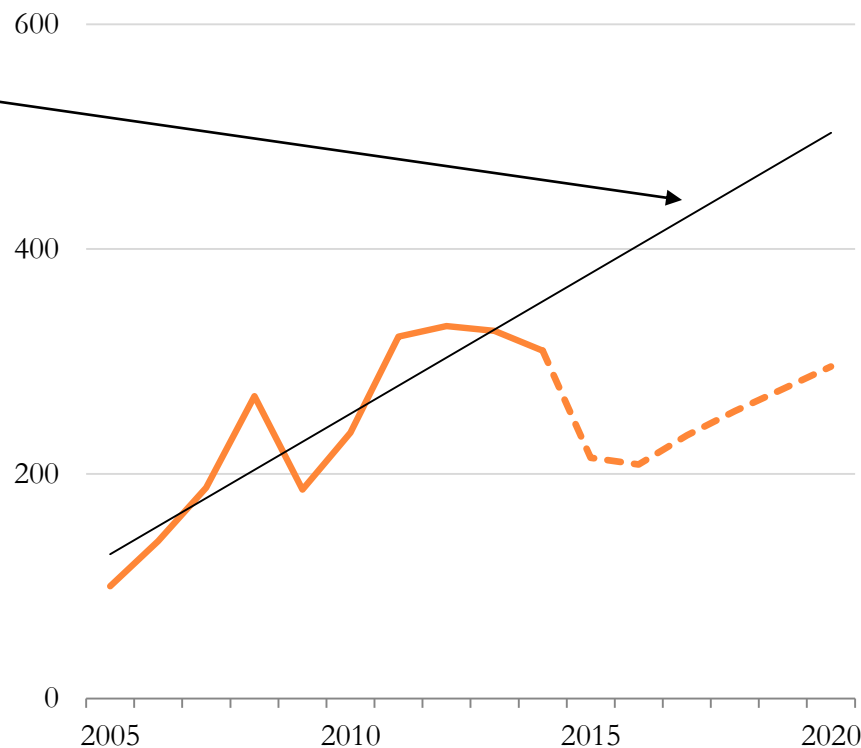
Импортеры нефти в регионе КЦА: Экспорт

(Индексные значения, 2005 г. = 100)



Экспортеры нефти в регионе КЦА: Экспорт

(Индексные значения, 2005 г. = 100)



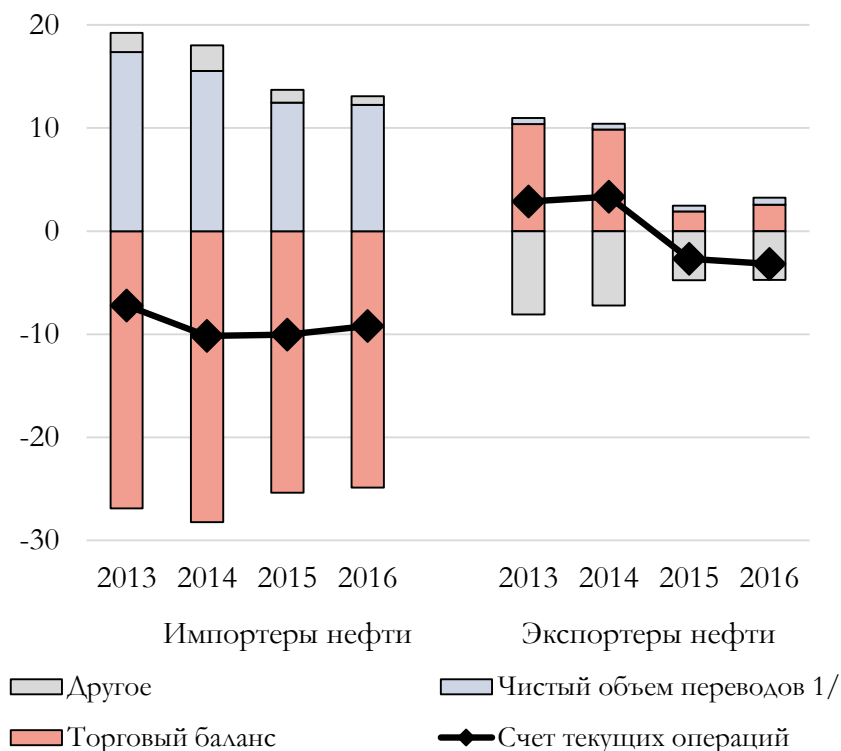
Источники: официальные органы страны; оценки персонала МВФ.



Внешние позиции будут оставаться слабыми

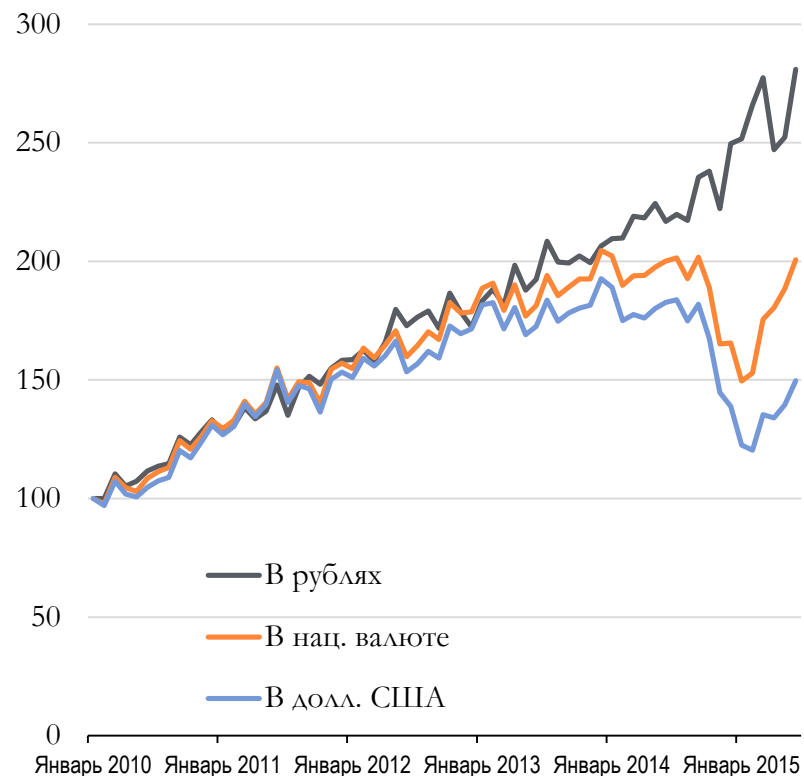
Разбивка по текущим операциям

(В процентах ВВП)



Денежные переводы

(Сезонно скорректированные уровни, янв. 2010 г. = 100)



Источники: официальные органы страны; оценки персонала МВФ.

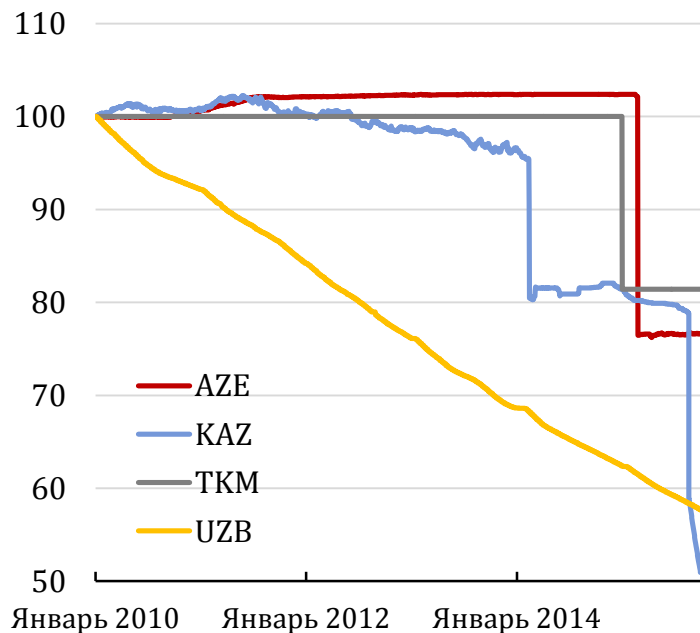
1/ За исключением оплаты труда наемных работников.



Курсы валют адаптируются к новым реалиям...

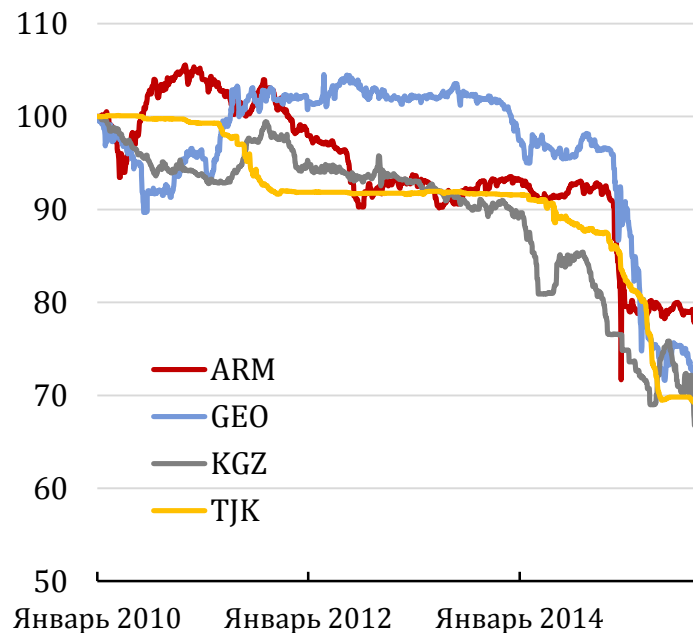
Страны-экспортеры нефти

(курс долл. США к нац. валюте, 1 янв. 2010=100)



Страны-импортеры нефти

(курс долл. США к нац. валюте, 1 янв. 2010=100)



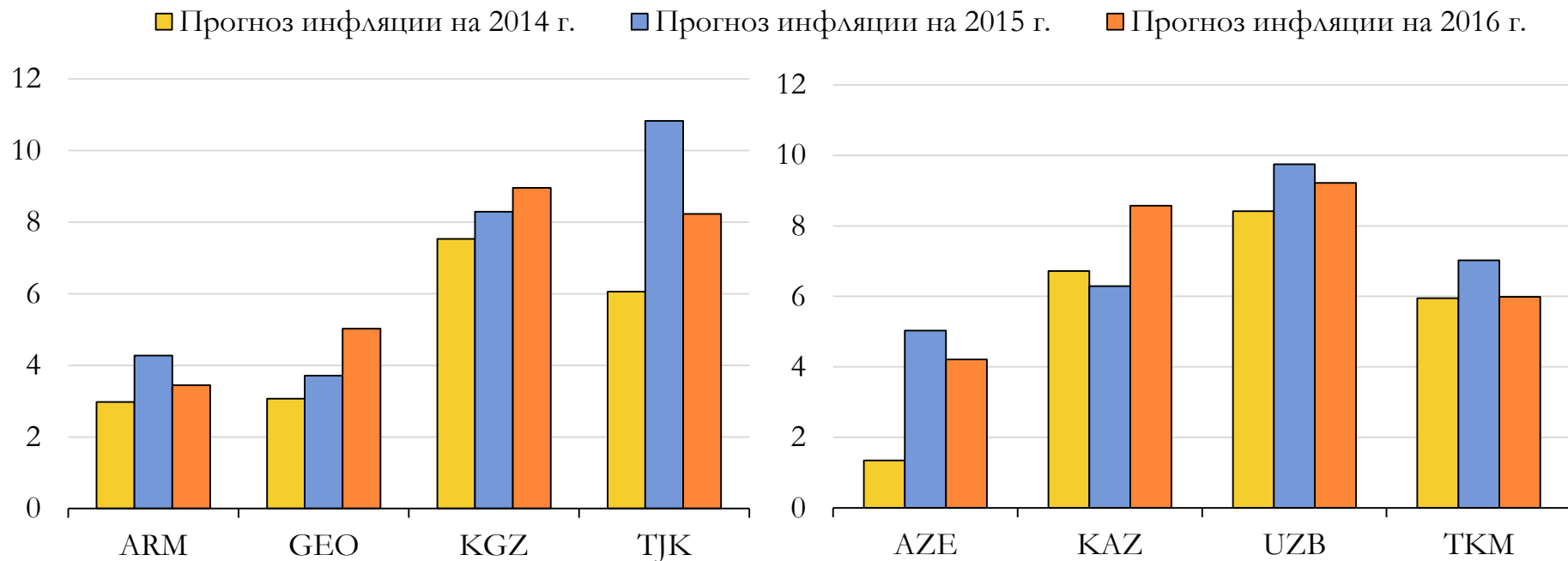
Источники: официальные органы страны; расчеты персонала МВФ.



... а инфляция только усиливается

Инфляция

(Процентное изменение)



Страны-импортеры нефти

Страны-экспортеры нефти

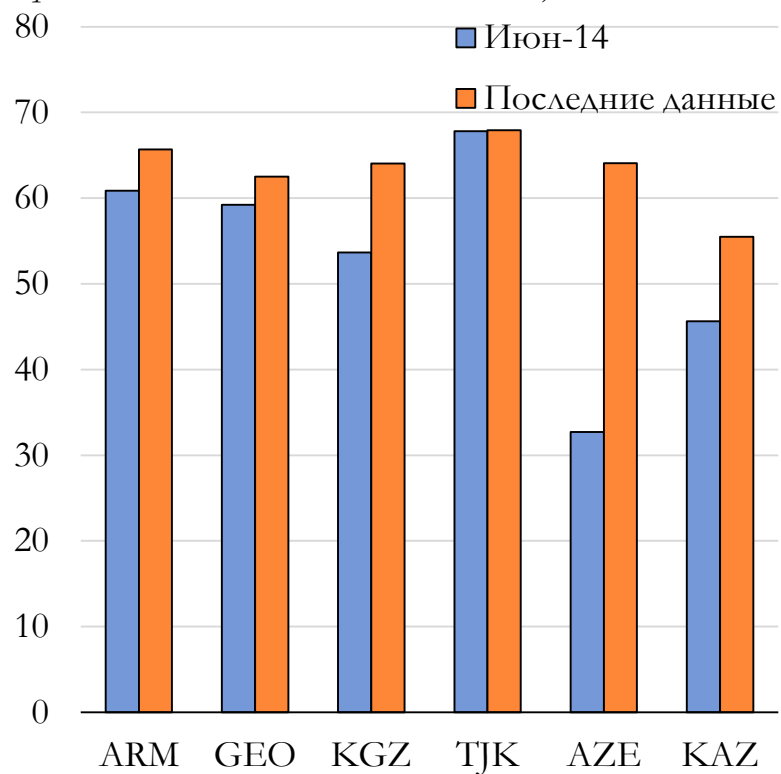
Источники: официальные органы страны; расчеты персонала МВФ.



Степень долларизации повысилась...

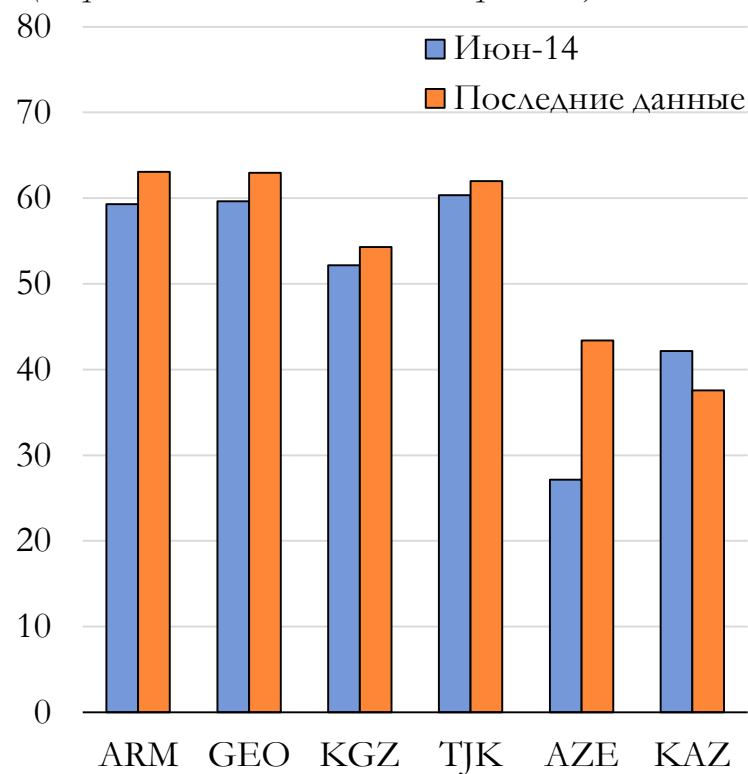
Долларизация депозитов

(В процентах от общего объема депозитов)



Долларизация кредитов

(В процентах от общего объема кредитов)



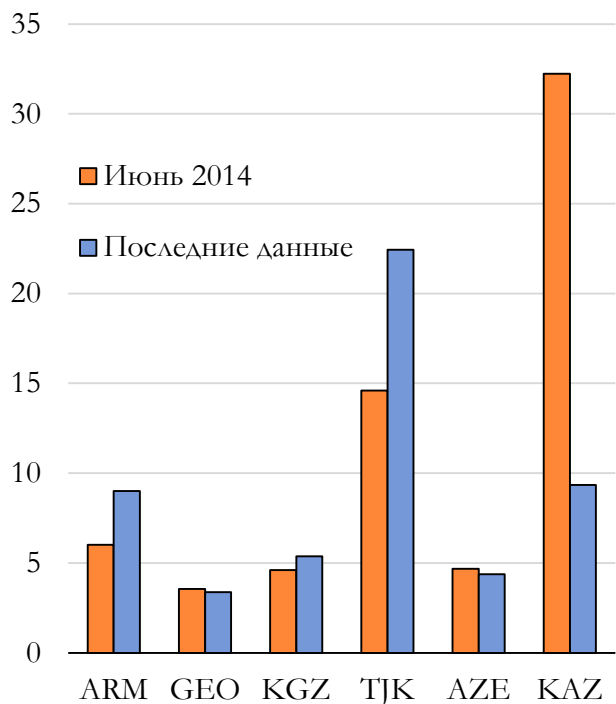
Источник: официальные органы страны; МФС; расчеты персонала МВФ.



...и факторы уязвимости финансового сектора возросли.

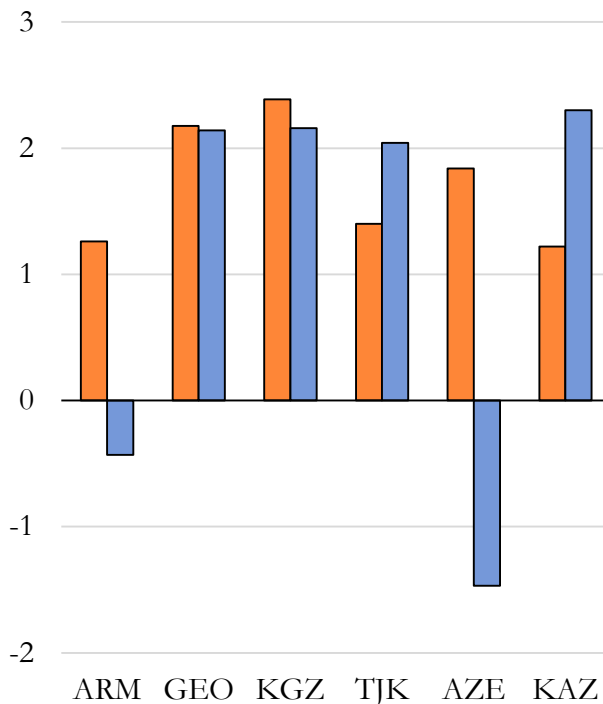
Необслуживаемые кредиты

(В процентах от общего объема кредитов)



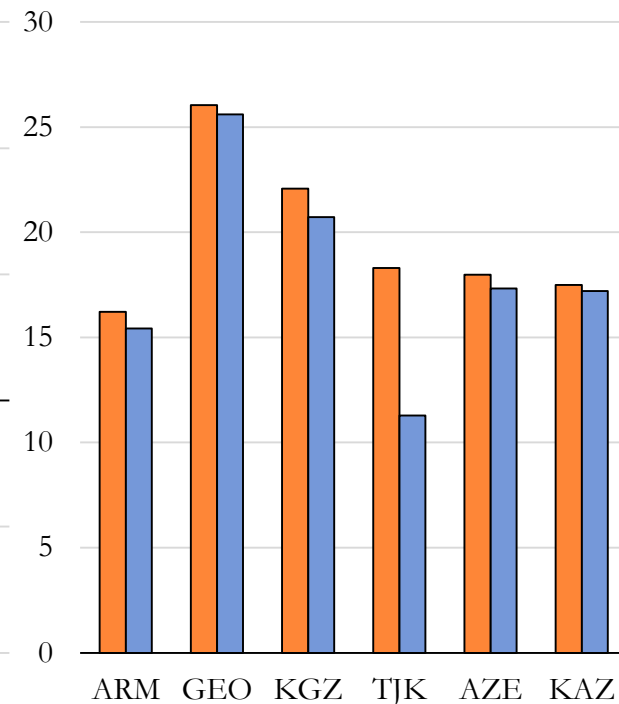
Прибыль на активы

(В процентах)



Коэффициент достаточности капитала

(В процентах от взвешенных по риску активов)



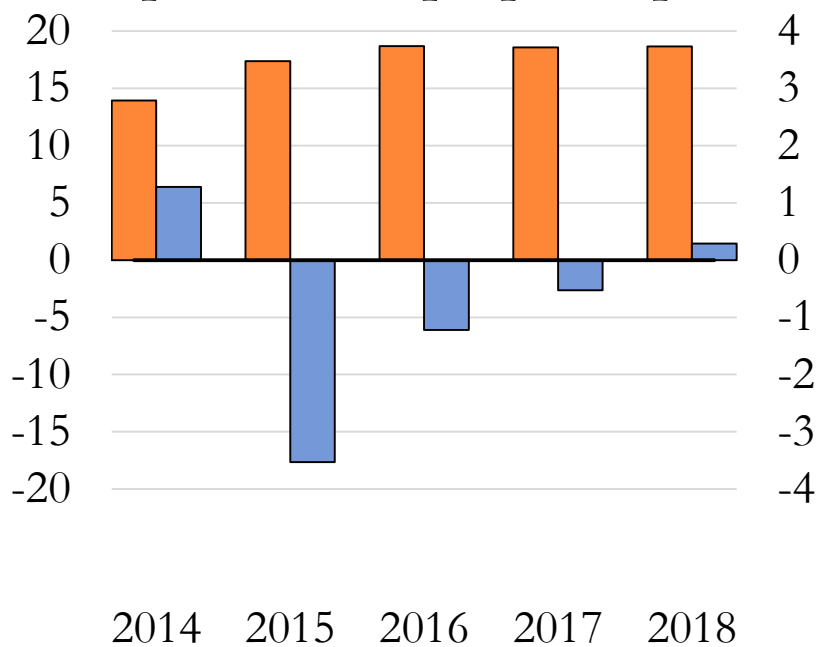
Источник: официальные органы страны; расчеты персонала МВФ.



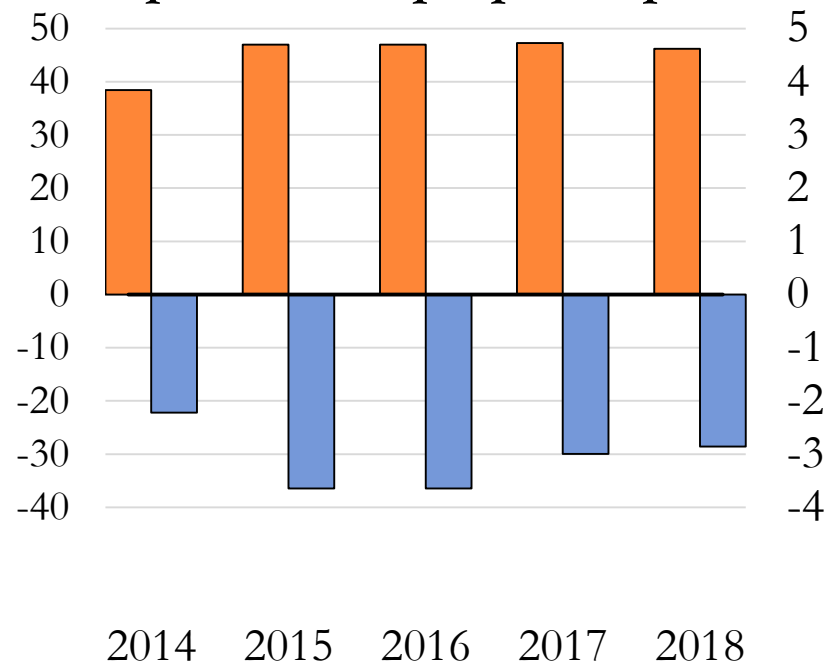
Ослабление бюджетных позиций: снижение доходов и антициклические меры

Отдельные налогово-бюджетные показатели
(В процентах ВВП)

Страны-экспортеры нефти



Страны-импортеры нефти



■ Государственный долг

■ Сальдо бюджета (справа)

Источники: официальные органы страны; расчеты персонала МВФ.



Приоритетная задача политики 1: налогово-бюджетная политика должна обеспечить устойчивость в среднесрочной перспективе

Краткосрочный
рост

Приемлемый уровень задолженности,
сохранение ресурсов для будущего



Налогово-бюджетная политика

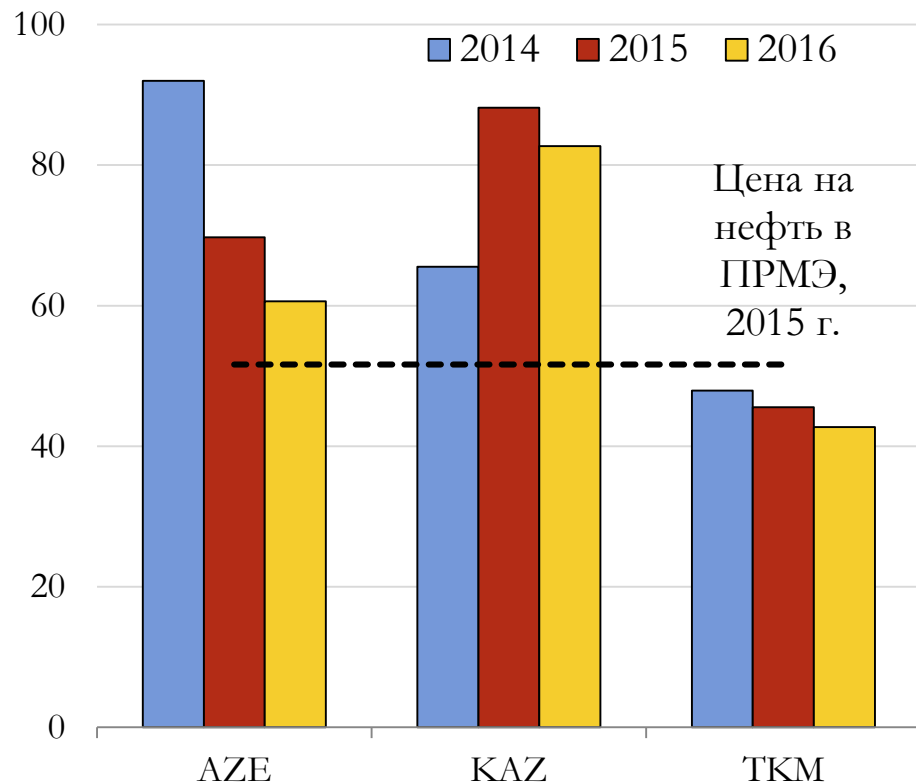
- Временное краткосрочное смягчение налогово-бюджетной политики, если это позволяют обстоятельства, обеспечит поддержку экономического роста.
- По мере улучшения циклических условий необходимо ужесточать курс налогово-бюджетной политики для обеспечения среднесрочной устойчивости налогово-бюджетной сферы.
- Повышение эффективности использования государственных средств и сохранение объемов капитальных и социальных расходов позволит обеспечить экономический рост и придать ему более всеобъемлющий характер.



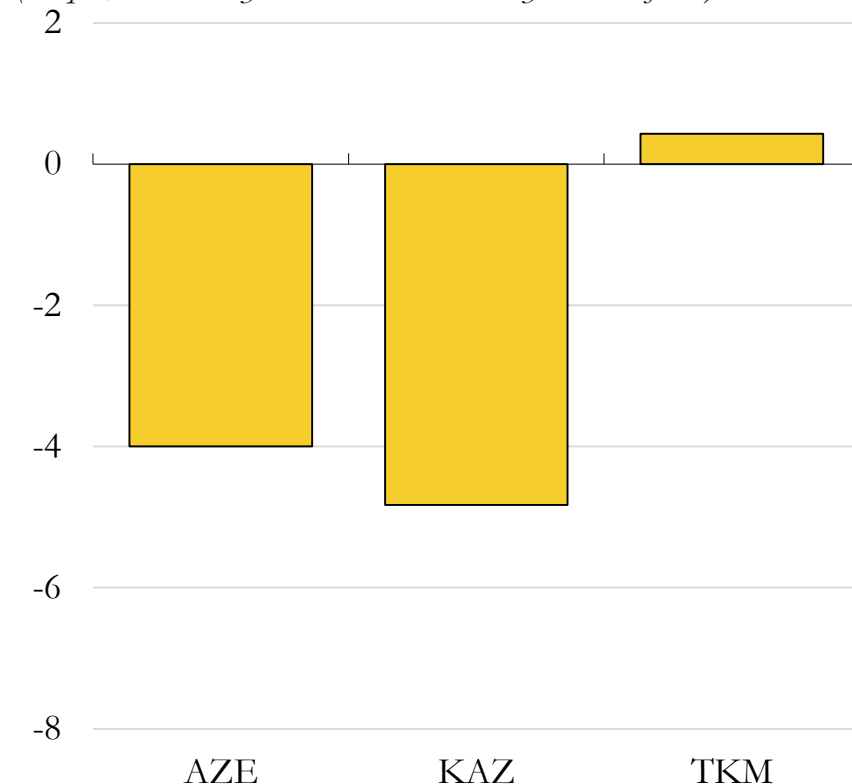
Страны-экспортеры нефти: необходимость корректировки налогово-бюджетной политики

Безубыточные для бюджета цены на нефть

(В долл. США за баррель)



Разрыв между прогнозируемым бюджетным балансом и оптимальными мерами политики в среднесрочной перспективе в соответствии с ГПД 1/



Источники: расчеты персонала МВФ.

1/ Различие между фактическим первичным сальдо без учета нефти и первичным сальдо без учета нефти, рекомендованным в соответствии с гипотезой постоянного дохода. Сценарий высокого уровня роста предполагает ежегодный прирост в нефтяном секторе на один процентный пункт.

Приоритетная задача политики 2: осмотрительная денежно-кредитная политика и более гибкий режим обменных курсов

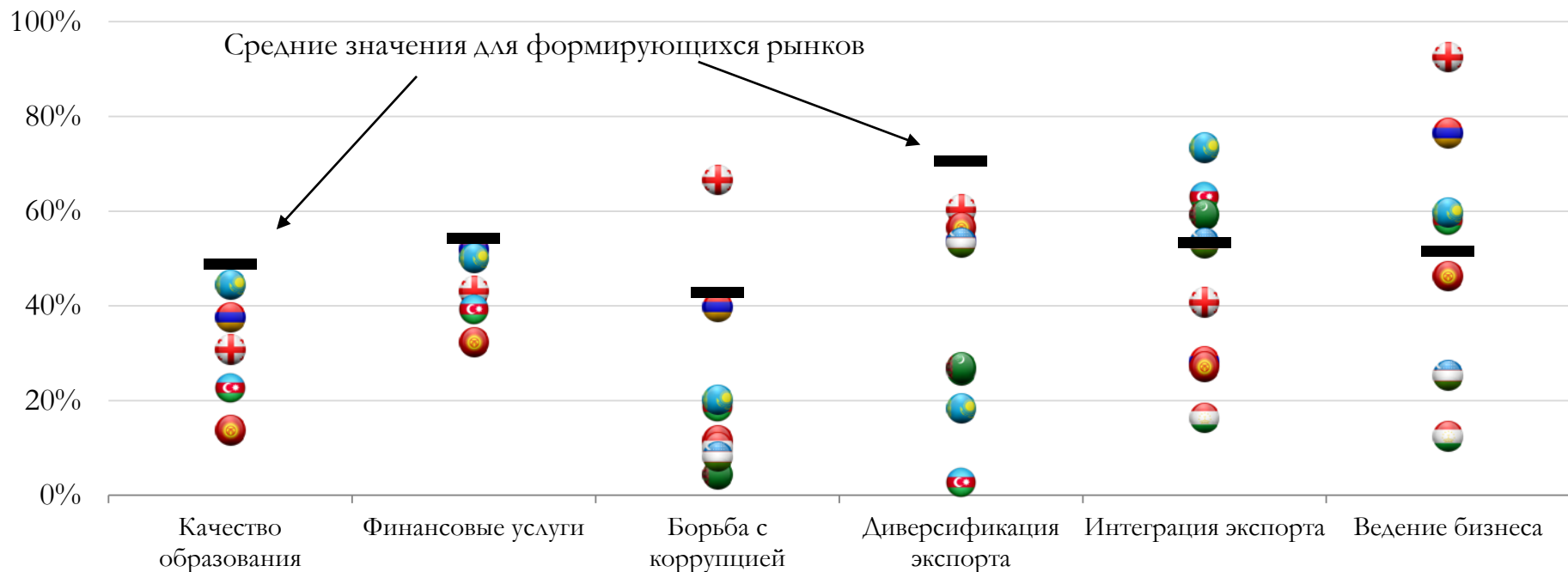


- Денежно-кредитная политика должна строиться в первую очередь с учетом инфляционного давления, надлежащим образом учитывая его влияние на финансовое посредничество и производство
- Более гибкие обменные курсы позволят смягчить потрясения, сохранить конкурентоспособность и предотвратить сокращение внешних буферных резервов.
- Для обеспечения жизнеспособности финансового сектора необходимо более строгое макропруденциальное регулирование, контроль и механизмы антикризисного управления.



Приоритетная задача политики 3: структурные реформы для стимулирования долгосрочного роста

Показатели структурных реформ (в процентах глобальной иерархии)



Армения Грузия Кыргызская Республика Таджикистан Азербайджан Казахстан Туркменистан Узбекистан

Источники: качество образования: «Доклад о глобальной конкурентоспособности»; финансовые услуги: «Доклад о глобальной конкурентоспособности», доклад «Ведение бизнеса»; борьба с коррупцией: «Показатели эффективности государственного управления в странах мира»; диверсификация экспорта: «Индекс диверсификации экспорта МВФ/ММР»; интеграция экспорта: «Перспективы мировой экономики»; ведение бизнеса: доклад «Ведение бизнеса».

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- Череда внешних потрясений неблагоприятно сказывается на темпах роста, национальных бюджетах и курсах валют.
- Эти потрясения, скорее всего, будут носить долговременный характер и потребуют корректировки политики.
- Хотя временное смягчение налогово-бюджетной политики может способствовать экономическому росту, в среднесрочной перспективе для восстановления буферных резервов и обеспечения приемлемого уровня задолженности потребуется проведение бюджетной консолидации.
- Гибкость обменных курсов будет способствовать сохранению внешних буферных резервов, но она должна подкрепляться более строгим финансовым надзором для обеспечения финансовой стабильности.
- Для поддержки темпов роста в среднесрочной перспективе необходимо проведение структурных реформ.



Благодарим за внимание!

Чтобы скачать публикации ПРРЭ, посетите страницу

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2015/mcd/eng/mreo1015.htm>



Связи с Россией не ограничиваются экспортными операциями; к ним также относятся денежные переводы, ПИИ и укрепление доверия

Связи с Россией

	Экспорт	Импорт	Денежные переводы	ПИИ
ARM	Green	Red	Red	Red
GEO	Green	Yellow	Yellow	Green
KGZ	Yellow	Red	Red	Yellow
TJK	Green	Red	Red	Yellow
AZE	Green	Green	Green	Green
KAZ	Yellow	Yellow	Green	Green
TKM	Red	Yellow	Green	Green
UZB	Red	Yellow	Yellow	Green



<3% ВВП



3–10% ВВП



>10% ВВП

