

Кавказ и Центральная Азия

Перспективы развития региональной экономики



Ари Айзен

Международный Валютный Фонд

Декабрь 2012 года

Содержание

Перспективы мировой экономики

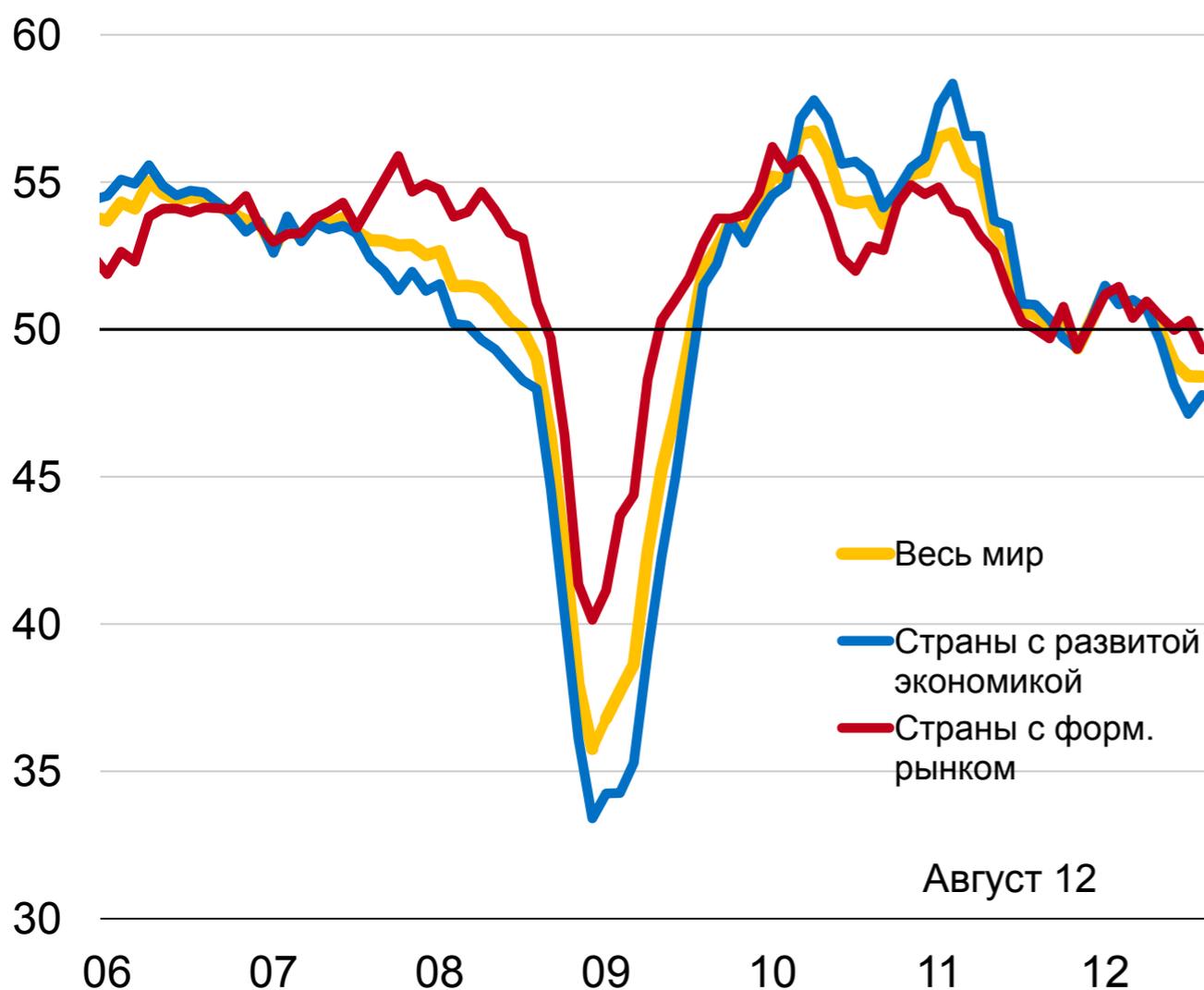
Перспективы и риски для экономики стран Кавказа и Центральной Азии (КЦА)

Макроэкономическая политика КЦА

Задачи структурной политики КЦА

Мировой подъем стал более слабым

Индекс ИМЗ мировой обрабатывающей промышленности
(Индекс; > 50 = экспансия; СК)



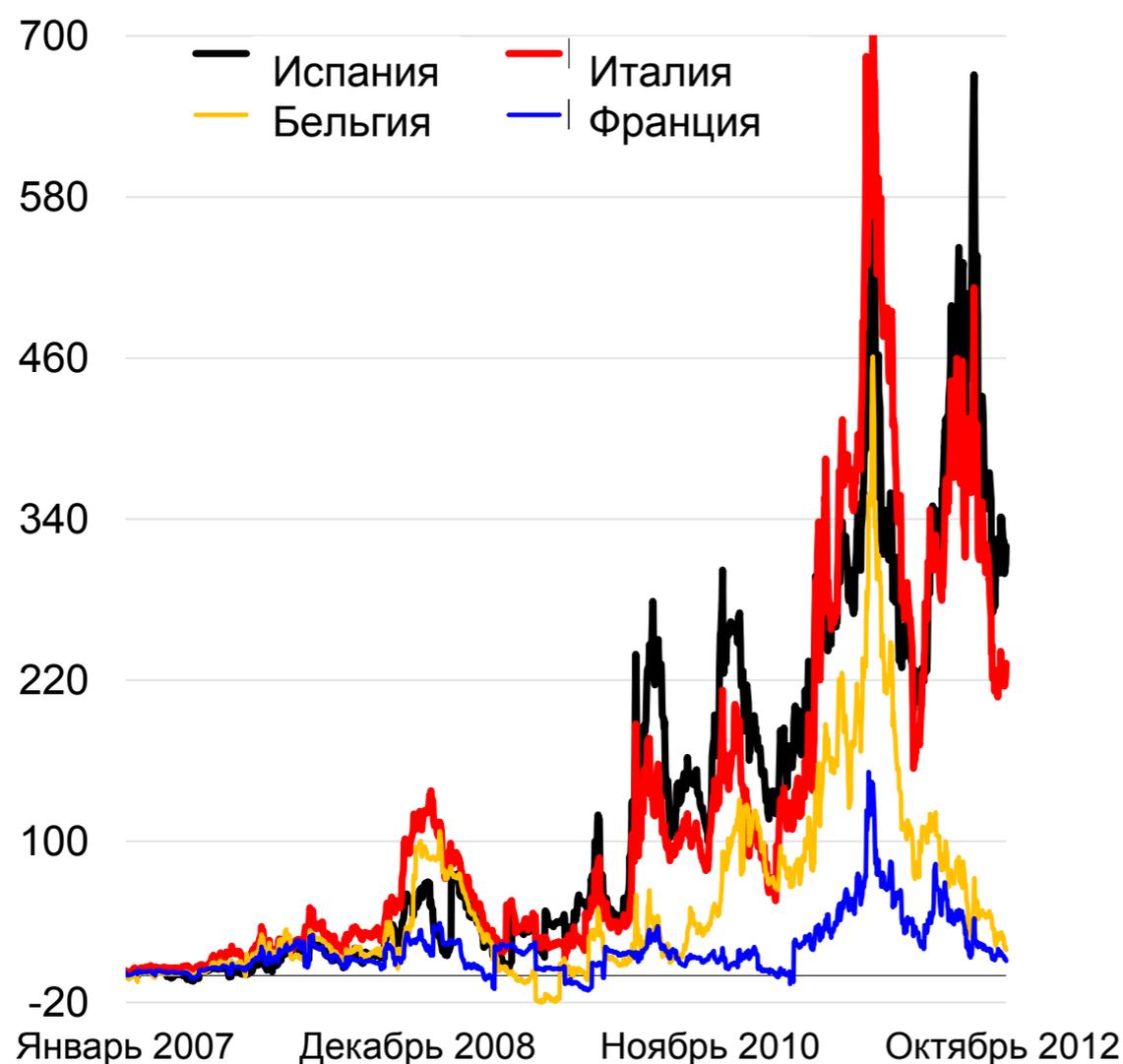
Экспорт товаров
(в процентах; 3-мес. скользящее среднее в годовом исчислении)



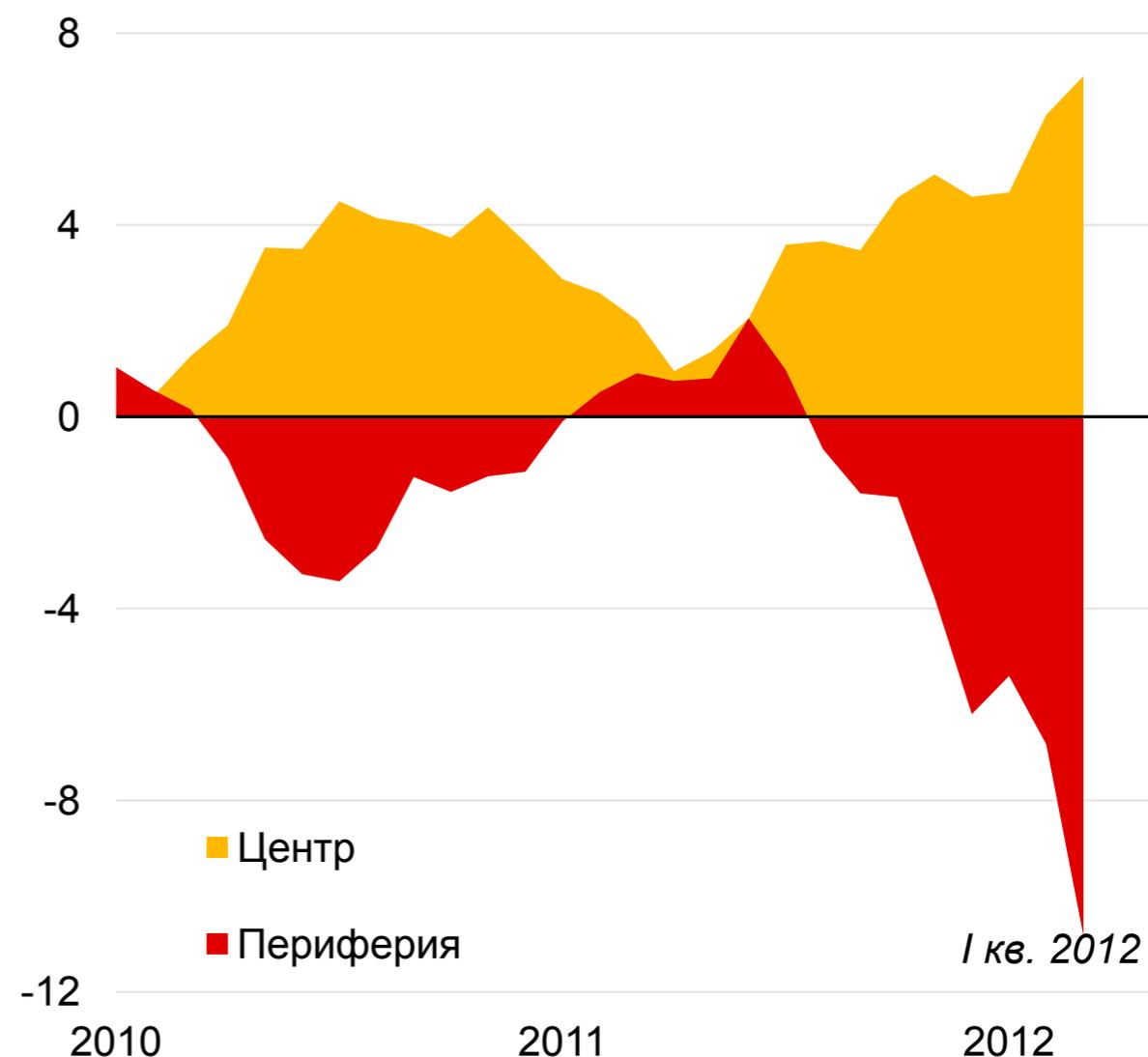
Источник: IMF, Global Data Source.

Финансовые условия в Европе остаются уязвимыми

Спреды государственных облигаций
(двухгодичные спреды доходности относительно федеральных облигаций Германии; в базисных пунктах)



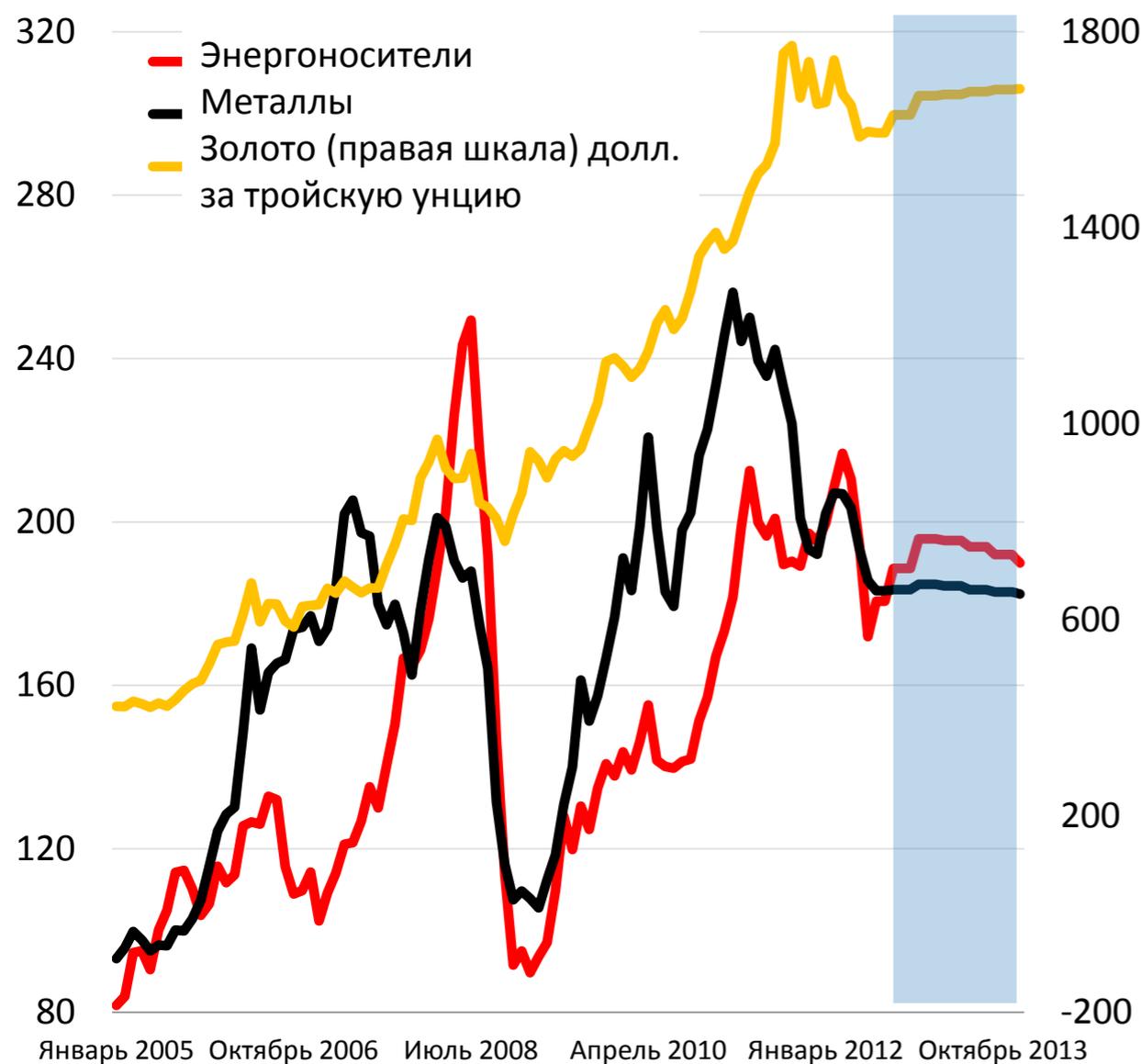
Потоки капитала в виде портфельных и других инвестиций кроме центр. банков
(нарастающим итогом с декабря 2009 г. в процентах ВВП)



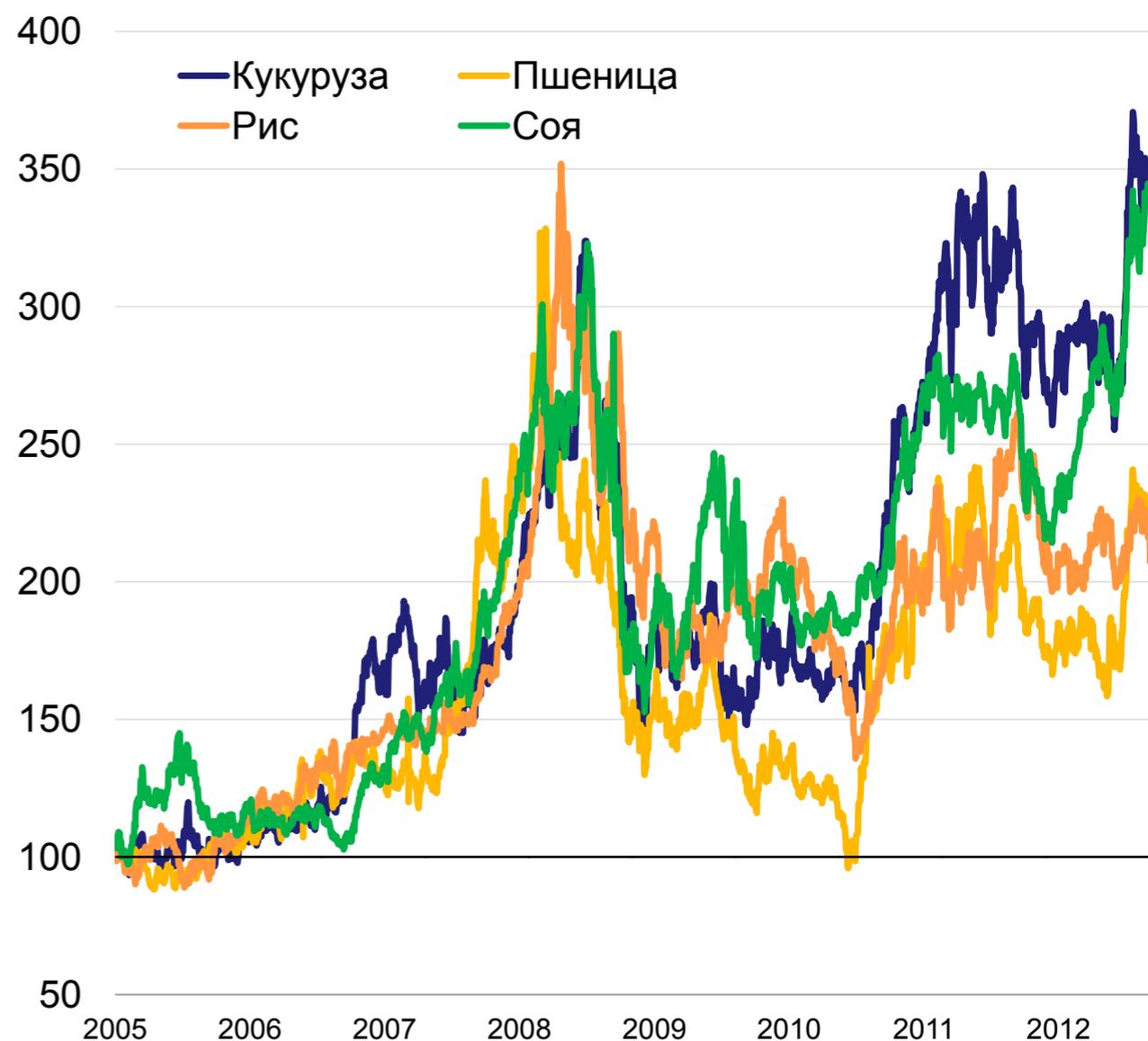
Источники: МВФ, *Перспективы развития мировой экономики* и Bloomberg.

Цены на биржевые товары остаются на повышенном уровне

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



Спотовые цены на основные сельскохозяйственные культуры (1/3/2005 = 100)

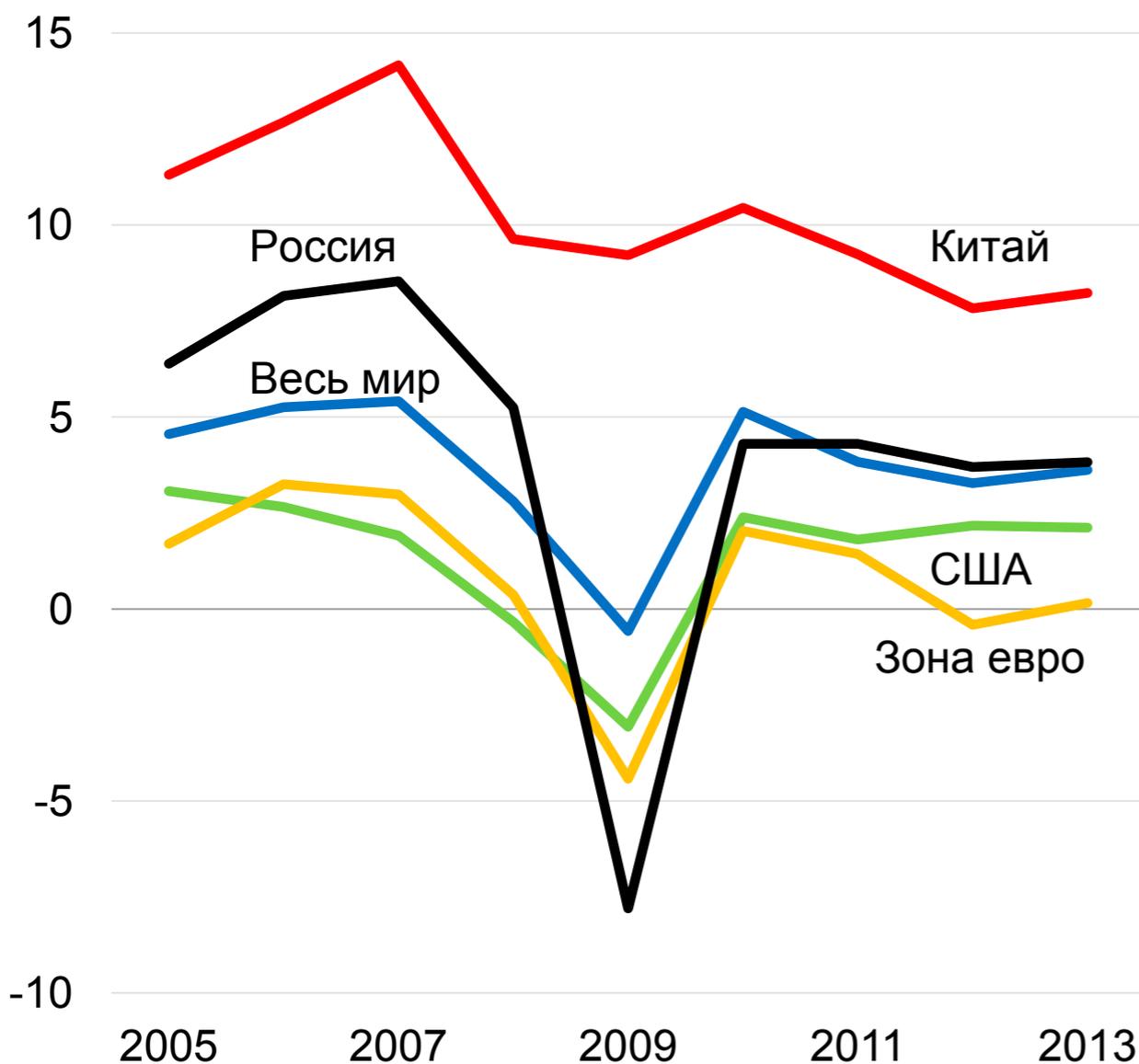


Источник: IMF, Global Data Source.

На этом фоне мировые перспективы ухудшились

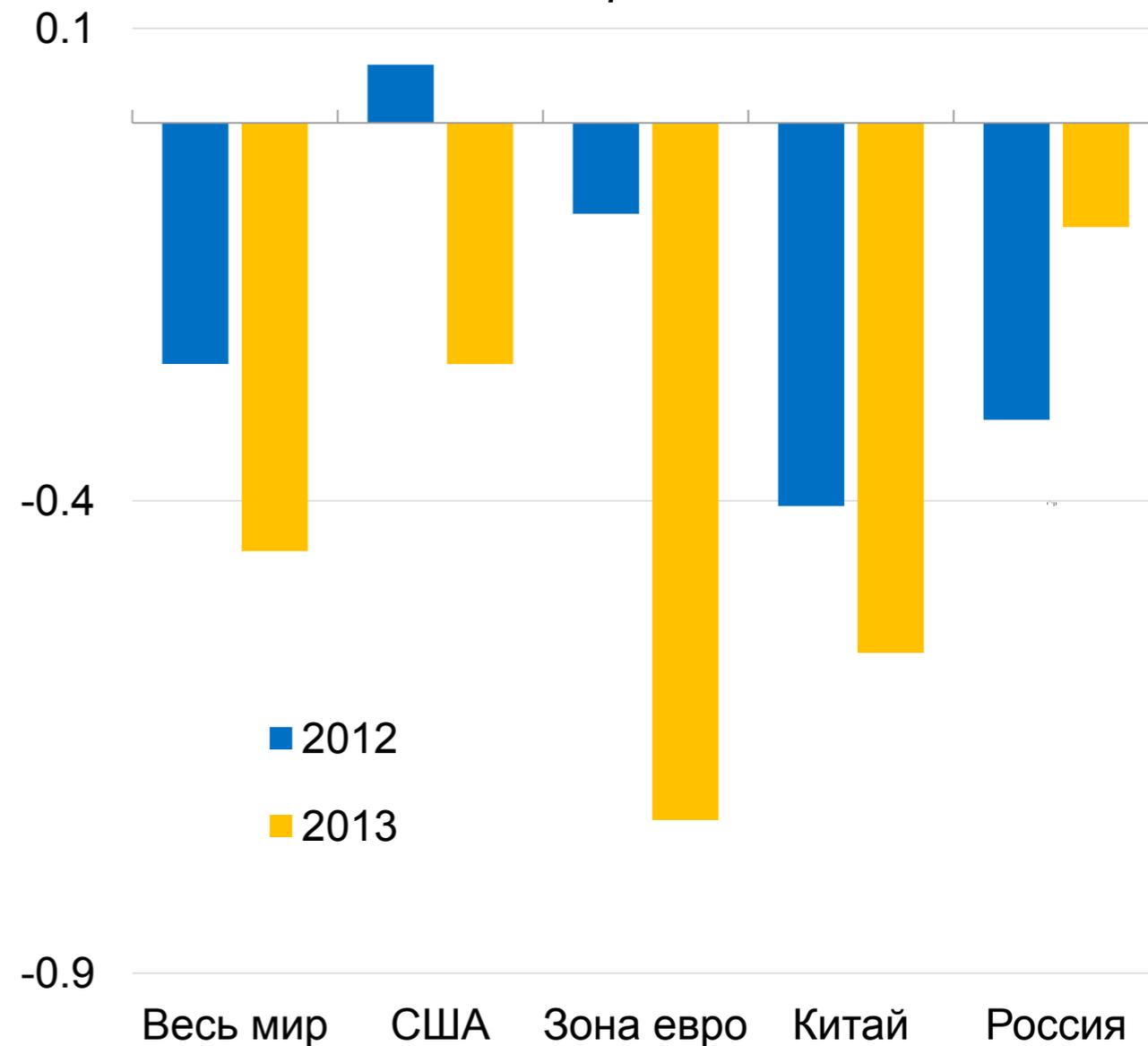
Реальный ВВП

(годовой рост, в процентах)



Пересмотр темпов роста ВВП

(изменение в процентных пунктах; апрельский ПРМЭ 2012 г. относительно октябрьского ПРМЭ 2012 года)



Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

Кавказ и Центральная Азия: перспективы и риски

Регион КЦА:

- Перспективы роста в целом позитивны, но усиливаются внешние риски

Импортёры нефти и газа:

- Постепенная бюджетная консолидация, но в недостаточной степени для восстановления буферных резервов
- Факторы внешней уязвимости – значительные дефициты счета текущих операций

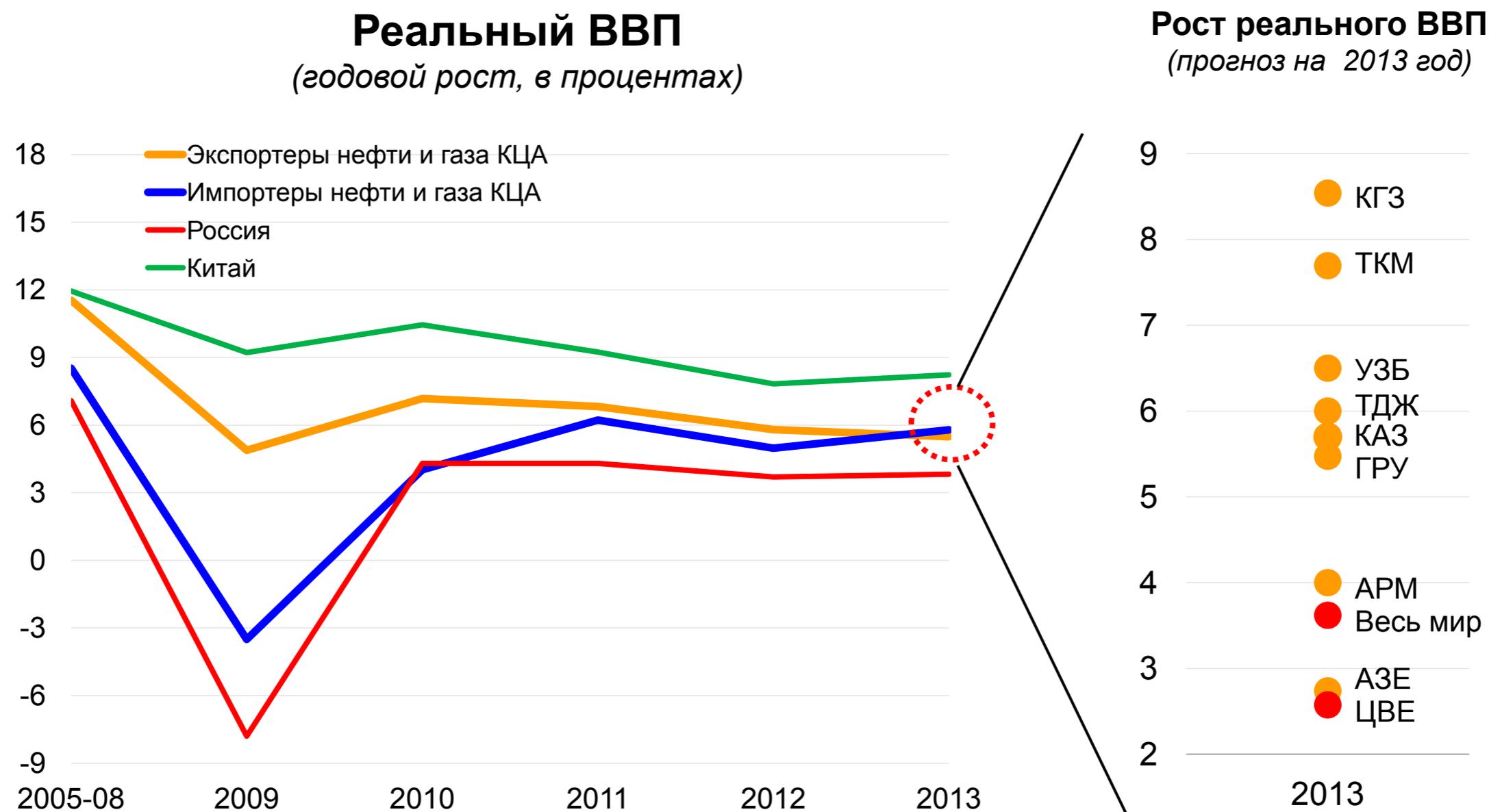
Экспортёры нефти и газа:

- Снижение бюджетных профицитов на фоне некоторых рисков перегрева
- Задача повышения качества государственных расходов

Задачи на среднесрочную перспективу:

- Создание рабочих мест, сокращение неофициального сектора и содействие быстрому и всеобъемлющему экономическому росту

Перспективы роста остаются в целом позитивными

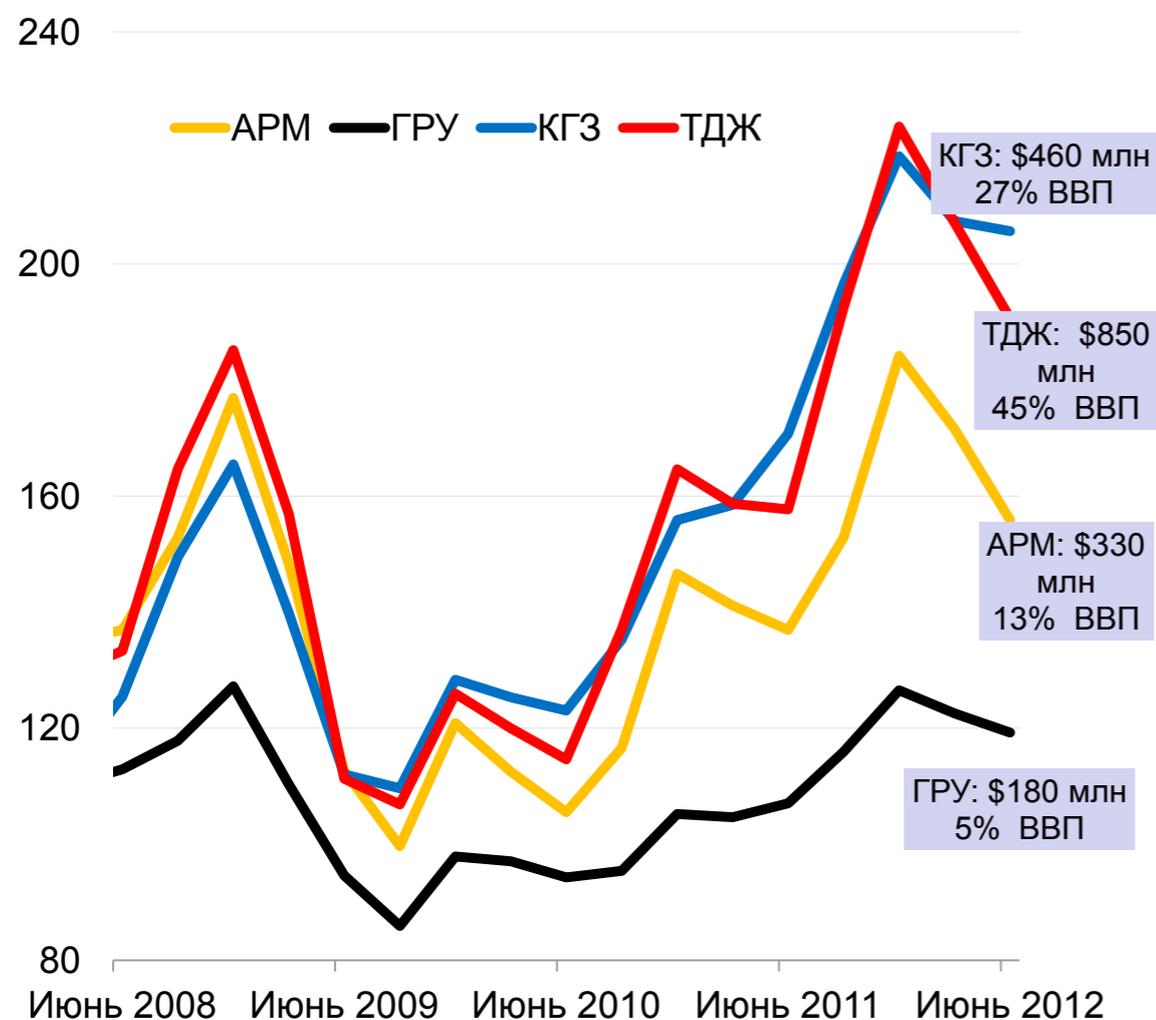


Источники: МВФ, *Перспективы развития мировой экономики* и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

Импортеры нефти в КЦА выигрывают от денежных переводов и уровней цен на биржевые товары

Денежные переводы из России в отдельные страны Центральной Азии¹

(3-мес. скользящее среднее, 1 кв. 2008 г.=100)

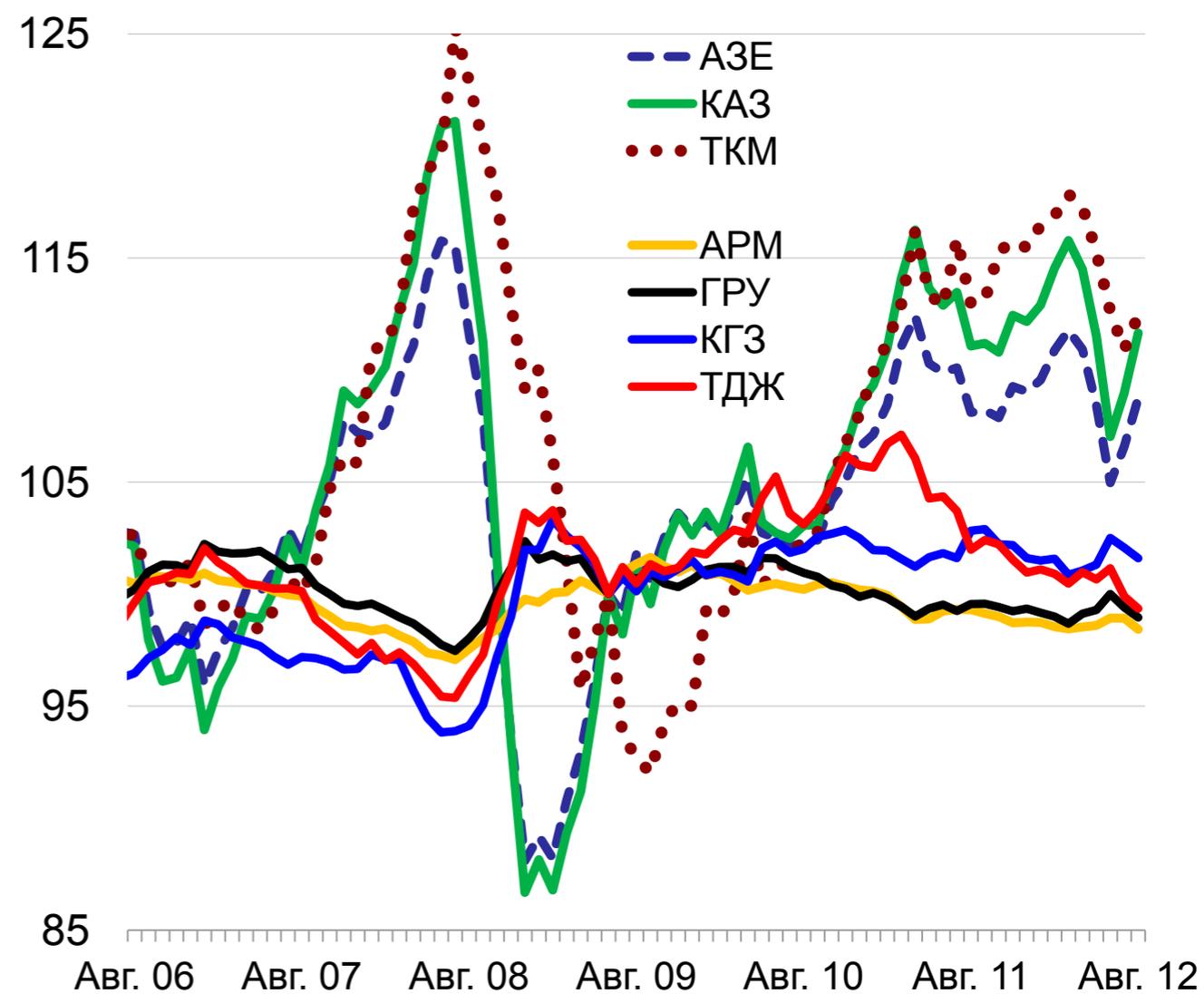


Источник: Центральный банк России.

¹Показаны последние имеющиеся данные (II кв. 2012 года).

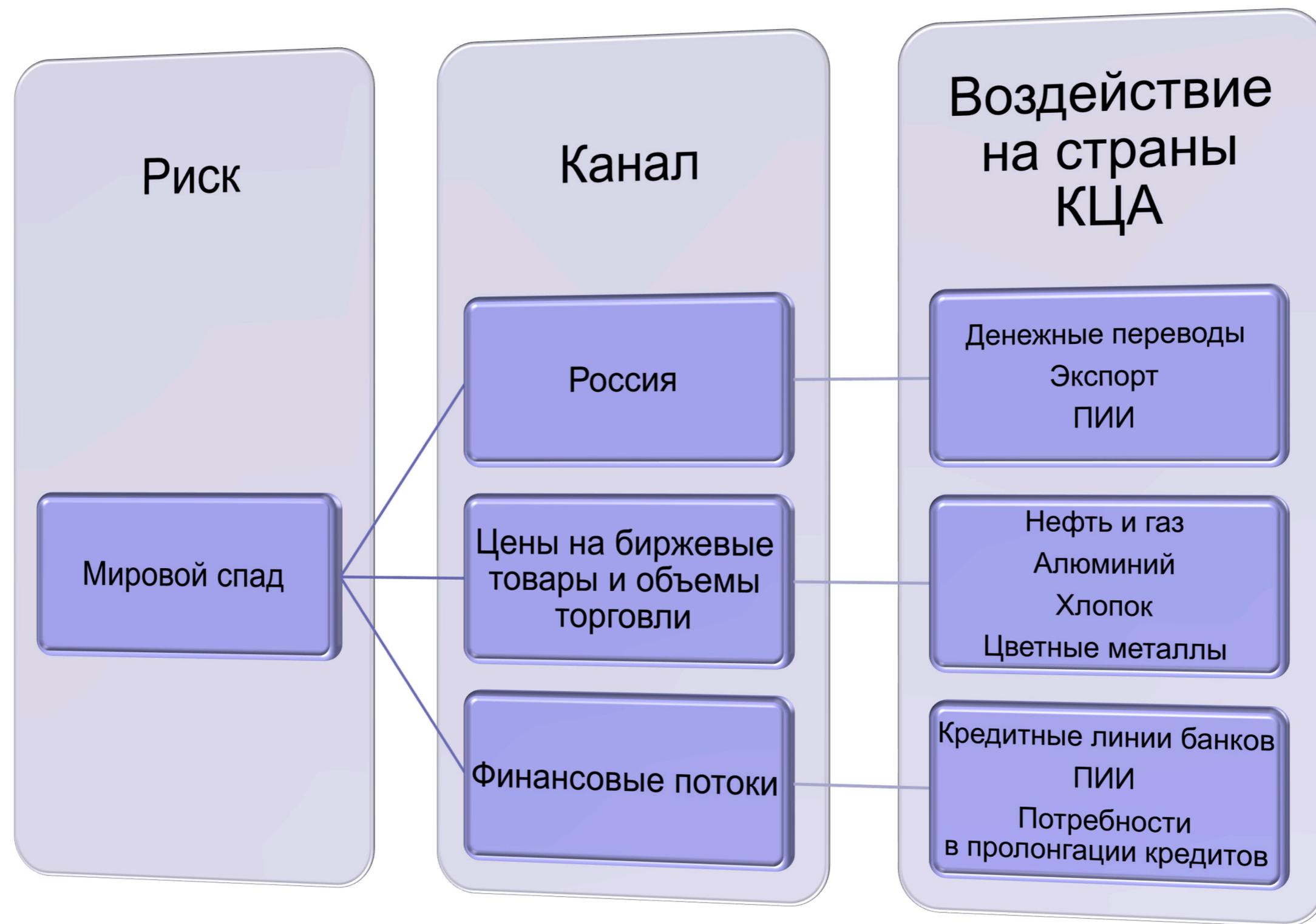
Условия торговли биржевыми товарами

(Индекс; июнь 2009 г.=100)



Источники: официальные органы стран и оценки персонала МВФ.

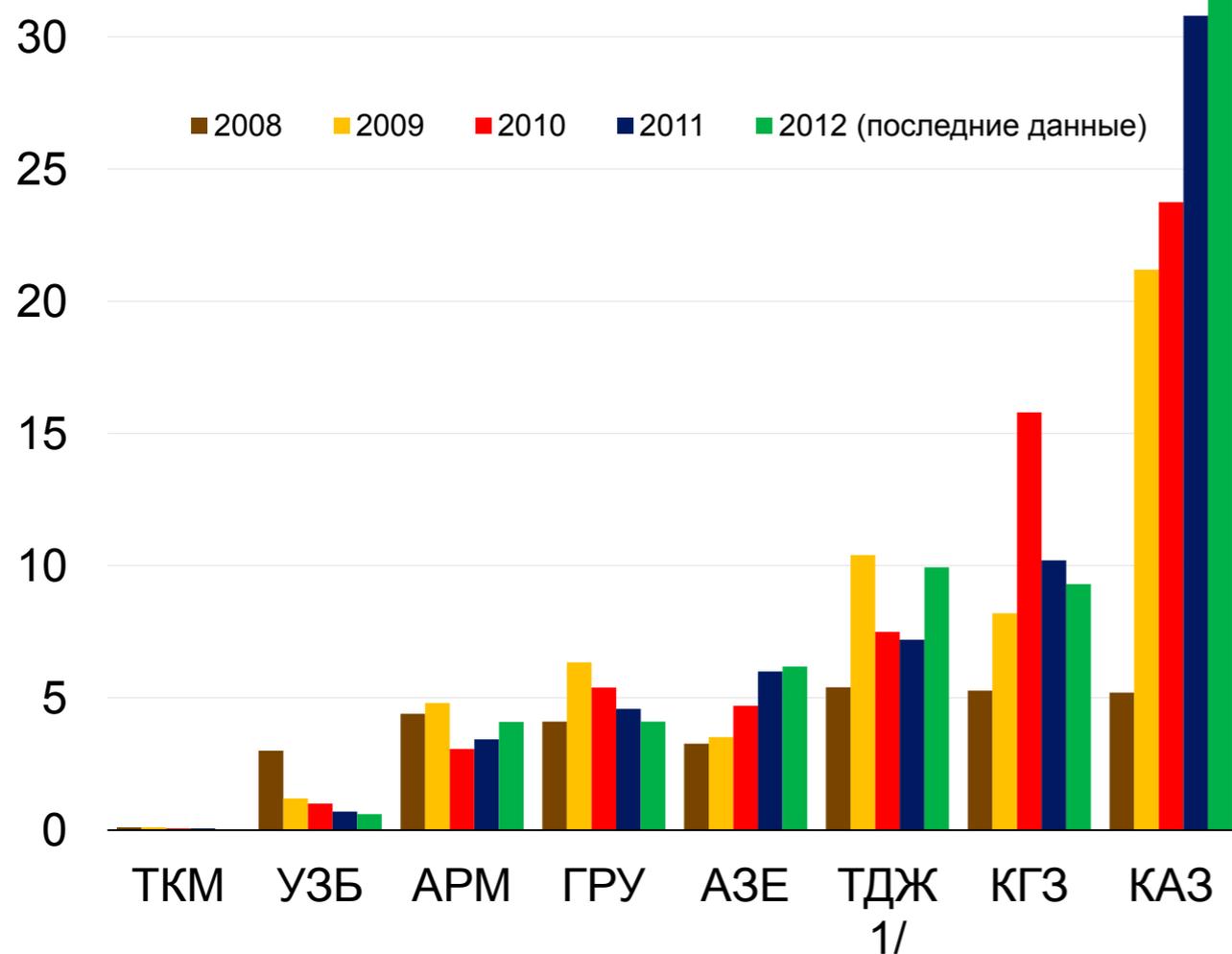
Однако имеются повышенные риски ухудшения ситуации



Финансовый сектор: унаследованные НОК, но отсутствует существенная зависимость от ситуации в Европе

Необслуживаемые кредиты

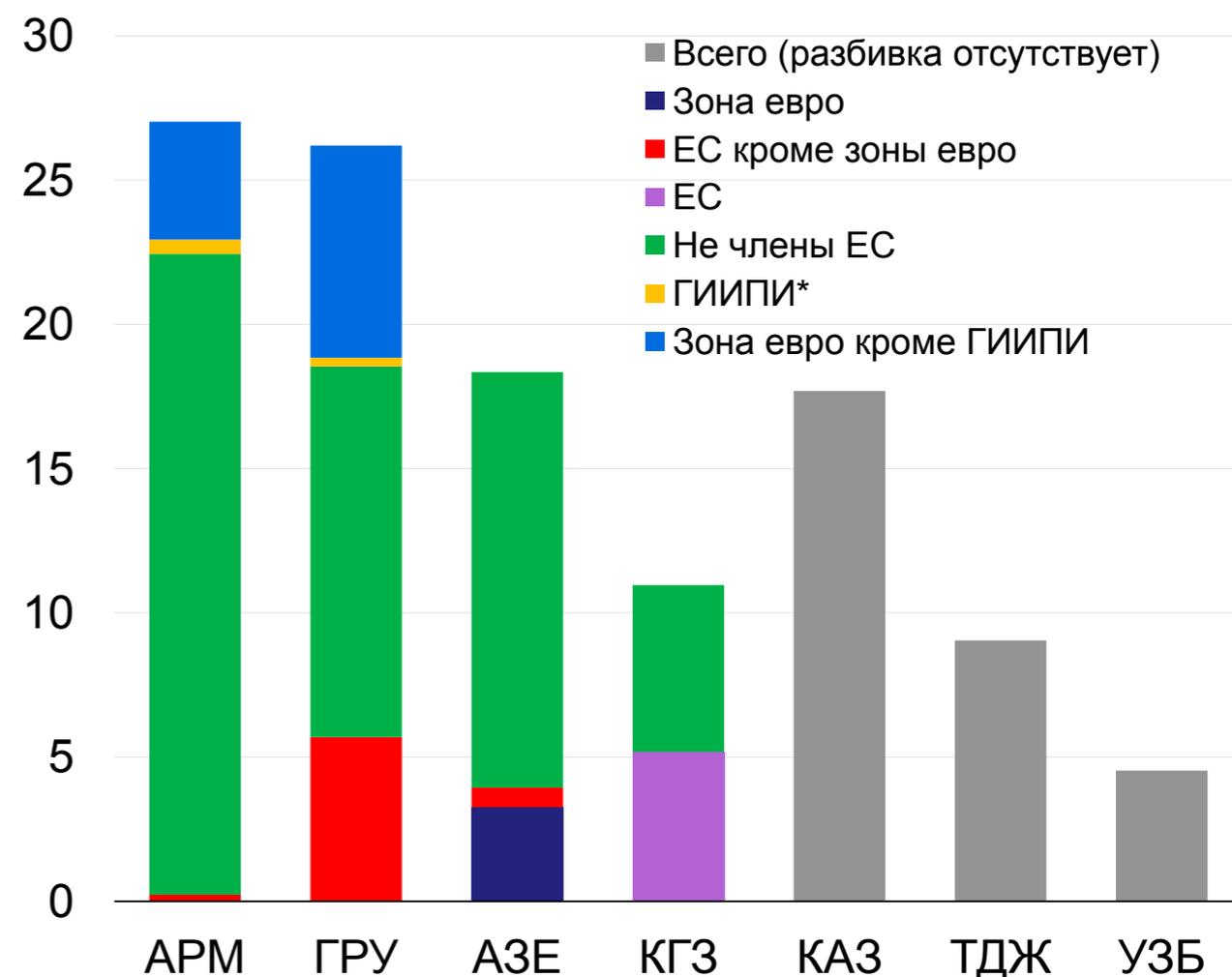
(просроченные на 90 дней и более; в процентах совокупных кредитов)



1/ просроченные на 30 дней и более

Внешние обязательства банковских секторов КЦА

(в процентах совокупных активов на конец 2011 года)



Источники: официальные органы стран и оценки персонала МВФ.

*ГИИПИ - Греция, Ирландия, Италия, Португалия и Испания.

Источники: официальные органы стран; ДГФС.

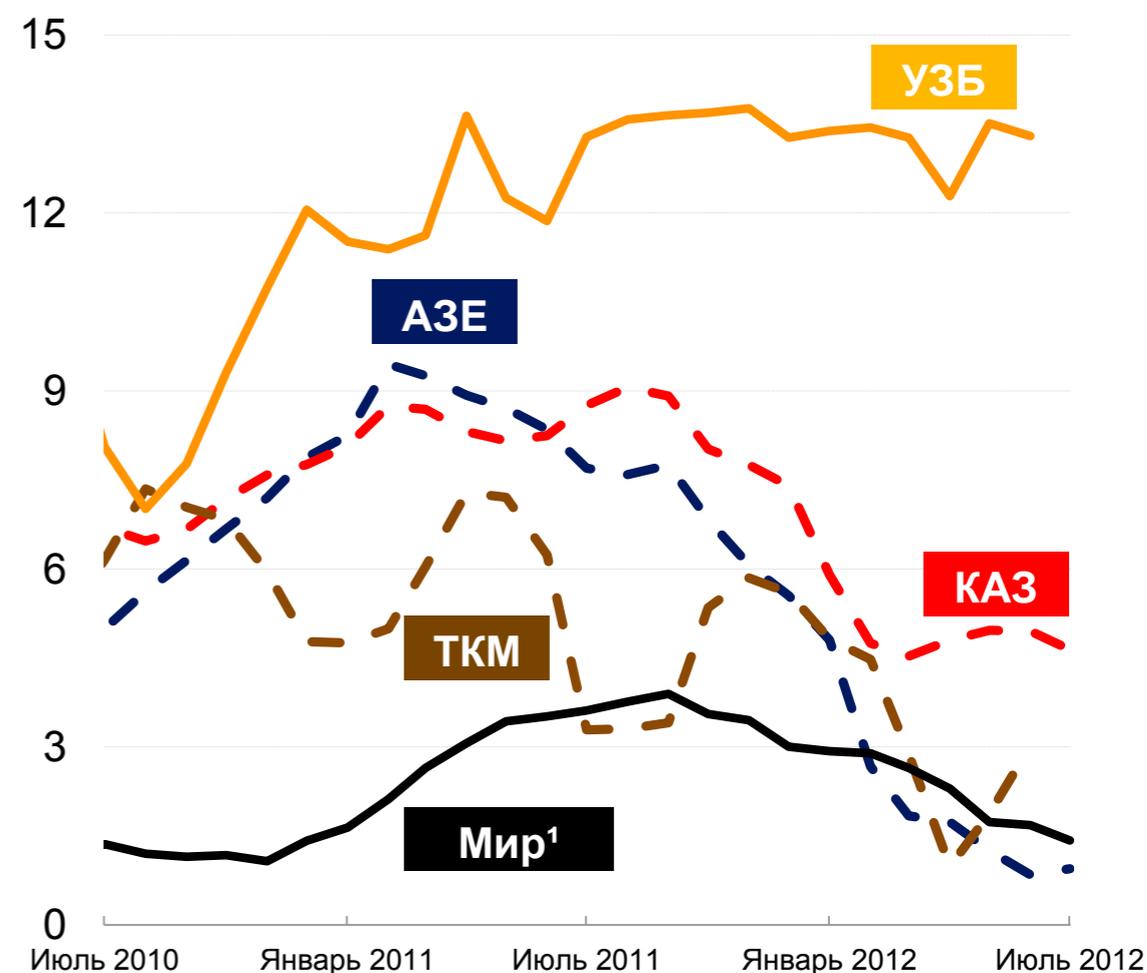
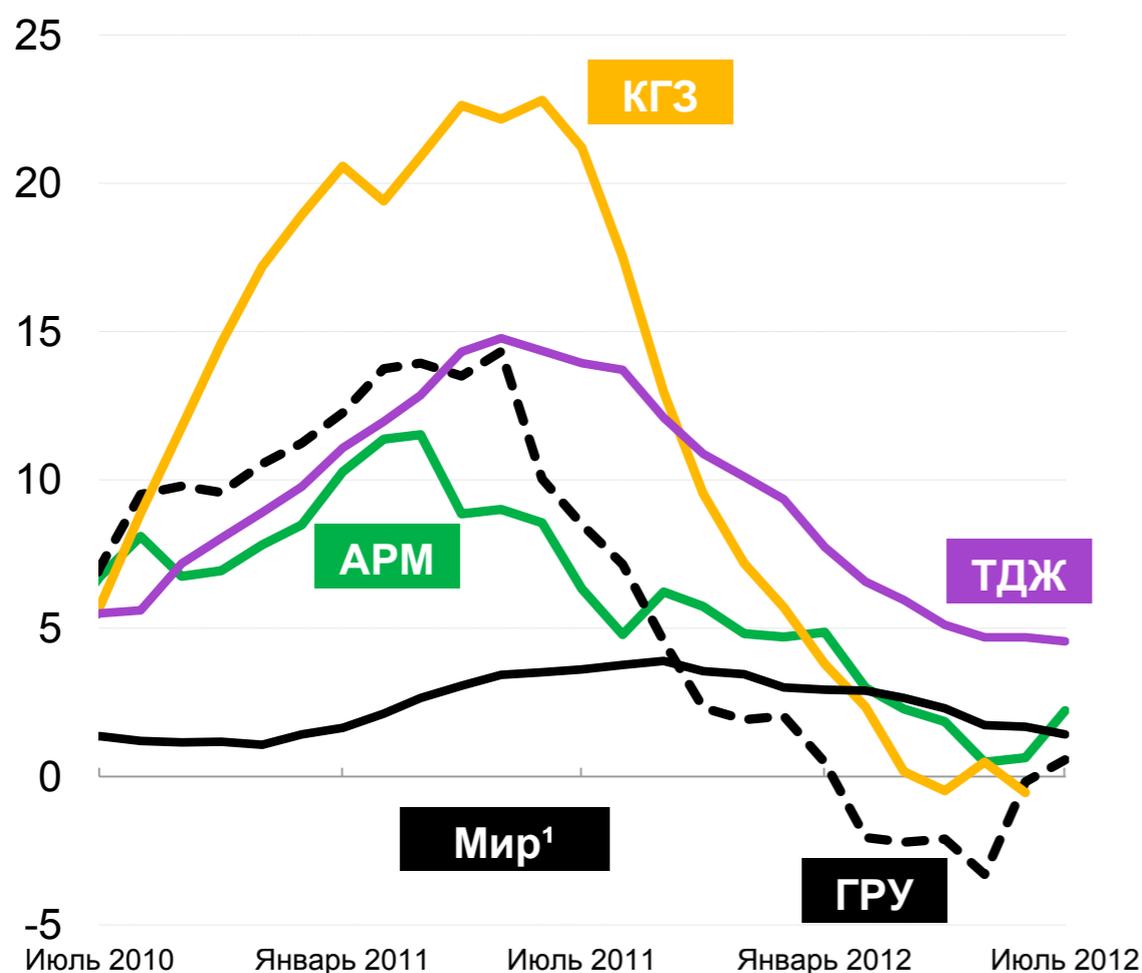
Инфляция является низкой, но чувствительна к изменениям продовольственных цен

Общая инфляция по ИПЦ

(изменение за 12 месяцев; в процентах)

Импортеры нефти и газа

Экспортеры нефти и газа

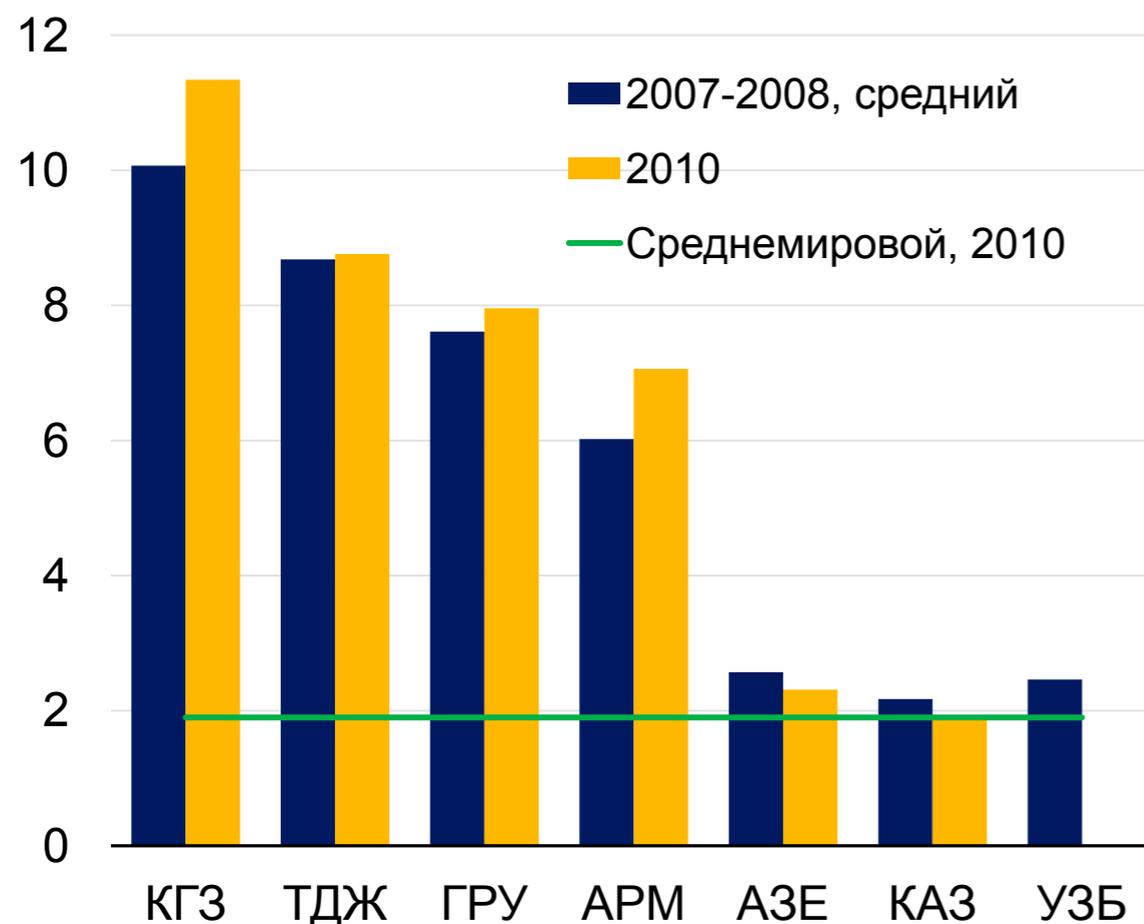


Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

¹Инфляция цен биржевых товаров по данным МВФ.

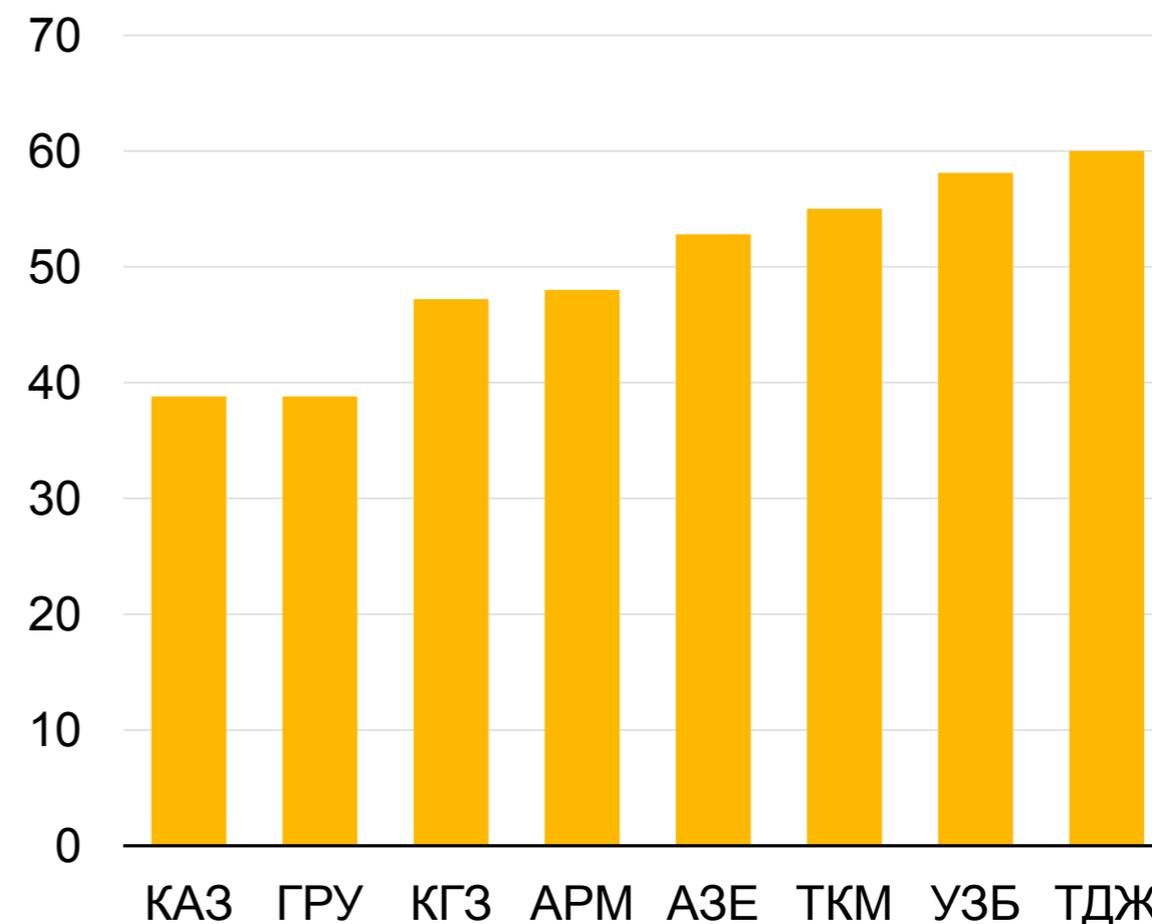
Высокая зависимость от международных продовольственных цен

Импорт продовольствия как доля ВВП
(в процентах)



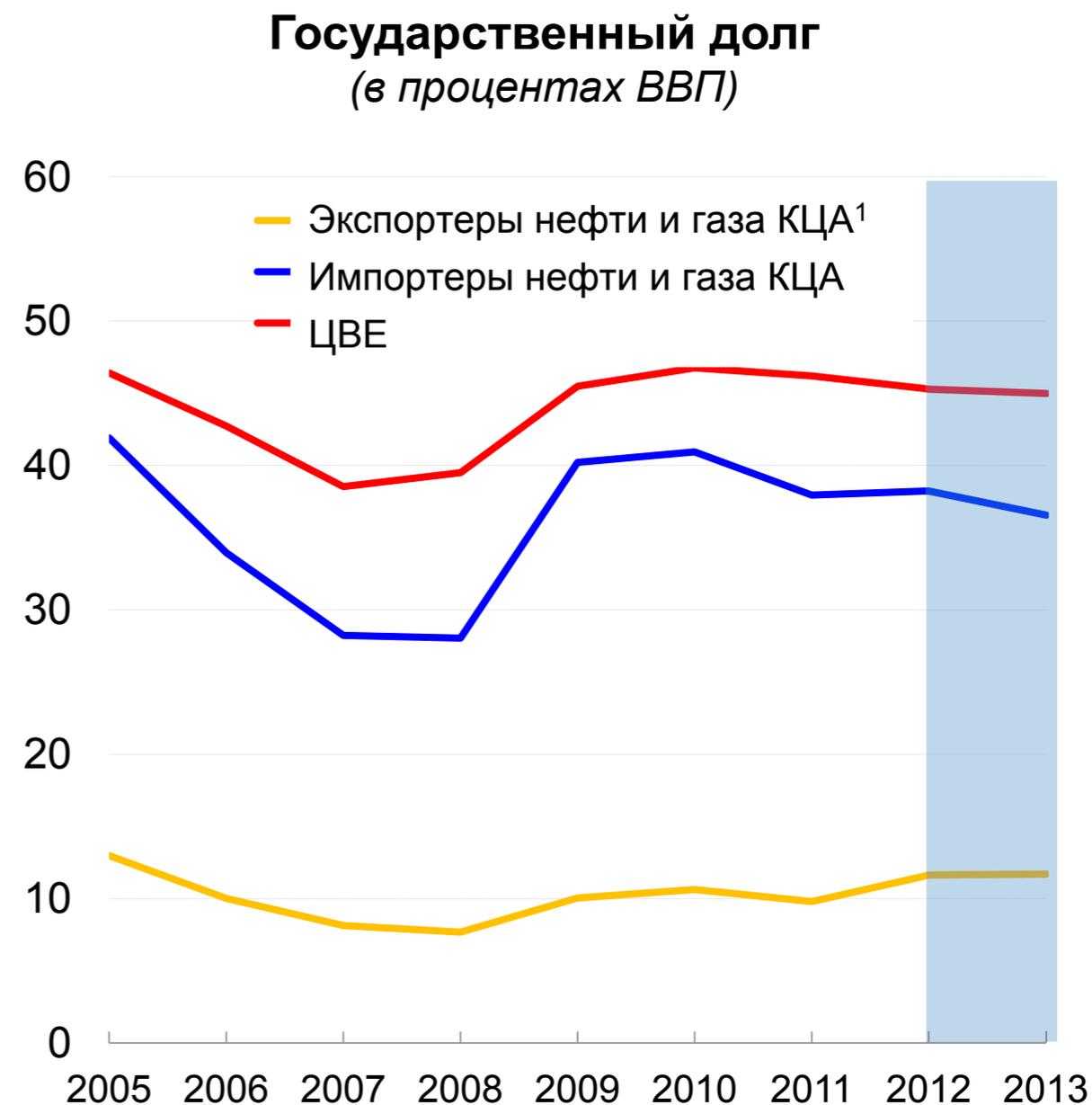
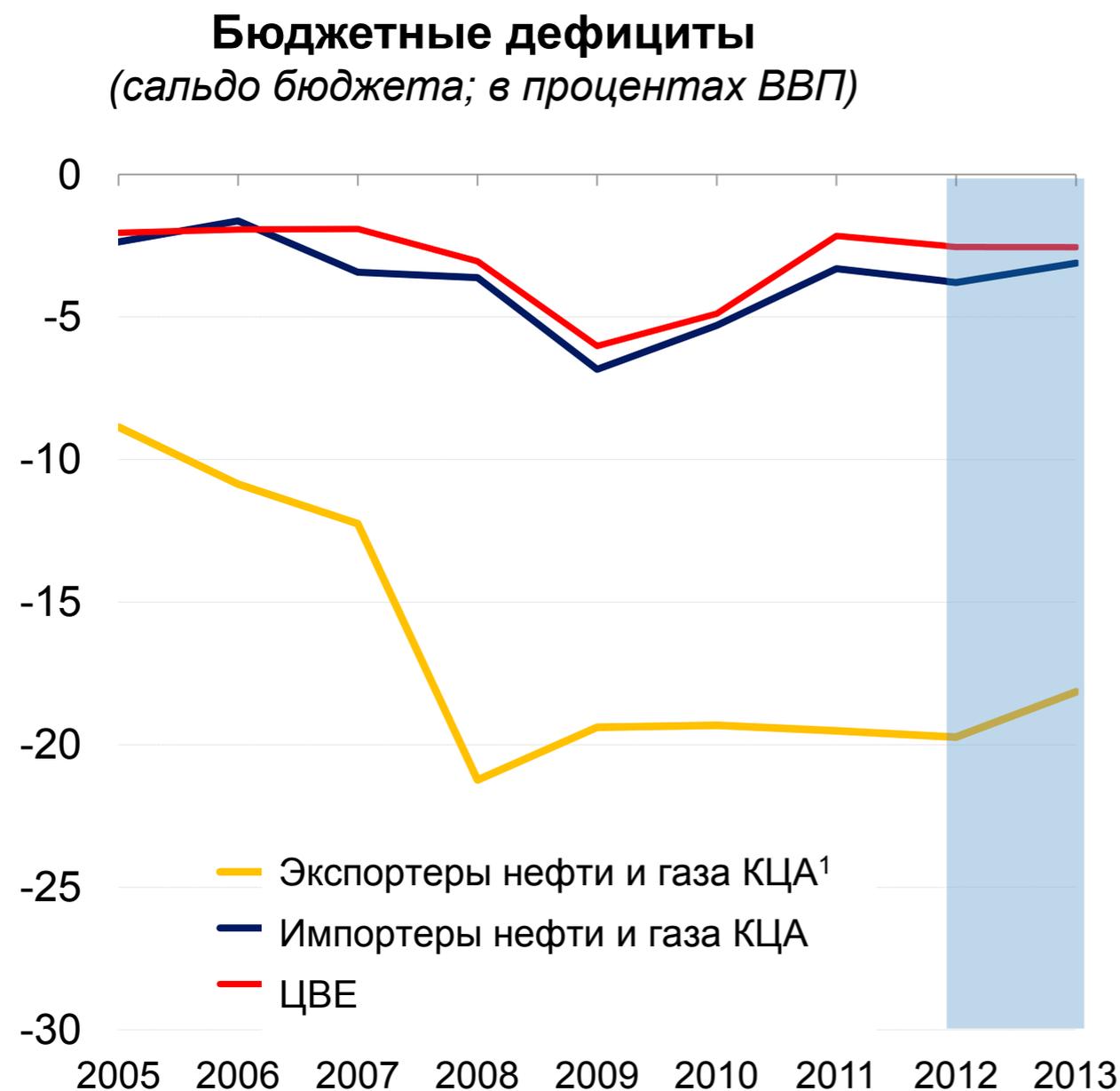
Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

Вес продуктов питания в индексе
потребительских цен, 2010 год
(в процентах)



Источники: персонал МВФ; OECD StatExtracts; Eurostat.

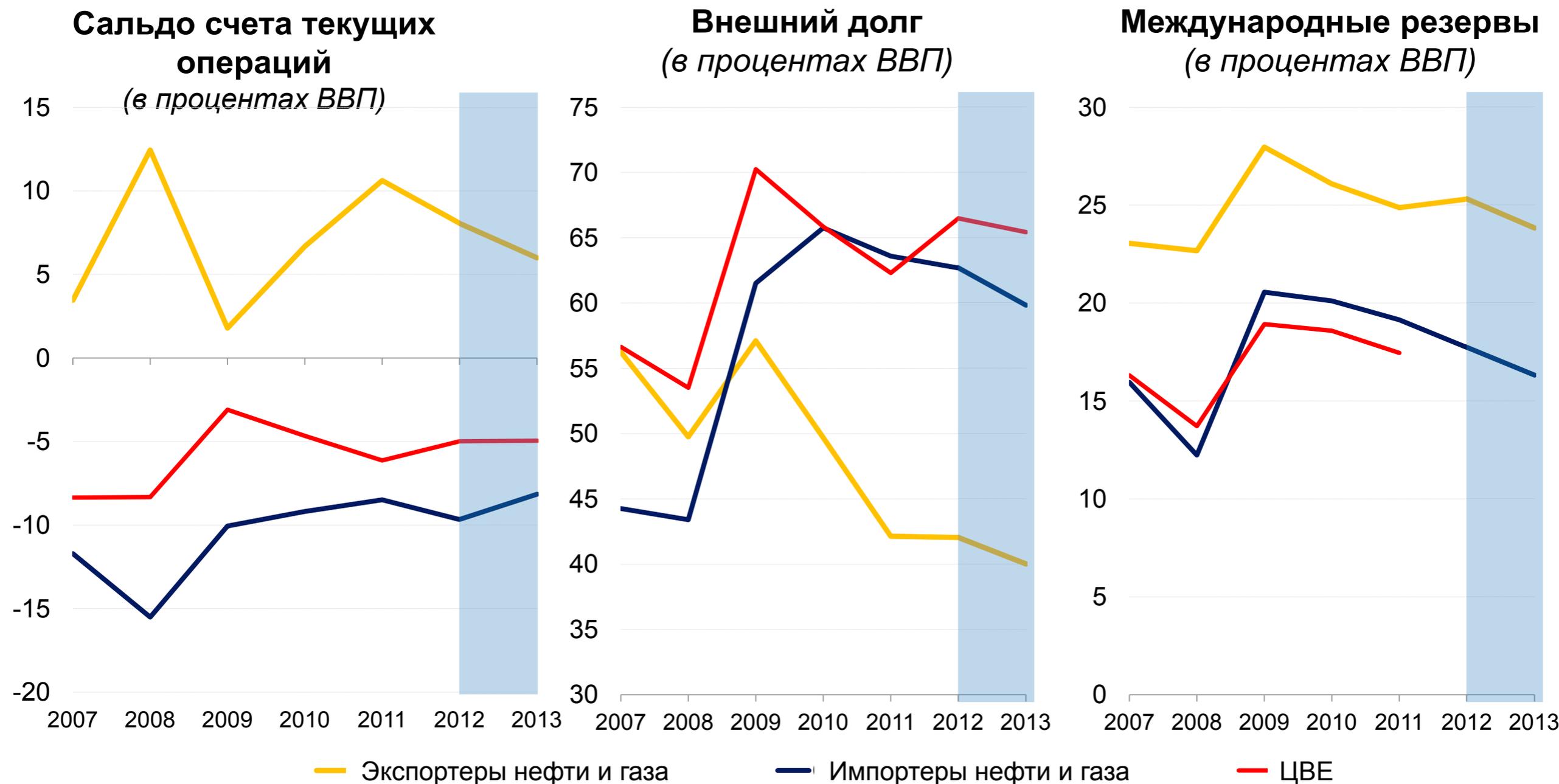
Необходима бюджетная консолидация, особенно в импортерах нефти и газа



Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

¹ Бюджетное сальдо без учета нефти и газа как доля ВВП без учета нефти и газа.

Необходимость урегулирования внешних факторов уязвимости в импортерах нефти и газа



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

Рекомендации по мерам политики в случае материализации рисков

Допустить большую гибкость обменного курса

- Усилить информационную работу по вопросам рисков
- Избегать повторения подхода 2008–2009 годов: ограничить потери резервов

Смягчить денежно-кредитную политику, если позволяют условия

- Умеренная инфляция может позволить смягчить денежно-кредитную политику

Повысить качество бюджетных расходов

- Пересмотреть направленность расходов и повысить их адресность для защиты наиболее уязвимых слоев
- В странах КЦА, обладающих бюджетными возможностями, следует подумать о принятии антициклических ответных мер

Структурные задачи: необходимо решать проблему неофициального сектора

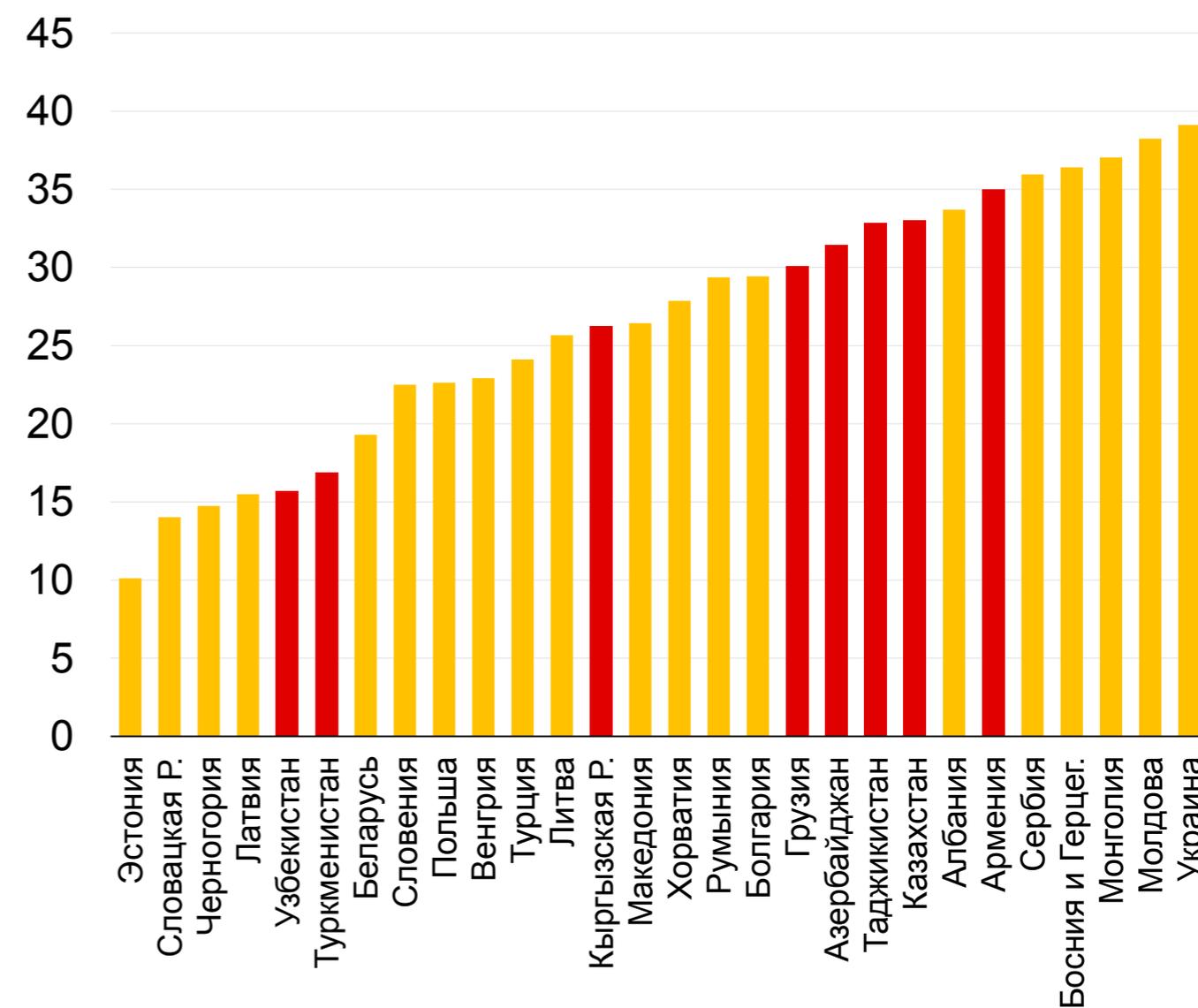
Крупные неофициальные сектора

- ослабляют социальную защиту и рост

Меры в отношении неофициального сектора

- улучшать деловой климат и регулирование
- повышать качество институтов/ управления
- уменьшать факторы негибкости рынков труда, поддерживая при этом достаточные уровни социальной защиты
- уменьшить налоговое бремя (налоги на доход и социальное страхование)
- обеспечить доступ к системам повышения квалификации для работников в неофициальном секторе.

Размер неофициальной экономики
(в процентах ВВП, 2008 год)



Источник: оценки персонала МВФ.

Основные выводы

Восстановление резервов политики

Импортеры нефти и газа

- Бюджетная консолидация
- Большая гибкость обменных курсов

Экспортеры нефти и газа

- Повысить качество и гибкость государственных расходов
- Диверсифицировать налоговую базу

В случае материализации рисков ухудшения ситуации:

- ограничить потери резервов → допустить снижение курса валюты
- по возможности смягчить налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику
- переориентировать расходы для защиты наиболее уязвимых групп

Активизировать развитие экономики для обеспечения всеобъемлющего роста и создания рабочих мест

- улучшать деловой климат и повышать качество институтов
- решать проблемы чрезмерной негибкости рынка труда и налогового клина в отношении рабочей силы
- обеспечить доступ к обучению

The screenshot shows a web browser window displaying the International Monetary Fund (IMF) website. The address bar shows the URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2012/mcd/eng/mreo0412.htm>. The browser's menu bar includes 'Edit', 'View', 'Favorites', 'Tools', and 'Help'. Below the menu bar, there are 'Convert' and 'Select' options, and a 'Suggested Sites' section with links to 'Free Hotmail' and 'RealPlayer Enterprise'. The main content area features the IMF logo and the text 'International Monetary Fund'. A navigation menu includes 'Home', 'About the IMF', 'Research', 'Country Info', 'News', 'Videos', 'Data and Statistics', and 'Publications'. A search bar is located in the top right corner. The main article is titled 'Caucasus and Central Asia Set for Solid Growth, But Global Risks Loom Large'. Below the title, there are language options: 'Read report in English', 'Русский', and '中文'. The article text states: 'The Caucasus and Central Asia (CCA) region recorded fairly strong economic performance in 2011, underpinned by robust commodity exports and remittance inflows. Although growth of such flows is expected to moderate in the near term—reflecting a weaker external environment—CCA economies are still expected to hold up well. This broadly positive outlook presents an opportunity for CCA policymakers to rebuild policy buffers, prepare for downside risks that might materialize, and foster an inclusive growth agenda.' To the left of the article, there is a sidebar with a 'Regional Economic Outlook' section for 'Middle East and Central Asia' featuring a 'UPDATE' banner, and a 'REO Statistical Appendix' section with a bar chart and the IMF logo.

Ознакомиться с полным текстом доклада в Интернете или
изложить свои замечания можно по ссылке:
<http://www.imf.org/external/country/tjk/rr/index.htm>
и щёлкните на Regional Economic Outlook