

«Перспективы развития региональной экономики» Кавказ и Центральная Азия

21 октября 2016 года



План

**Глобальная и региональная
конъюнктура**

**Перспективы развития и меры
экономической политики**

**Приоритеты в области
экономической политики**

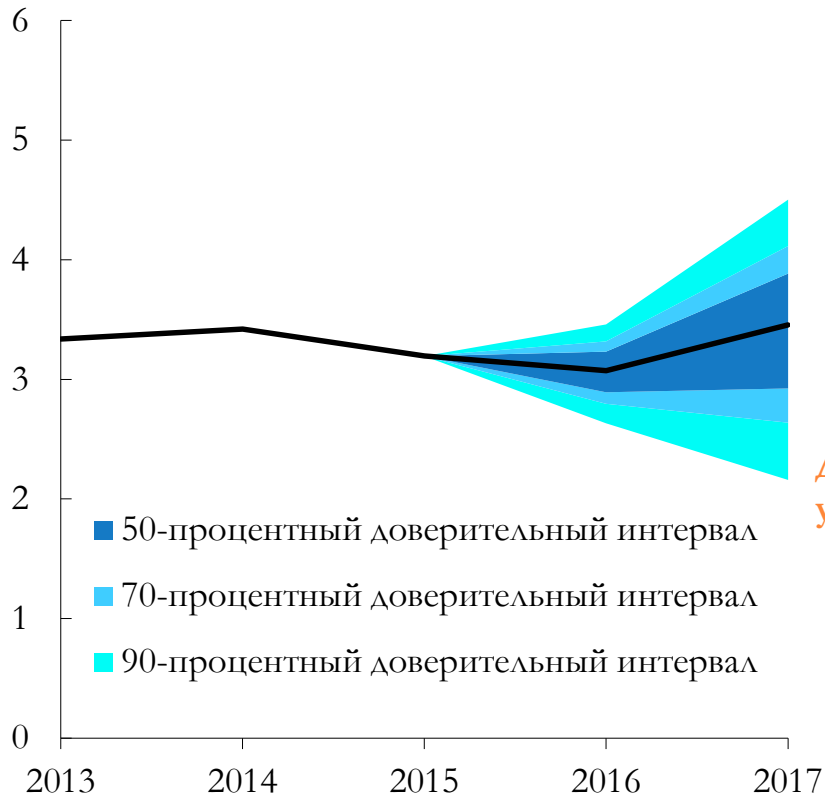
Темпы мирового роста остаются замедленными



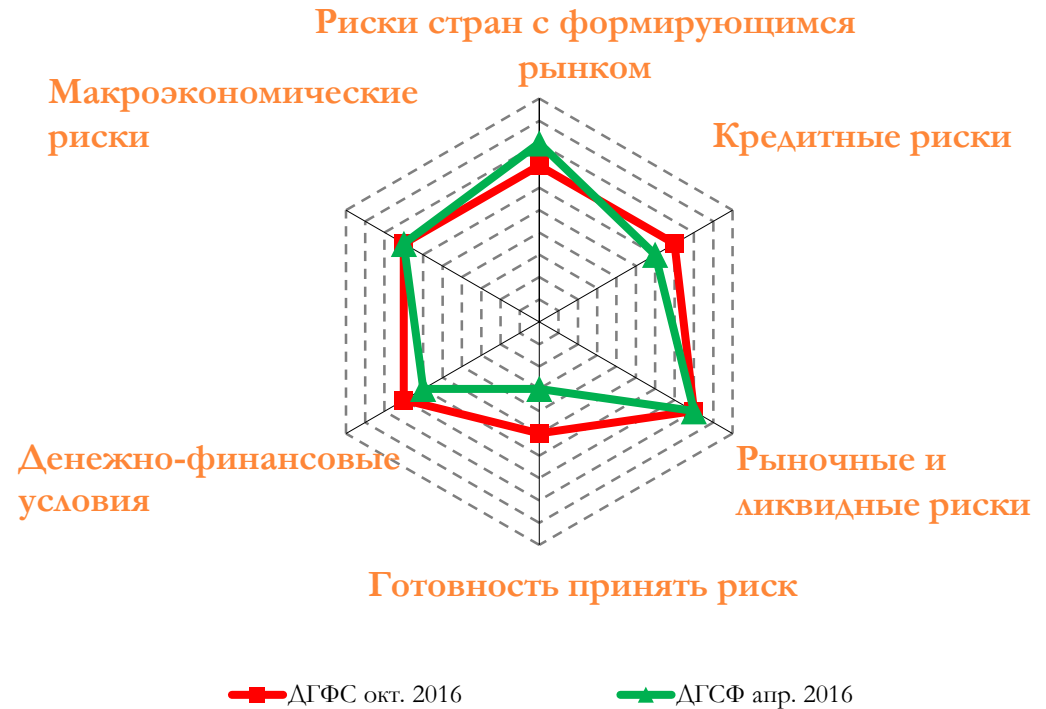
	Мир в целом	США	Зона евро	Страны с формирую- щимся рынком	Китай	Россия
2015	3,2	2,6	2,0	4,0	6,9	-3,7
2016	3,1	1,6	1,7	4,2	6,6	-0,8
2017	3,4	2,2	1,5	4,6	6,2	1,1

Риски смещены в сторону снижения роста, что более четко проявляется в результате политики, ориентированной на развитие за счет внутренних факторов, и длительной стагнации, и менее четко – в связи со странами с формирующимся рынком

Рост мирового ВВП (процентное изменение)



Глобальные риски



Удаление от центра означает увеличение рисков, смягчение денежно-кредитных и финансовых условий или более высокую готовность принять риск.

Источник: Доклад ДГСФ МВФ

Источник: Перспективы развития мировой экономики.

Ожидается, что цены на биржевые товары останутся на низком уровне

Цена нефти марки Brent

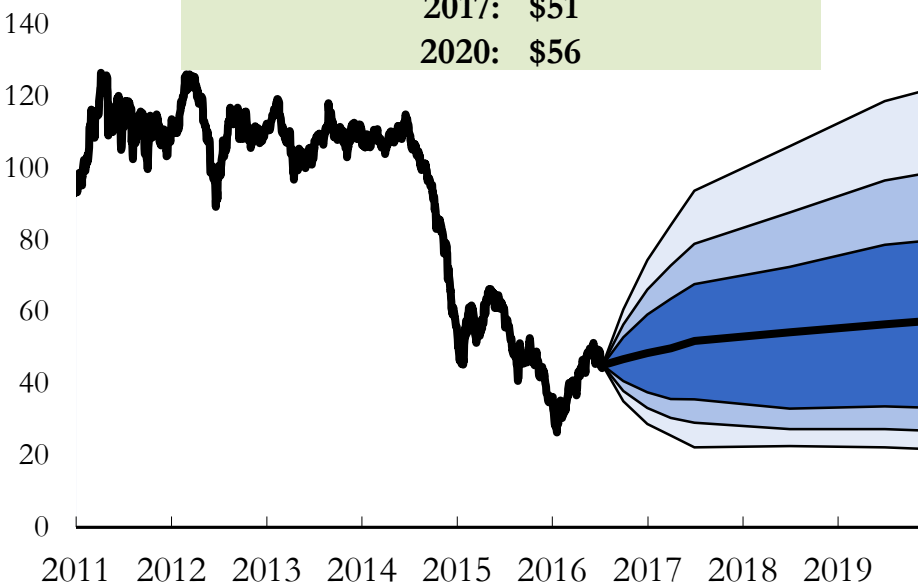
(долл. США за баррель)

Базовая средняя цена нефти согласно ПРМЭ:

2016: \$43

2017: \$51

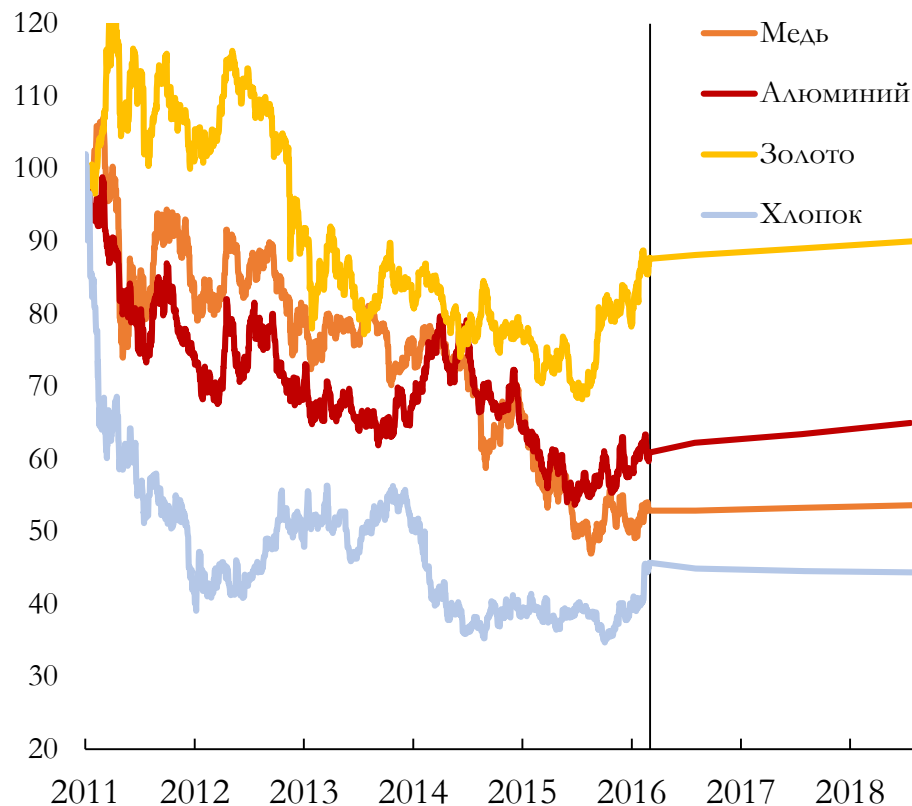
2020: \$56



95% доверительный интервал 86% доверительный интервал
68% доверительный интервал Фьючерсы на нефть Brent

Цены биржевых товаров

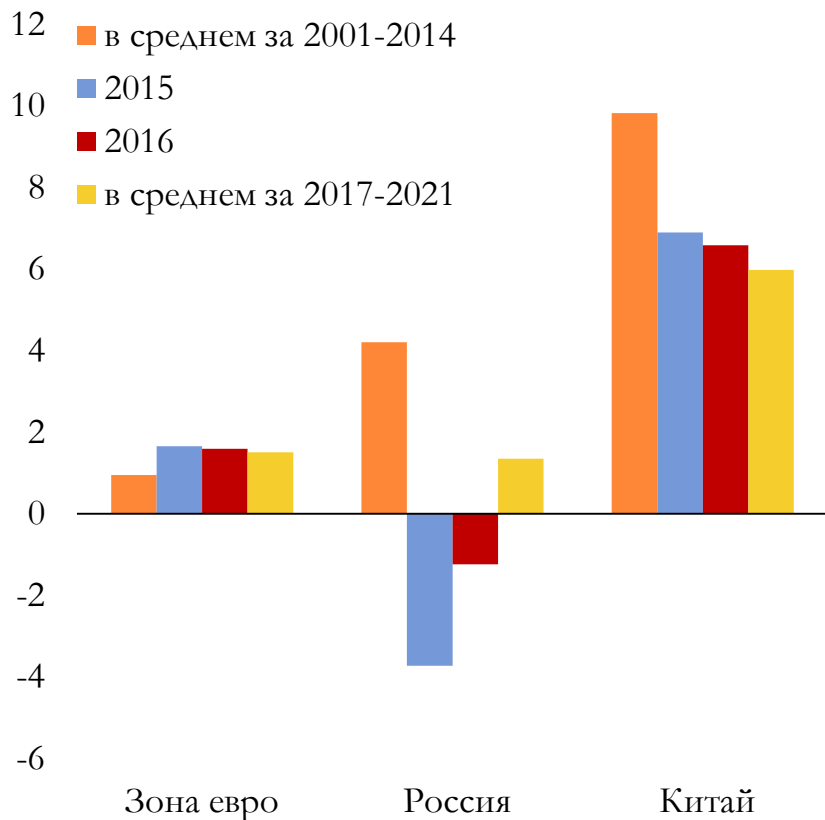
(Индекс, июнь 2011=100)



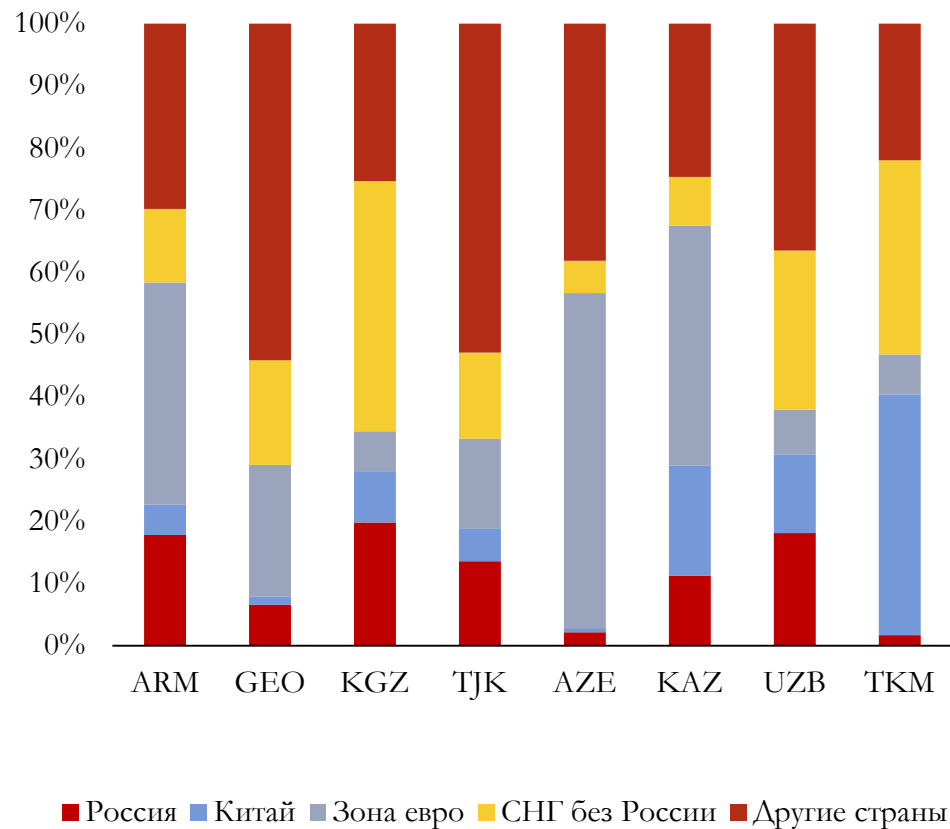
Источники: Bloomberg; и расчеты персонала МВФ.

Несмотря на некоторые улучшения, перспективы в отношении основных экспортных рынков стран КЦА остаются вялыми

Рост реального ВВП (процентов)



Экспорт по странам назначения (доля в общем объеме экспорта)



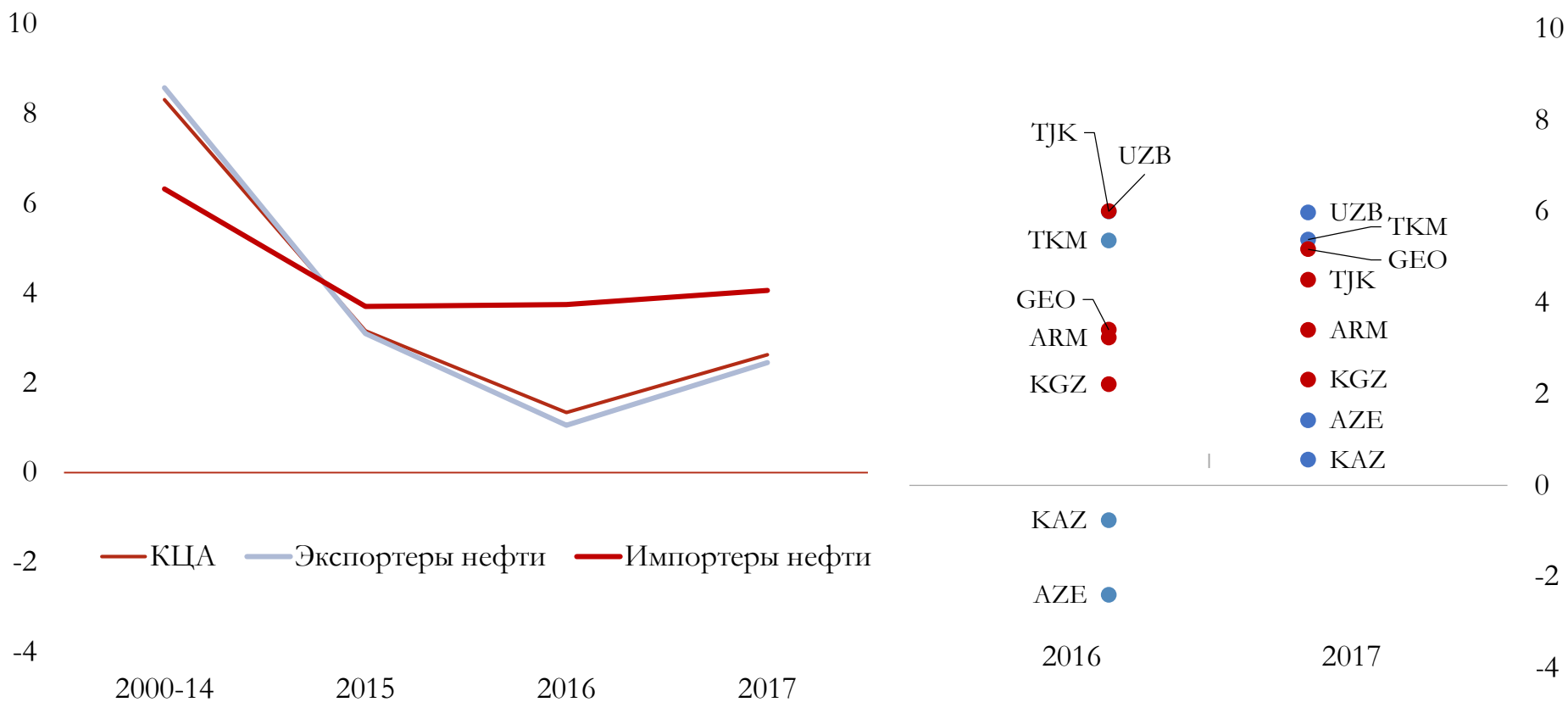
**Глобальная и региональная
конъюнктура**

**Перспективы развития и меры
экономической политики**

**Приоритеты в области
экономической политики**

Региональный рост резко замедлился, а на 2017 год прогнозируется незначительный подъем

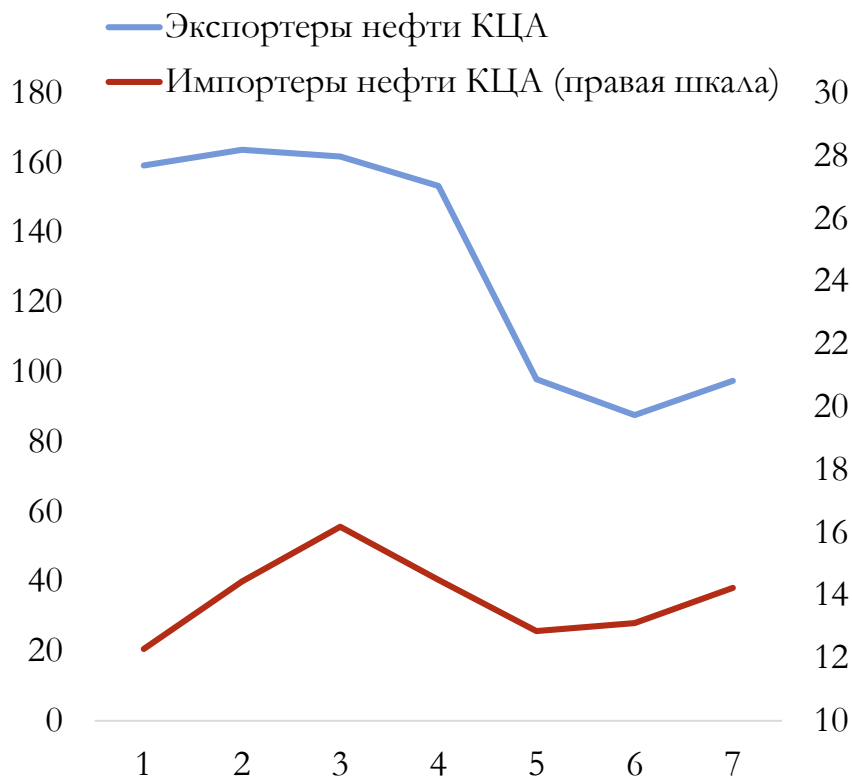
Рост реального ВВП (процентов)



Экспорт и денежные переводы — основные каналы воздействия внешних условий на рост в регионе

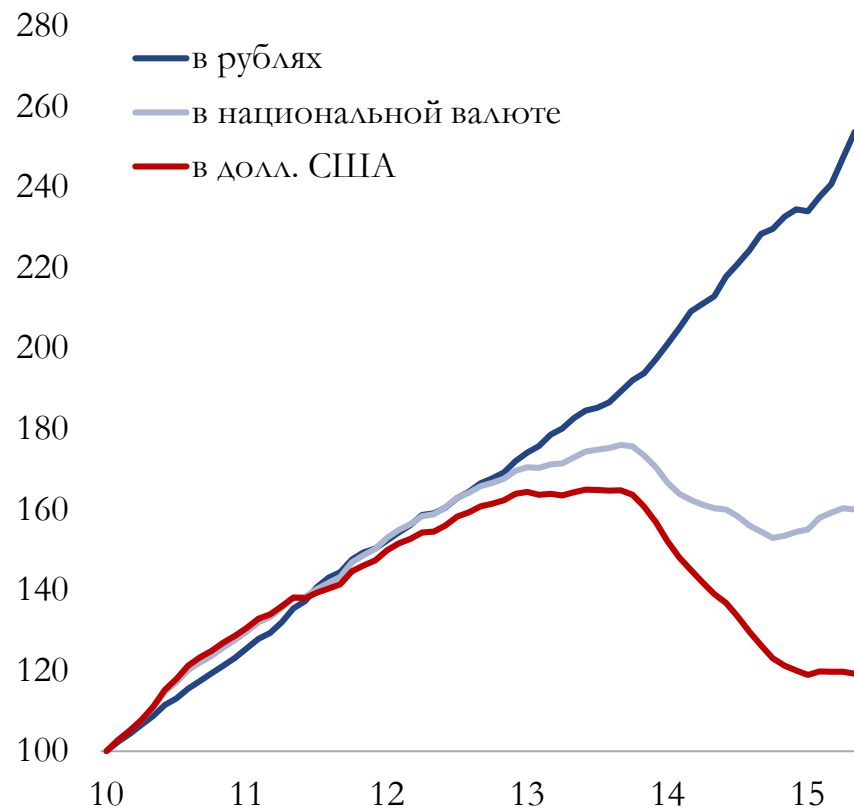
Общий объем экспорта

(млрд долл. США)



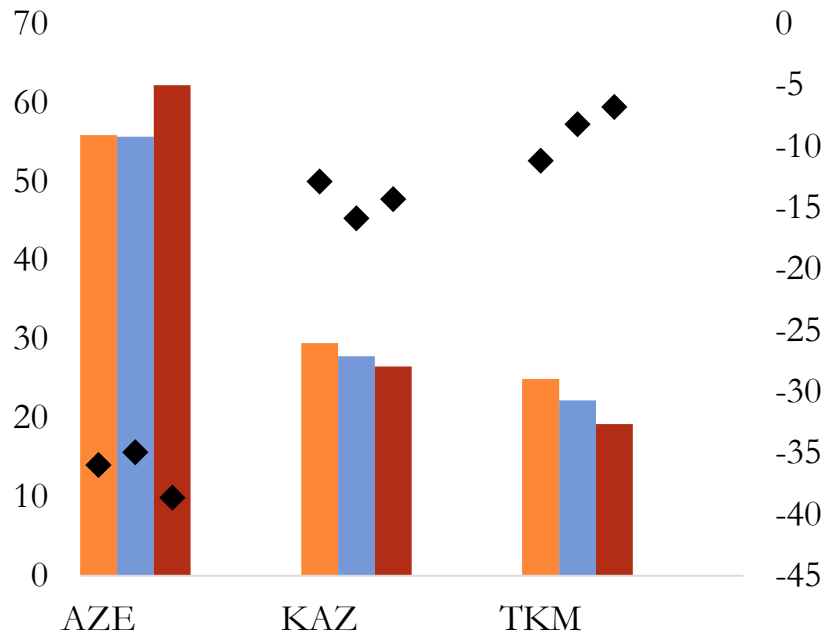
Денежные переводы

(январь 2011 = 100)

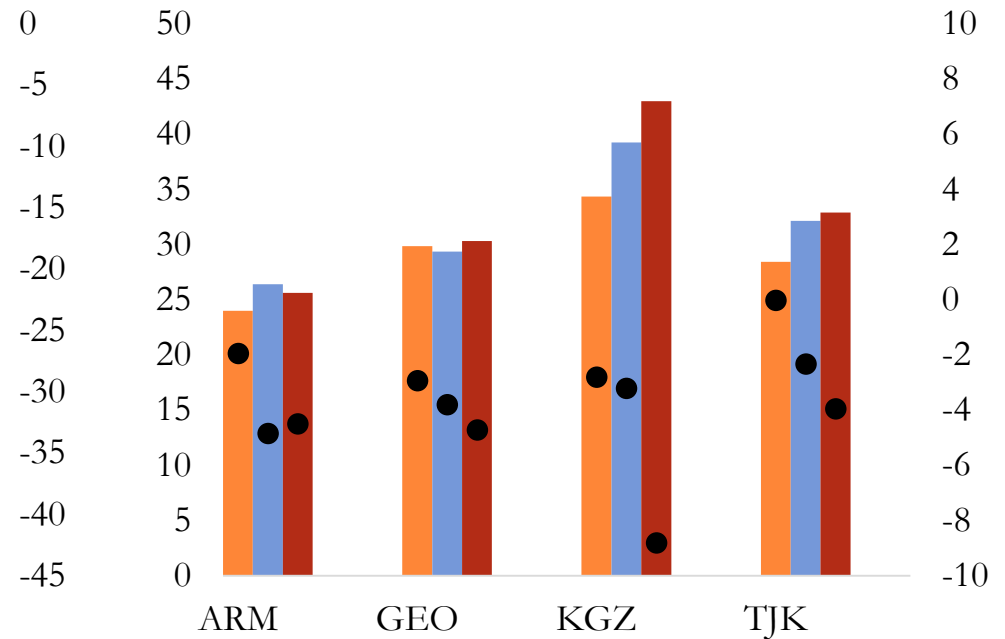


Бюджетная поддержка способствовала усилению экономической активности

Экспортеры нефти: государственные расходы
(процентов ненефтяного ВВП)



Импортеры нефти: государственные расходы
(процентов ВВП)



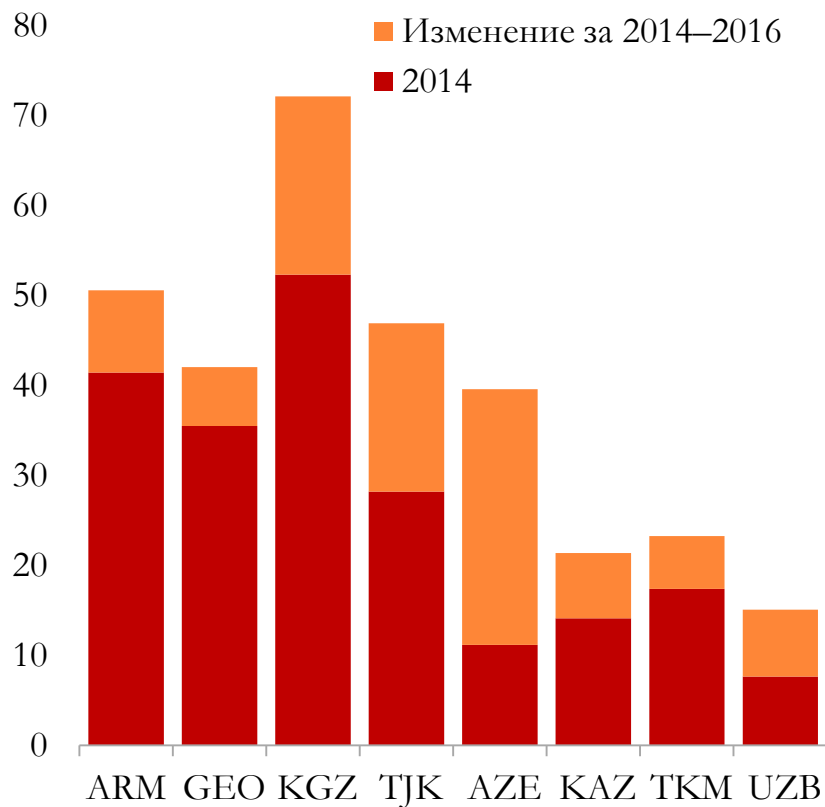
■ 2014
 ■ 2015
 ■ 2016
 ◆ Нефтяное бюджетное сальдо (правая шкала)

● Общее бюджетное сальдо (правая шкала)

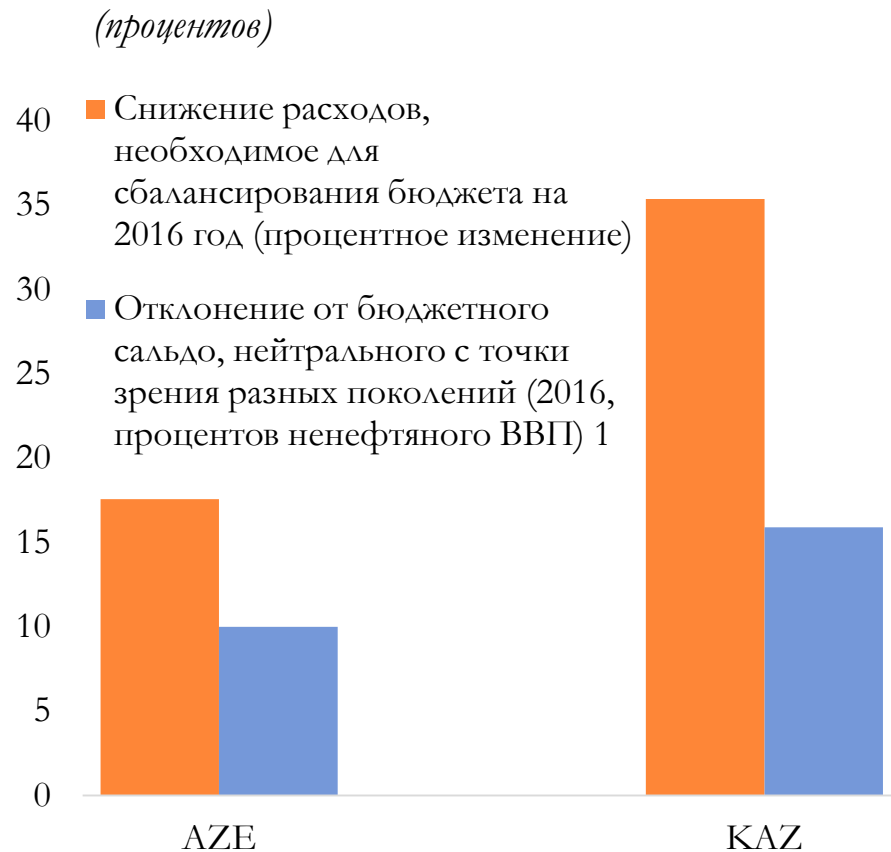


Возросли уровни государственного долга и потребность в корректировке

Государственный долг
(процентов ВВП)



Необходимая величина бюджетной корректировки в странах — экспортёрах нефти (в иллюстративных целях)
(процентов)

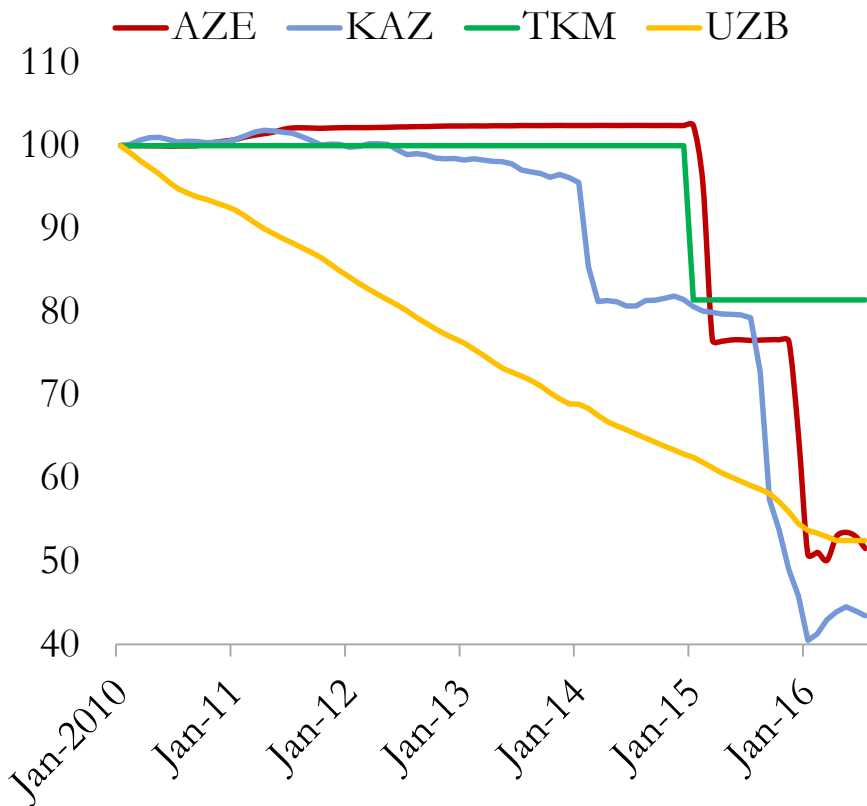


1/ Т.е. разрыв между прогнозируемым углеводородным первичным сальдо и желательной величиной бюджетного сальдо при использовании гипотезы постоянного дохода.

Курсовая политика также была полезным инструментом противодействия шокам

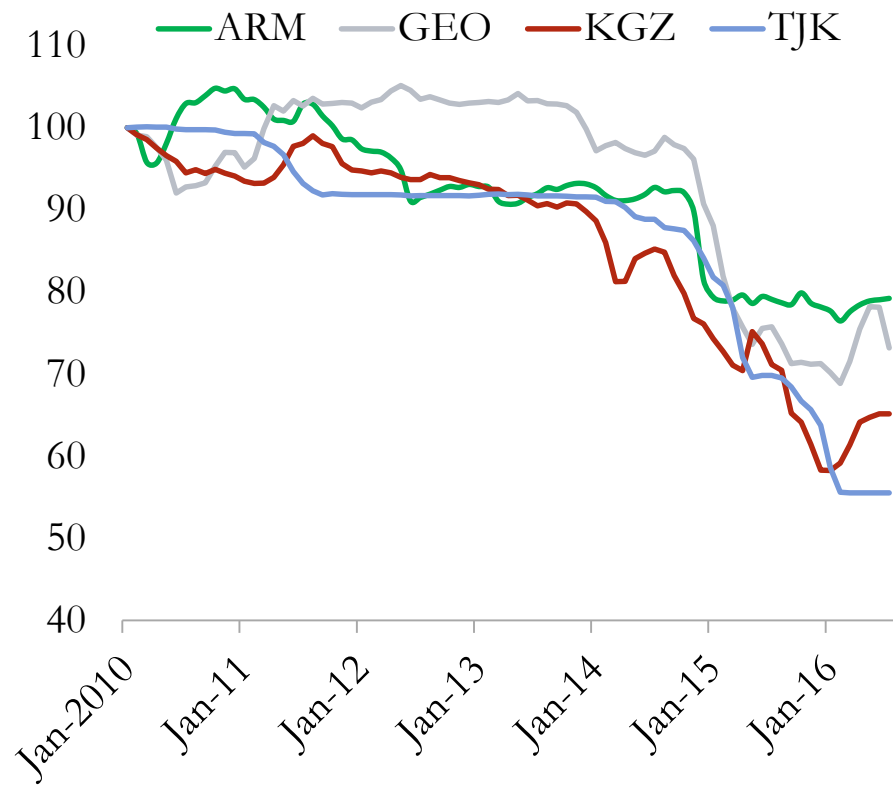
Экспортеры нефти

(долл. США за единицу нац. валюты, янв. 2010=100)



Импортёры нефти

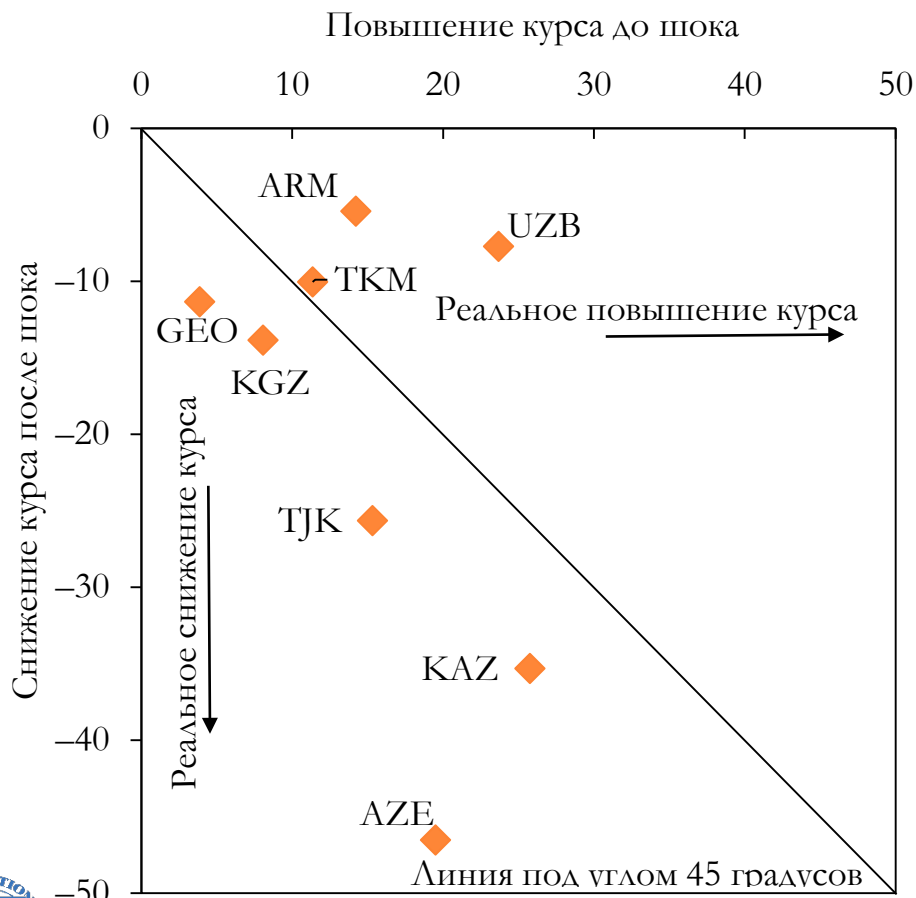
(долл. США за единицу нац. валюты, янв. 2010=100)



Валютная корректировка помогла повернуть вспять предыдущее реальное повышение курса, но привела к временному росту инфляции

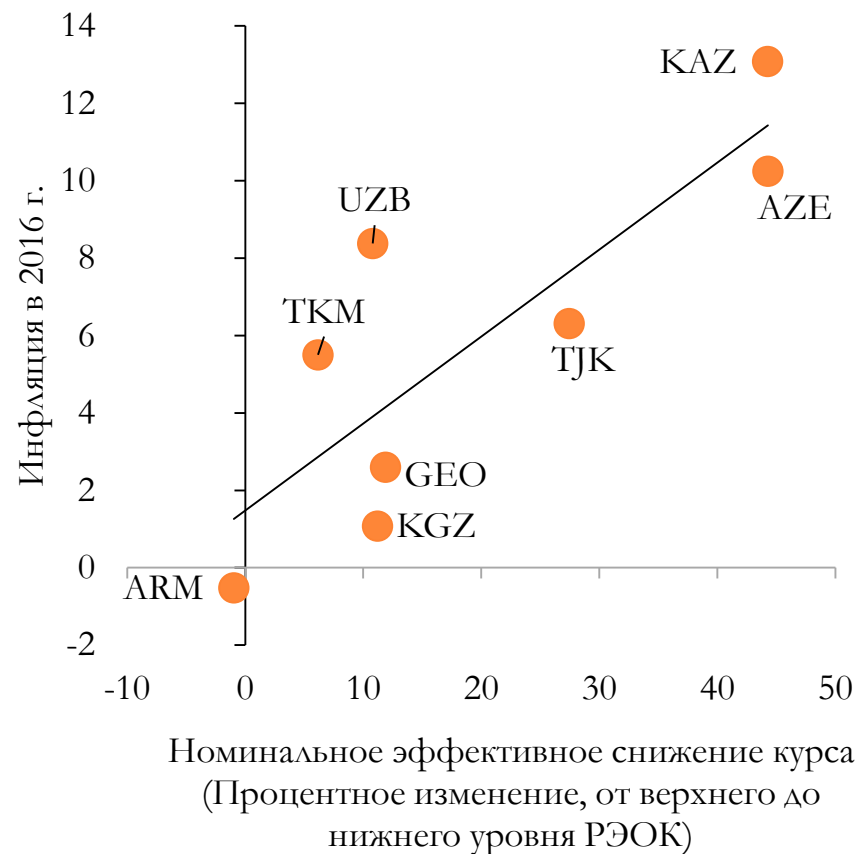
Реальные эффективные обменные курсы

(процентное изменение, от нижнего уровня до верхнего или наоборот)



Номинальные эффективные обменные курсы и инфляция

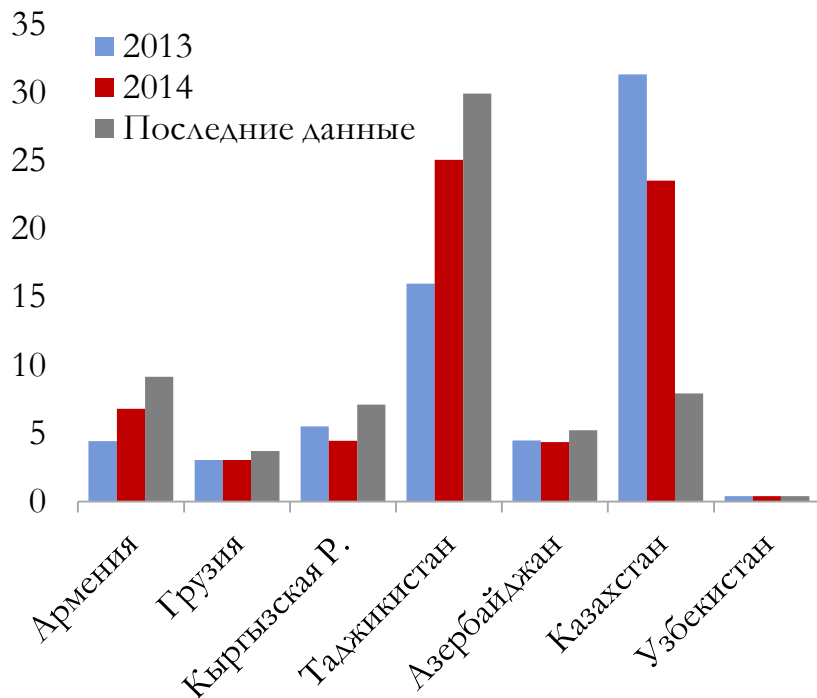
(процентов)



В условиях ослабления валют и замедления экономической активности проявились финансовые факторы уязвимости

Необслуживаемые кредиты

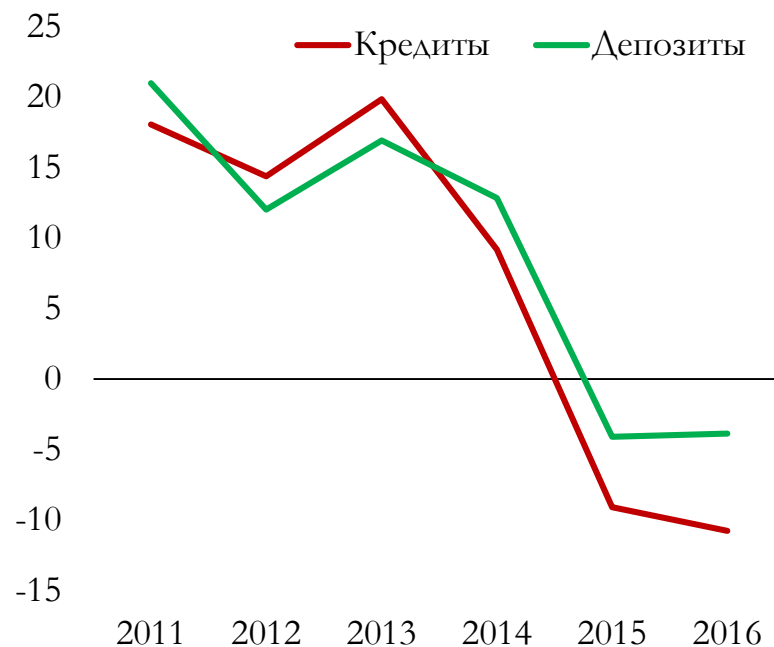
(процент от общего объема кредитов)



Примечание: необслуживаемые кредиты (НОК) в Азербайджане включают лишь просроченную часть ссуд. В Казахстане снижение отражает отзыв лицензии у банка, имевшего значительные объемы НОК, и законодательные изменения, разрешившие банкам переводить свои НОК в структуры специального назначения. Данные по Туркменистану отсутствуют.

Частные кредиты и депозиты

(процентное изменение)



Примечание: скорректировано на воздействие изменений обменного курса. Данные по Туркменистану и Узбекистану отсутствуют.



Риски для прогноза смещены в сторону ухудшения

Замедление роста в странах-торговых партнерах
(России, Китае, Европе)

Дальнейшее снижение цен на нефть и другие
биржевые товары

Повышение степени неприятия риска в мире и
стоимости финансирования

Рост протекционизма в мире и/или
замедление реформ внутри стран

**Глобальная и региональная
конъюнктура**

**Перспективы развития и меры
экономической политики**

**Приоритеты в области
экономической политики**

Приоритеты в области макроэкономической и финансовой политики

Налогово-бюджетная

- Продолжать стимулировать рост в ближайшем будущем, если это позволяют бюджетное пространство и наличие резервов
- Разработать заслуживающие доверия среднесрочные планы консолидации, обеспечивающие устойчивость бюджета

Денежно-кредитная

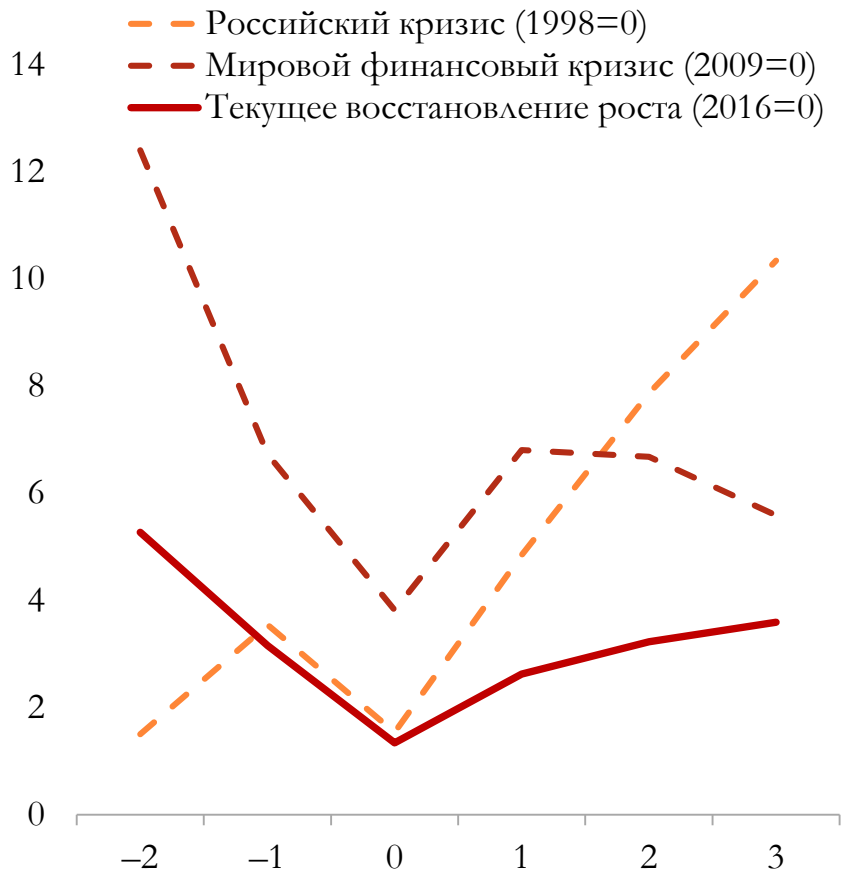
- Заострить внимание на инфляционных давлениях, учитывая при этом потребности роста и финансовой стабильности
- Укрепить основы денежно-кредитной и курсовой политики

Финансовый сектор

- Улучшить надзор, макропруденциальную политику и основы антикризисного управления

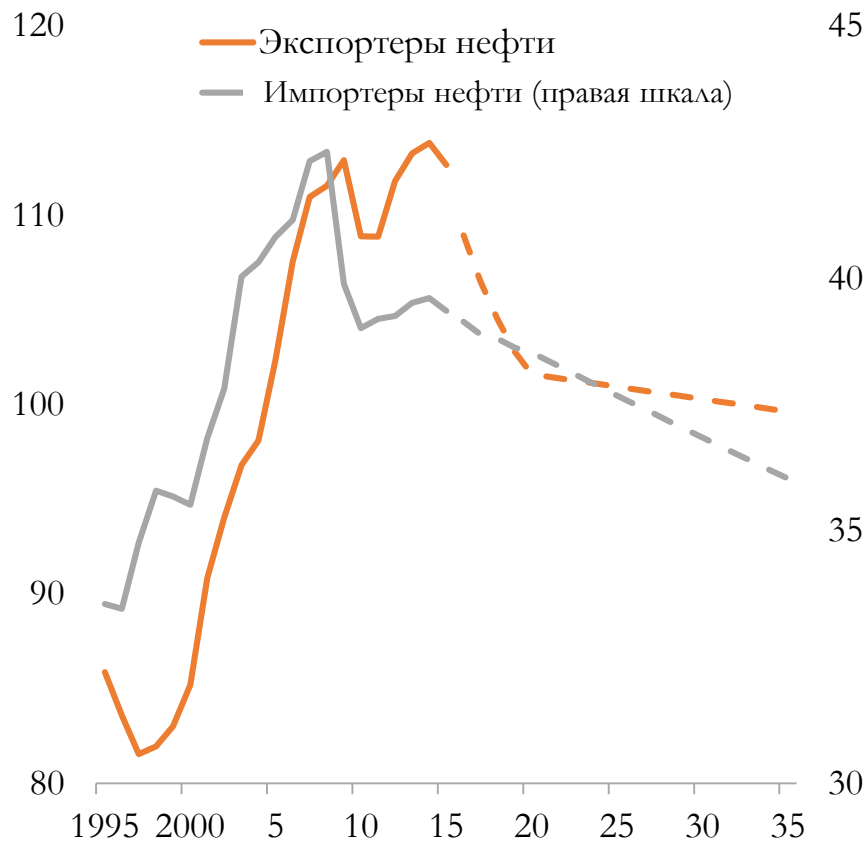
В отсутствие реформ среднесрочные перспективы роста и повышения жизненного уровня ухудшатся

Рост реального ВВП (процентов)



ВВП на душу населения

(в процентах от среднего по странам с формирующимся рынком)



Примечание: ожидается, что темпы роста ВВП на душу населения в 2022-2035 годах будут таким же как в 2021 году.



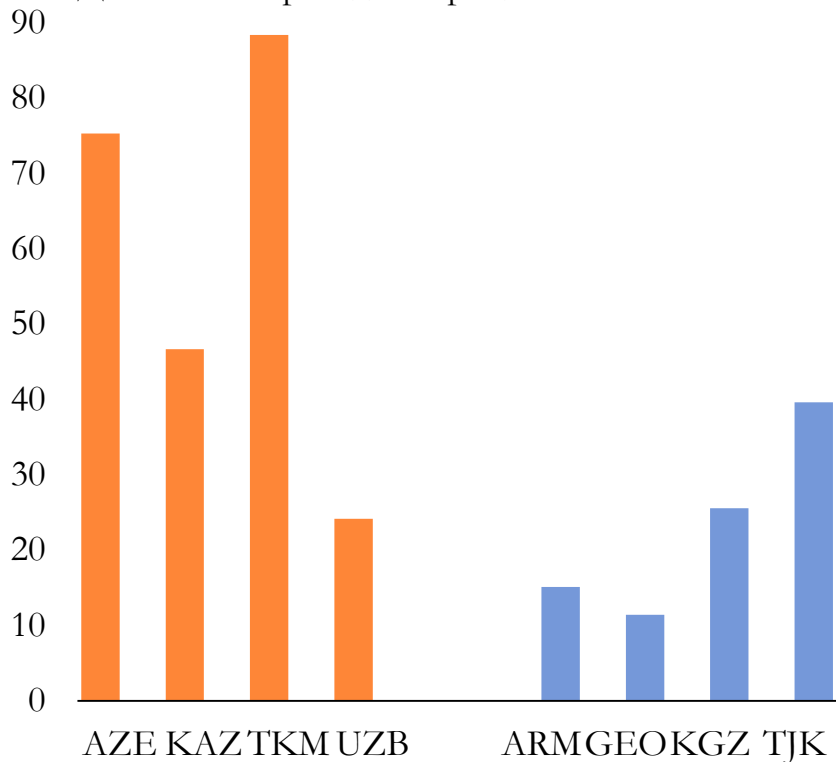
Необходимо сменить модели роста: диверсифицировать экономику, отойдя от опоры на биржевые товары и денежные переводы, и обеспечить более инклюзивный характер роста

Экспорт нефти и денежные переводы

(2015, процентов)

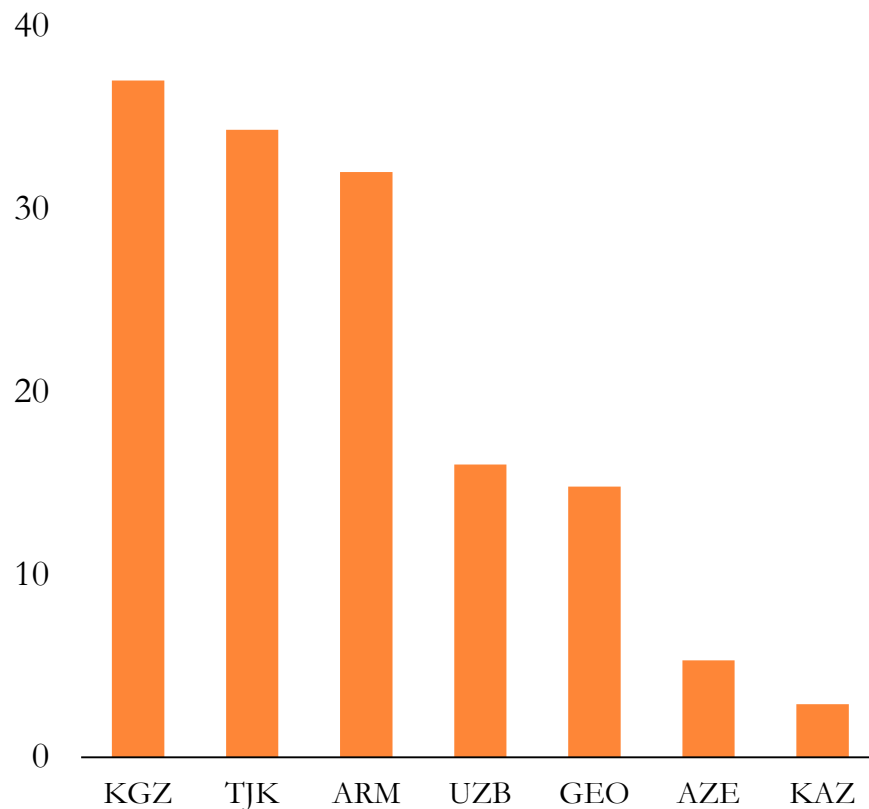
100 ■ Экспорт нефти в процентах от общего экспорта

■ Денежные переводы в процентах ВВП



Уровень бедности

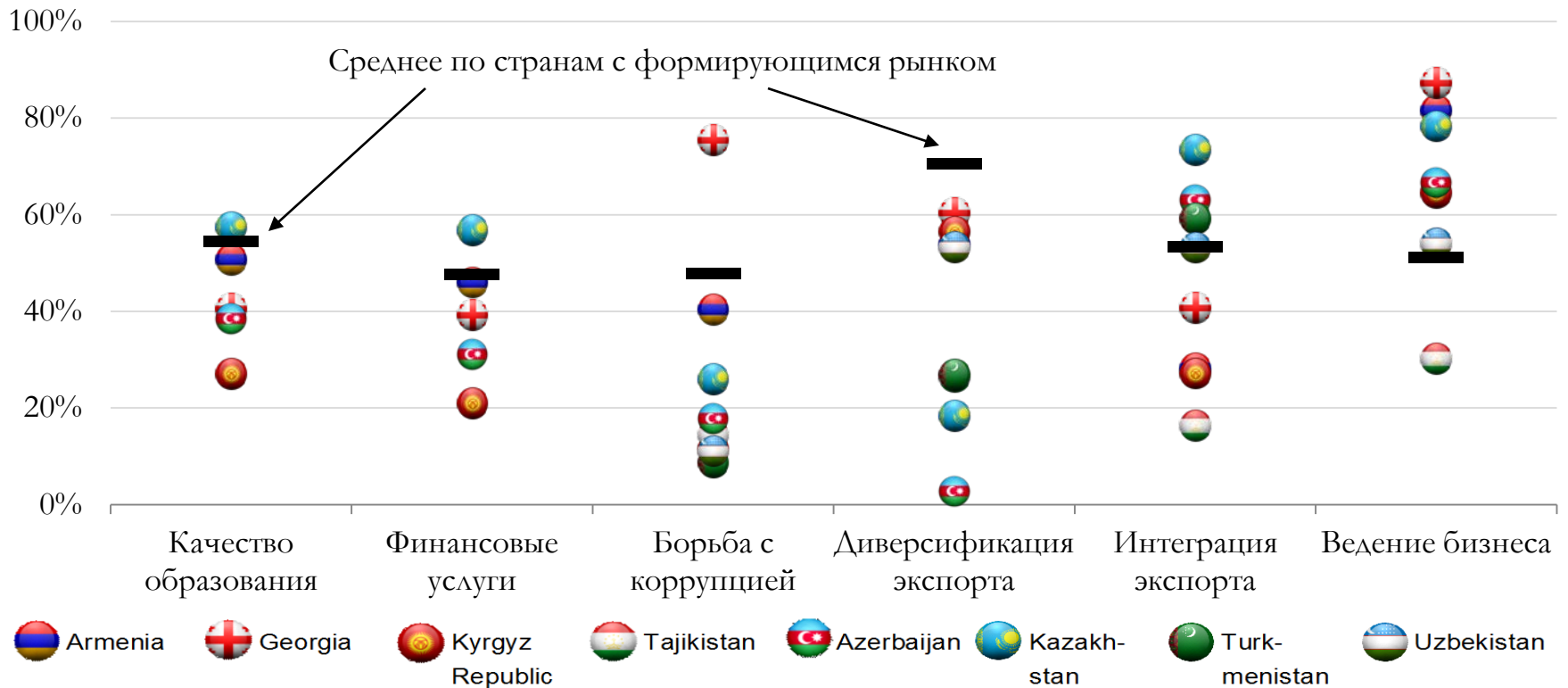
(процентов)



Ускорение структурных реформ остается ключом к реализации потенциала роста

Показатели структурных реформ

(место в глобальном перечне, в процентах от числа стран в перечне)



Источники: Качество образования: Доклад по глобальной конкурентоспособности; финансовые услуги: Доклад по глобальной конкурентоспособности и Доклад по условиям ведения бизнеса; борьба с коррупцией: Индикаторы качества управления в мире; диверсификация экспорта: индекс диверсификации экспорта МВФ и ДМР; интеграция экспорта: Перспективы развития мировой экономики; ведение бизнеса: Доклад по условиям ведения бизнеса.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- В ближайшие годы уровень цен на биржевые товары и темпы роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами, будут оставаться низкими.
- Прогнозируется медленный и непрочный подъем экономики в условиях вялой внешнеэкономической конъюнктуры, обострения факторов уязвимости и снижения пространства для маневра в сфере экономической политики.
- Страны, обладающие резервными запасами, могут поддерживать рост в краткосрочной перспективе, однако для обеспечения устойчивости долговой ситуации необходимы многолетние планы бюджетной консолидации.
- Укрепление основ денежно-кредитной политики и улучшение финансового надзора могут содействовать повышению гибкости обменных курсов и снижению рисков для инфляции и стабильности финансового сектора.
- Структурные реформы необходимы для улучшения среднесрочных перспектив роста, повышение уровня жизни населения и создания новых рабочих мест.



Благодарим за внимание!

Чтобы скачать публикации ПРРЭ, посетите страницу

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2016/mcd/mreo1016.htm>

