

Ближний Восток и Центральная Азия

Перспективы развития региональной экономики

4 мая 2017 года



Дорожная карта

Глобальный контекст

**Перспективы развития
региона**

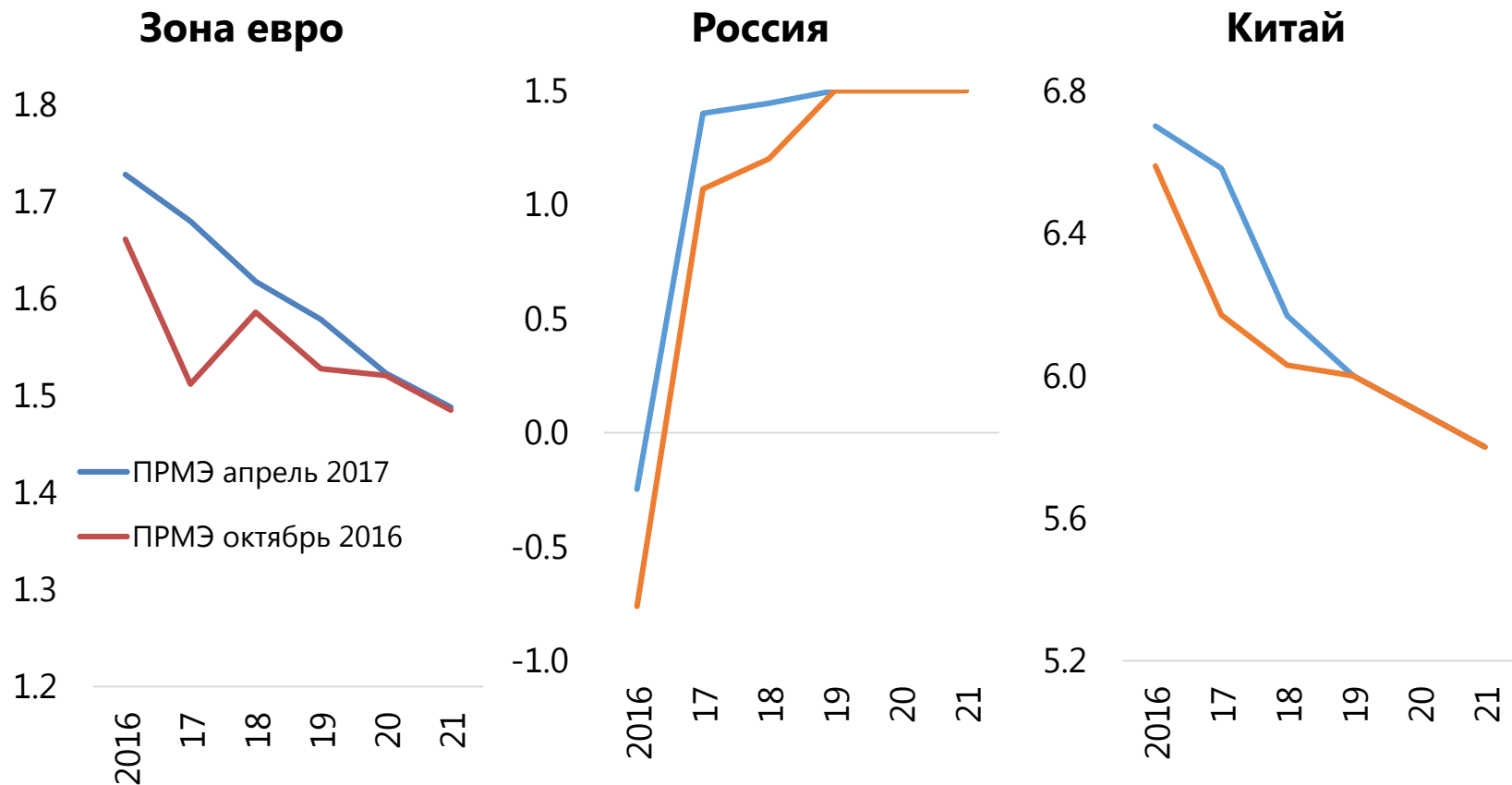
Основные темы

**Какую помощь оказывает
МВФ**

Более активный экономический рост в странах – основных торговых партнерах ...

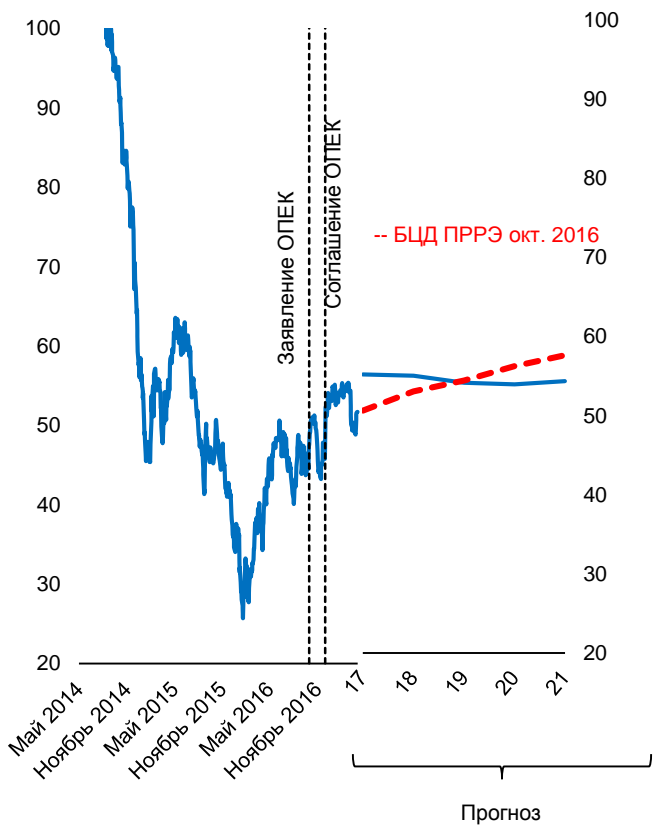
Рост ВВП

(изменение в процентах)

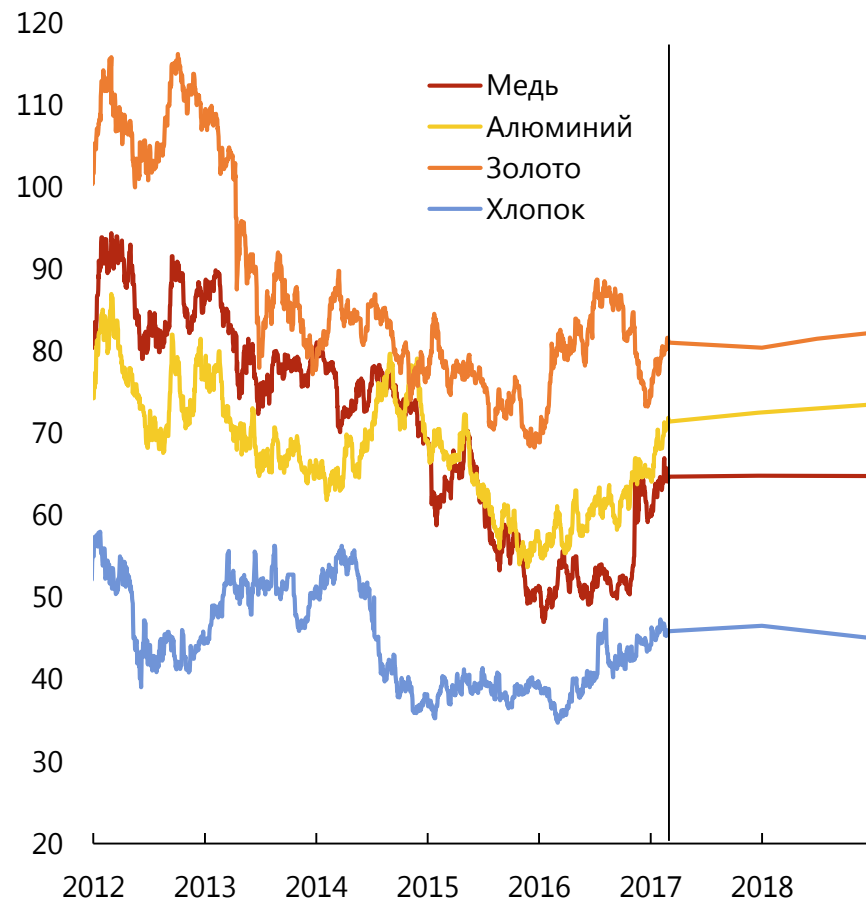


... вместе с укреплением цен на нефть и другие основные биржевые товары ...

СССН¹, нефть
(в долларах США за баррель)



Цены на биржевые товары
(индекс, июнь 2011 г. = 100)



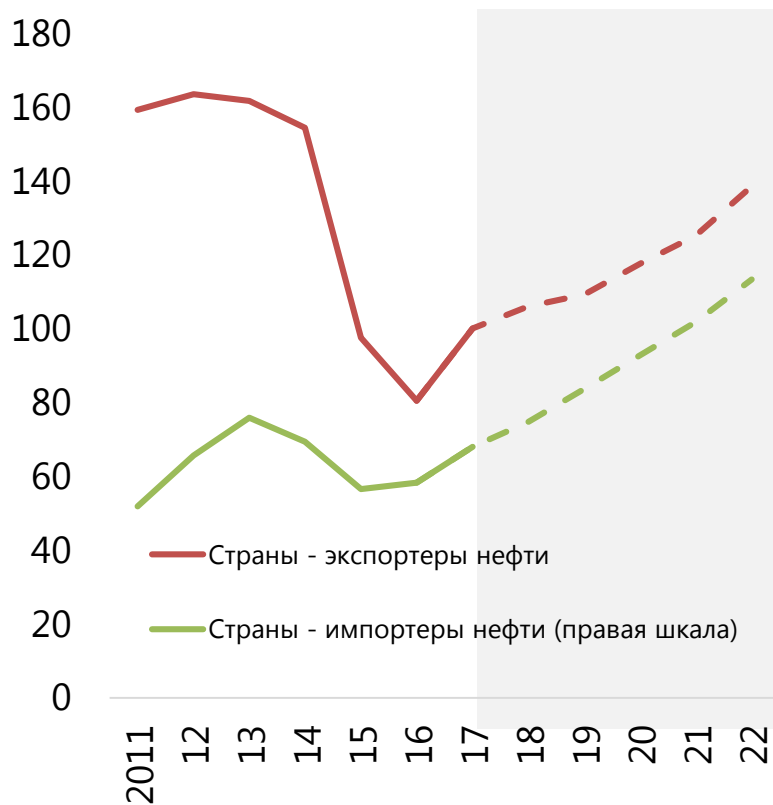
Источники: Bloomberg; расчеты персонала МВФ.

1 Примечание: простое среднее цен на нефть U.K. Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate.

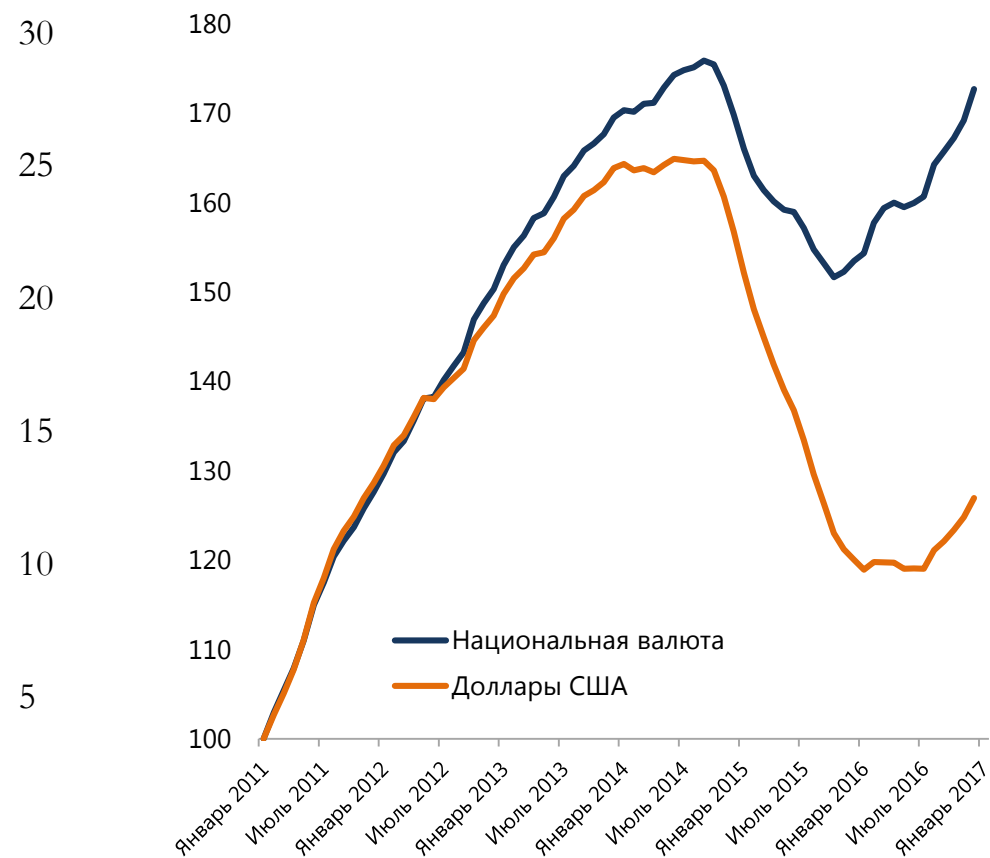
БЦД ПРРЭ = «Перспективы развития региональной экономики: Ближний Восток и Центральная Азия»; ОПЕК = Организация стран – экспортеров нефти.

... подразумевают более благоприятные внешние условия для региона

Совокупный экспорт (в миллиардах долларов США)



Денежные переводы (январь 2011 г. = 100)



Однако мировые перспективы сопряжены с рисками ухудшения ситуации

Сдвиг политики стран в сторону замкнутости, включая протекционизм

Ужесточение и волатильность глобальных финансовых условий

Возможное дальнейшее укрепление доллара США

Последствия для региона?

➤ Ускорение темпов роста мировой экономики открывает возможности

- ✓ Для диверсификации экономики, повышения производительности, укрепления конкурентоспособности, увеличения занятости необходимы реформы

➤ При этом повышенные уровни рисков требуют дальнейшего сокращения

- ✓ Сохранение упора на восстановлении буферных резервов
- ✓ Устранение факторов бюджетной и финансовой уязвимости

Дорожная карта

Контекст

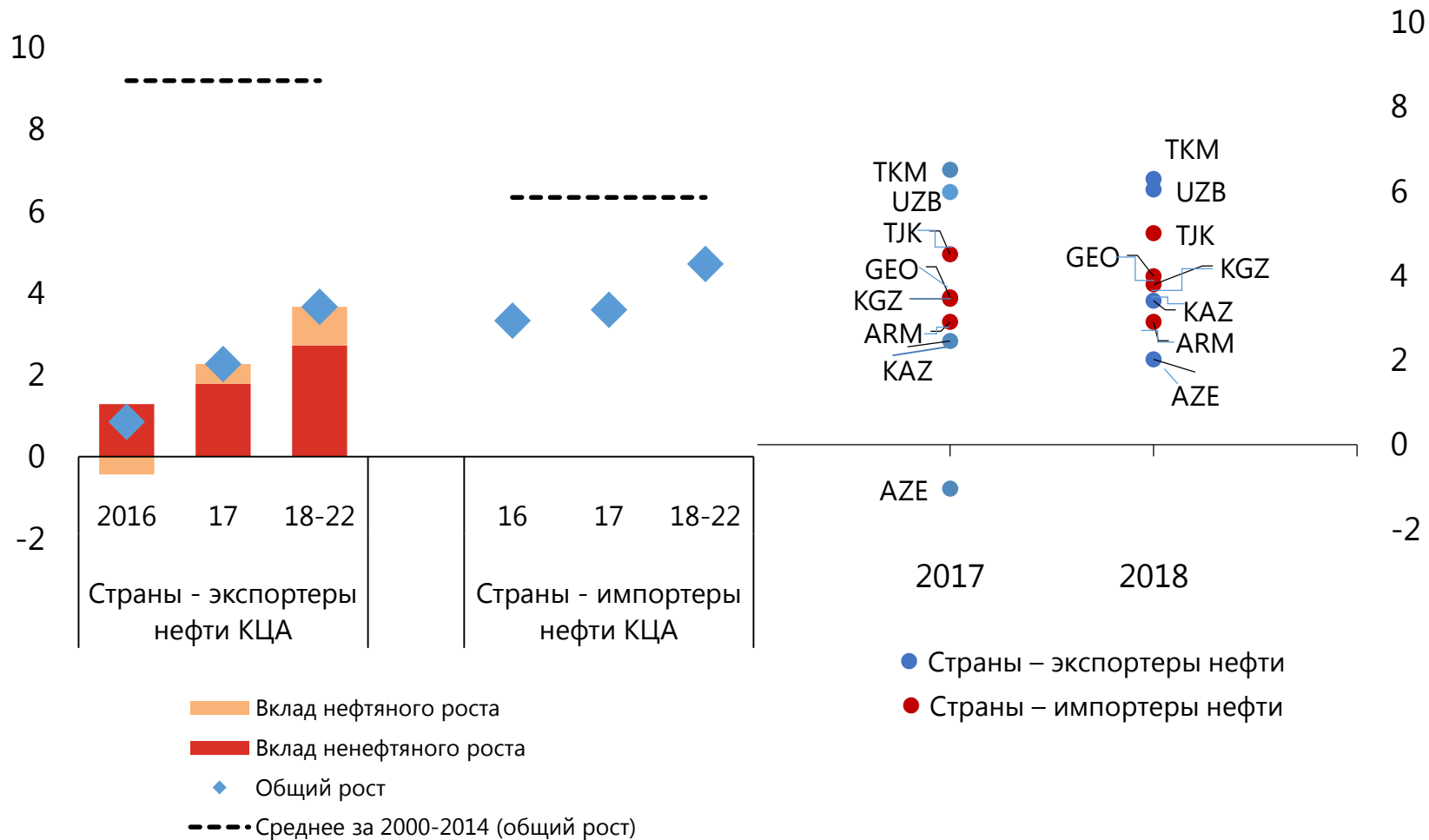
**Перспективы развития
региона**

Основные темы

Чем может помочь МВФ

В этом и следующем годах прогнозируется повышение темпов роста, но среднесрочные перспективы остаются сдержанными

Рост реального ВВП (изменение в процентах)



Дорожная карта

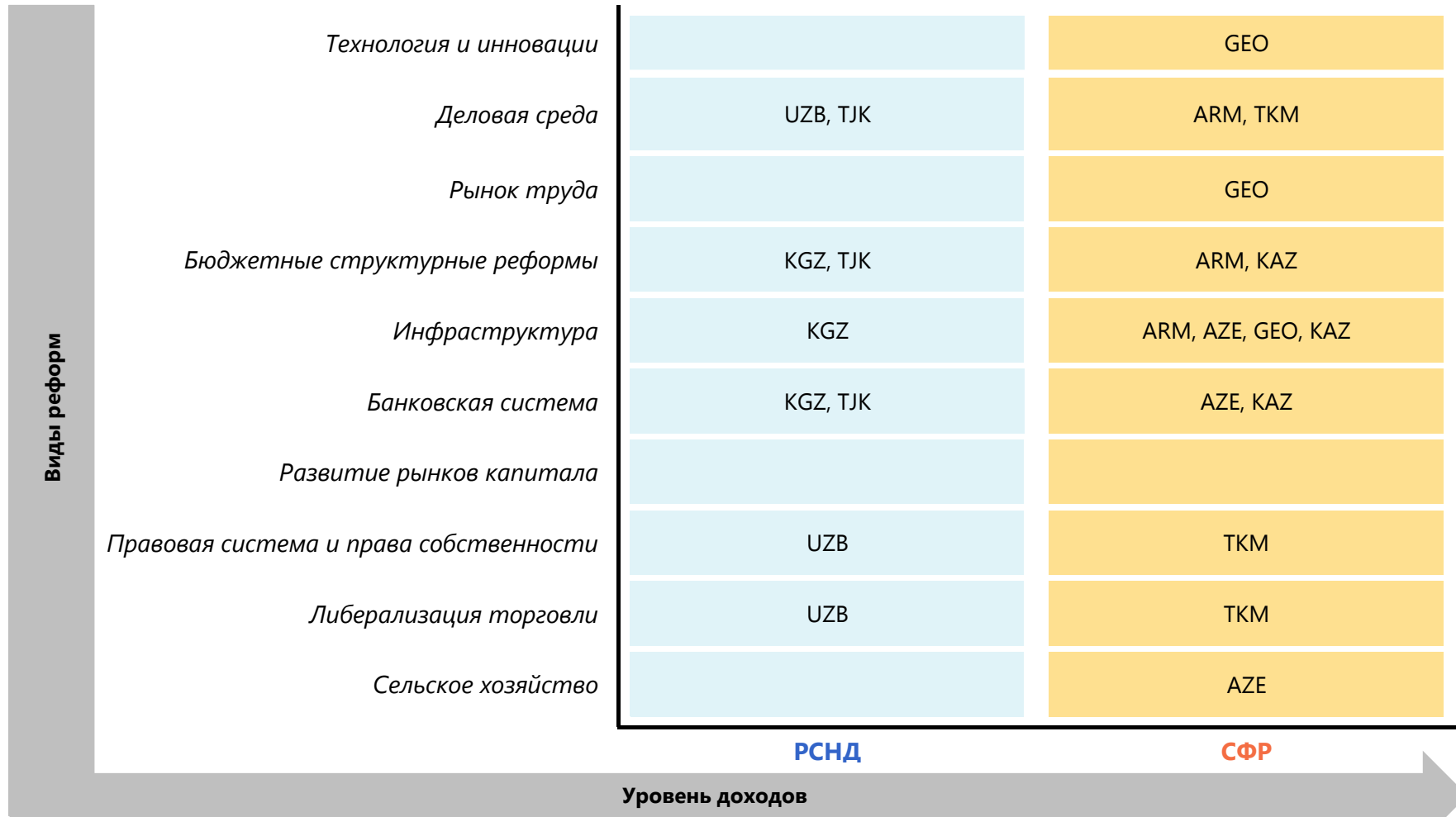
Контекст

**Перспективы развития
региона**

Основные темы

**Какую помощь оказывает
МВФ**

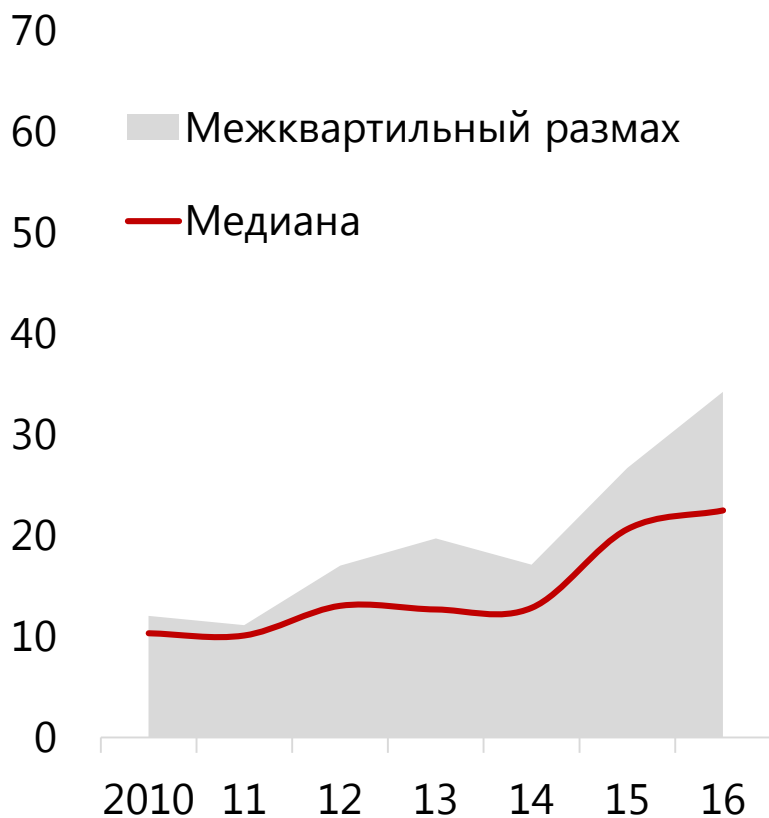
Структурные реформы должны достигнуть критической массы, со многими общими приоритетными областями



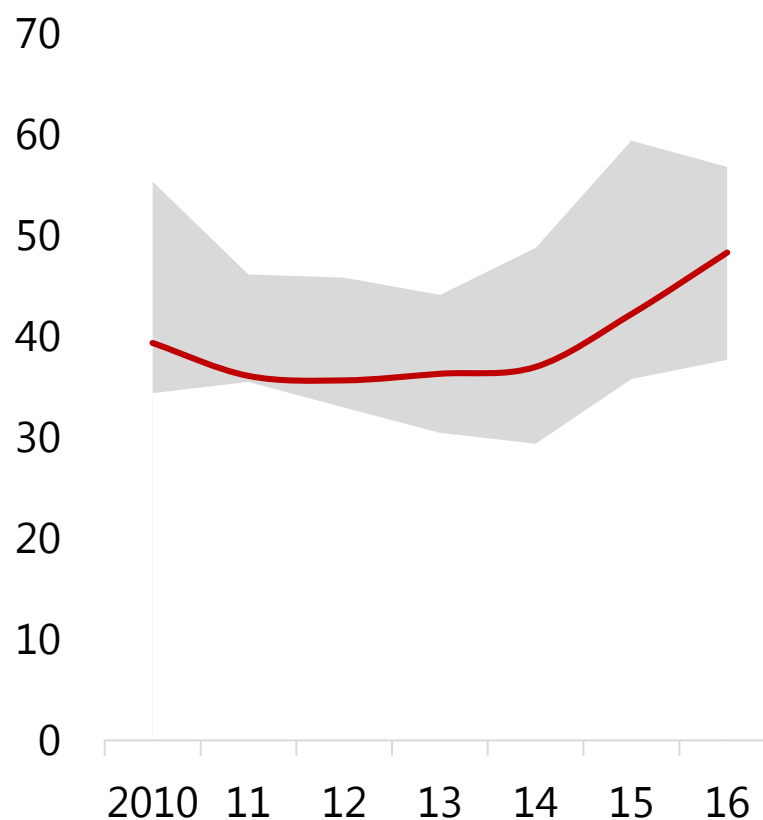
Оставаясь относительно низким по международным меркам, государственный долг все же резко вырос ...

Государственный долг (в процентах ВВП)

Страны – экспортеры нефти

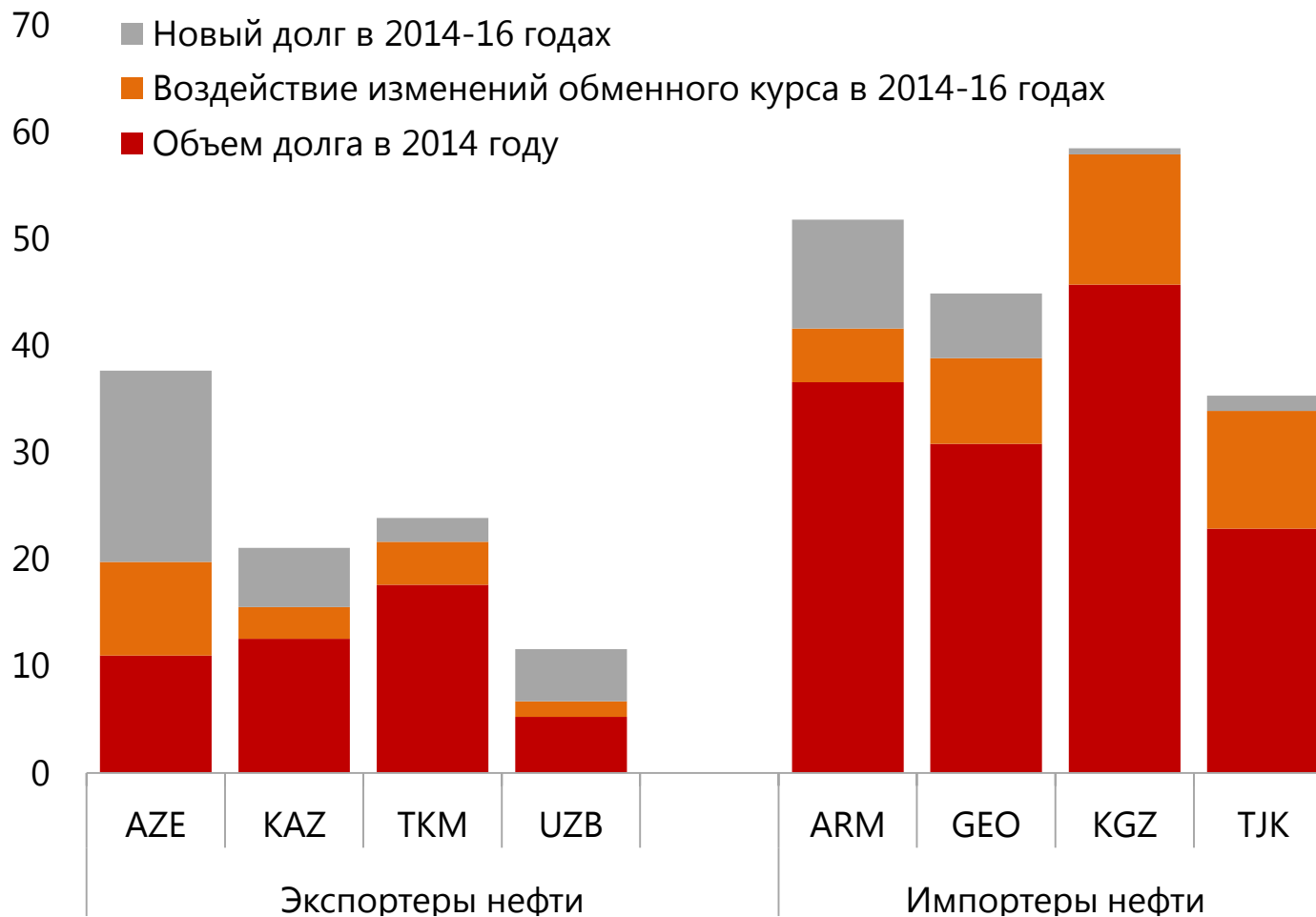


Страны – импортеры нефти



... что отчасти отражает воздействие корректировки обменных курсов

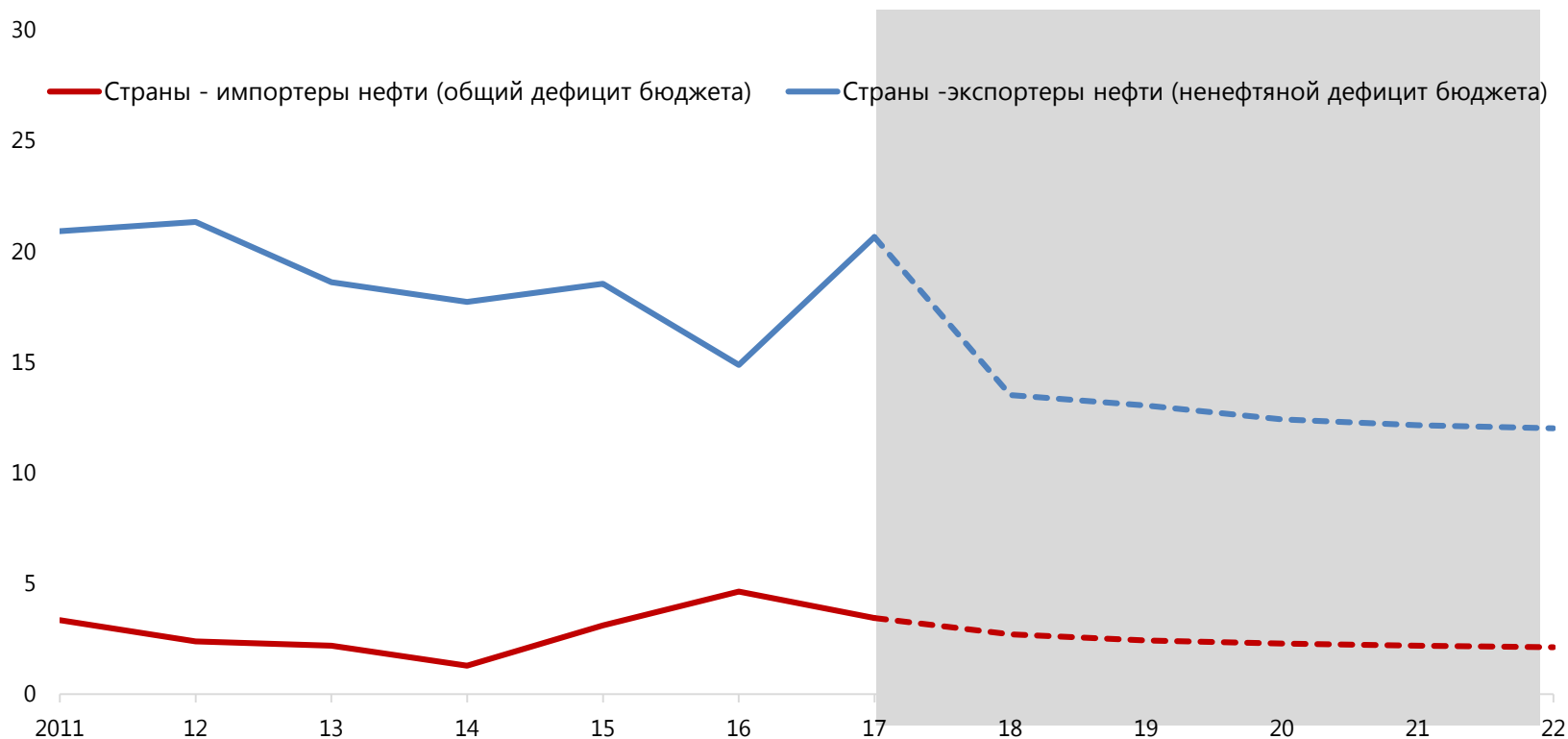
Государственный долг (в процентах ВВП 2016 года)



Необходимо быстрее переходить к стимулирующей рост бюджетной консолидации

Дефицит бюджета

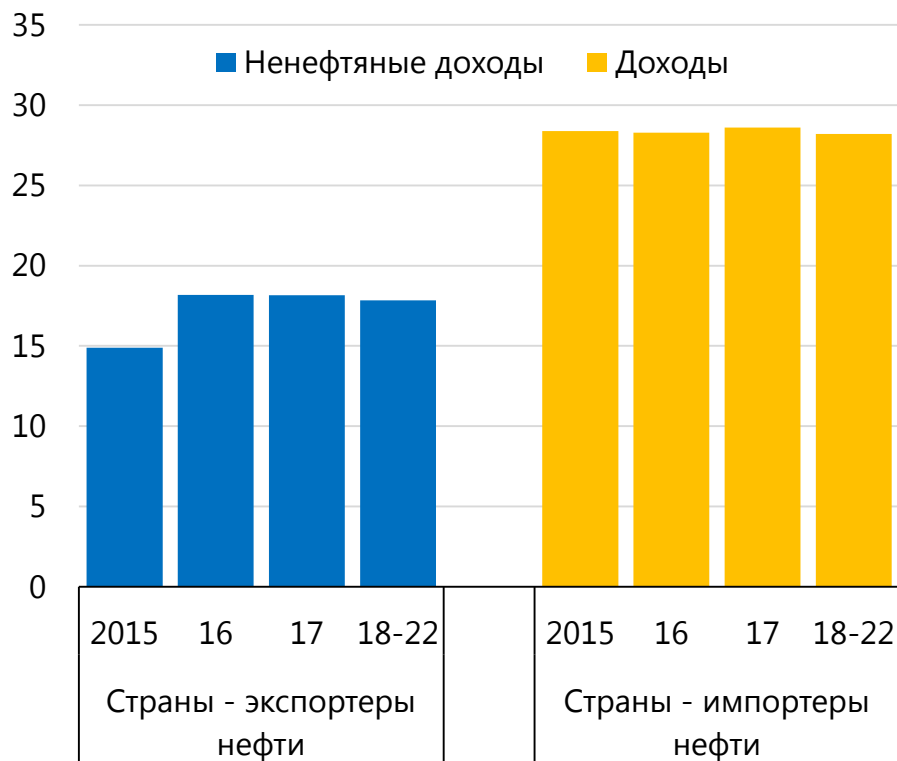
(в процентах ВВП для общего дефицита, в процентах нефтегазового ВВП для нефтегазового дефицита)



Странам – экспортерам нефти нужно увеличивать не связанные с нефтью доходы, а повышение эффективности расходов является приоритетной задачей для всех

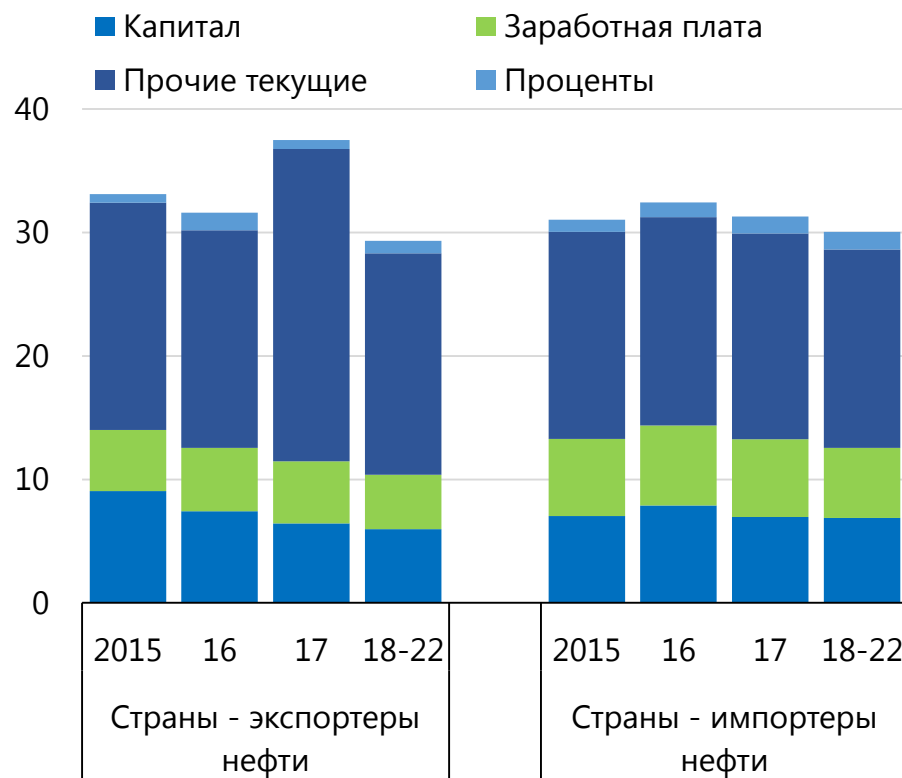
Государственные доходы

(в процентах ВВП для стран – импортеров нефти, в процентах ненефтяного ВВП для стран – экспортеров нефти)



Компоненты государственных расходов

(в процентах ВВП для стран – импортеров нефти, в процентах ненефтяного ВВП для стран – экспортеров нефти)

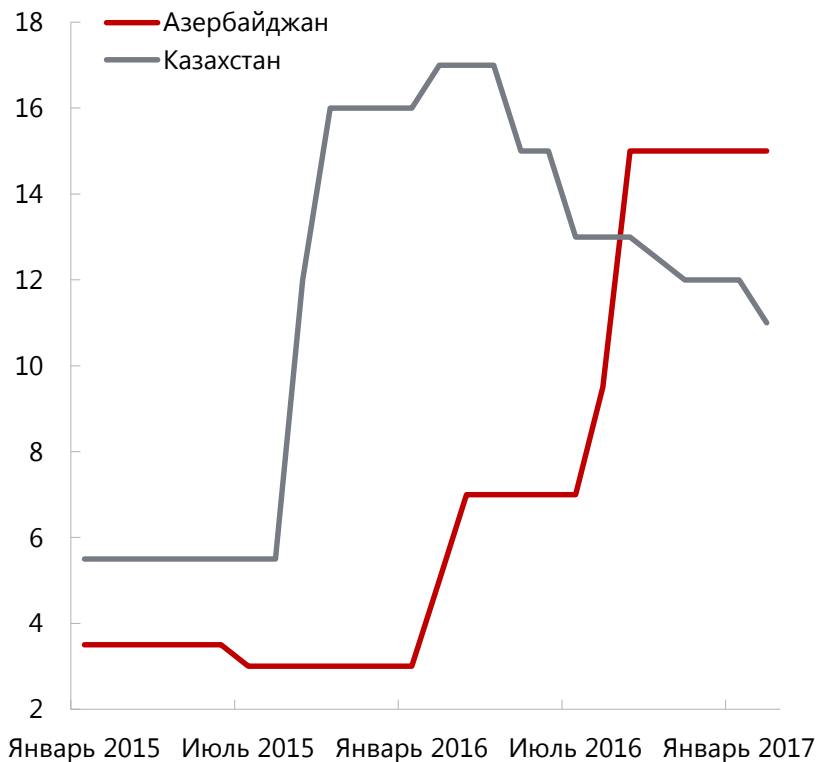


Примечание: цифры за 2017 год включают единовременные операции в Казахстане (комплексная поддержка финансовому сектору) и Азербайджане (перевод средств из нефтяного фонда для погашения долга).

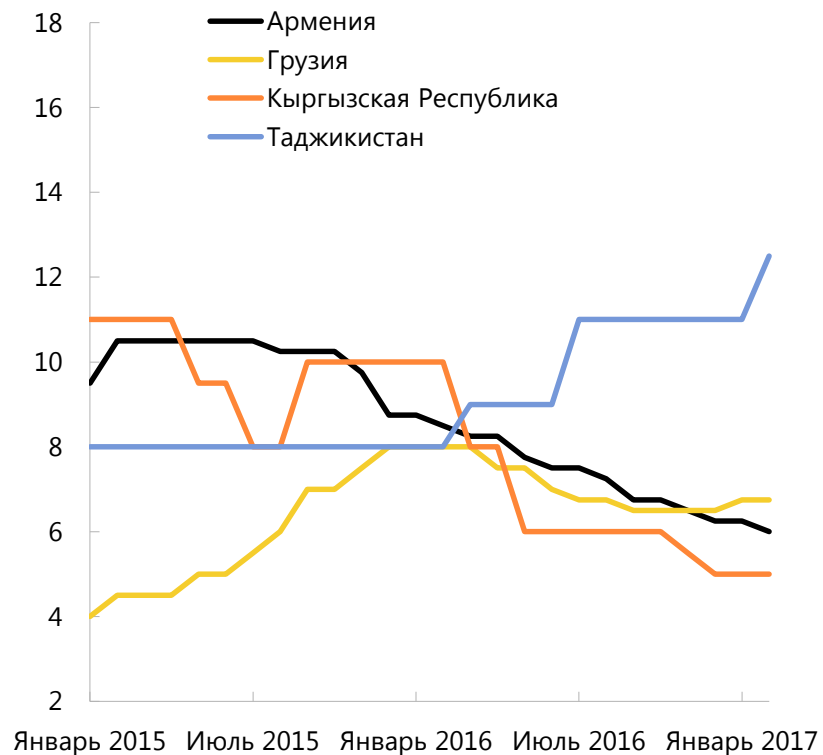
Стабилизация валют и ослабление инфляционного давления позволили смягчить денежно-кредитную политику в некоторых странах

Ставка денежно-кредитной политики (в процентах)

Страны – экспортеры нефти

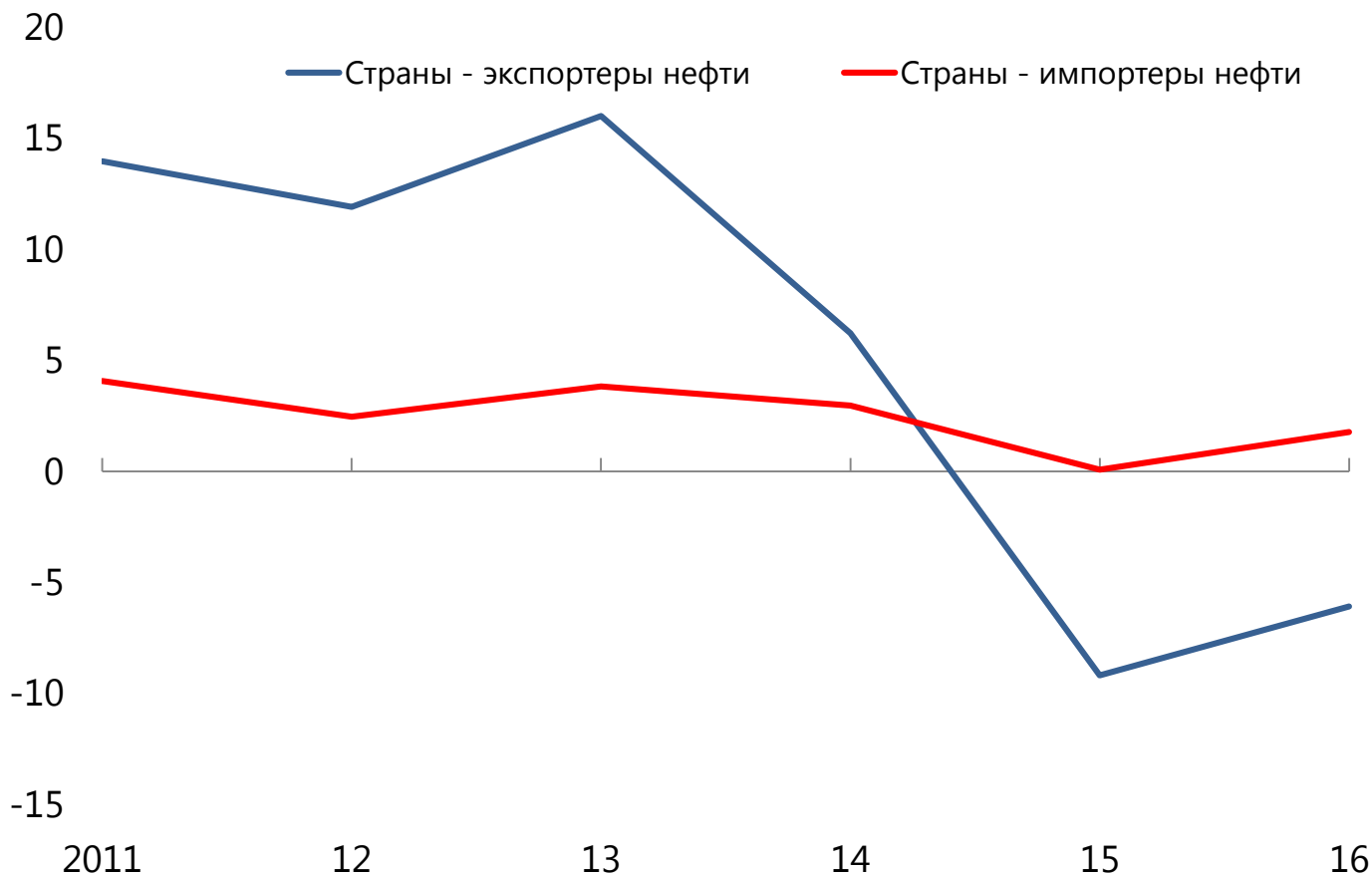


Страны – импортеры нефти



Но темпы роста кредитования частного сектора остаются пониженными ...

Кредитование частного сектора (годовое изменение в процентах)



... на фоне усугубления факторов финансовой уязвимости

- **Качество банковских активов ухудшилось**
 - ✓ В некоторых странах просроченные кредиты находятся на очень высоком уровне
 - ✓ Объем реструктурированных кредитов продолжает расти
- **Банки имеют очень низкую капитализацию**
 - ✓ Банки пережили слияния или потребовали закрытия
 - ✓ Ряд новых вливаний в капитал
- **Государственные расходы на финансовую поддержку могут быть значительными**
 - ✓ Единовременный пакет поддержки банковской системы в размере около 4 процентов ВВП в Казахстане

Дорожная карта

Контекст

**Перспективы развития
региона**

Основные темы

**Какую помощь оказывает
МВФ**

Партнерские отношения в области реформ

- **Реформы – это длительный и сложный процесс**
 - ✓ Нужна неуклонная приверженность
 - ✓ Решающее значение имеет формирование общественной поддержки
 - ✓ Уязвимые слои населения нуждаются в защите

- **МВФ оказывает поддержку**
 - ✓ Разработка программ и рекомендаций по мерам политики, адаптированных к условиям страны
 - ✓ Техническая помощь
 - ✓ Содействие диалогу с аналогичными странами
 - ✓ Аналитическая работа
 - ✓ Катализатор поддержки со стороны партнеров



Резюме основных выводов

- После нижней точки, пройденной в 2016 году, на следующие два года прогнозируется ускорение темпов экономического роста, хотя и по-прежнему ограниченное.
- Реформы имеют решающее значение для обеспечения более устойчивого, более высокого и более инклюзивного экономического роста.
- Бюджетную консолидацию нужно проводить осторожно, тщательно выверяя ее темпы с учетом условий конкретной страны.
- Требуется дальнейшее укрепление основ денежно-кредитной политики для того, чтобы иметь возможность в полной мере воспользоваться преимуществами гибкости обменного курса.
- Необходимо срочно устранить факторы уязвимости в финансовом секторе.

Чтобы скачать публикацию ‘Перспективы развития региональной экономики’, посетите страницу <http://www.imf.org/ru/Publications/REO/MES/A/Issues/2017/04/18/mreo0517>

