

# 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

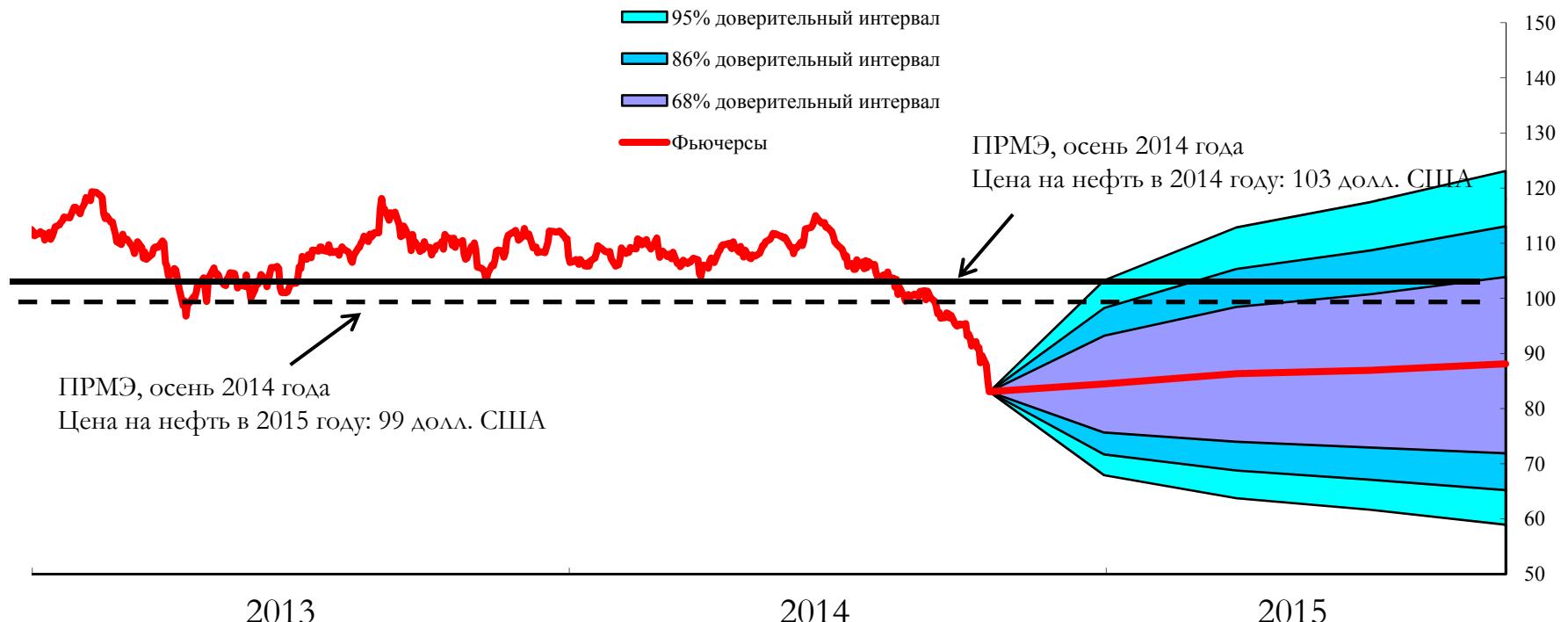
Риски, связанные с нормализацией денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой

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.

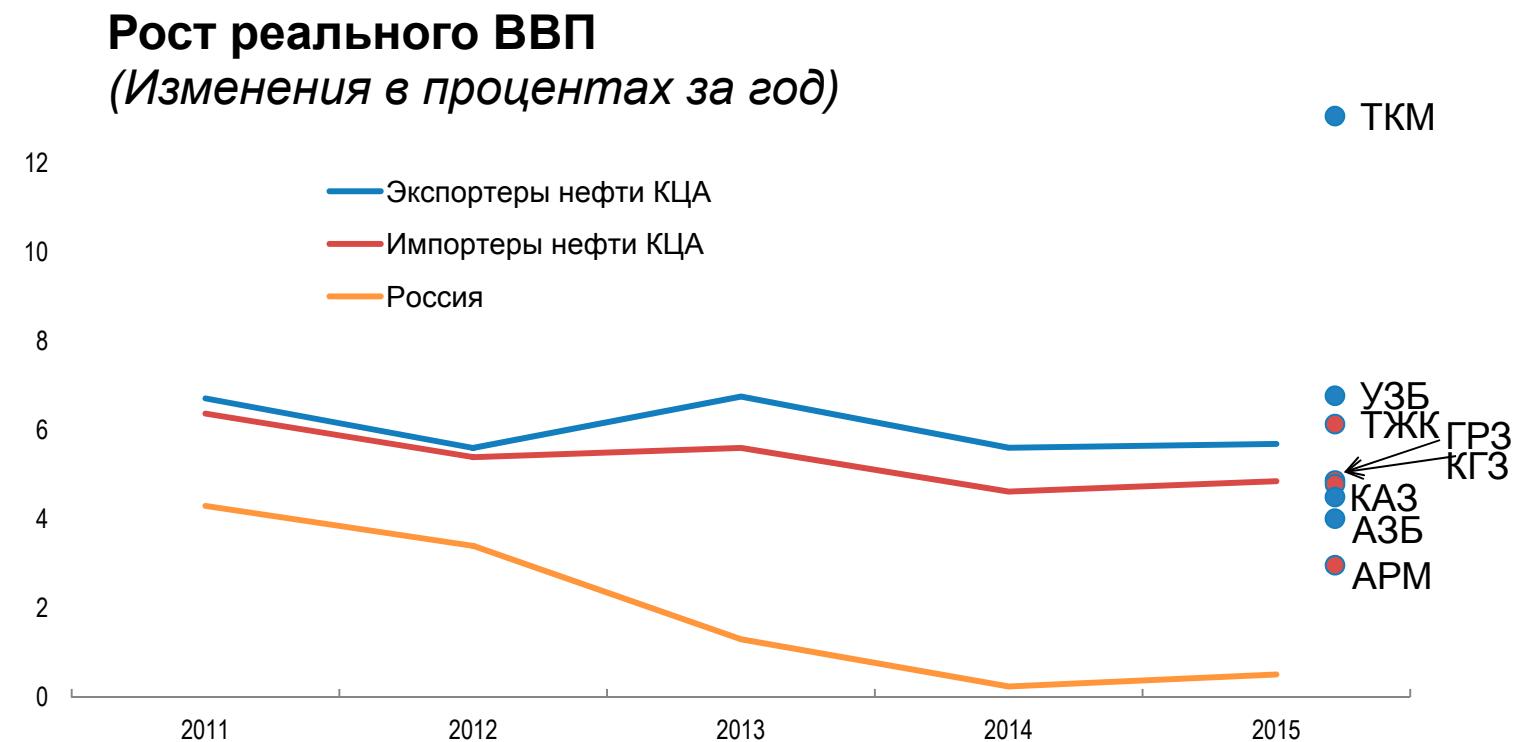
<sup>1</sup> По ценам фьючерсных опционов на 15 октября 2014 года.



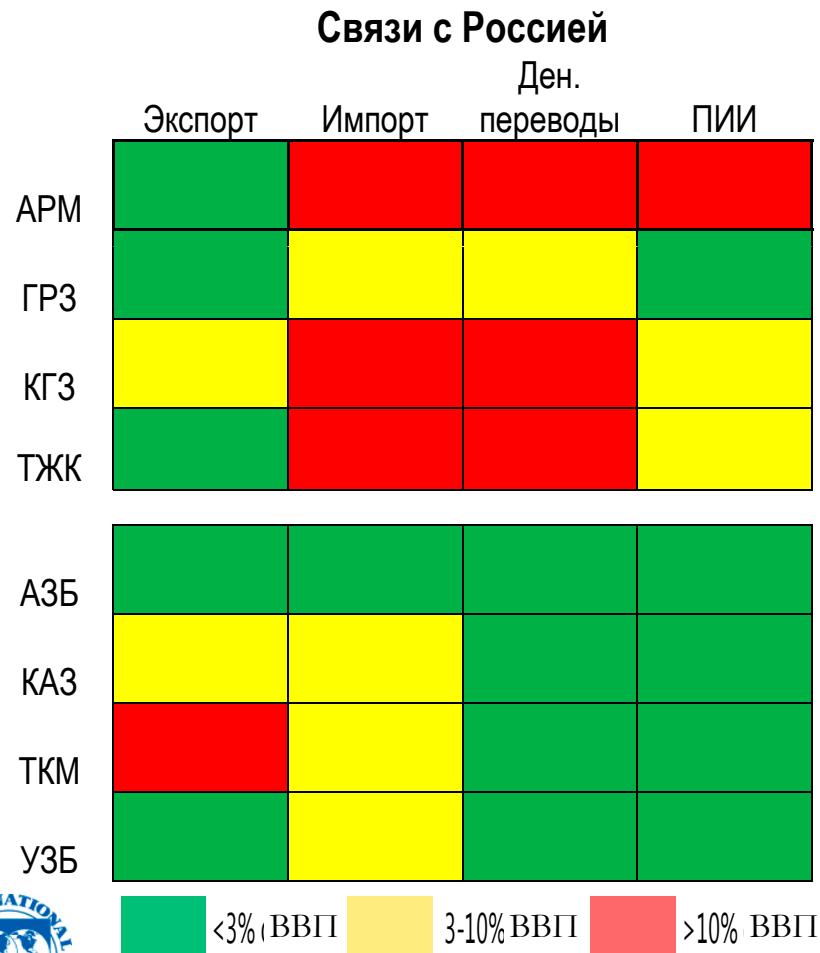
# Кавказ и Центральная Азия



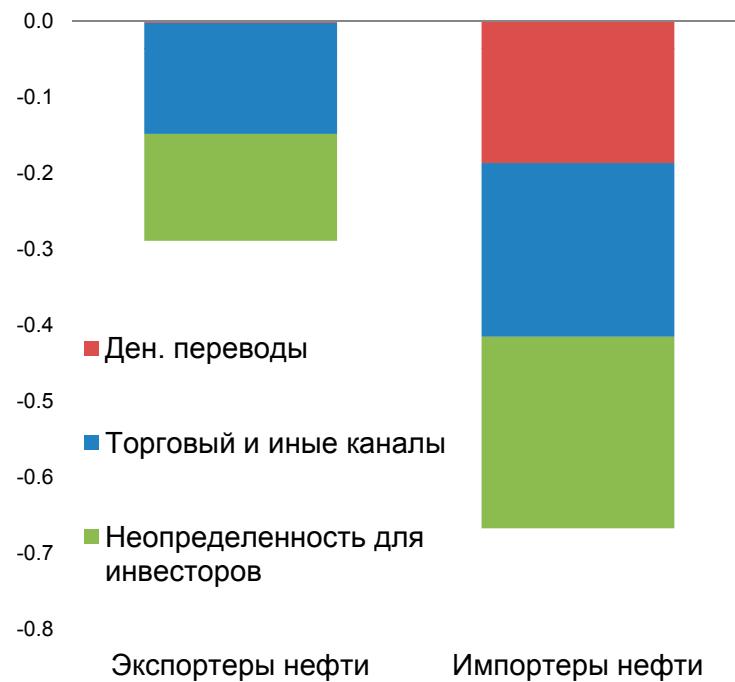
Темпы роста замедляются вследствие вторичных эффектов из России и более слабого внутреннего спроса, но рост остается динамичным



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



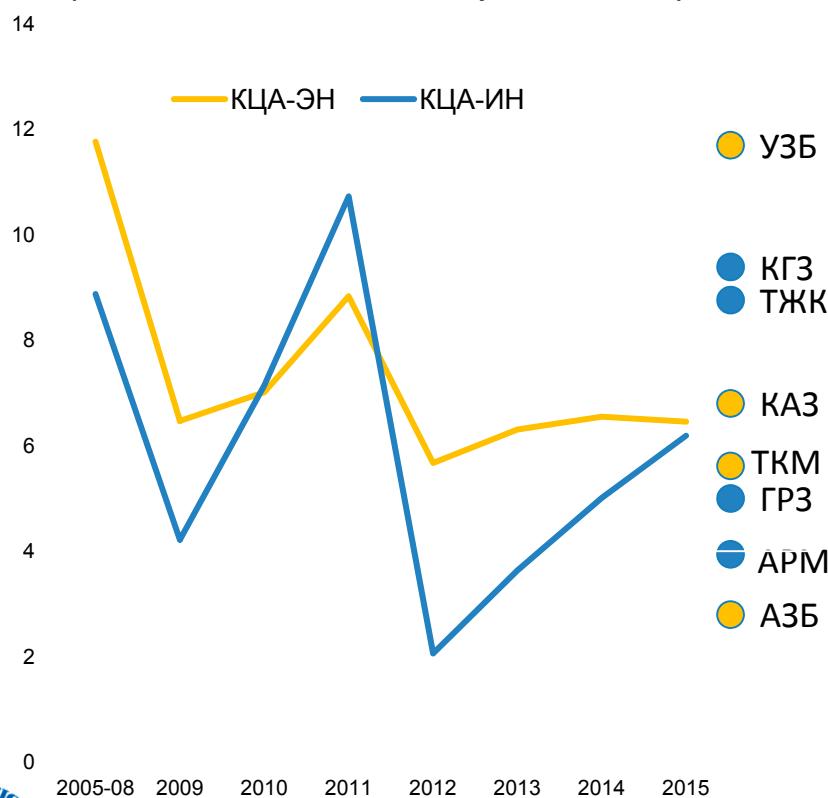
**Влияние на рост ВВП в КЦА в случае снижения на 1 процентный пункт роста ВВП в России и ухудшения неопределенности для инвесторов (в процентах)**



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

## Инфляция в КЦА

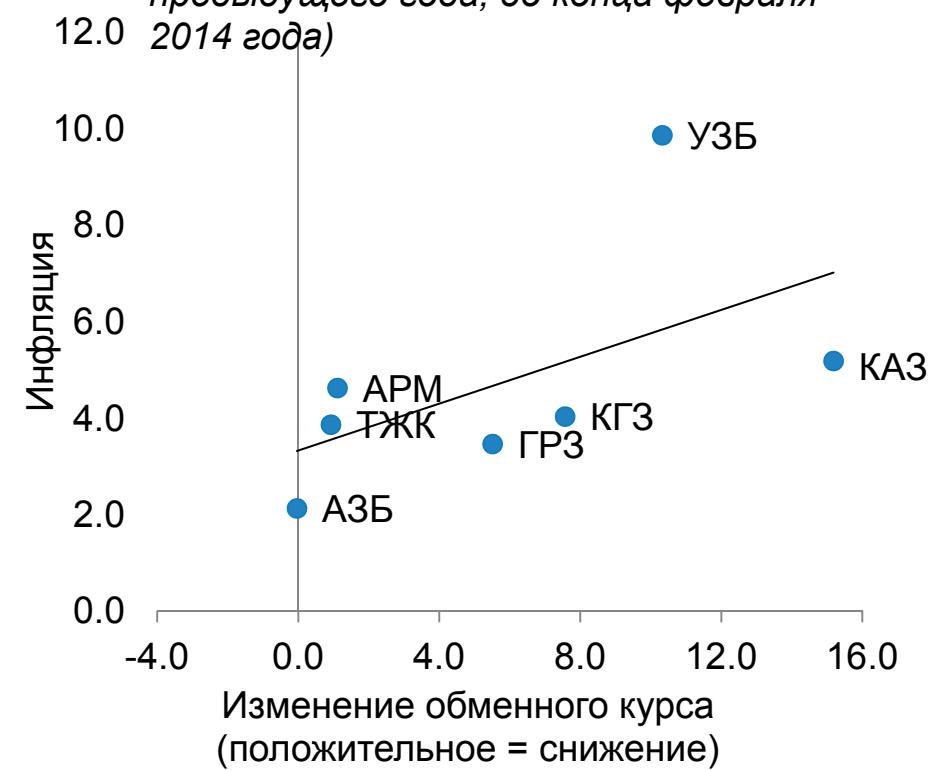
(ИПЦ, изменение в процентах)



## Инфляция и снижение

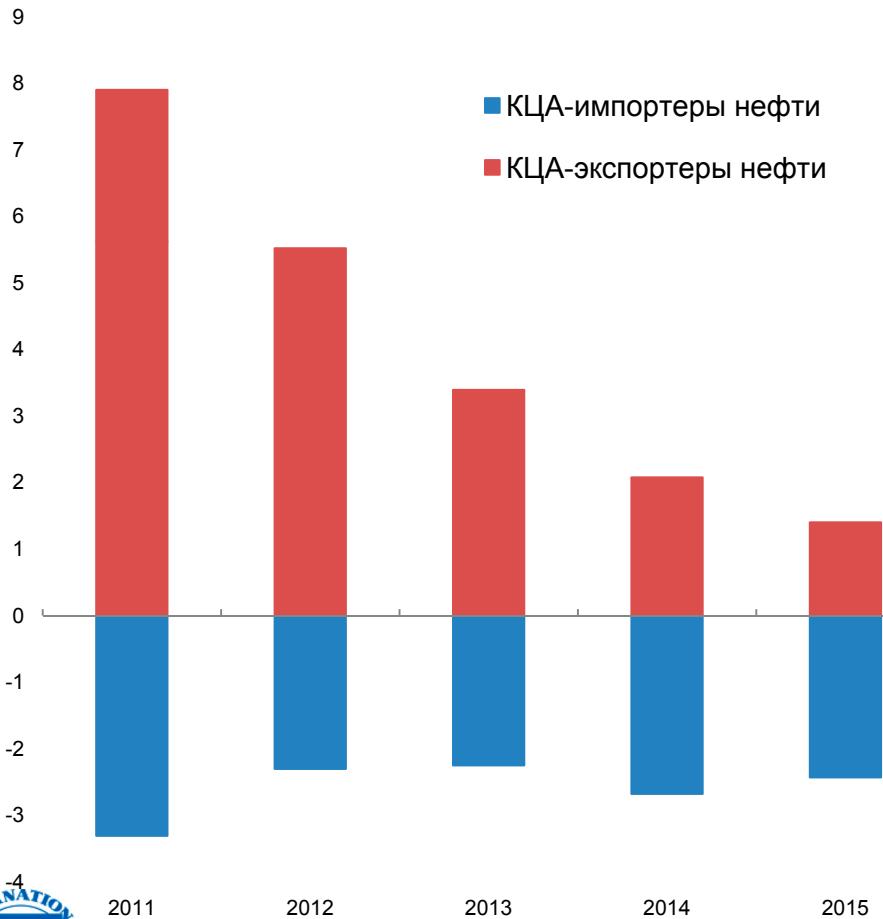
номинального обменного курса

(Изменение в процентах относительно предыдущего года, до конца февраля 2014 года)

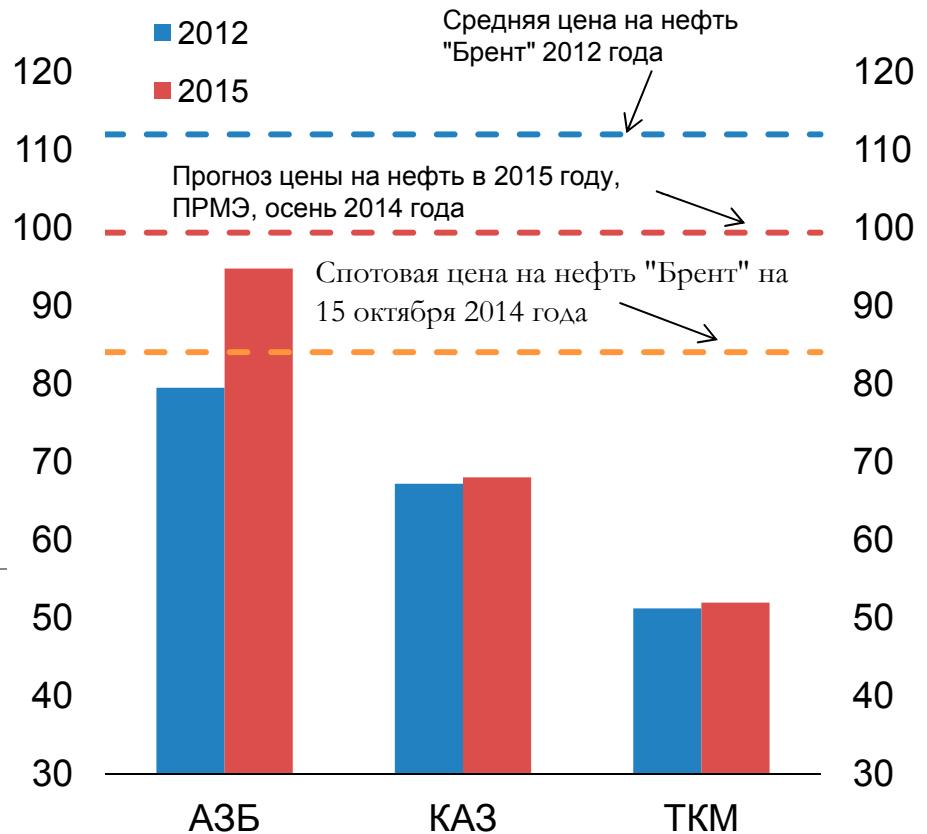


# Состояние бюджета является уязвимым

## Сальдо бюджета (В процентах ВВП)



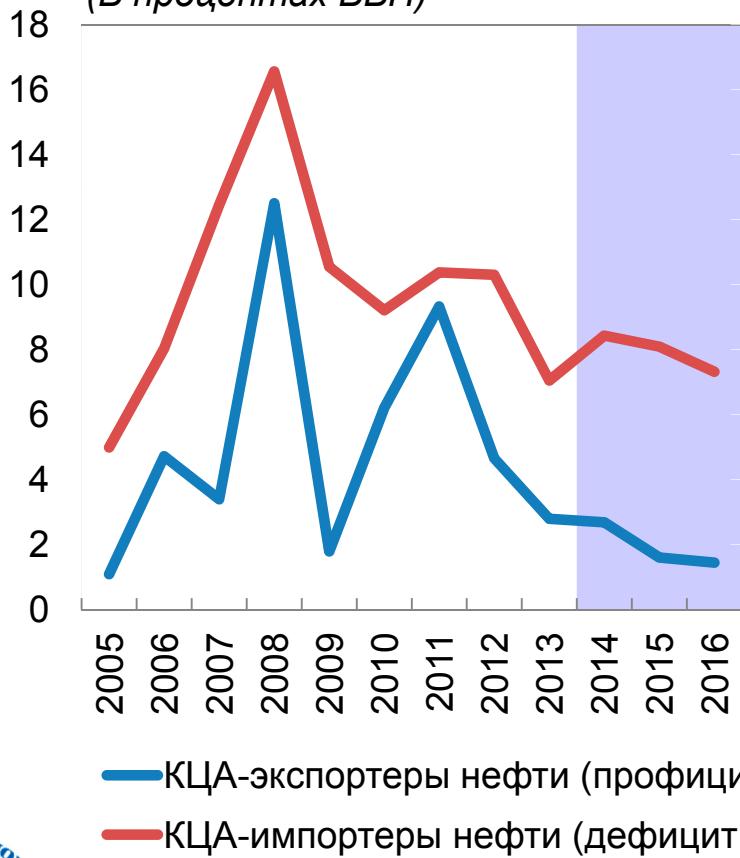
## Расчетные цены на нефть, обеспечивающие сбалансированный бюджет (в долл. США за баррель)



# Внешнеэкономическое положение ослабевает

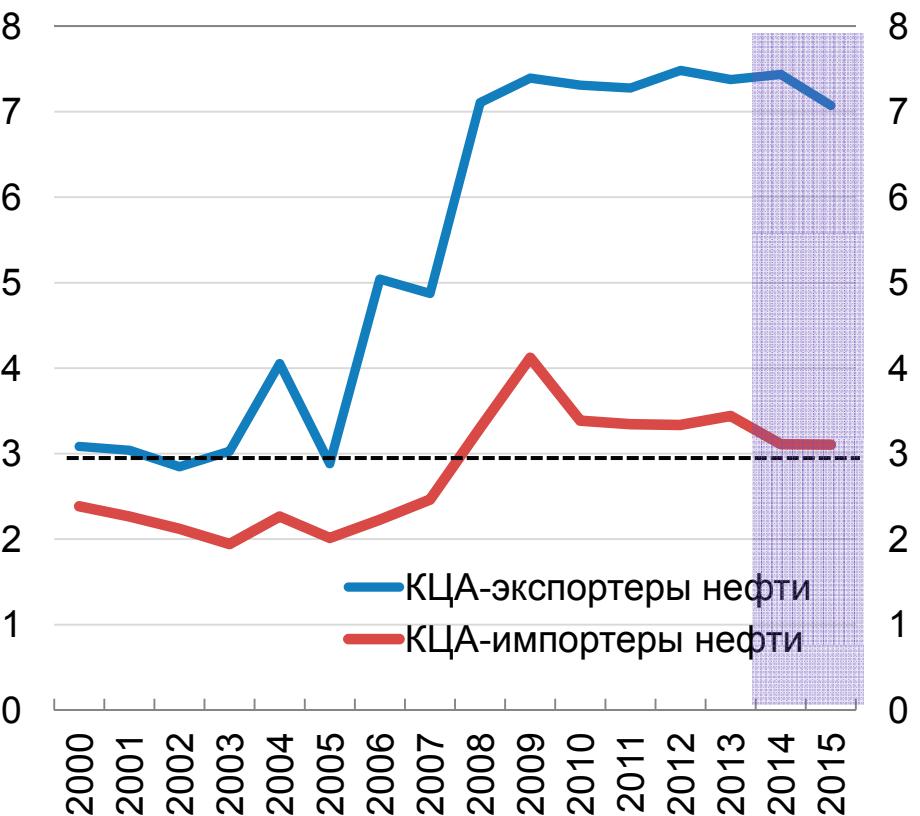
## Сальдо счетов текущих операций

(В процентах ВВП)



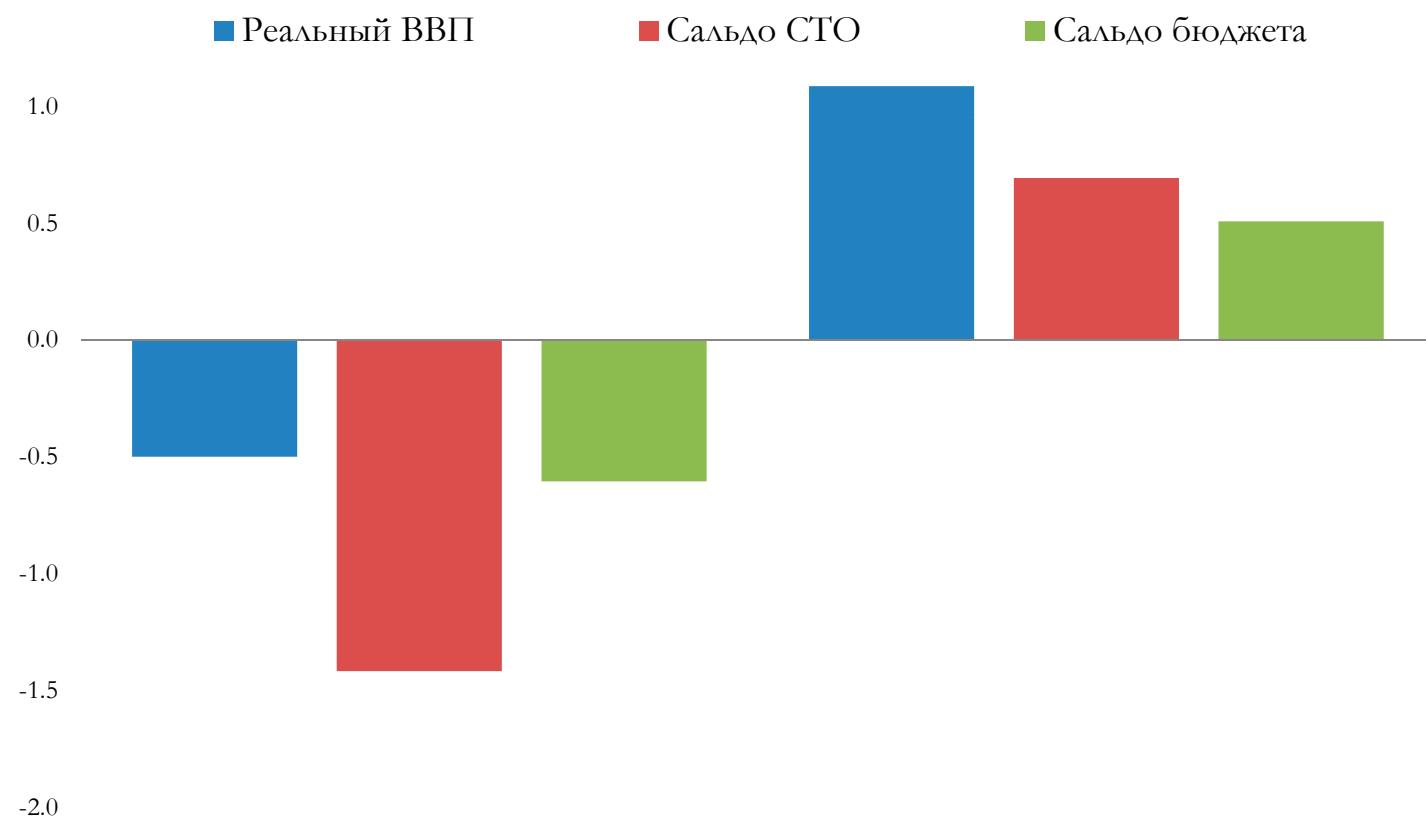
## Резервное покрытие

(В месяцах импорта)



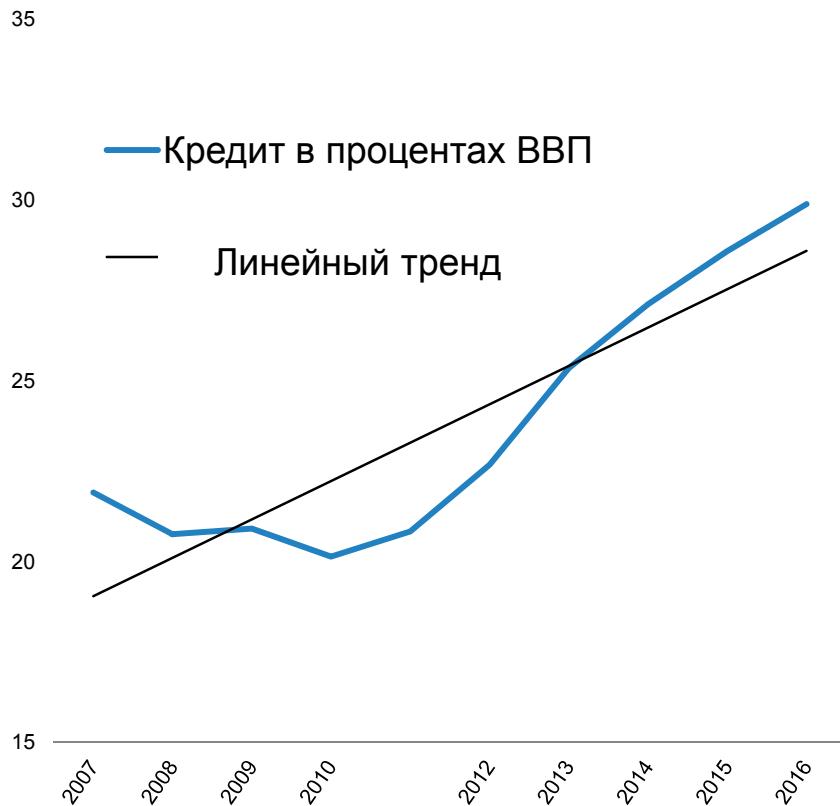
# Сохранение низких цен на нефть имело бы неоднозначные последствия для экспортеров и импортеров нефти КЦА

Последствия снижения цен на нефть на 20 процентов относительно базисного прогноза на 2015 год в осеннем выпуске ПРМЭ 2014 года  
(в процентах ВВП)  
1.5

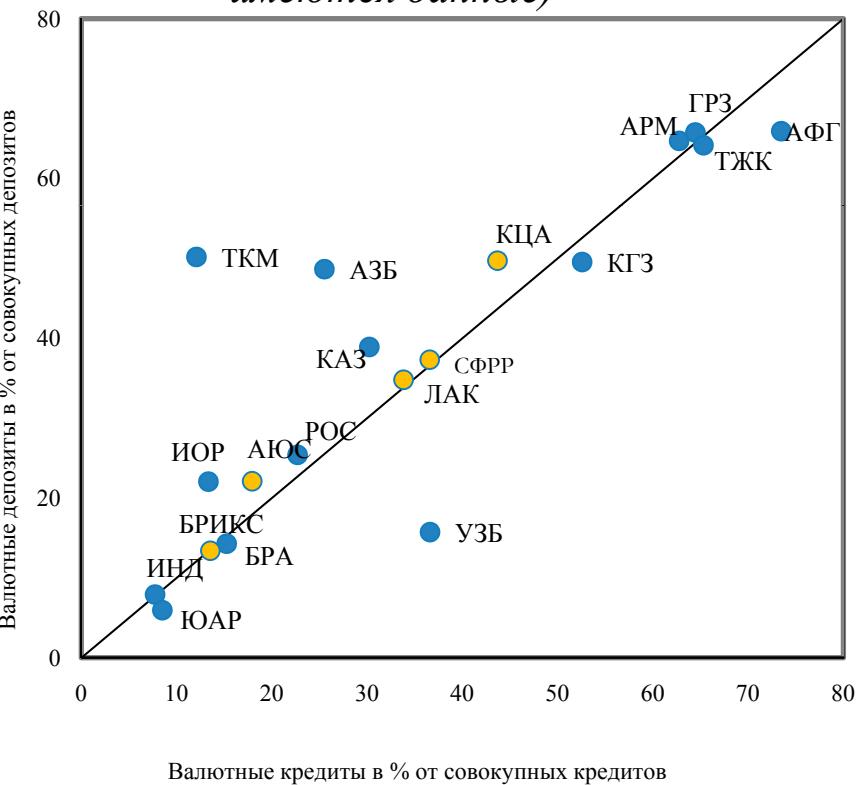


# Имеются значительные финансовые риски (старые и новые)

## Кредит частному сектору к ВВП относительно тренда



## Высокая долларизация (последний год, по которому имеются данные)



# Приоритеты политики на ближайший период

## Налого-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.

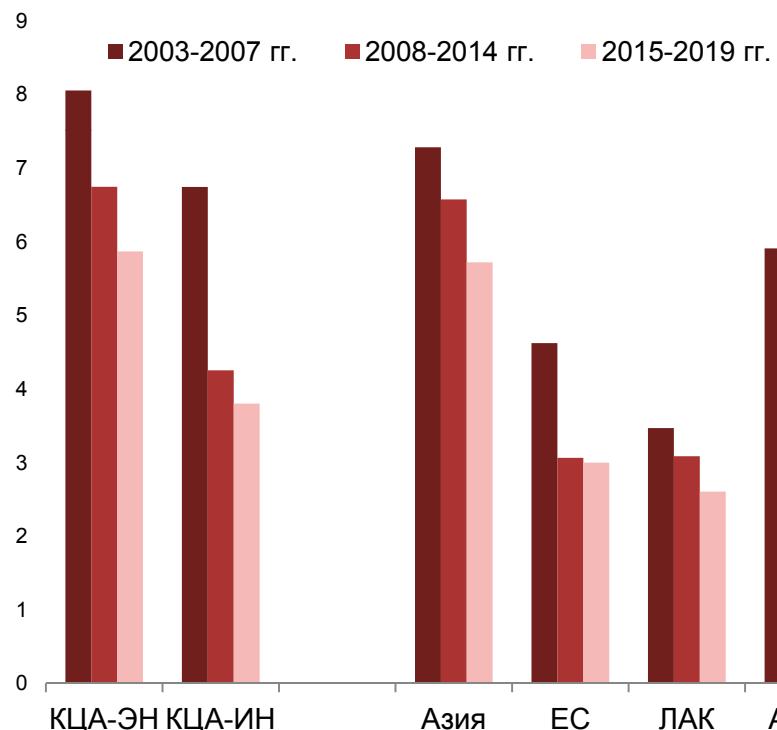
## Финансовая

- 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.

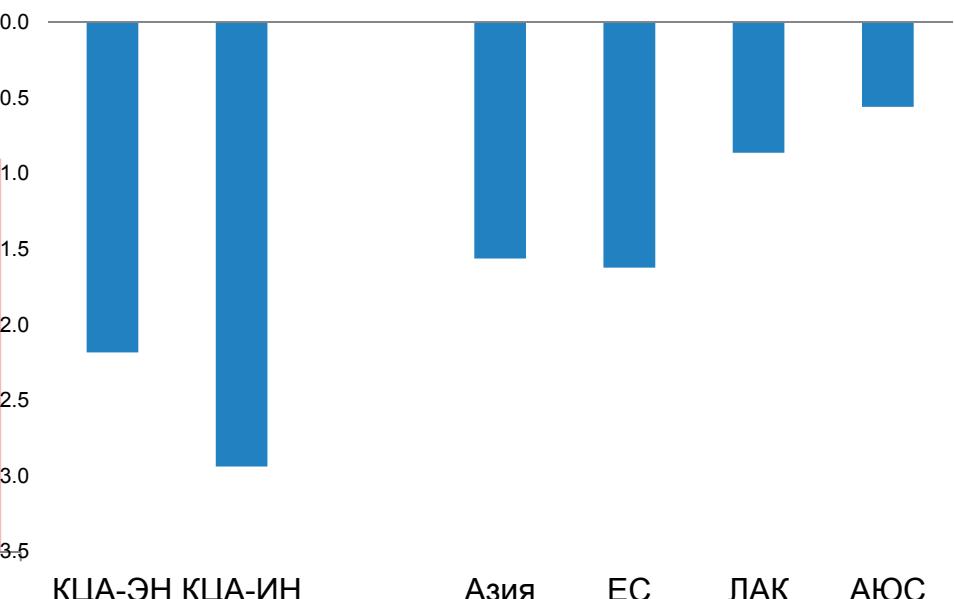


# Ослабление среднесрочных перспектив роста в КЦА

## Потенциальный рост ВВП (В процентах)



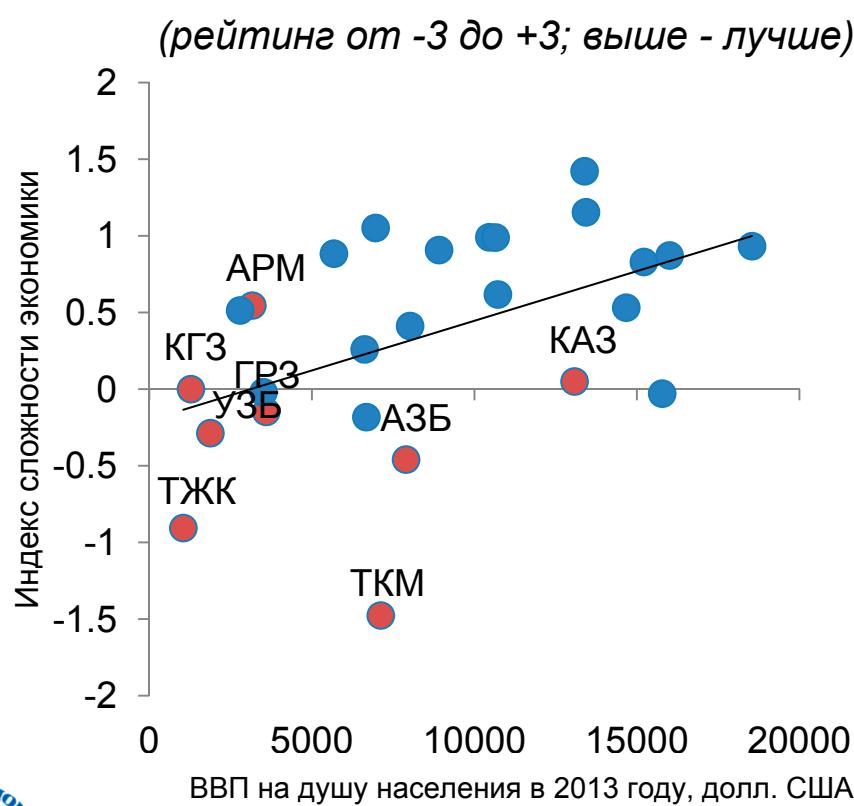
## Изменения потенциальных темпов роста ВВП, 2015-2019 годы по сравнению с 2003-2007 годами (В процентах)



# Движущей силой роста были биржевые товары при незначительном объеме внутрирегиональной торговли

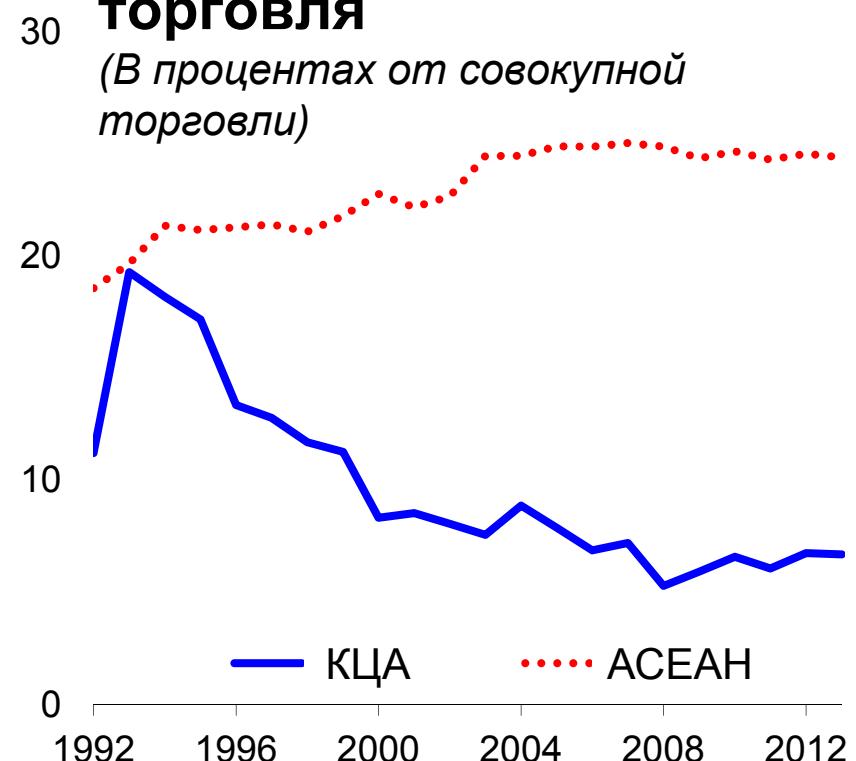
## КЦА и СФР: сложность экономики

(рейтинг от -3 до +3; выше - лучше)



## Внутрирегиональная торговля

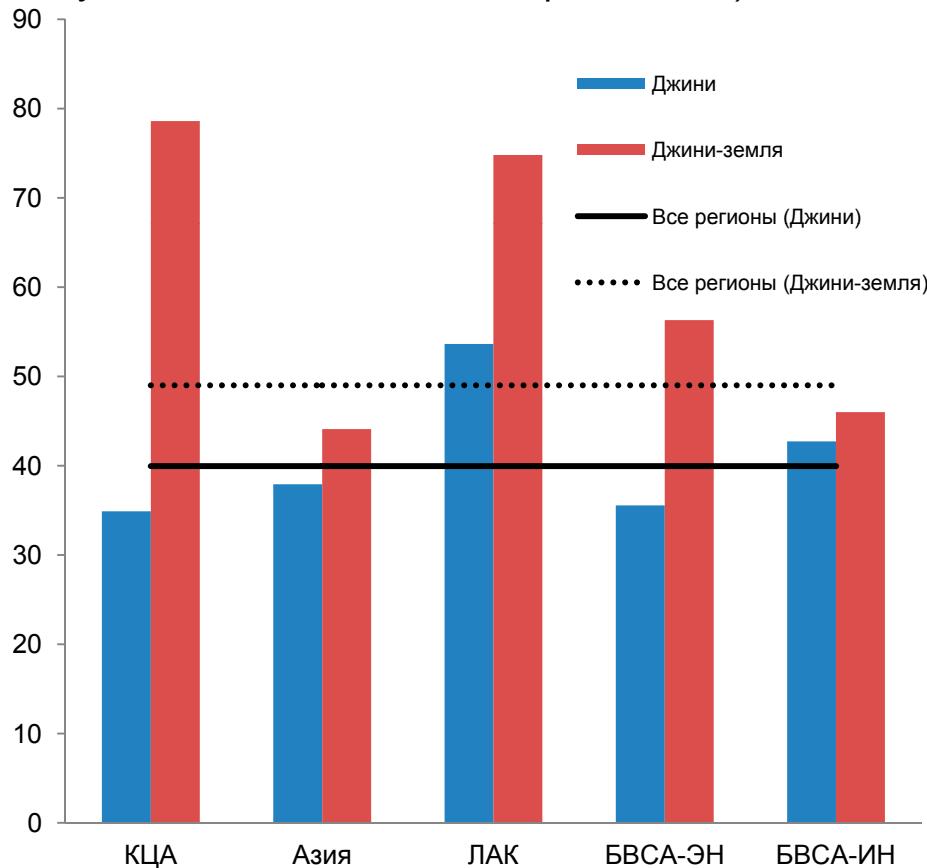
(В процентах от совокупной торговли)



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

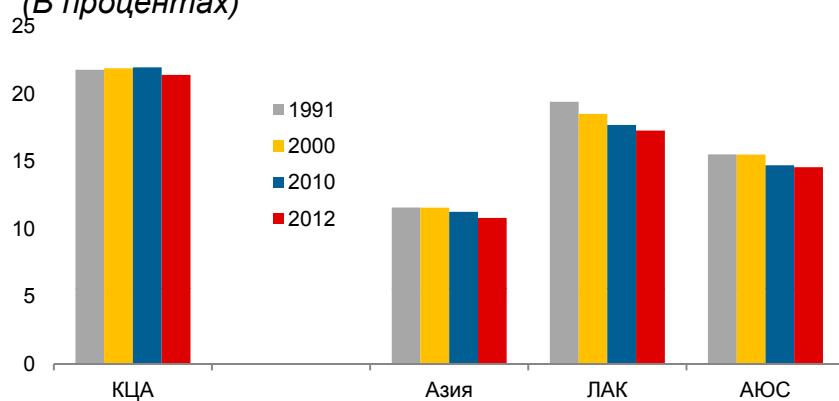
## Индексы Джини и Джини-земля

(Индекс, более высокие значения  
указывают на большее неравенство)



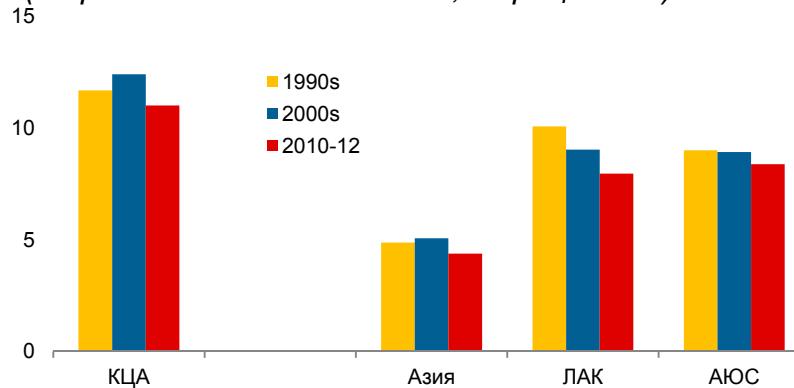
## Безработица среди молодежи

(В процентах)



## Безработица

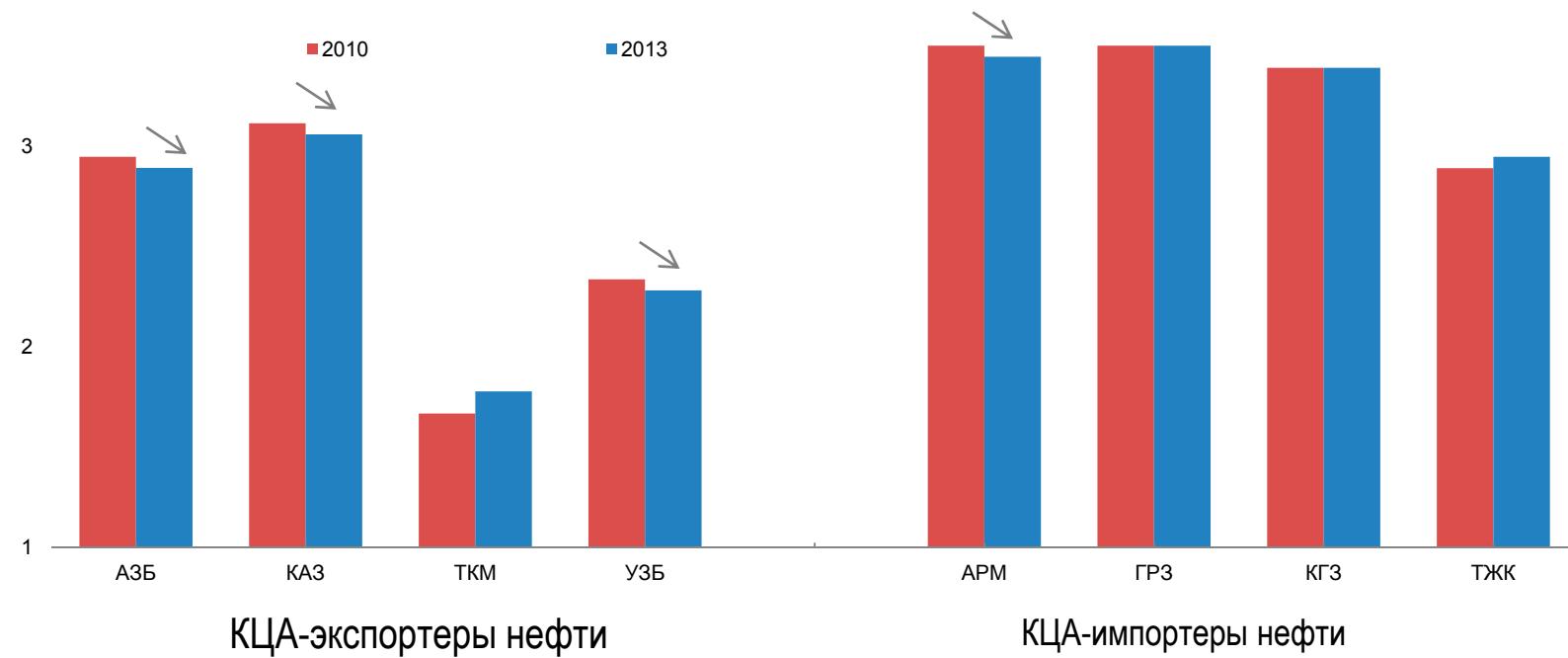
(В среднем за десятилетия, в процентах)



# 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.

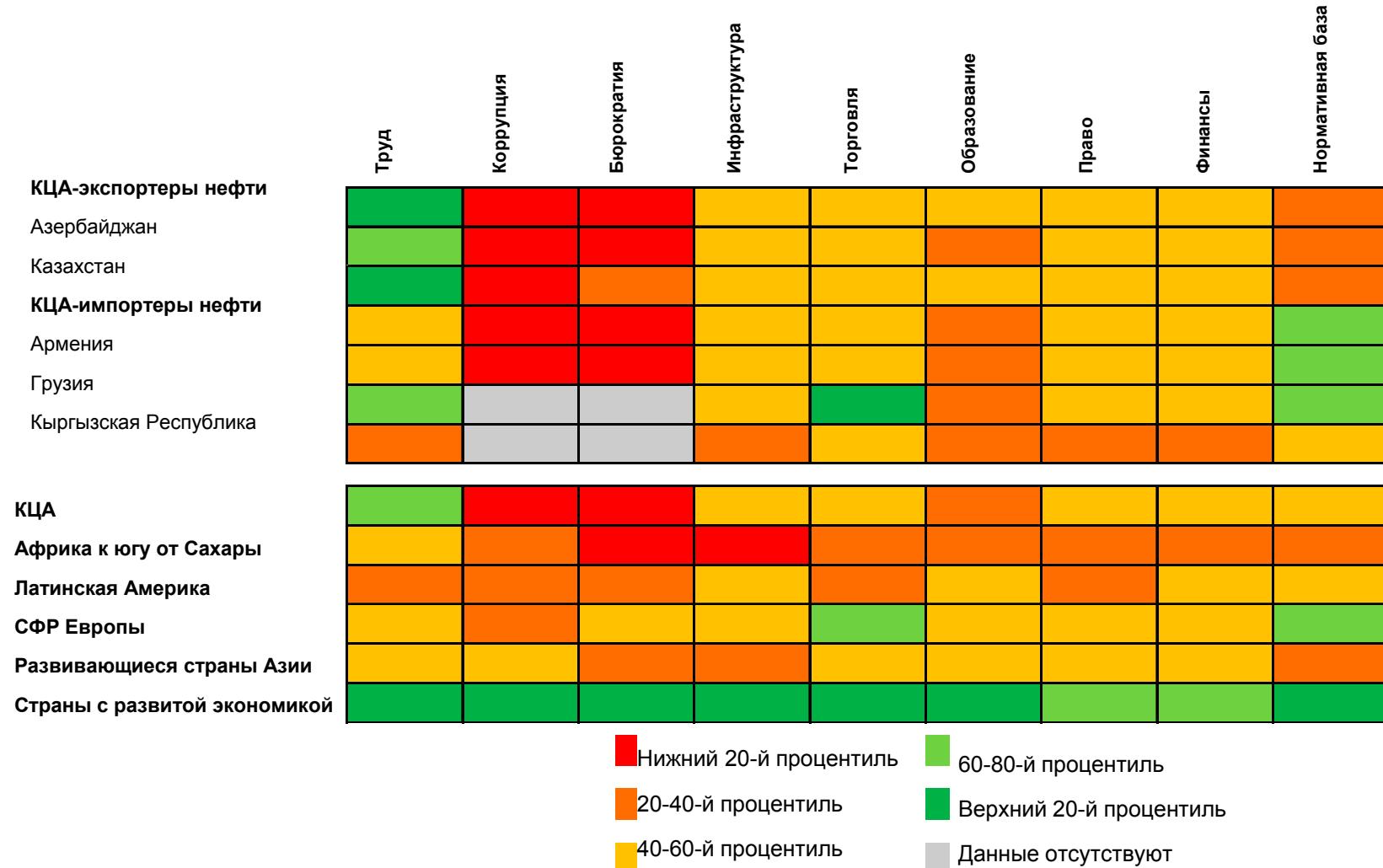
## Более прочные основы политики

- Налого-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

За счет рыночных структурных реформ

За счет либерализации ограничительных режимов торговли в рамках ВТО

За счет вовлечения всех основных партнеров по торговле





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

### Механизм обменных курсов

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

### Основы денежно-кредитной политики

Долл. США или евро

в качестве якоря,  
денежно-кредитный  
целевой показатель,  
другое

Таргетирование  
инфляции

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

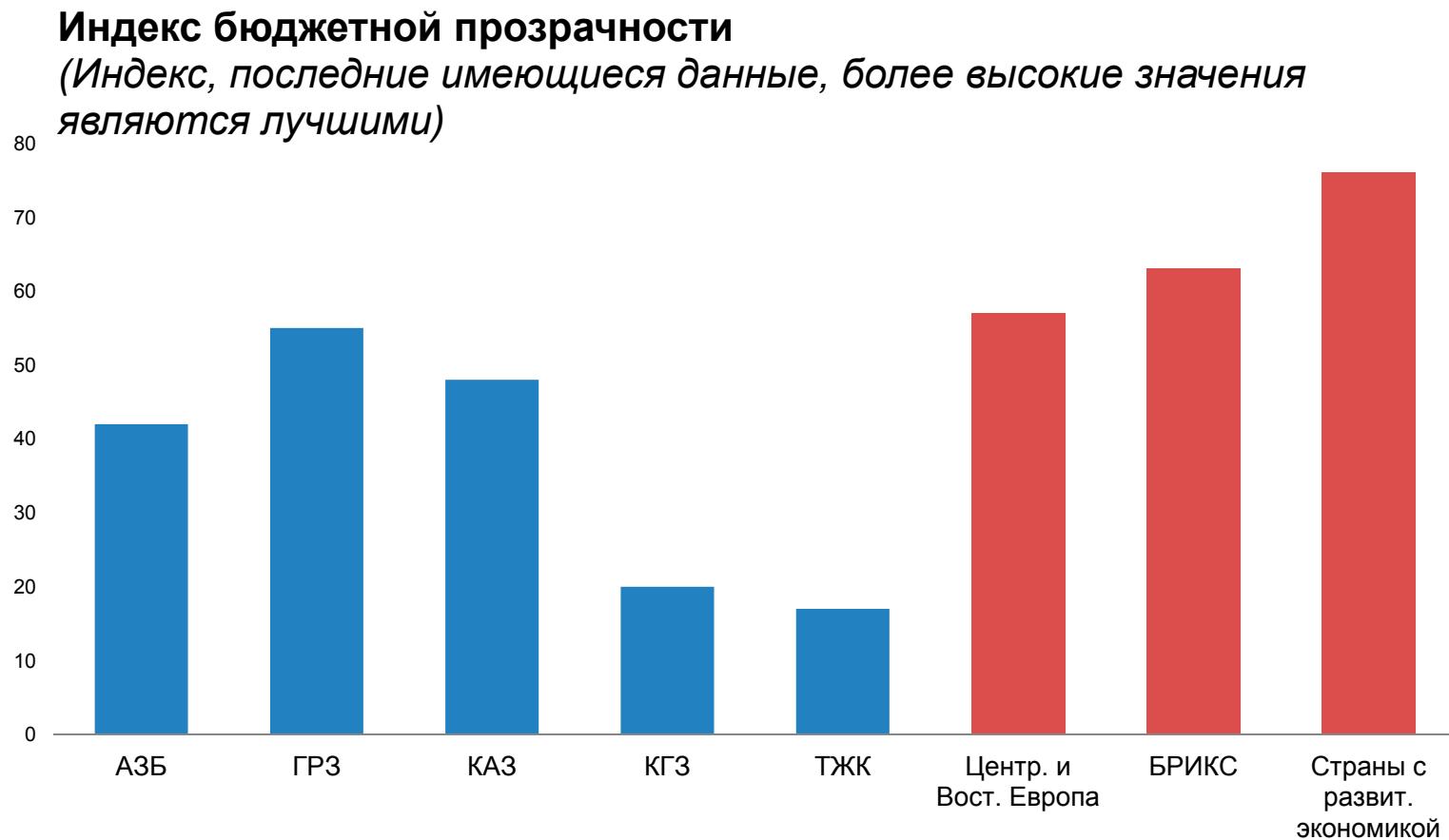
**АРМ**, Чехия,  
Доминиканская Республика

Плавающий курс, свободно  
плавающий курс

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



# Повышение бюджетной прозрачности укрепит бюджетные основы и повысит стойкость экономики





# Заключения

- Ближайшая перспектива
  - Рост замедляется вследствие негативных вторичных эффектов из России и более слабого внутреннего спроса, а риски смешены 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>



1.34 ▲ 0.070 767.27 0.14 ▲ 7.4