

Бюллетень
«Перспективы развития
региональной экономики»
Кавказ и Центральная Азия

Апрель 2016 года



Содержание

Глобальные условия

Региональные перспективы

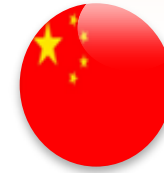
Меры в ответ на потрясения

Приоритеты политики

Содержание

Глобальные условия

Небольшое повышение мирового экономического роста, но более слабое, чем прогнозировалось в октябре прошлого года



Весь мир

США

Зона евро

Страны с
форм.
рынком

Китай

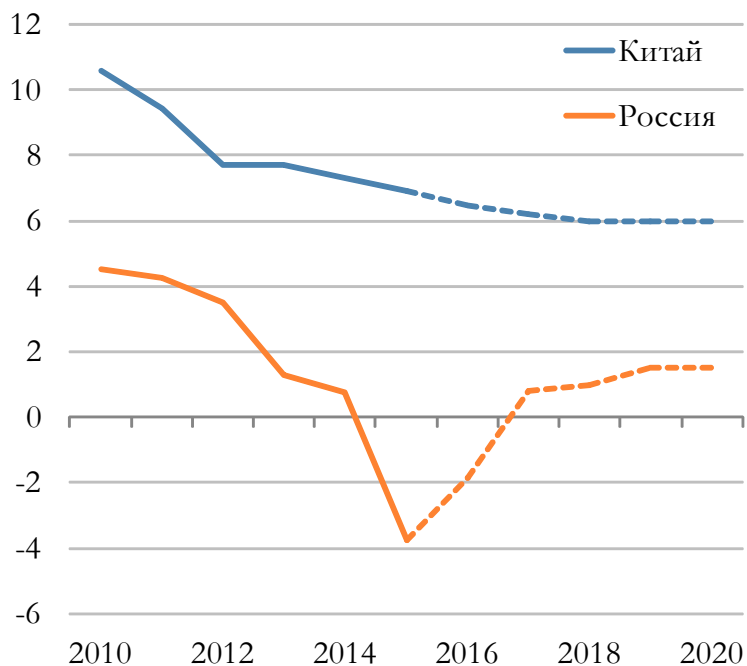
Россия

2015		3,1	2,4	1,6	4,0	6,9	-3,7
2016	Текущий прогн.	3,2 ▼	2,4 ▼	1,5 ▼	4,1 ▼	6,5 ▲	-1,8 ▼
	Прогн. окт. 2015 г.	(3,6)	(2,8)	(1,7)	(4,5)	(6,3)	(-0,6)
2017	Текущий прогн.	3,5 ▼	2,5 ▼	1,7	4,6 ▼	6,2 ▲	0,8 ▼
	Прогн. окт. 2015 г.	(3,8)	(2,8)	(1,7)	(4,9)	(6,0)	(1,0)

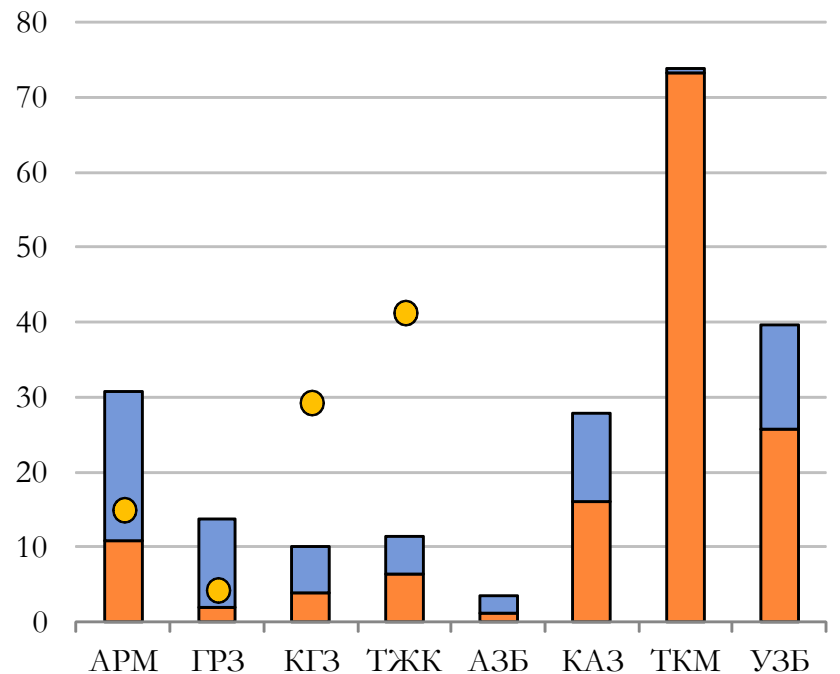
Более слабый рост в странах — основных партнерах КЦА по торговле

Рост в Китае и России

(В процентах)



Связи КЦА с Китаем и Россией

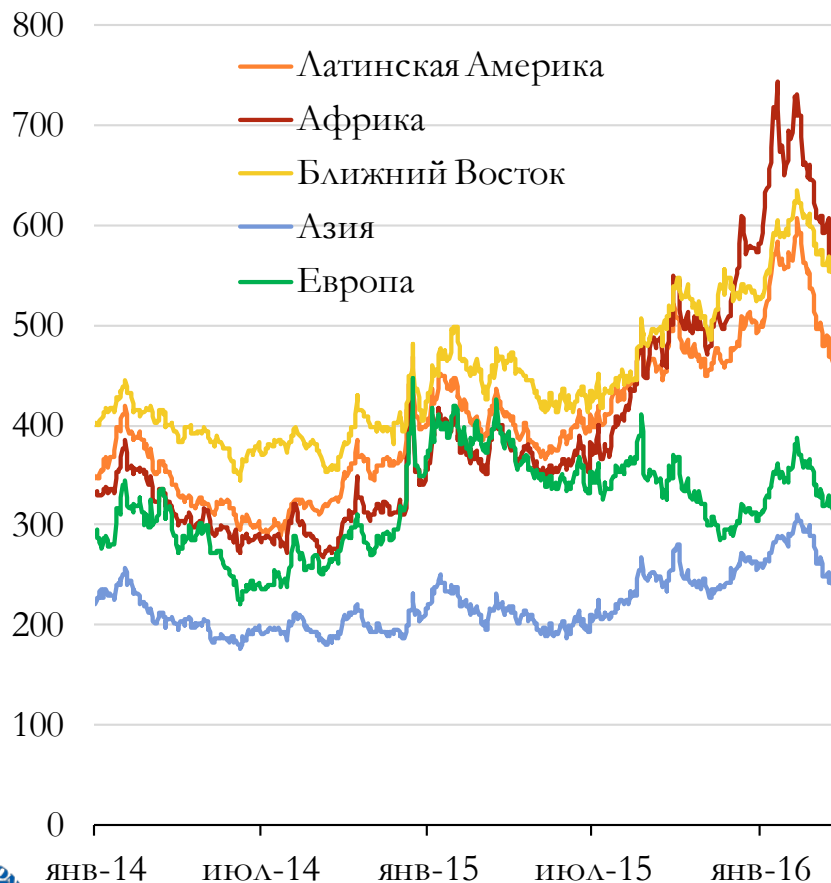


- Экспорт в Россию (в процентах от совокупного экспорта)
- Экспорт в Китай (в процентах от совокупного экспорта)
- Денежные переводы из России (в процентах ВВП)

Более жесткие финансовые условия

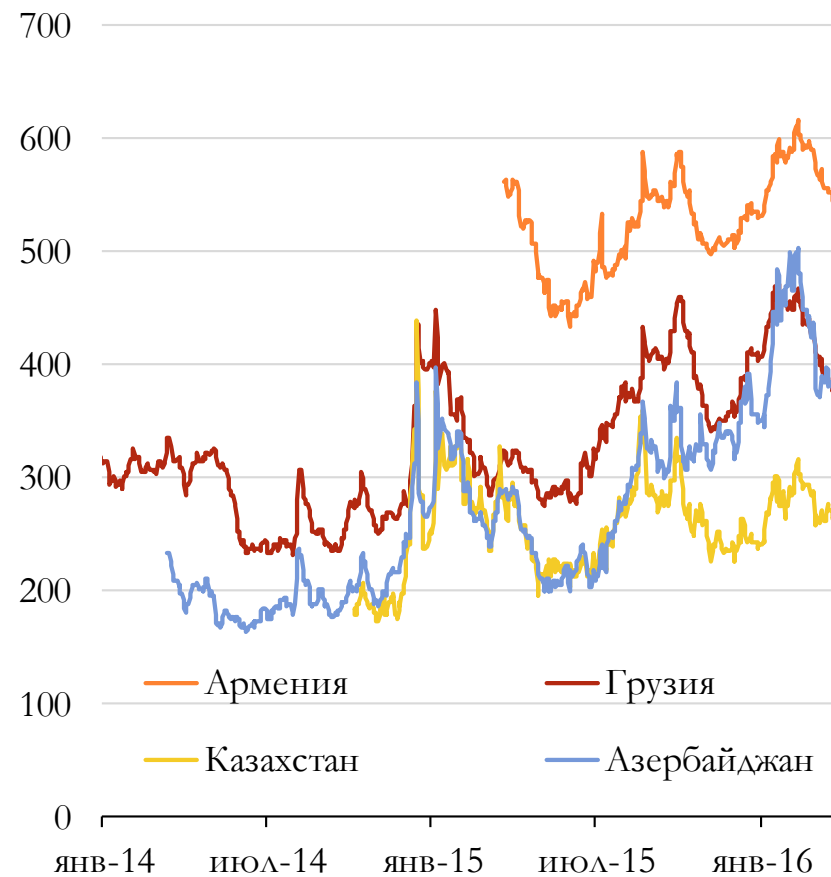
Спреды по суверенным облигациям EMBIG

(В базисных пунктах)



Спреды по суверенным облигациям

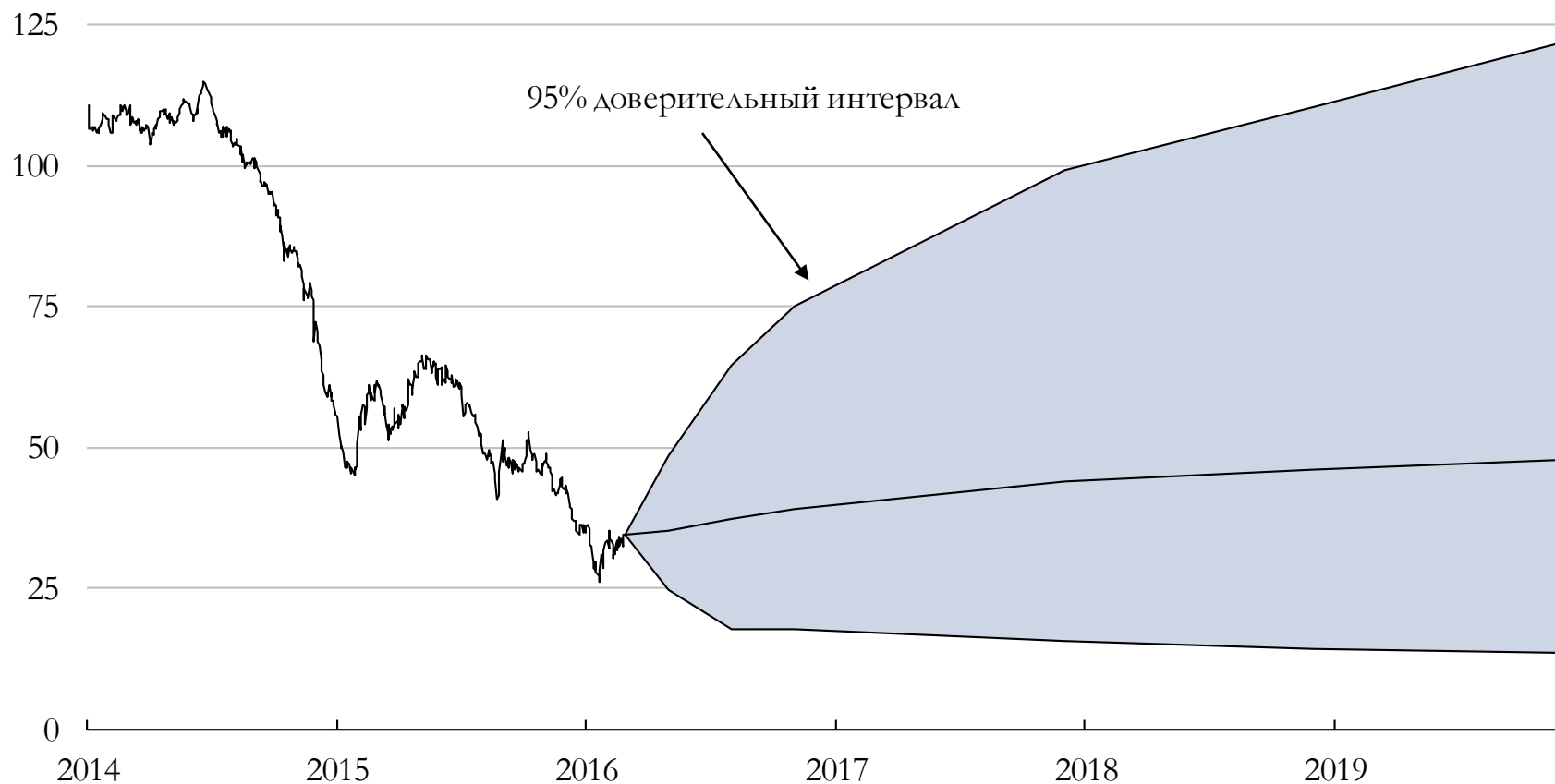
(В базисных пунктах)



Цена на нефть — дальнейшее падение с октября и ожидаемое сохранение на низком уровне в течение длительного времени

Нефть марки "Brent"

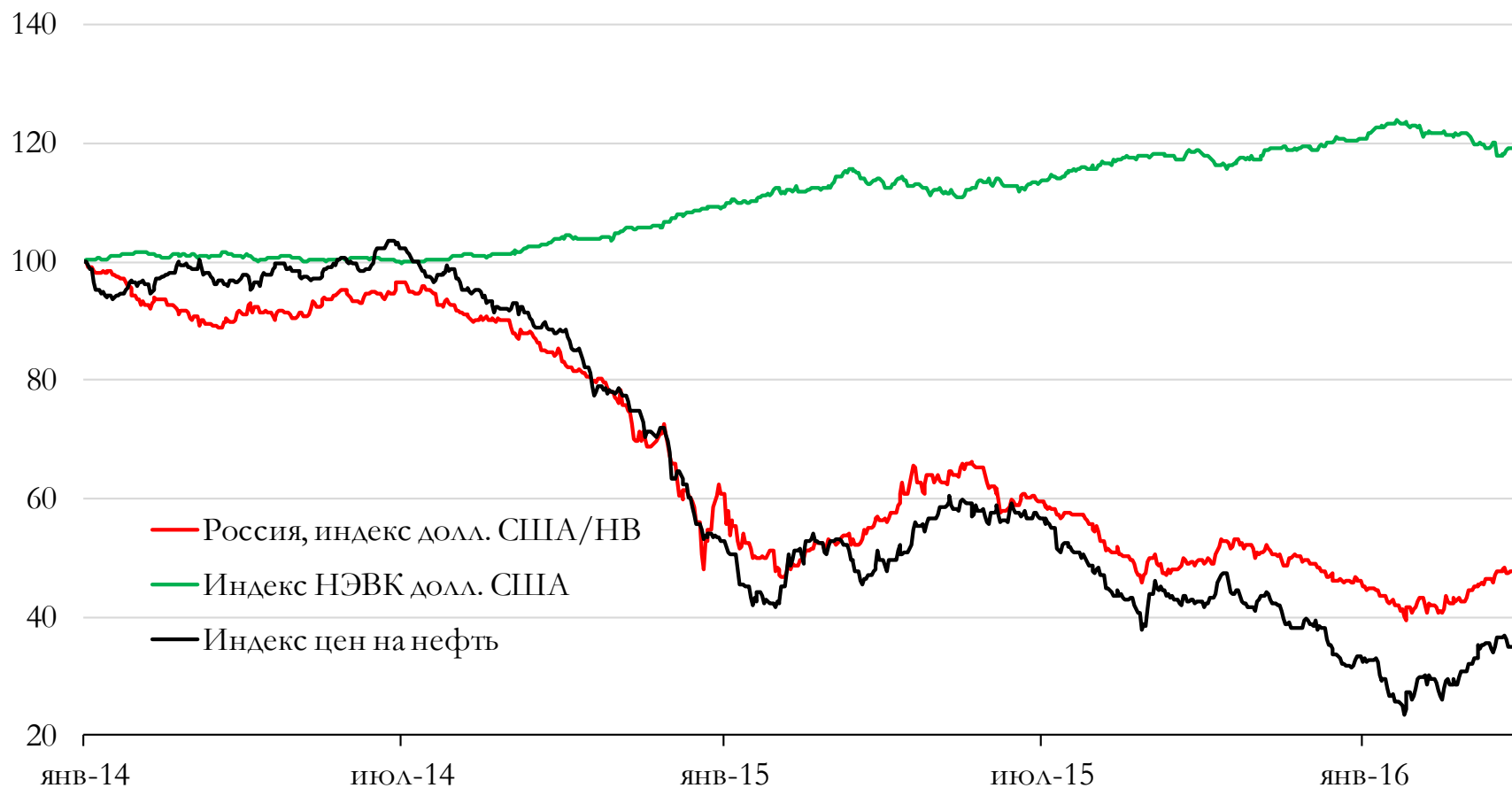
(В долларах США за баррель)



Сильные изменения обменного курса

Номинальные обменные курсы и цены на нефть

(Индекс, январь 2014 = 100)

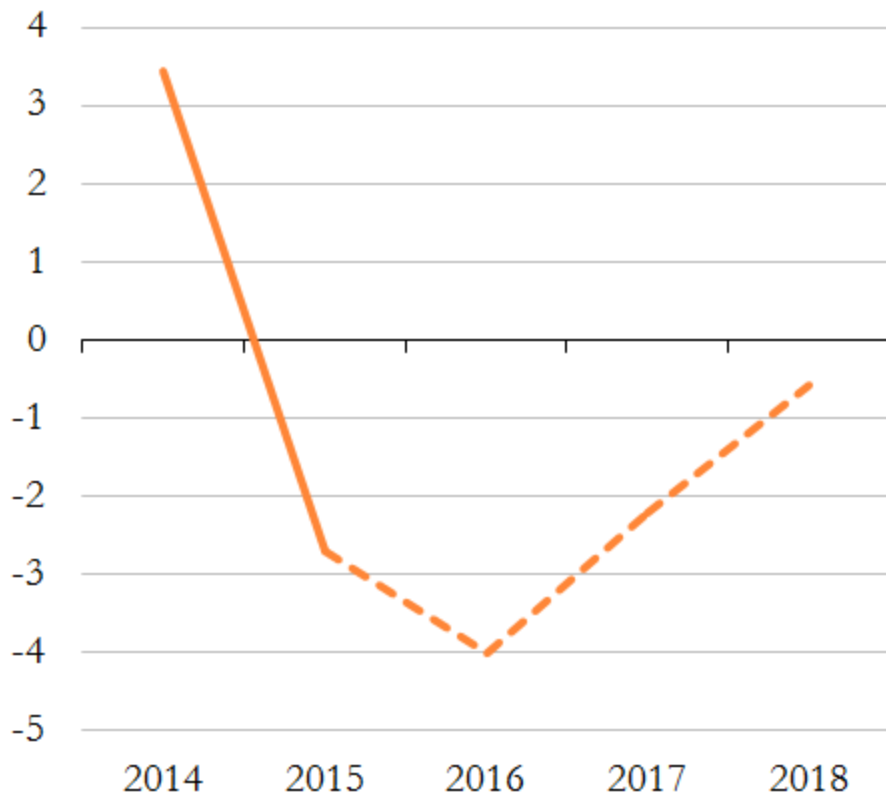


Содержание

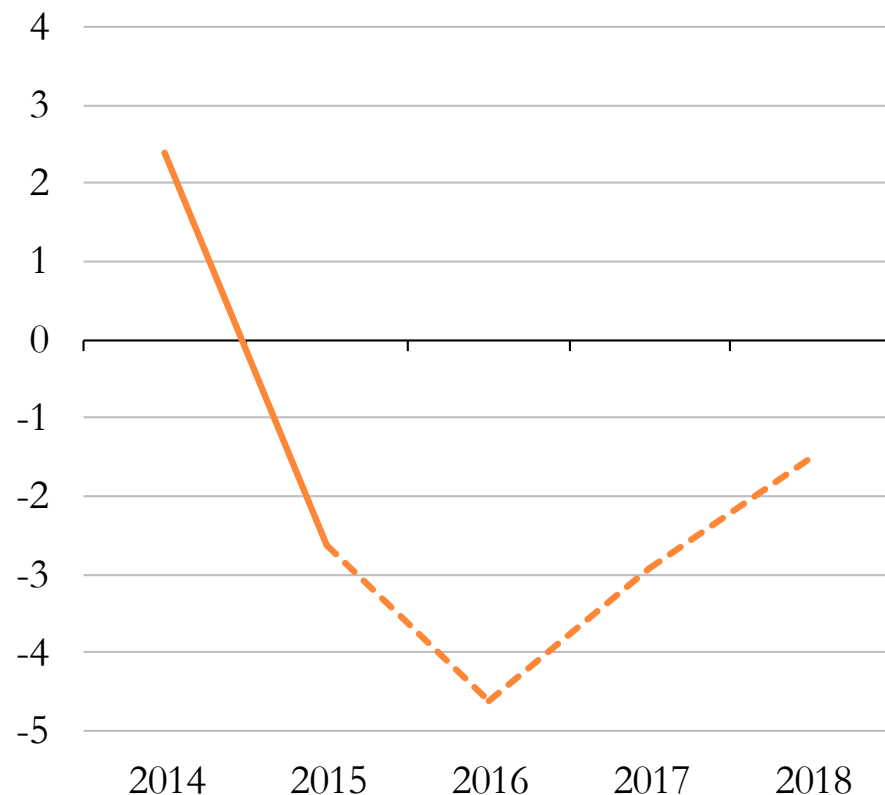
Региональные перспективы

Страны — экспортеры нефти. Крупные внешние и бюджетные потери

Сальдо счета текущих операций
(В процентах ВВП)



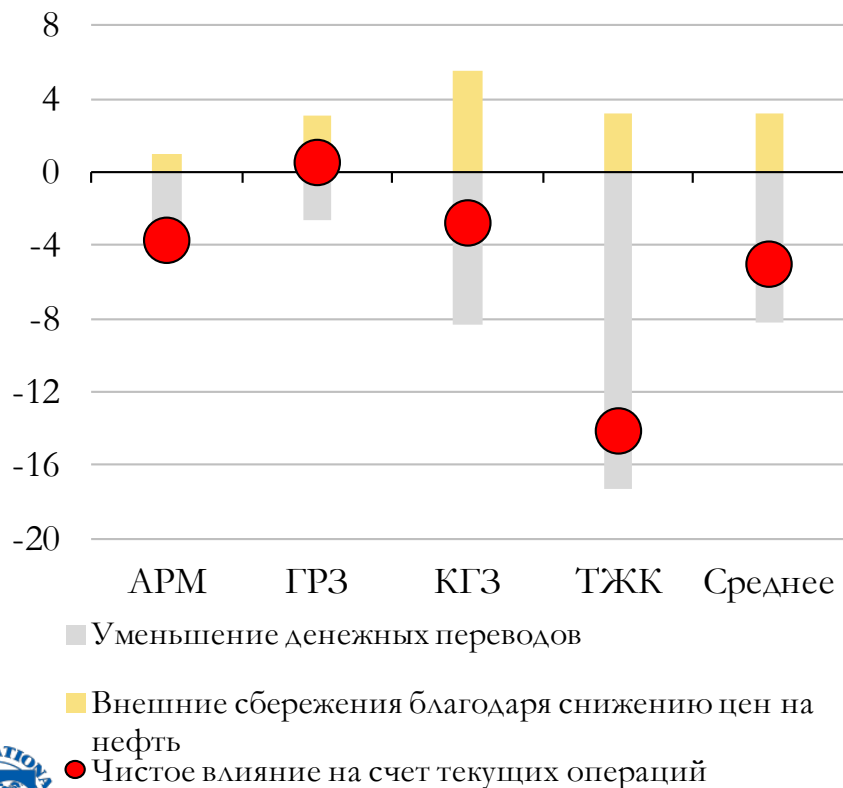
Сальдо бюджета
(В процентах ВВП)



Страны — импортеры нефти. Сокращение денежных переводов более чем нейтрализует выгоды от снижения цен на нефть

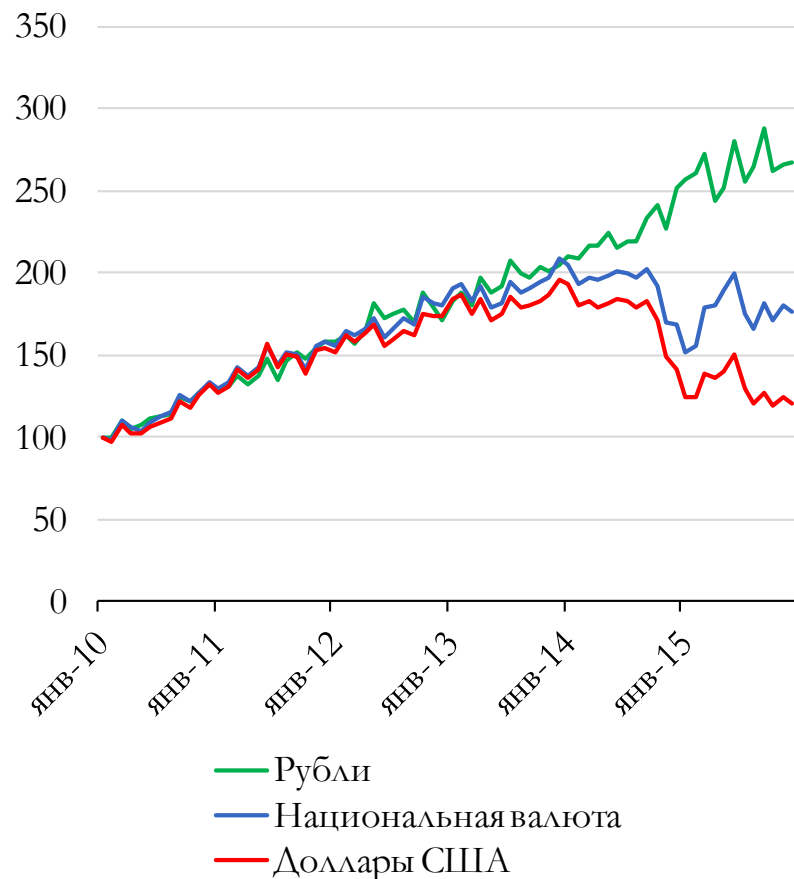
Страны — импортеры нефти КЦА.
Уменьшение денежных переводов
нейтрализует выгоды от снижения цен на
нефть

(В процентах ВВП)



Денежные переводы

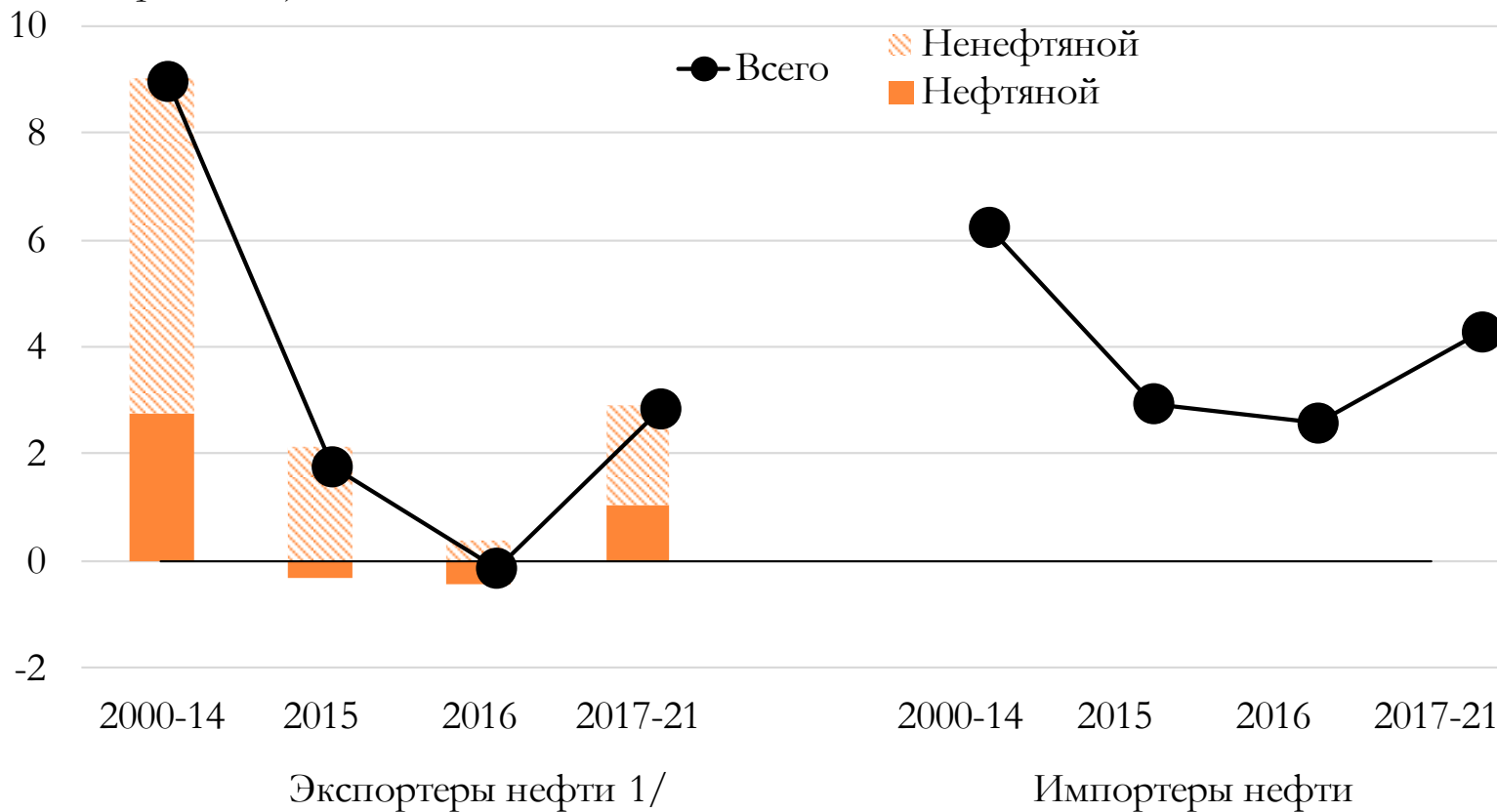
(Уровни с поправкой на сезонные колебания, январь 2010 = 100)



Поскольку многие страны в значительной мере зависят от нефти и денежных переводов, рост будет восстанавливаться лишь медленными темпами

Рост реального ВВП

(Изменение в процентах)



1/ Без учета Узбекистана.



Как ухудшаются и без того неяркие перспективы

Внешние факторы

Более слабый рост в странах, являющихся основными партнерами по торговле (Россия, Китай, Европа)

Дальнейшее снижение цен на нефть и другие биржевые товары

Более жесткие финансовые условия в мире

Внутренние факторы

Уязвимость финансового сектора

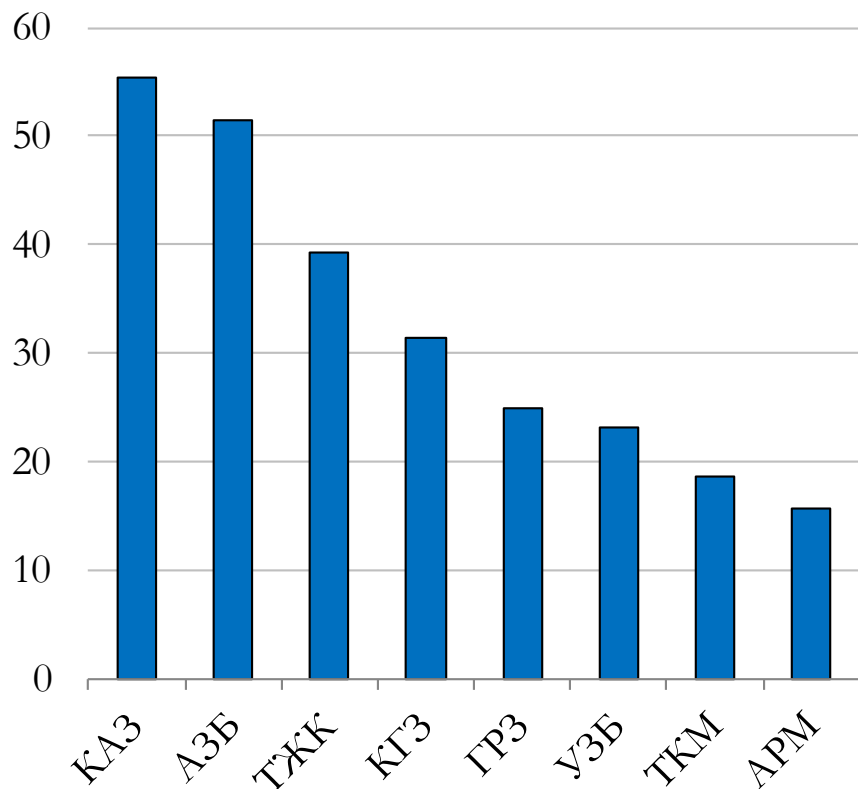
Содержание

Меры в ответ на потрясения

Изменения обменного курса способствовали смягчению влияния потрясений на экономику...

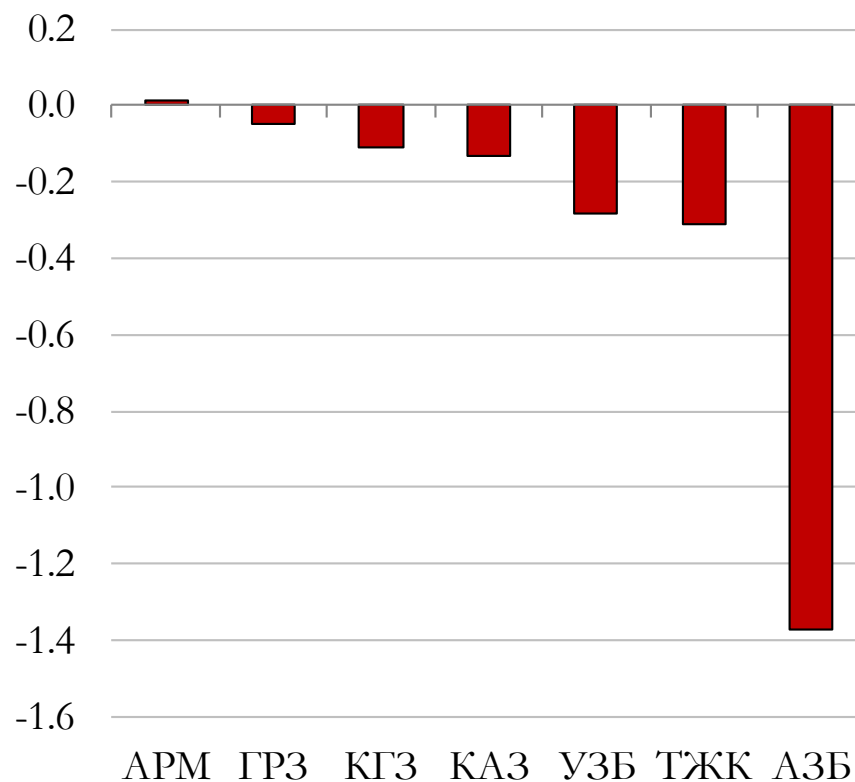
Снижение курса относительно доллара США

(Изменение в процентах, январь 2014—март 2016 года)



Изменение международных резервов

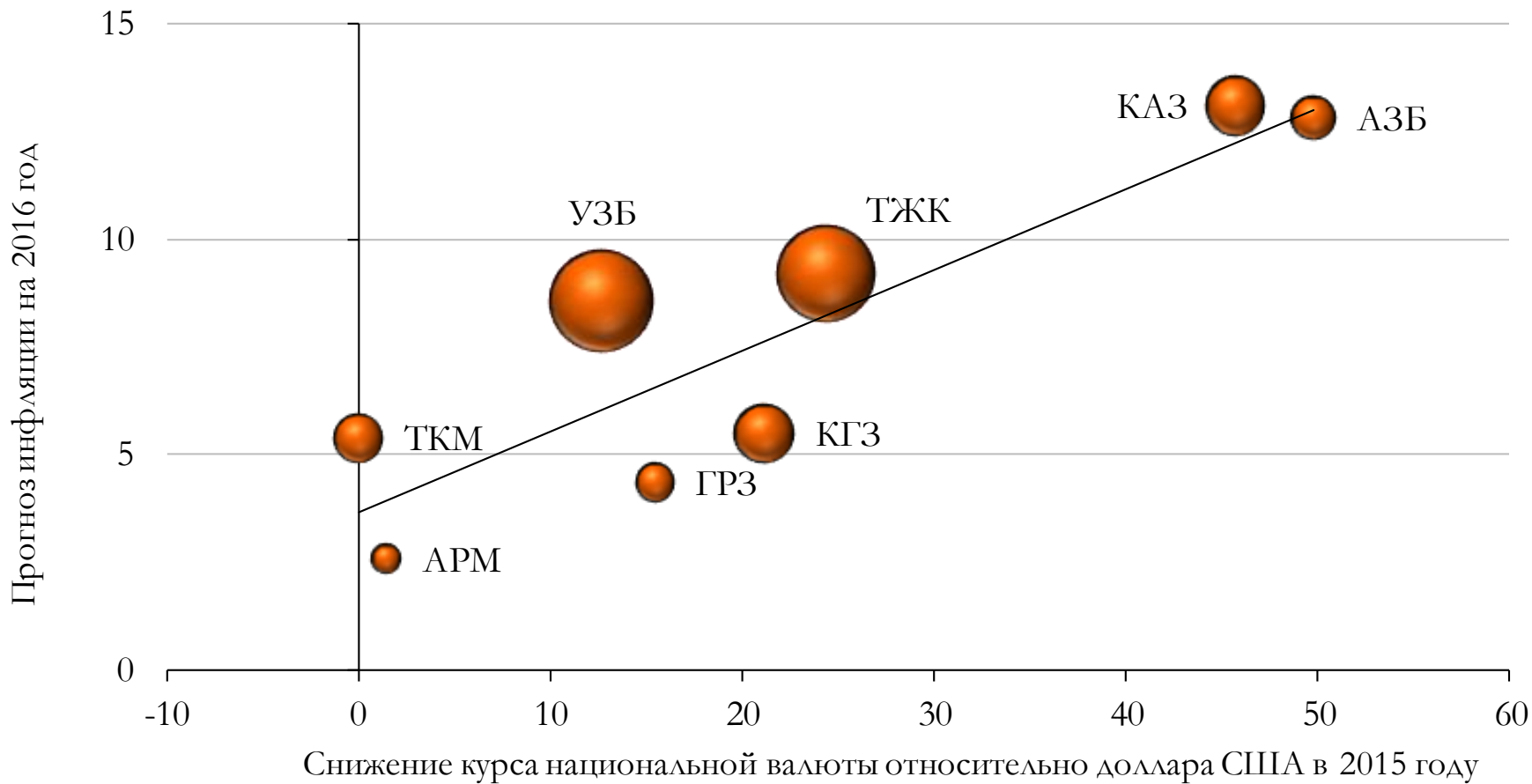
(В месяцах импорта, 2016 год по сравнению с 2015 годом)



... но привели к повышению инфляции ...

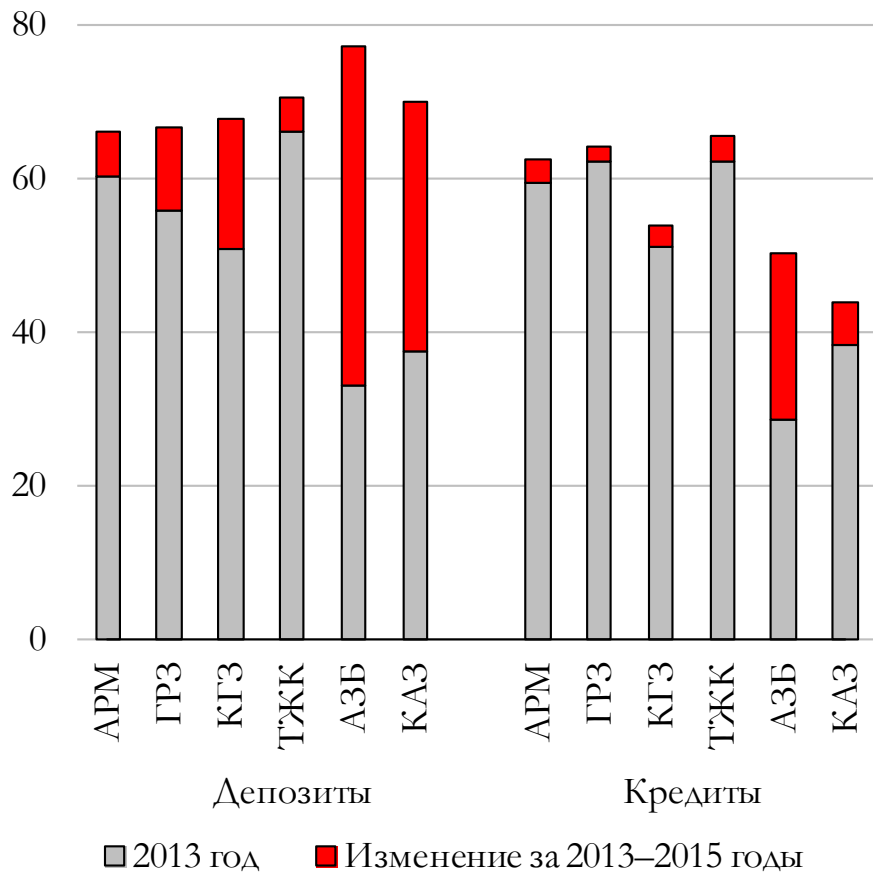
Снижение курса и инфляция

(В процентах)

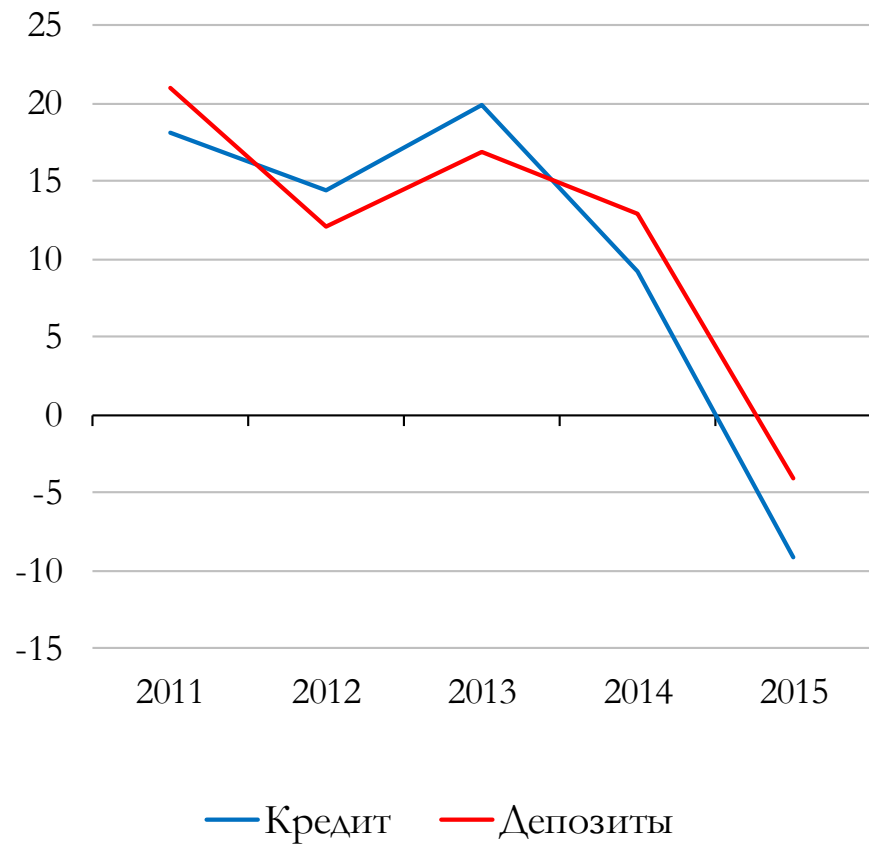


... и усилили финансовую уязвимость

Долларизация
(В процентах)

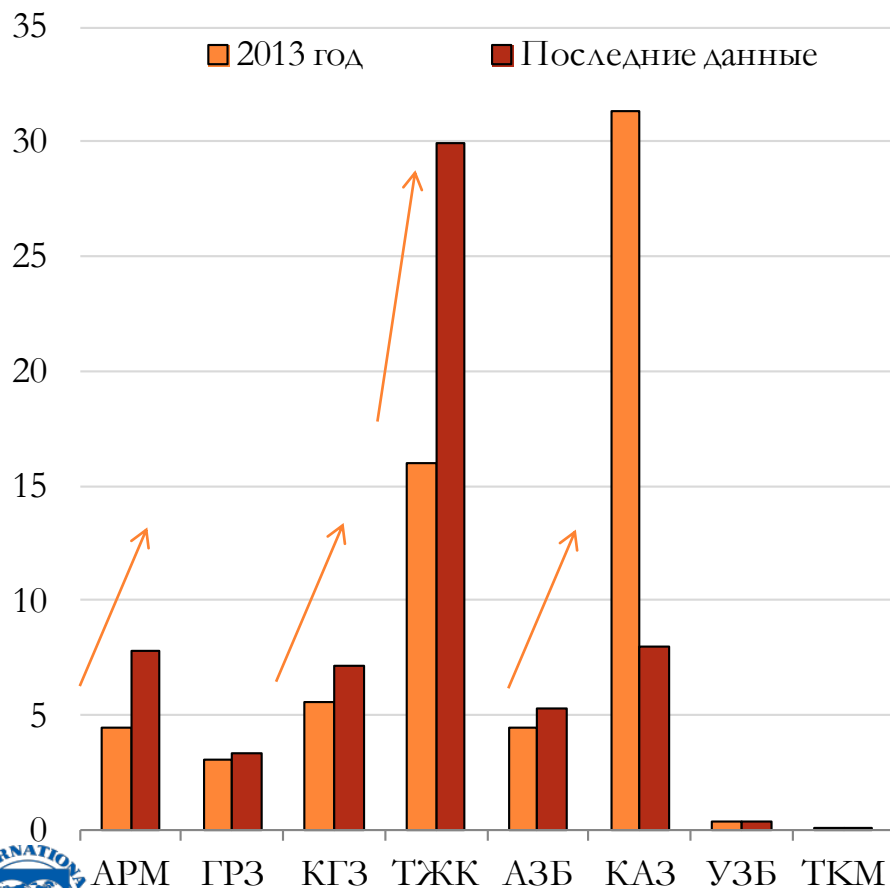


Кредит частному сектору и банковские депозиты
(Изменение в процентах за год)

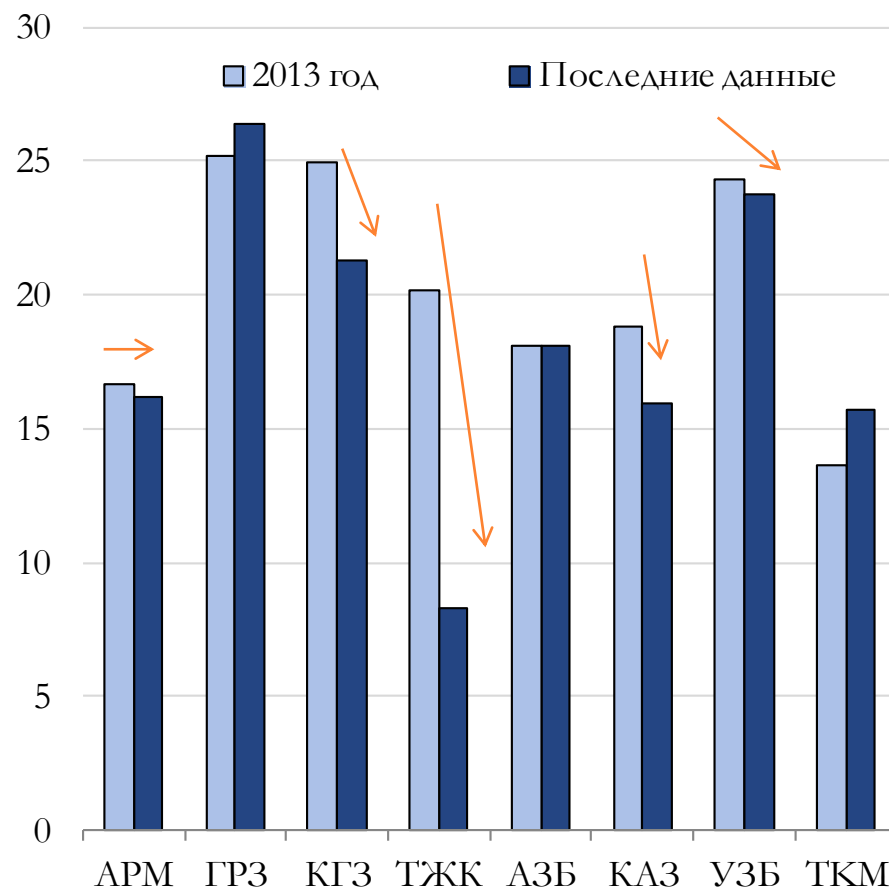


Качество банковских активов ухудшается, снижается капитал банков

Необслуживаемые кредиты
(В процентах от совокупных кредитов)

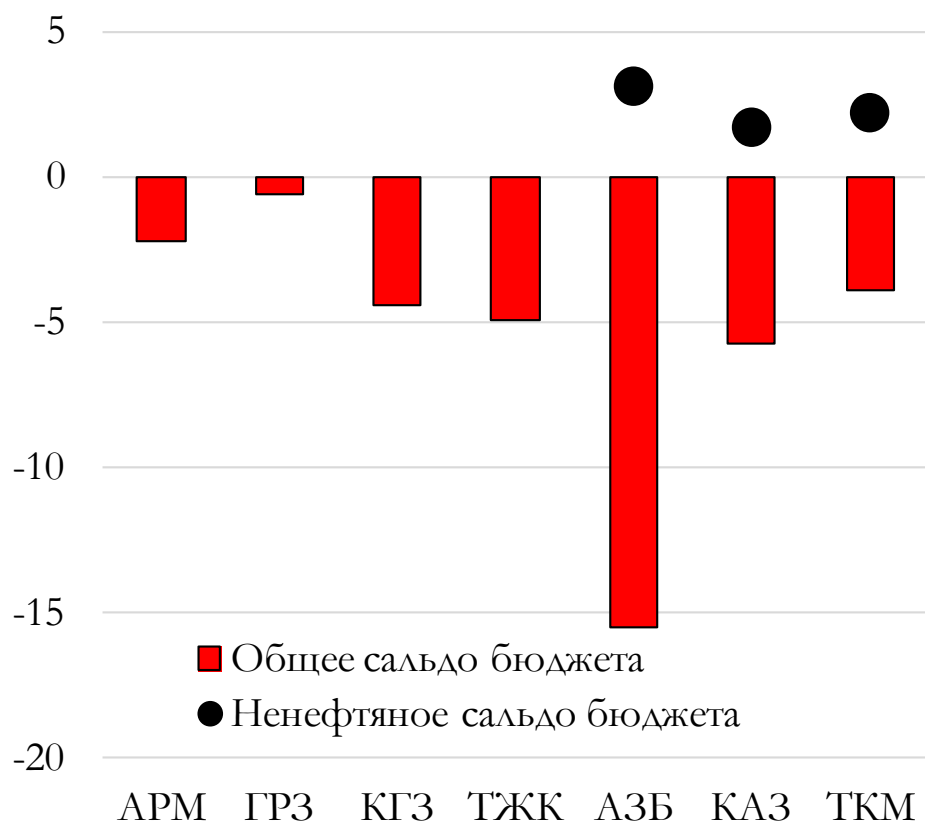


**Коэффициенты достаточности
капитала**
(В процентах от совокупных кредитов)

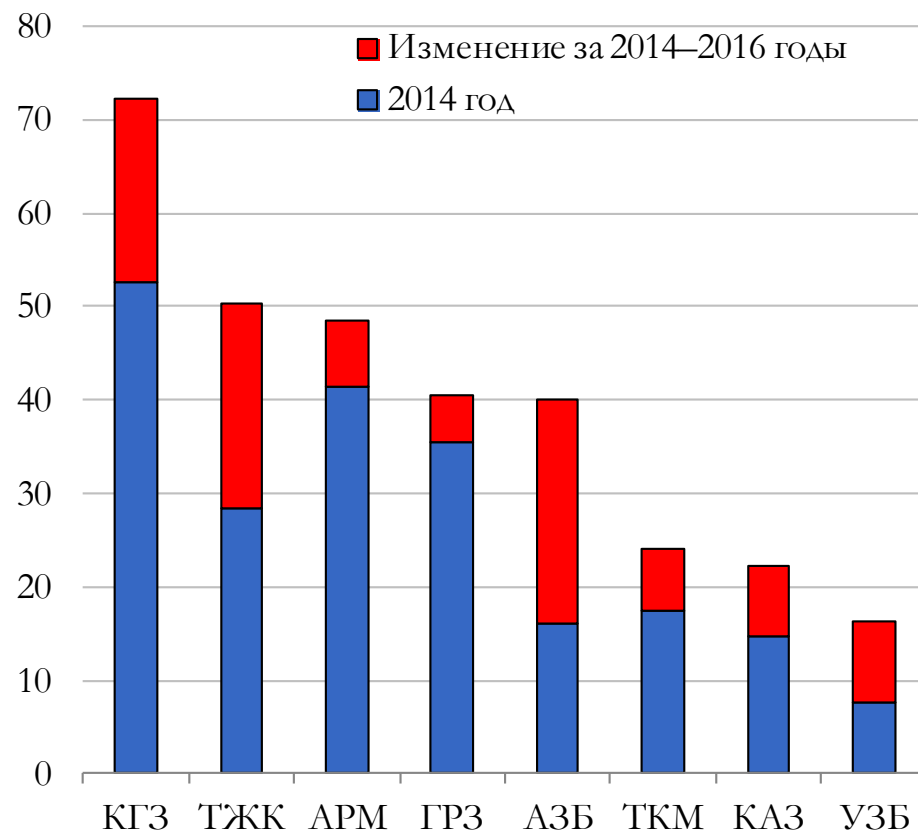


С повышением государственного долга в некоторых странах начато ужесточение налогово-бюджетной политики

Изменение сальдо бюджета, 2014–2016 годы
(В процентах ВВП)



Государственный долг
(В процентах ВВП)



Импортеры нефти

Экспортеры нефти



Содержание



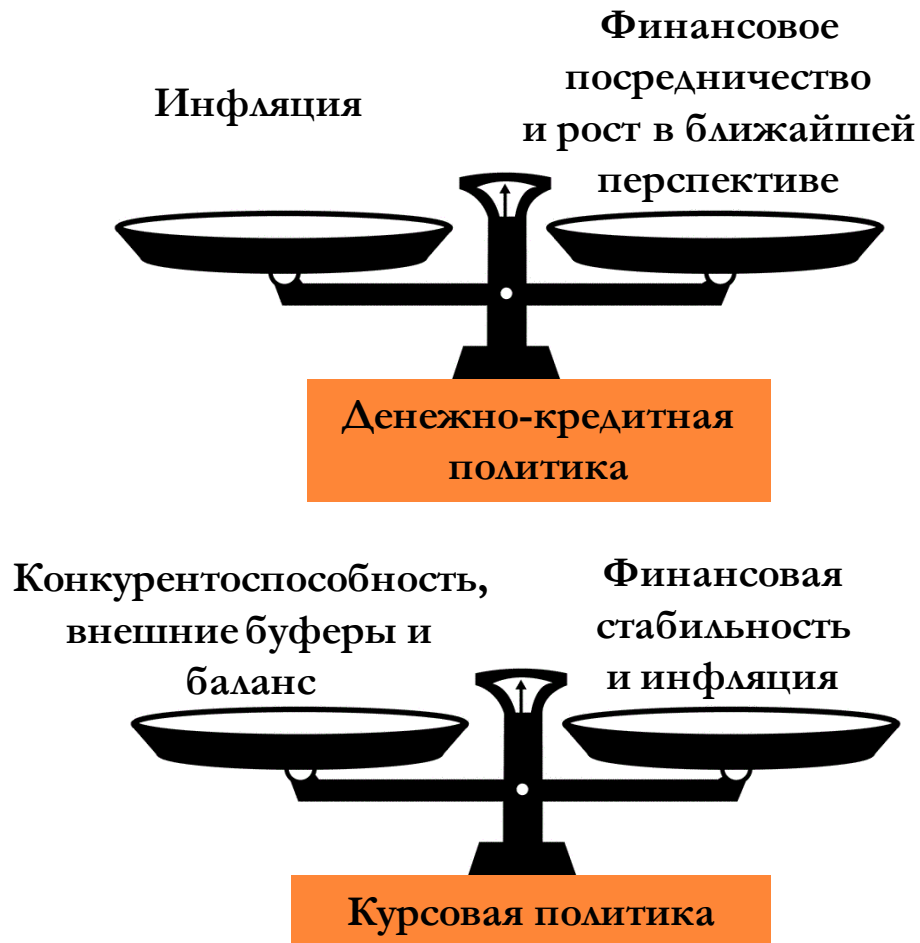
Приоритеты политики

Приоритет политики № 1: обеспечение устойчивости государственных финансов



- Учитывая длительное сохранение потрясений, для обеспечения устойчивости государственных финансов необходимы планы среднесрочной консолидации.
- Темпы консолидации зависят от наличия буферных резервов и не должны создавать ненужного негативного влияния на экономическую активность.
- Повышение качества государственных расходов и сохранение капитальных и социальных расходов будет способствовать поддержанию долгосрочного потенциала роста и придания росту более всеобъемлющего характера.

Приоритет политики № 2: укрепление основ денежно-кредитной и курсовой политики



- Гибкость обменного курса по-прежнему принципиально важна для смягчения последствий внешних потрясений, поддержания конкурентоспособности и недопущения потерь валютных резервов.
- Необходим действенный инструмент на базе процентных ставок, который заменил бы собой обменный курс в качестве номинального якоря.
- Директивным органам необходимо предпринимать меры для поддержания финансовой стабильности, в том числе за счет укрепления основ макропруденциального регулирования, надзора и урегулирования кризисов.

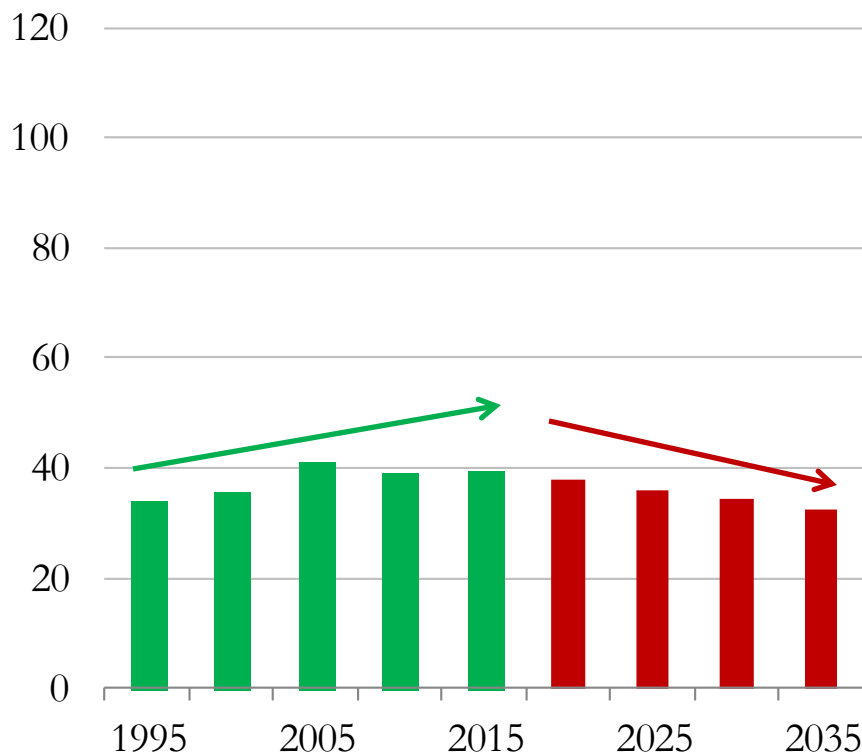
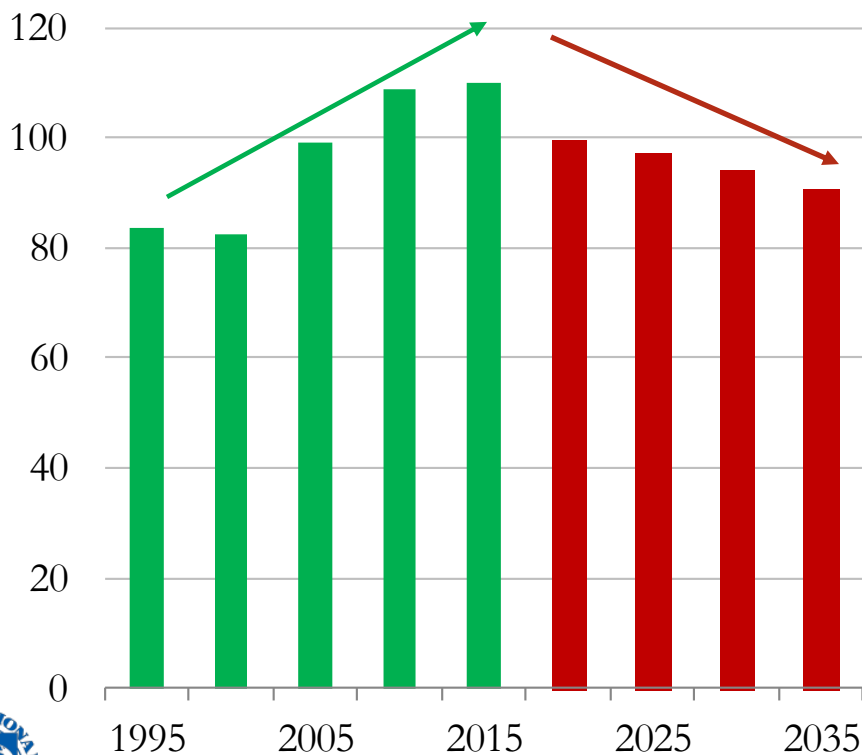
Приоритет политики № 3: ускорение структурных реформ, чтобы не допустить обратного снижения относительного уровня жизни

ВВП на душу населения

(Относительно среднего по странам с формирующимся рынком, в процентах)

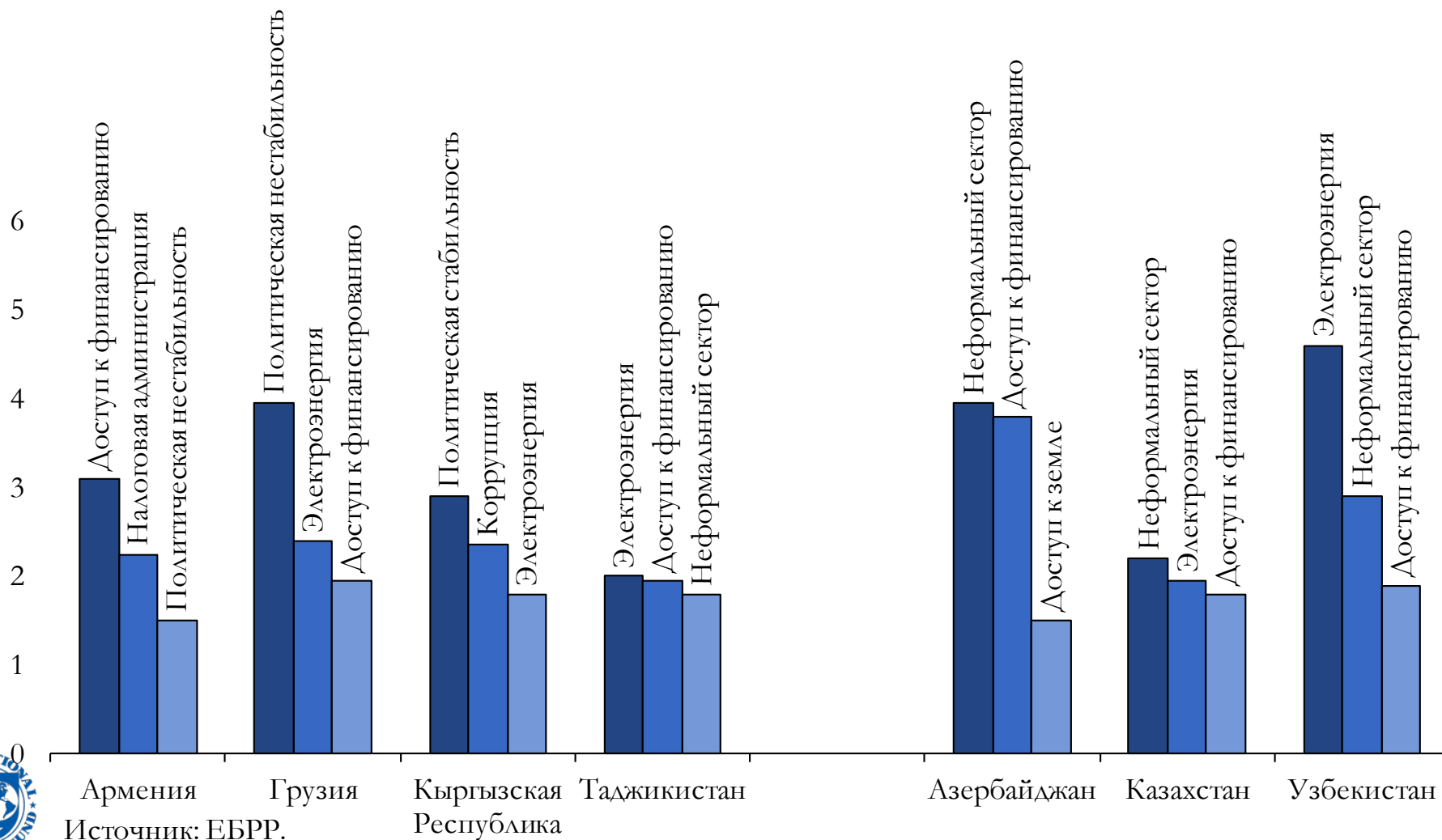
Страны — экспортеры нефти

Страны — импортеры нефти



Реформы должны способствовать диверсификации и развитию частного сектора

Основные препятствия для деятельности компаний



Основные заключения

- Внешние потрясения, которые, вероятно, будут стойкими, привели к снижению темпов роста в КЦА до самого низкого уровня за последние двадцать лет и ослабили среднесрочные перспективы.
- Гибкость обменного курса сыграла положительную роль, но еще требуется укрепление основ денежно-кредитной политики и надзора в финансовом секторе.
- Налогово-бюджетная политика должна быть ориентирована на рост в краткосрочном плане и обеспечение устойчивости в среднесрочной перспективе.
- Реформы, содействующие развитию частного сектора и уменьшению зависимости от биржевых товаров, имеют ключевое значение для создания рабочих мест и повышения уровня жизни.



**Получить электронную версию последнего
Бюллетеня ПРРЭ по КЦА можно по адресу:**

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2016/mcd/mreo0416.htm>

