

## Основные положения по региону КЦА

Экономическая активность в регионе Кавказа и Центральной Азии (КЦА) снижается, главным образом вследствие замедления экономического роста в краткосрочной перспективе и усиливающейся региональной напряженности, затрагивающих Россию, одного из основных торговых партнеров и источников притока денежных переводов и инвестиций в эти страны, а также в результате ослабления внутреннего спроса в ряде стран КЦА. В краткосрочной перспективе преобладают риски снижения темпов роста, связанные с развитием ситуации в странах – крупных торговых партнерах. Необходимо направить меры политики на укрепление экономической стабильности и, когда это требуется, краткосрочную поддержку слабого экономического роста. Кроме того, требуется новая модель обеспечения высокого, устойчивого, диверсифицированного и всеобъемлющего роста, которая бы определила направление экономической политики на следующее десятилетие.

### Неблагоприятные факторы, связанные с экономикой России

Ослабление внутреннего спроса и вторичные эффекты замедления роста в России ведут к снижению темпов экономического роста в КЦА до примерно 5½ процента в 2014–2015 годах, на ¾ процентного пункта ниже, чем прогнозировалось в майском Бюллетене «Перспектив развития региональной экономики» 2014 года. Несмотря на замедление роста и снижающиеся цены на продукты питания, ожидается повышение инфляции примерно до 6½ процента в 2014–2015 годах под влиянием недавнего снижения обменного курса, особенно в Казахстане.

Риски направлены в сторону снижения темпов роста. Дальнейшее усиление геополитической напряженности между Россией и Украиной может иметь значительные последствия для региона КЦА как в краткосрочной, так и в среднесрочной перспективе. Продолжительный период более медленного роста в других торговых партнерах, особенно в Европе или Китае, также негативно сказался бы на внешнем спросе. Внутренние риски связаны с задержками или обратным ходом в проведении способствующих росту структурных реформ, особенно в сферах управления и конкуренции.

### Реформы должны обеспечить поддержку стабильности и роста

Состояние бюджетов в странах региона ухудшается. Ввиду сокращающихся бюджетных профицитов и более высоких расчетных цен на нефть, требуемых для сбалансированности бюджета, экспортеры нефти КЦА подвергаются более высоким бюджетным рискам, и им необходимо постепенно укреплять государственные финансы, сдерживая рост расходов и увеличивая налоговые поступления. Приостановка бюджетной консолидации является оправданной в странах с менее благоприятными краткосрочными перспективами роста, особенно среди импортеров нефти и газа в регионе, хотя бюджетную консолидацию необходимо возобновить, когда это позволят сделать циклические условия, чтобы восстановить резервы для защиты от будущих шоков.

Возобновившееся инфляционное давление требует проведения осторожной денежно-кредитной политики. Если инфляционное давление будет сохраняться, может потребоваться ужесточить денежно-кредитную политику, особенно в Казахстане. Многим странам необходимо укреплять основы денежно-кредитной политики, отказываясь от таргетирования обменного курса и внедряя новые внушающие доверие ориентиры политики. Чтобы повысить эффективность денежно-кредитной

политики, странам необходимо укрепить механизм передачи ее воздействия, повышая для этого качество банковских кредитов и противодействуя долларизации и целевому кредитованию.

Странам КЦА необходимо усовершенствовать свою модель роста. Прошедшие два десятилетия характеризовались высокими темпами роста, но рост оставался нестабильным и зависел от биржевых товаров, а бедность и безработица все еще являются серьезными проблемами. Кроме того, среднесрочные перспективы роста в регионе ухудшаются быстрее, чем в других регионах мира. Необходимы комплексные реформы в области управления, качества регулирования и обеспечения верховенства закона, чтобы создать благоприятные условия для устойчивого повышения производительности, занятости и темпов роста на справедливой основе. В числе важных приоритетов—дальнейшая диверсификация экономики стран, специализирующихся на биржевых товарах, улучшение доступа к финансированию, совершенствование делового климата и осуществление сбалансированной интеграции торговли на региональном и многостороннем уровнях.

### Регион КЦА: отдельные экономические показатели, 2000–17 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Среднее 2000–10	2011	2012	2013	Прогнозы			
					2014	2015	2016	2017
<b>КЦА</b>								
Реальный ВВП (годовой рост)	9.1	6.7	5.6	6.6	5.5	5.6	5.3	5.5
Сальдо счета текущих операций	0.8	7.3	3.2	1.9	1.6	0.7	0.7	1.0
Общее сальдо бюджета	2.2	6.7	4.7	2.8	1.6	1.0	1.2	1.0
Инфляция за год (годовой рост)	9.8	9.0	5.3	6.0	6.4	6.4	6.4	6.4
<b>Страны-экспортеры нефти КЦА</b>								
Реальный ВВП (годовой рост)	9.5	6.7	5.6	6.8	5.6	5.7	5.4	5.5
Сальдо счета текущих операций	2.1	9.3	4.7	2.8	2.7	1.6	1.4	1.7
Общее сальдо бюджета	2.9	7.9	5.5	3.4	2.1	1.4	1.6	1.3
Инфляция за год (годовой рост)	10.0	8.8	5.7	6.3	6.5	6.5	6.5	6.5
<b>Страны-импортеры нефти КЦА</b>								
Реальный ВВП (годовой рост)	6.6	6.4	5.4	5.6	4.6	4.9	4.9	5.0
Сальдо счета текущих операций	-8.2	-10.4	-10.3	-7.0	-8.4	-8.1	-7.3	-6.4
Общее сальдо бюджета	-3.5	-3.3	-2.3	-2.3	-2.7	-2.4	-2.3	-2.3
Инфляция за год (годовой рост)	8.0	10.7	2.1	3.6	5.0	6.2	5.7	5.2

Источники: официальные органы стран и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

Страны-экспортеры нефти КЦА: Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан.

Страны-импортеры нефти КЦА: Армения, Грузия, Кыргызская Республика и Таджикистан.