

Перспективы развития региональной экономики Кавказ и Центральная Азия

Ноябрь 2014 года



План презентации

Мировые перспективы

Перспективы, риски и политика КЦА



Неровный глобальный подъем продолжается

Прогнозы роста реального ВВП

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)



Весь
мир



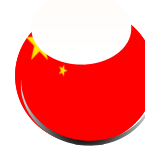
США



Зона евро



Страны с
формир.
рынком



Китай



Россия

2013

3,3

2,2

-0,4

4,7

7,7

1,3

2014

3,3

2,2

0,8

4,5

7,4

0,2

2015

3,8

3,1

1,4

5,0

7,1

0,5



Глобальный подъем остается нестабильным

Геополитические риски (Россия-Украина, Ближний Восток)

Дополнительные риски для роста в странах с формирующимся рынком

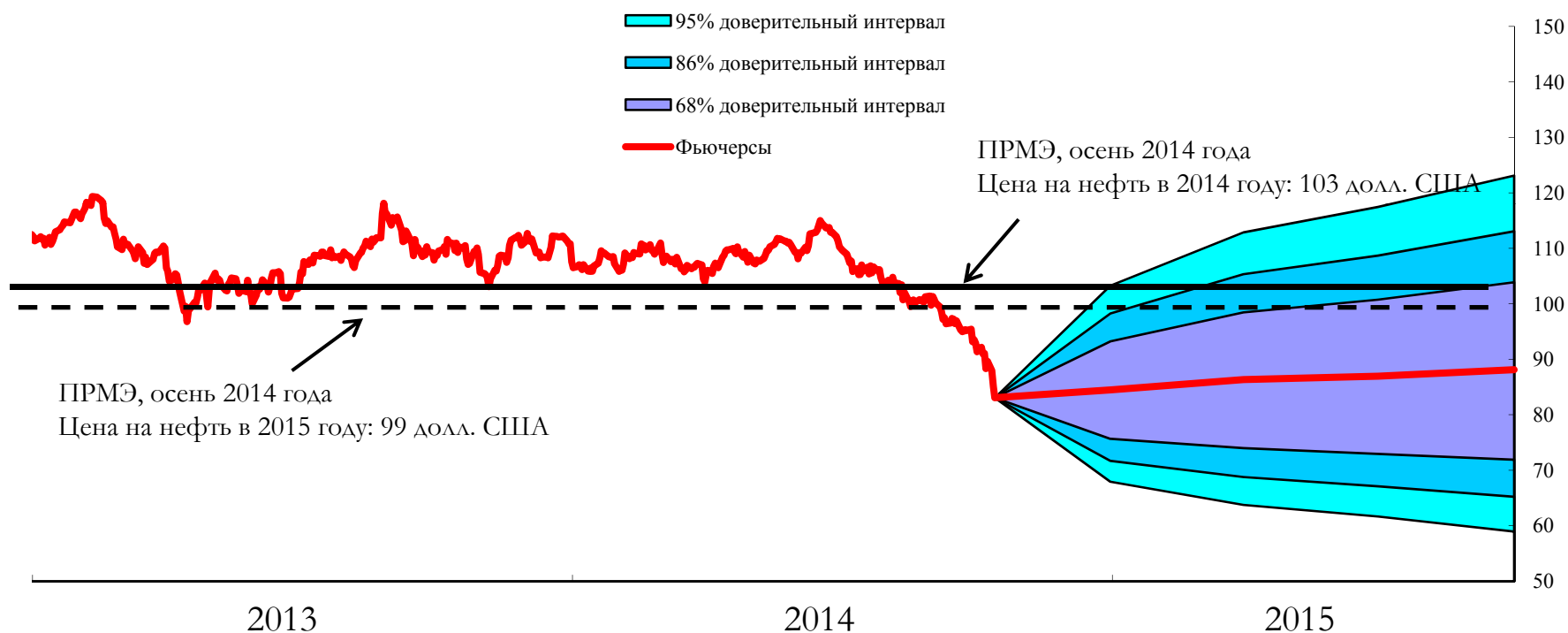
Риски, связанные с нормализацией денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой

Продолжительный период медленного роста в странах с развитой экономикой



Цены на нефть значительно снизились со времени подготовки прогнозов; имеются высокие риски изменения цен в обоих направлениях

Цена на сырую нефть марки "Brent" (Долл. США за баррель)



Источники: Bloomberg и расчеты персонала МВФ.

¹ По ценам фьючерсных опционов на 15 октября 2014 года.

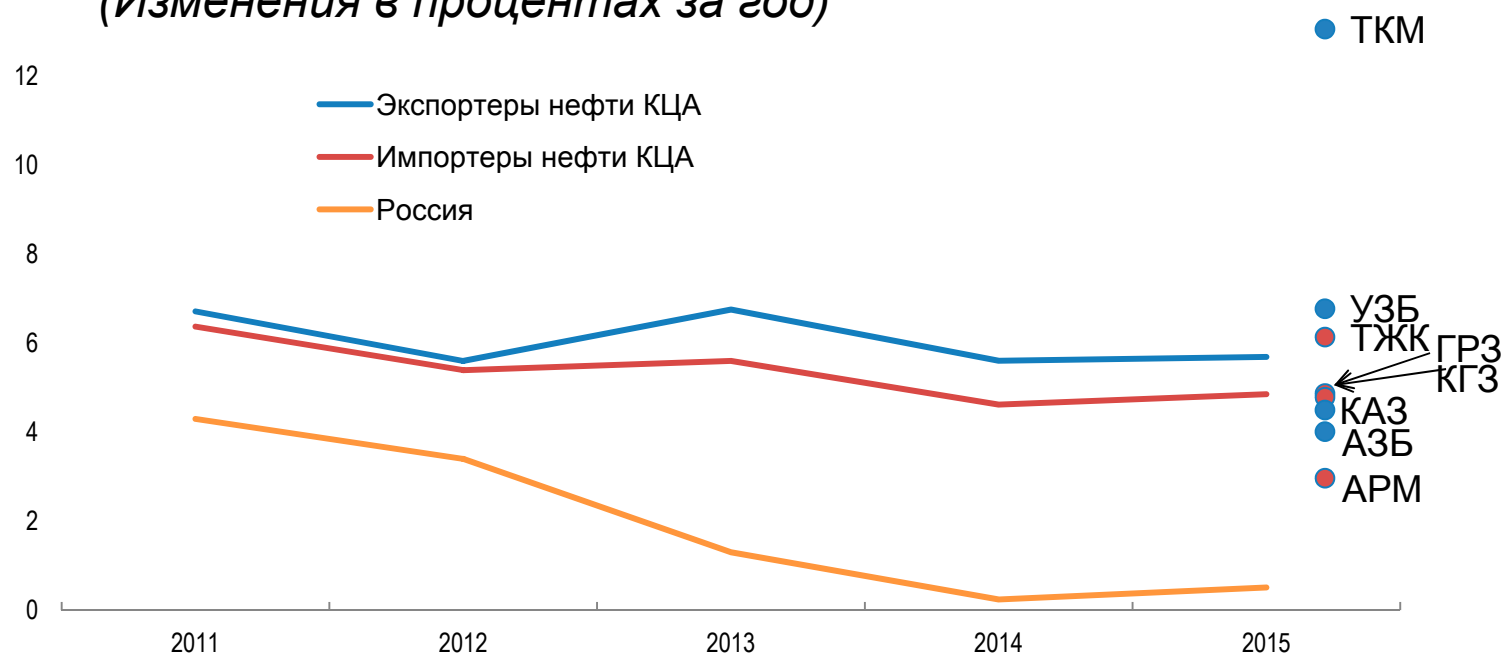


Кавказ и Центральная Азия



Темпы роста замедляются вследствие вторичных эффектов из России и более слабого внутреннего спроса, но рост остается динамичным

Рост реального ВВП (Изменения в процентах за год)



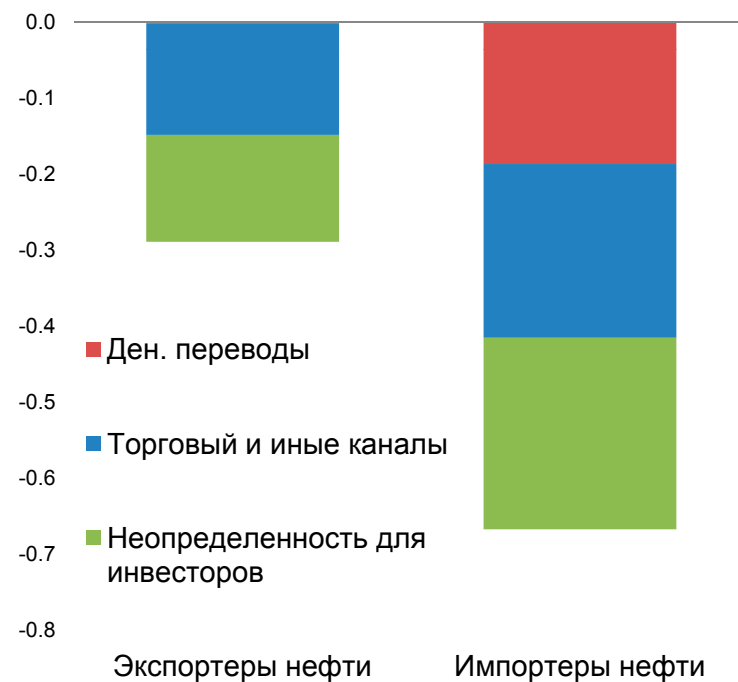
Тесные связи с Россией создают риски снижения темпов роста по сравнению с прогнозом

Связи с Россией

	Экспорт	Импорт	Ден. переводы	ПИИ
АРМ	Зеленый	Красный	Красный	Красный
ГРЗ	Зеленый	Желтый	Желтый	Зеленый
КГЗ	Желтый	Красный	Красный	Желтый
ТЖК	Зеленый	Красный	Красный	Желтый
АЗБ	Зеленый	Зеленый	Зеленый	Зеленый
КАЗ	Желтый	Желтый	Зеленый	Зеленый
ТКМ	Красный	Желтый	Зеленый	Зеленый
УЗБ	Зеленый	Желтый	Зеленый	Зеленый

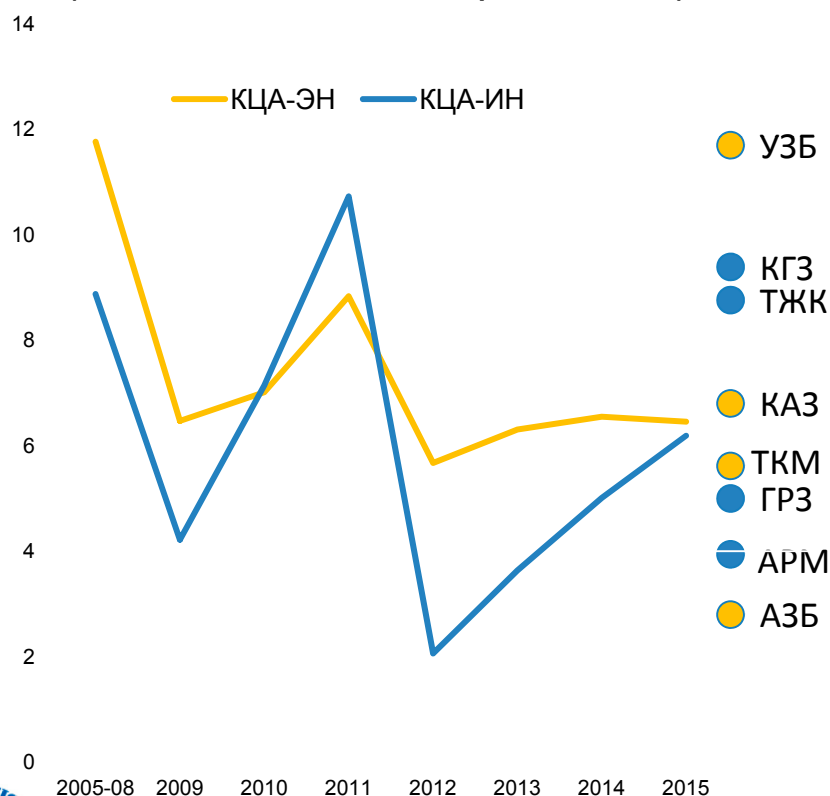
■ <3% ВВП
 ■ 3-10% ВВП
 ■ >10% ВВП

Влияние на рост ВВП в КЦА в случае снижения на 1 процентный пункт роста ВВП в России и ухудшения неопределенности для инвесторов (в процентах)

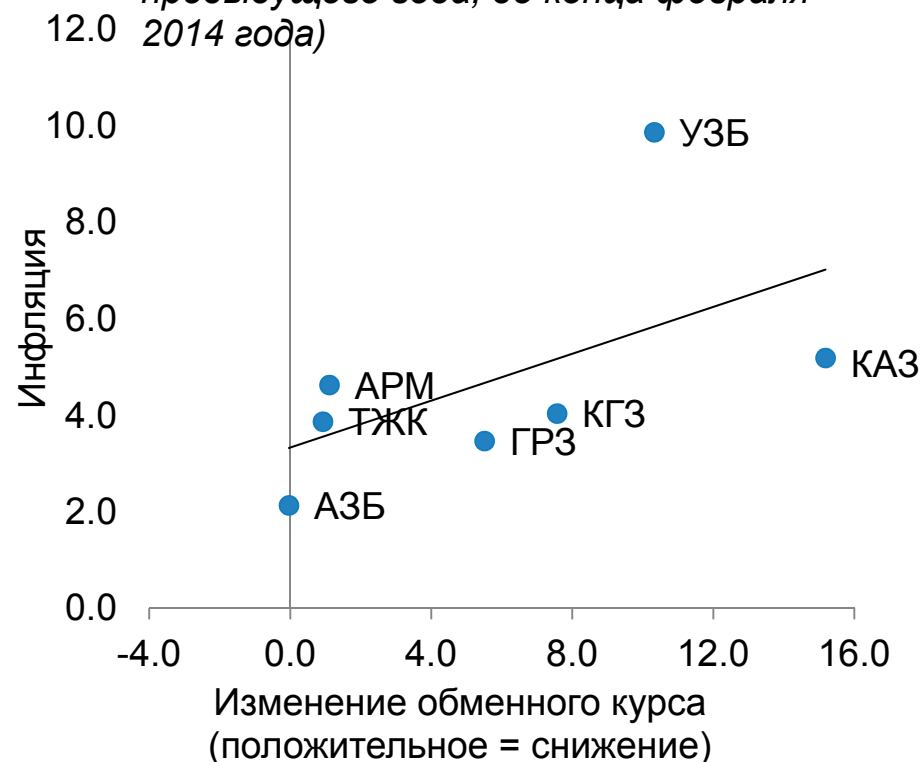


Несмотря на замедление роста, инфляционное давление повышается вследствие недавних снижений курсов национальных валют

Инфляция в КЦА
(ИПЦ, изменение в процентах)

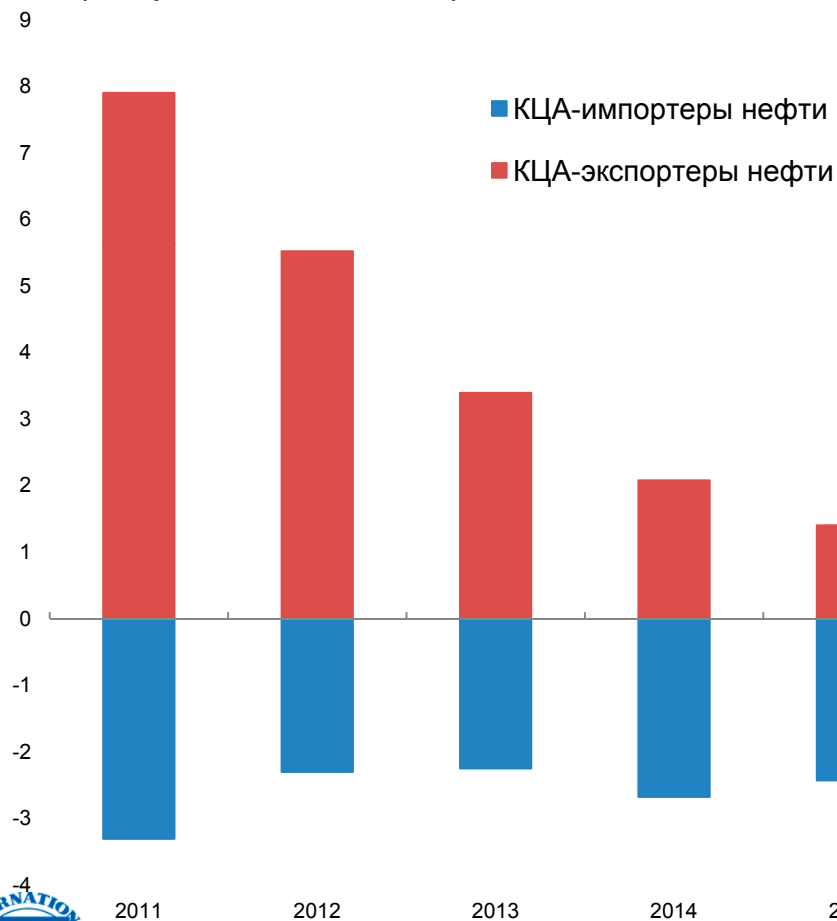


Инфляция и снижение номинального обменного курса
(Изменение в процентах относительно предыдущего года, до конца февраля 2014 года)

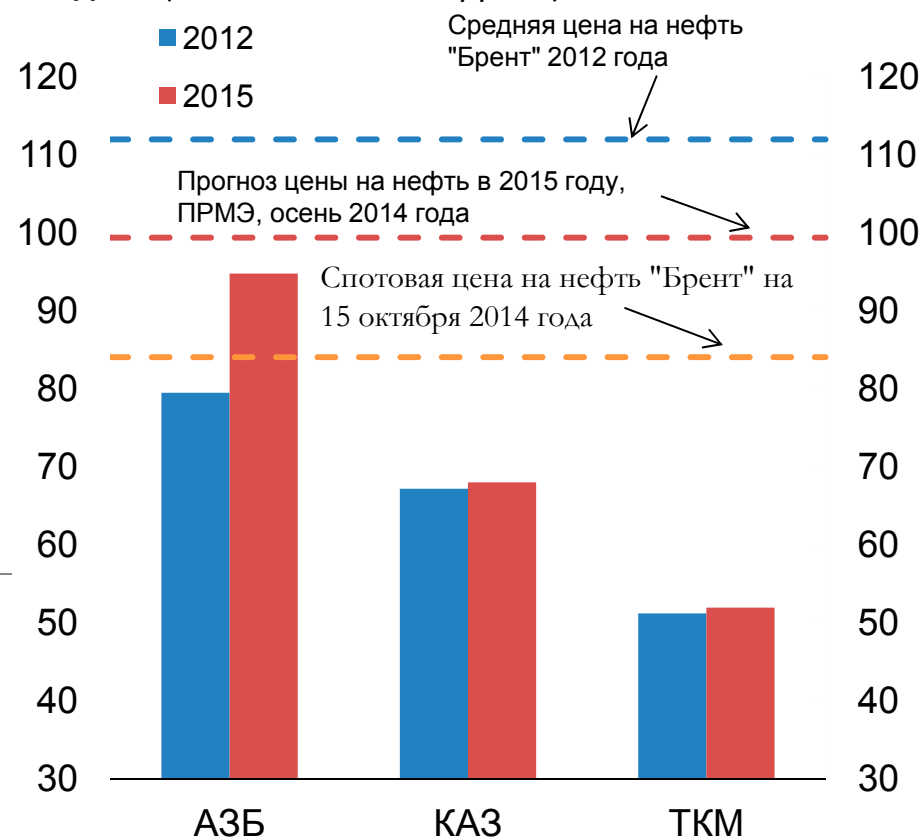


Состояние бюджета является уязвимым

**Сальдо бюджета
(В процентах ВВП)**

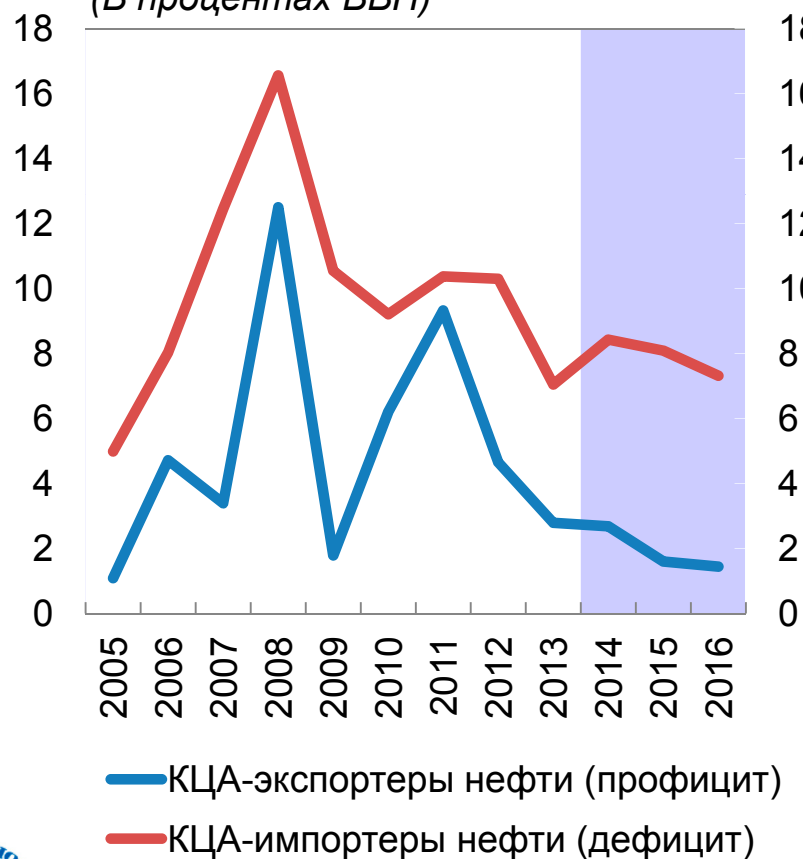


**Расчетные цены на нефть,
обеспечивающие сбалансированный
бюджет (в долл. США за баррель)**

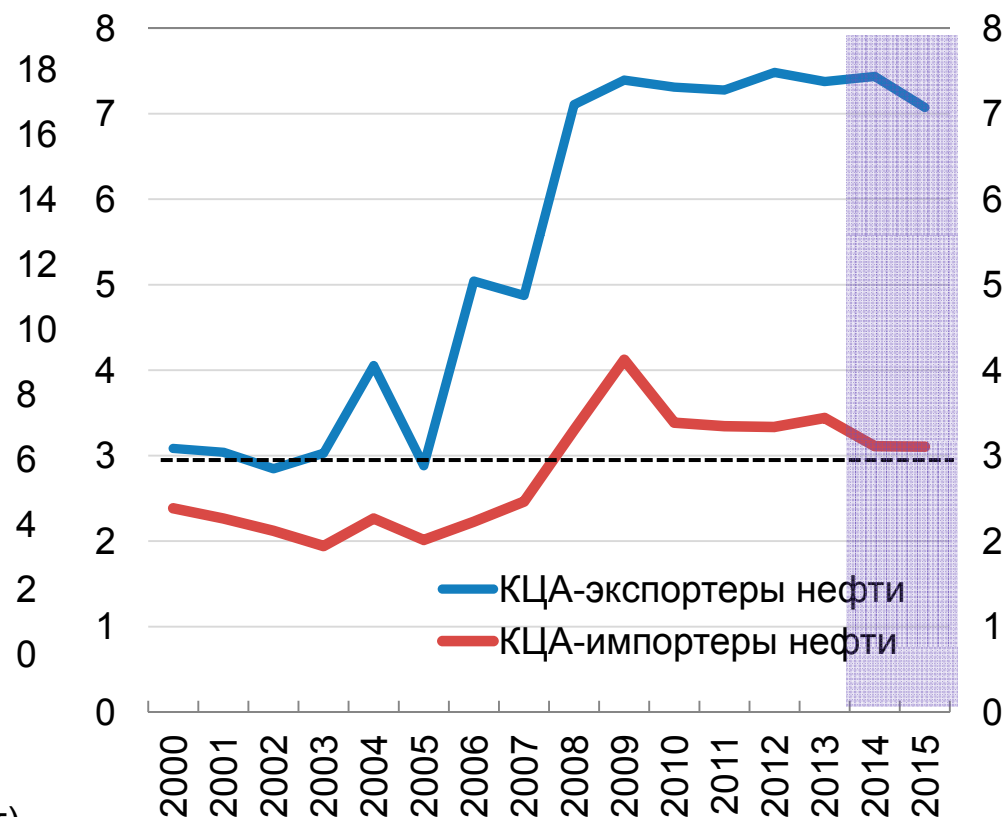


Внеэкономическое положение ослабевает

Сальдо счетов текущих операций
(В процентах ВВП)

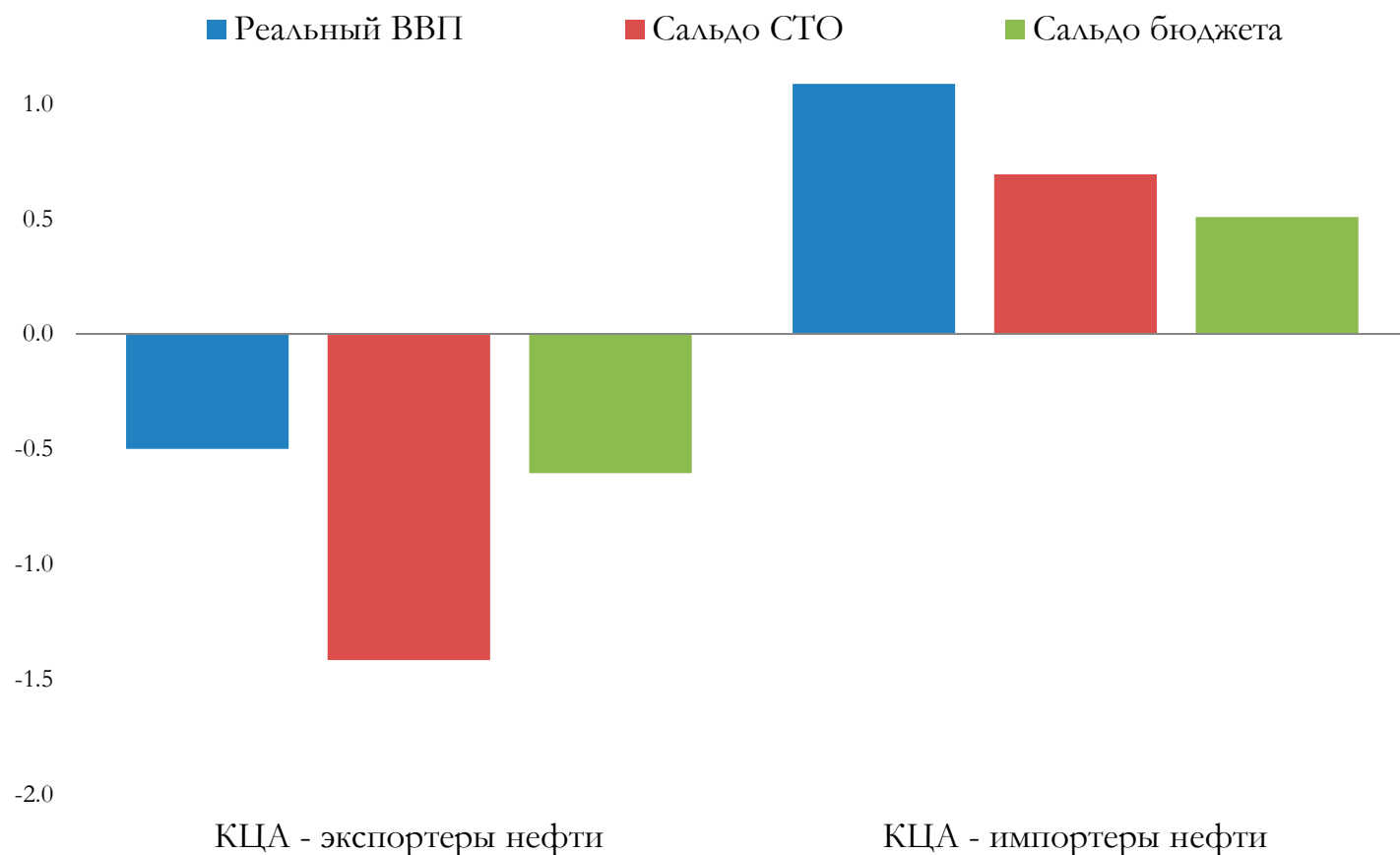


Резервное покрытие
(В месяцах импорта)



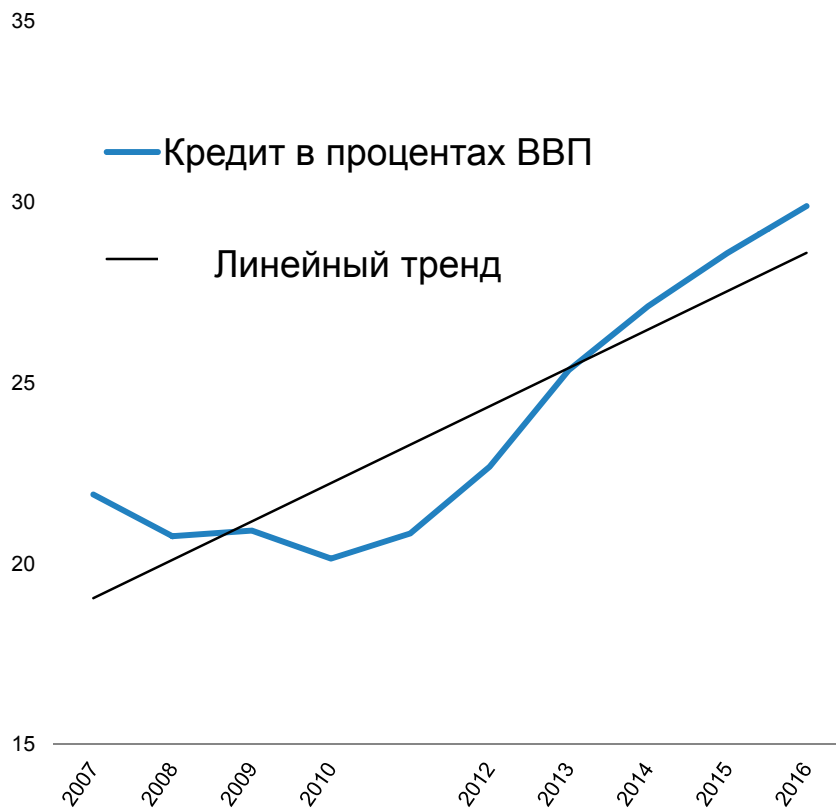
Сохранение низких цен на нефть имело бы неоднозначные последствия для экспортеров и импортеров нефти КЦА

Последствия снижения цен на нефть на 20 процентов относительно базисного прогноза на 2015 год в осеннем выпуске ПРМЭ 2014 года
(в процентах ВВП)

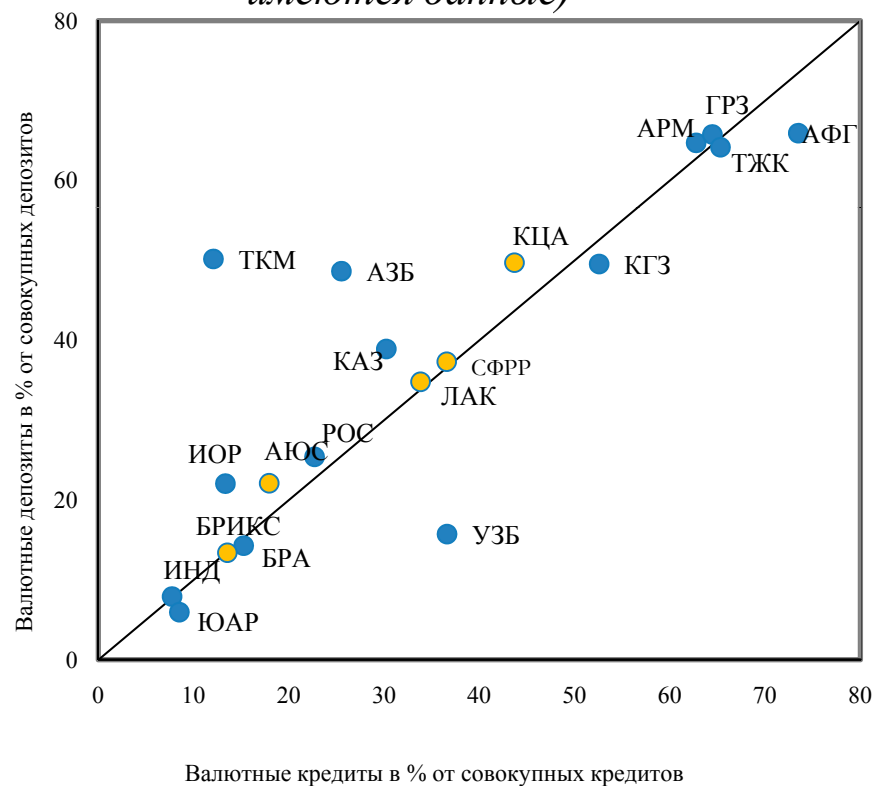


Имеются значительные финансовые риски (старые и новые)

Кредит частному сектору к ВВП относительно тренда



Высокая долларизация (последний год, по которому имеются данные)



Приоритеты политики на ближайший период

Налогово-бюджетная

- Ослабление перспектив роста оправдывает временную приостановку бюджетной консолидации, когда позволяет финансирование, в контексте заслуживающих доверия среднесрочных планов.
- Странам с низкими буферными резервами и дефицитом финансирования следует продолжать не мешающую росту бюджетную консолидацию.

Денежно-кредитная и внешнеэкономическая

- Ужесточение денежно-кредитной политики, если сохраняется инфляционное давление.
- В противном случае денежно-кредитная политика может оставаться нейтральной, а более высокая гибкость обменного курса может способствовать амортизации потрясений и защищать конкурентоспособность экспорта.

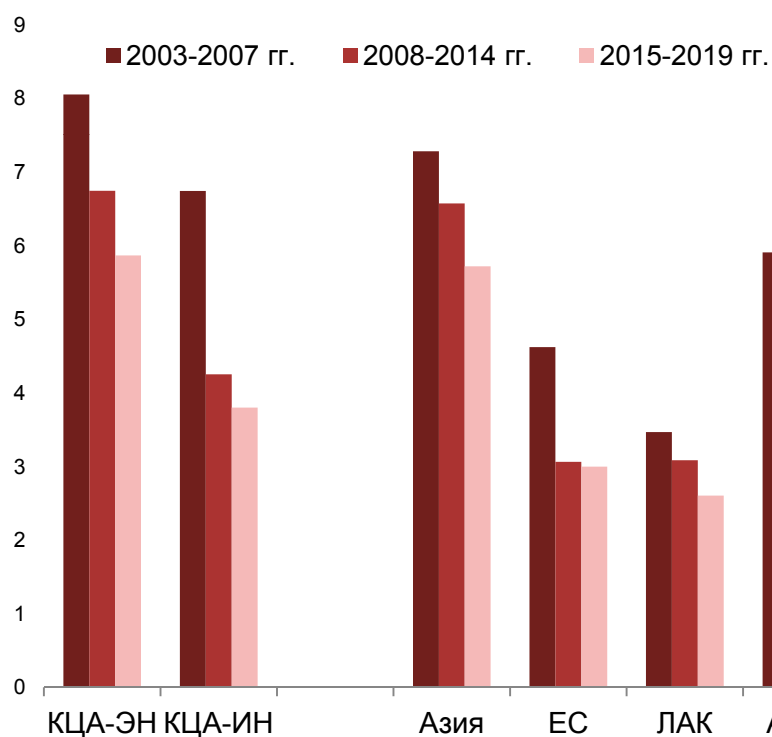
Финансовая

- Более жесткие макропруденциальные нормы для уменьшения НОК и противодействия неустойчивому в долгосрочном плане увеличению потребительских кредитов.
- Уменьшение долларизации за счет повышения емкости финансового сектора.
- Следует избегать целевого кредитования.

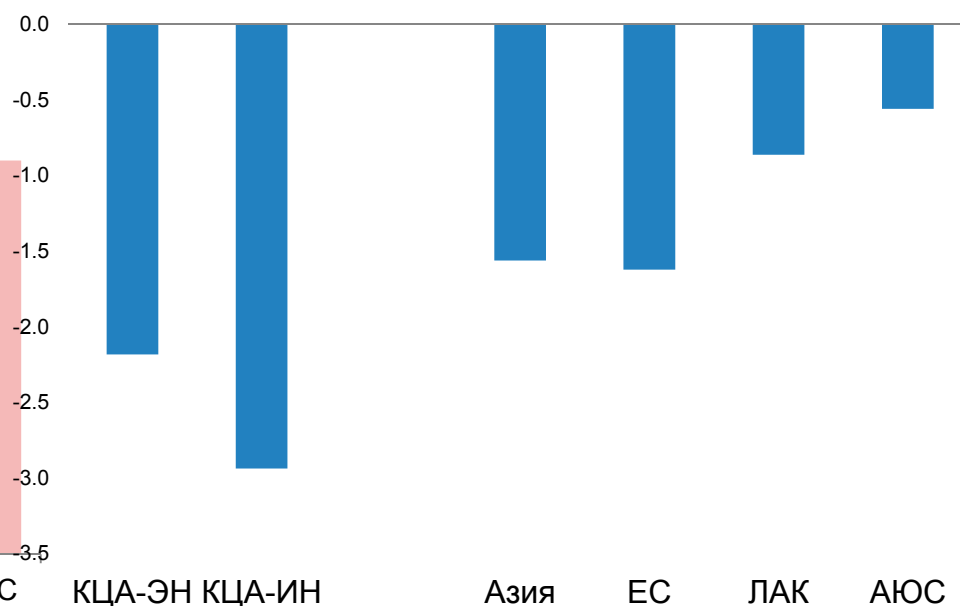


Ослабление среднесрочных перспектив роста в КЦА

Потенциальный рост ВВП
(В процентах)



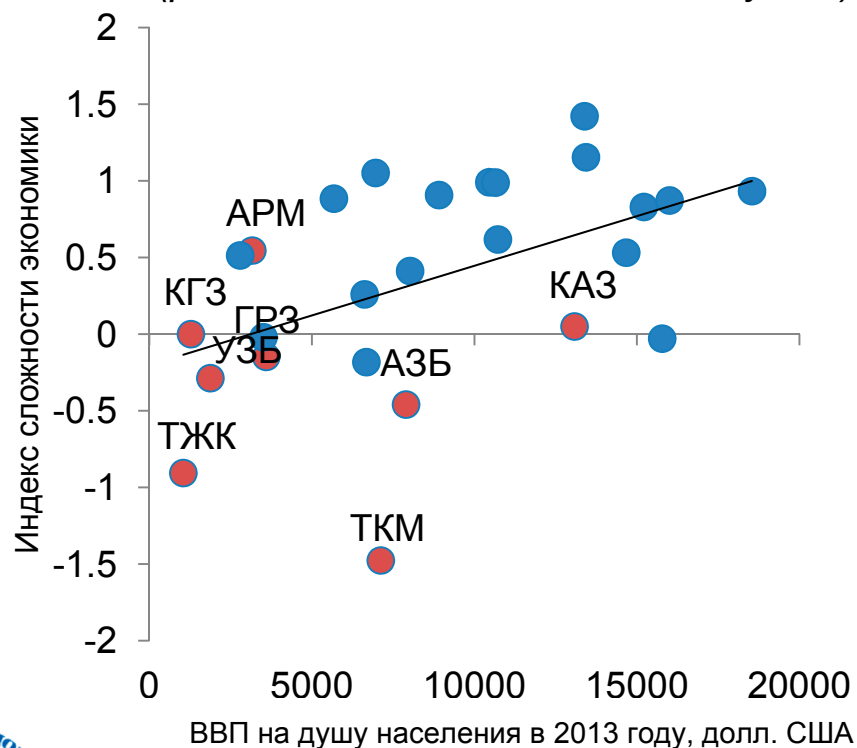
Изменения потенциальных темпов роста ВВП, 2015-2019 годы по сравнению с 2003-2007 годами
(В процентах)



Движущей силой роста были биржевые товары при незначительном объеме внутрирегиональной торговли

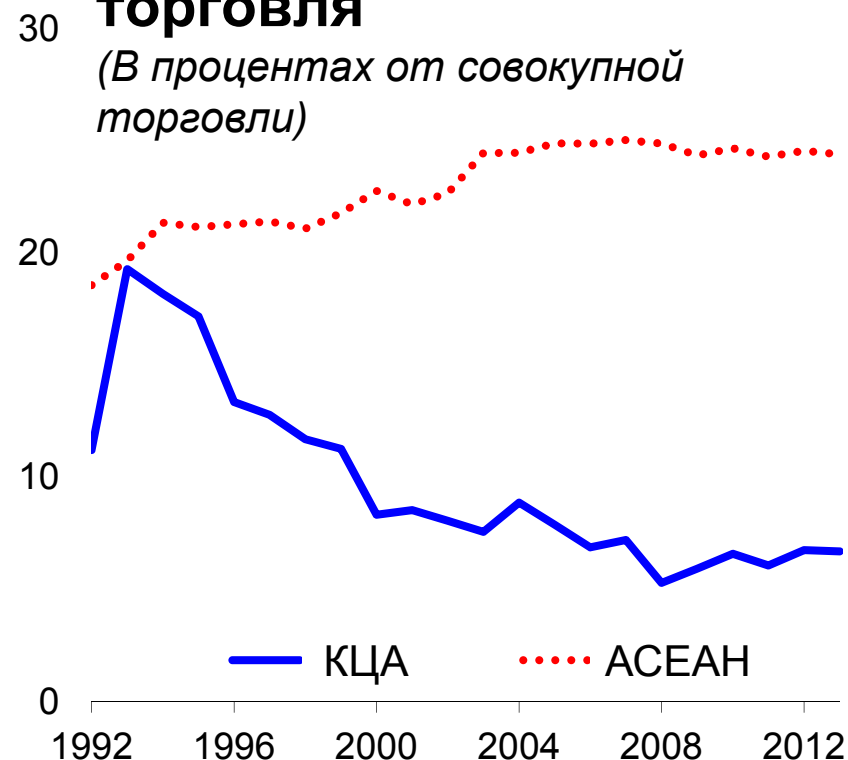
КЦА и СФР: сложность экономики

(рейтинг от -3 до +3; выше - лучше)



Внутрирегиональная торговля

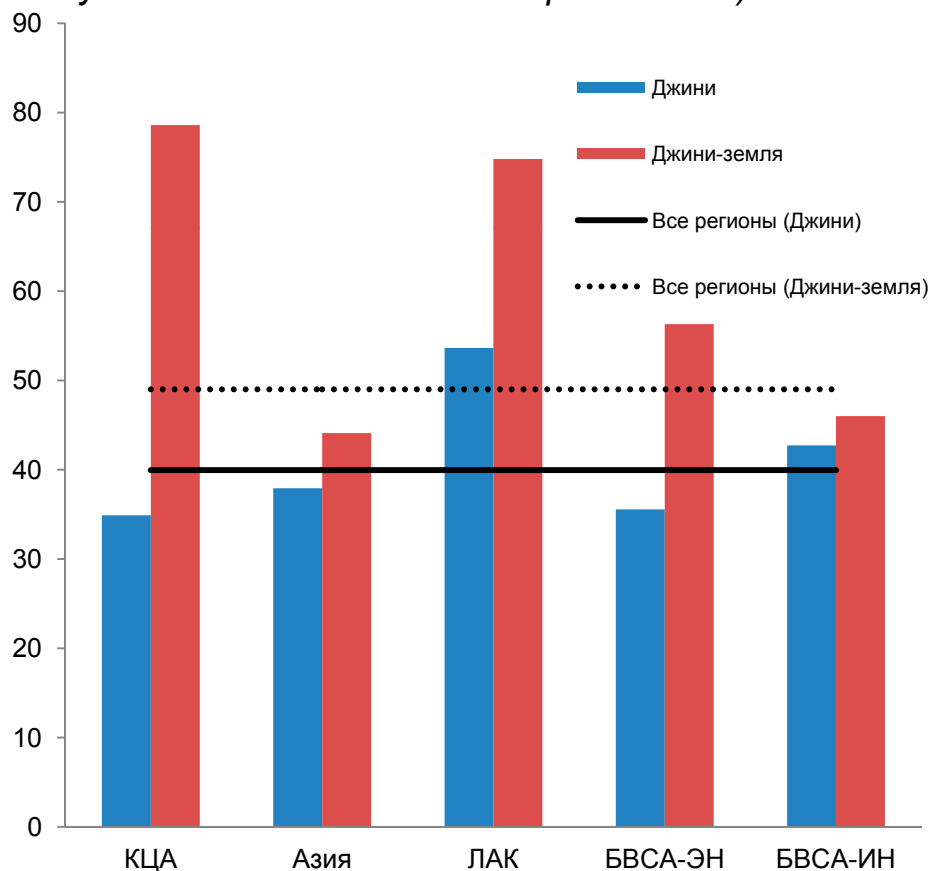
(В процентах от совокупной торговли)



Высокая безработица и неравенство свидетельствуют о том, что рост не был достаточно всеобъемлющим

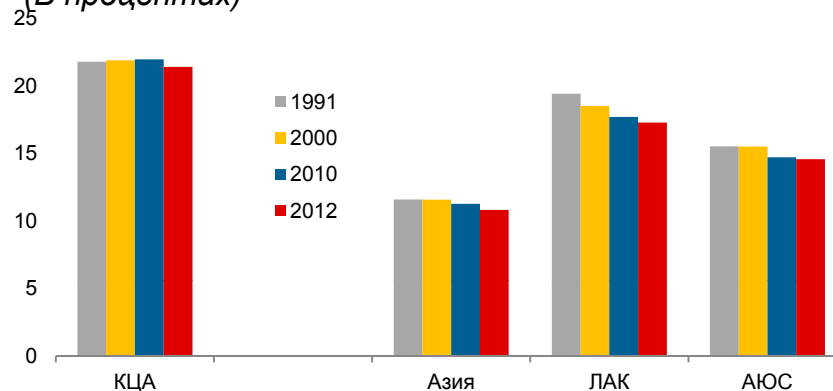
Индексы Джини и Джини-земля

(Индекс, более высокие значения указывают на большее неравенство)



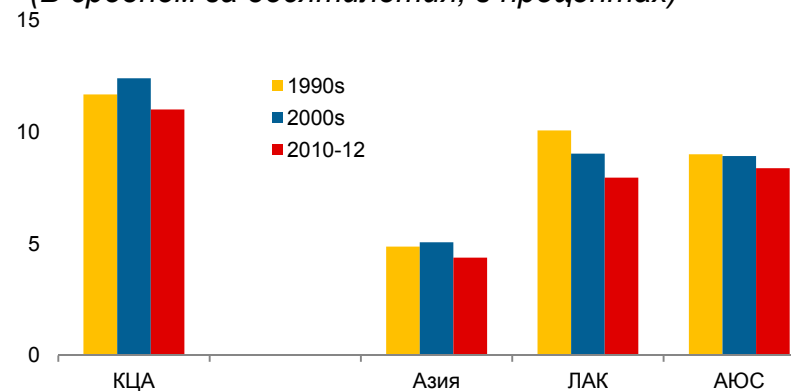
Безработица среди молодежи

(В процентах)



Безработица

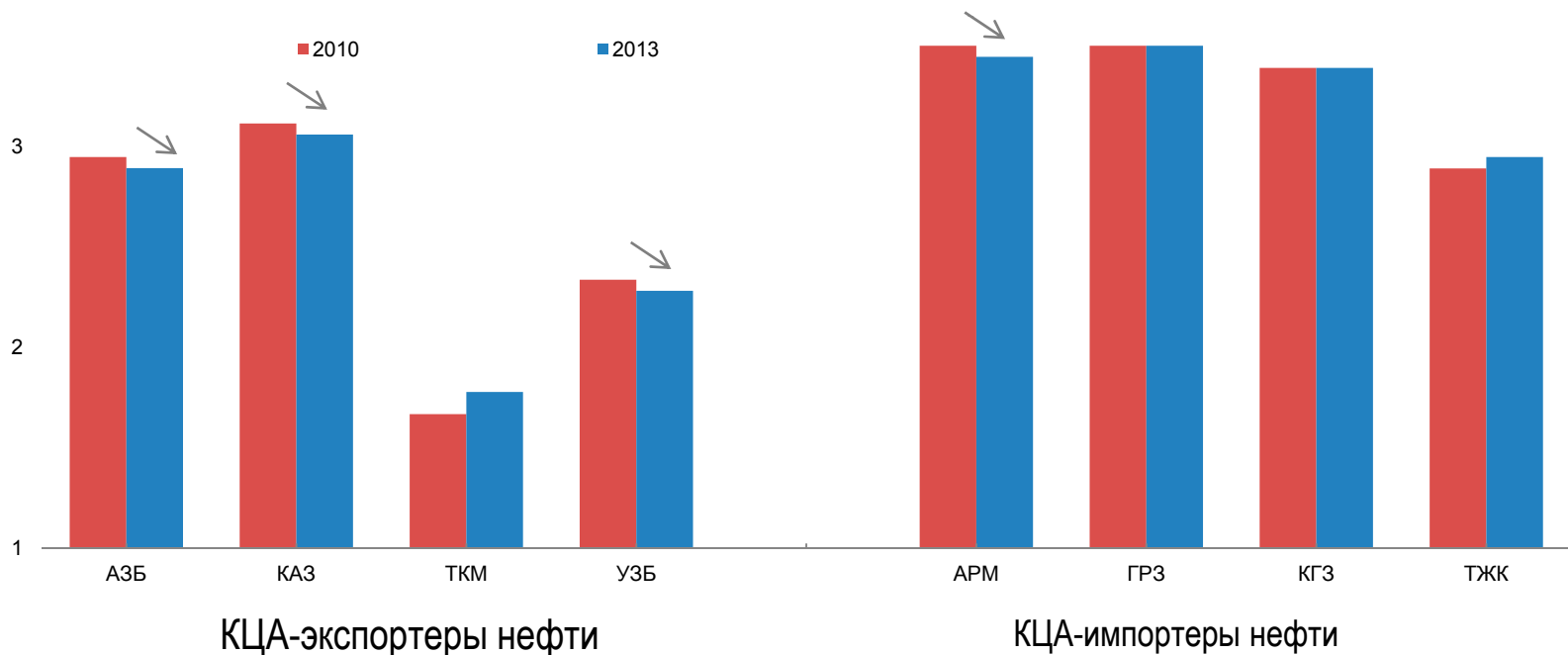
(В среднем за десятилетия, в процентах)



Замедление структурных реформ не способствует повышению роста и расширению его охвата

Поворот вспять или задержки в проведении структурных реформ

(По шкале от 1 до 4+; более высокие показатели свидетельствуют о лучшей ситуации)



Требуется новая экономическая модель



Приоритеты политики на среднесрочную перспективу

Более смелые структурные реформы

- Структурные реформы, особенно в сфере системы управления и регулирования, чтобы решить проблемы низкого потенциала роста и его недостаточного охвата.

Более широкая экономическая интеграция

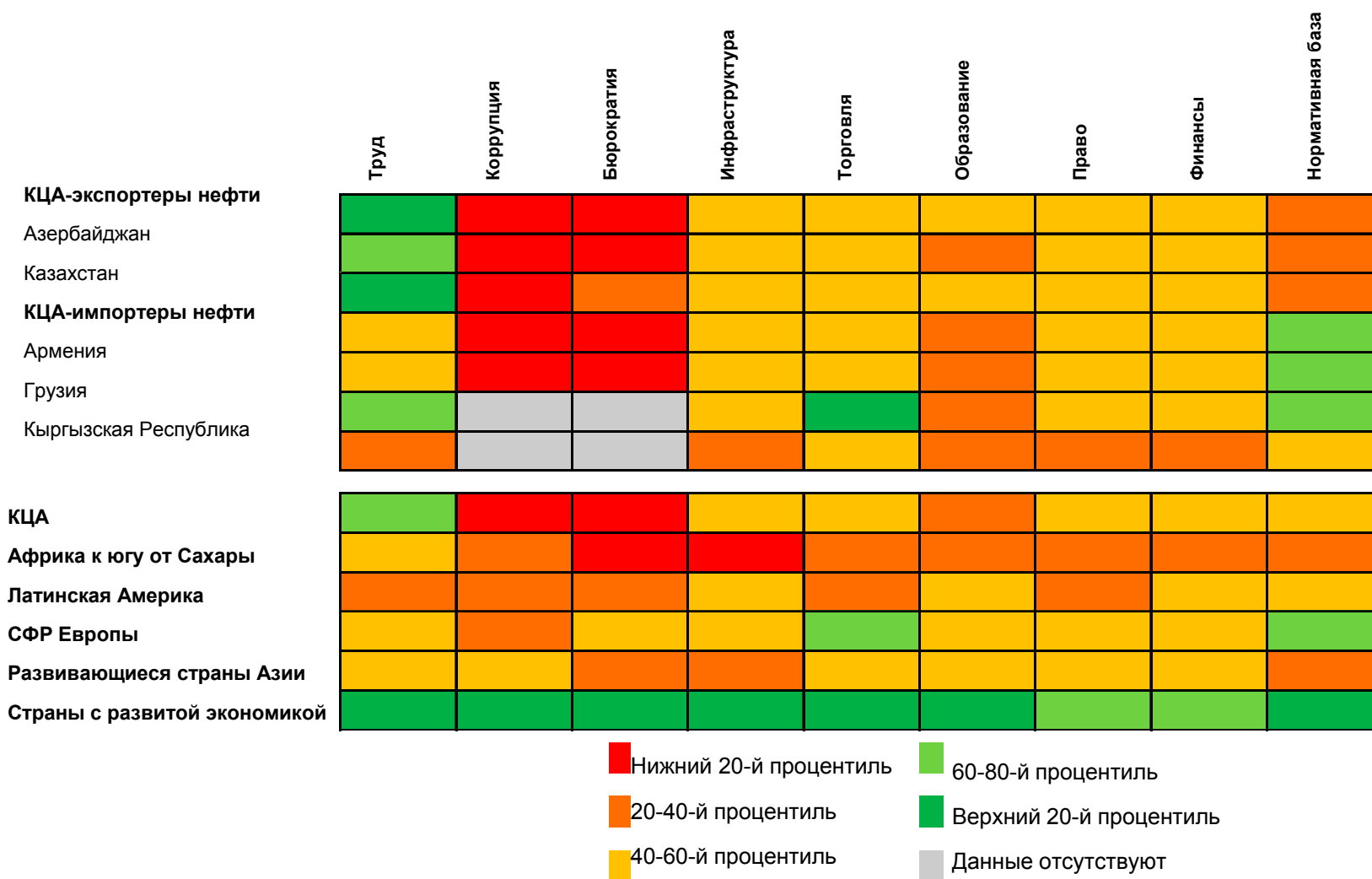
- Сбалансированные инициативы интеграции региональной и многосторонней торговли для диверсификации экономики и повышения среднесрочных перспектив роста.

Более прочные основы политики

- Налогово-бюджетная: повышение прозрачности бюджета и укрепление среднесрочных основ бюджета.
- Денежно-кредитная: современные режимы денежно-кредитной политики с четкими указаниями относительно изменений процентных ставок и расширением диапазонов колебания валют, чтобы создать якорь для экономики.

Смелые реформы, особенно в сфере системы управления и регулирования, могут повысить темпы роста и широту его охвата

Приоритеты структурных реформ



Успешная экономическая интеграция в регионе КЦА должна носить многосторонний и рыночный характер



Более высокая гибкость обменного курса будет способствовать адаптации экономики к неожиданным потрясениям

Основы денежно-кредитной политики

Механизм обменных курсов

**Долл. США или евро
в качестве якоря,
денежно-кредитный
целевой показатель,
другое**

**Таргетирование
инфляции**

**Традиционная привязка,
стабилизированный режим, режим,
подобный скользящей привязке,
другие режимы регулируемого
курса**

Ангола, **АЗБ**, Бангладеш,
Беларусь, Китай, Конго,
Хорватия, **КАЗ**, **КГЗ**, **ТКМ**,
Македония, Нигерия,
Руанда, Россия, **ТЖК**,
УЗБ, Венесуэла, Вьетнам

АРМ, Чехия,
Доминиканская Республика



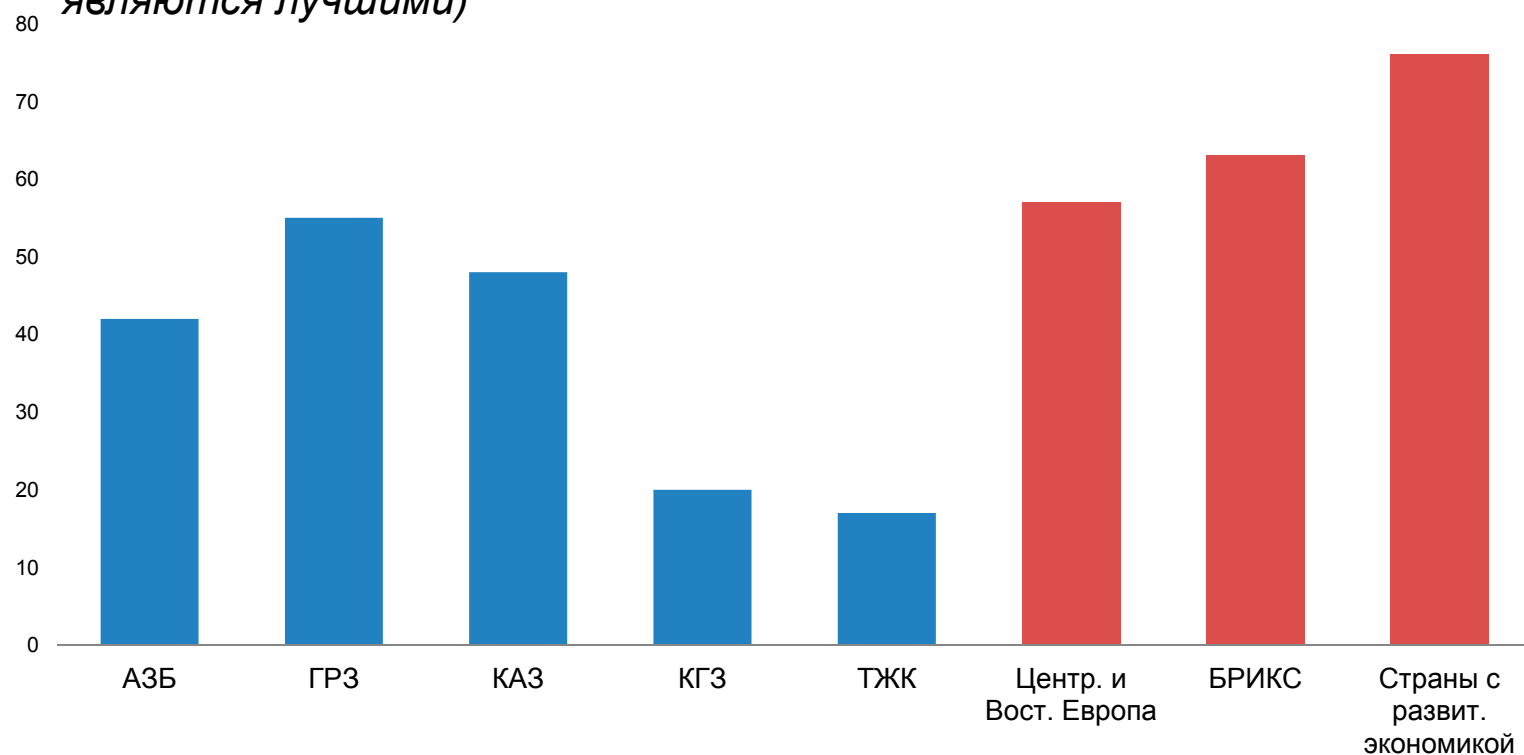
**Плавающий курс, свободно
плавающий курс**

Бразилия, Чили, **ГРЗ**,
Мексика, Польша, Румыния,
ЮАР, Турция

Повышение бюджетной прозрачности укрепит бюджетные основы и повысит стойкость экономики

Индекс бюджетной прозрачности

(Индекс, последние имеющиеся данные, более высокие значения являются лучшими)



Заключения

- Ближайшая перспектива
 - Рост замедляется вследствие негативных вторичных эффектов из России и более слабого внутреннего спроса, а риски смещены в сторону снижения темпов роста.
 - Если позволяют буферные резервы и финансирование, страны могут замедлить темпы бюджетной консолидации в рамках вызывающих доверие среднесрочных планов. Если инфляция будет сохраняться, потребуется ужесточение денежно-кредитной политики. Необходимо укрепить макропруденциальную политику.
- Среднесрочная перспектива
 - Потенциальный рост замедляется. Его охват остается недостаточно широким. Основы политики недостаточно прочны для ответных мер в случае потрясений.
 - Странам необходимо активизировать структурные реформы, чтобы создать экономическую модель, которая была бы устойчивой, охватывающей широкие слои, разносторонней и опирающейся на современные основы политики.



Благодарю за внимание!

Загрузить публикации ПРРЭ можно по адресу:

<http://www.imf.org/external/french/pubs/ft/reo/2014/mcd/menap0514fp.pdf>

