

# 高加索和中亚地区要点

尽管高加索和中亚地区实施了旨在支持产出的逆周期的财政政策，但大量外部冲击（大宗商品价格急剧下跌、俄罗斯增长放缓、俄罗斯卢布币值大跌和美元走强）削弱了该地区的经济增长。该地区的货币要么贬值，要么币值下调，造成了通胀压力，限制了宽松货币政策的空间。预计经济增长明年将恢复，但仍将乏力，因为外部环境可能依旧充满挑战。财政政策需要确保近期的宽松在中期内是可持续的。提高汇率灵活性能够保护外部缓冲，并有助于缓解外部失衡，但同时应辅以加强金融监管的措施，以确保金融部门的稳定。加快结构性改革是提高中期增长的关键。

## 外部冲击拖累经济增长

石油、天然气和金属价格下跌，俄罗斯经济收缩所产生的溢出影响，这些都导致高加索和中亚地区的经济活动放缓，因为该地区高度依赖大宗商品出口，并且与俄罗斯有着紧密的贸易、投资和汇款联系。今年，高加索和中亚地区作为一个整体的经济增长预计将仅仅达到 3¼%，是独立以来最低的增长率之一，比 2014 年低 1½ 个百分点。在这一总体趋势之下，各国情况存在相当大的差异，乌兹别克斯坦和土库曼斯坦的增长率将超过 6%，而其他多数国家的增长率将仅为 2-3%。高加索和中亚地区的经济增长率预计将在 2016 年恢复到 4%，这将受益于俄罗斯和欧洲经济增长表现的改善。

风险总体偏于下行。石油价格的进一步下跌不仅会对石油出口国产生不利影响，还会导致石油进口国增长减缓（通过俄罗斯和石油出口国的溢出效应）。中国和其他新兴市场低于预期的增长可能会进一步降低全球大宗商品价格，对该地区的大宗商品出口国产生不利的影响。俄罗斯和欧洲等其他主要贸易伙伴低于预期的增长也可能推迟该地区的复苏进程。

## 需要通过改革支持稳定和增长

由于各国实施了逆周期的财政措施，以及石油出口国因油价下跌、石油进口国因经济活动减弱而面临财政收入下降，该地区各国的财政状况普遍恶化。在石油出口国，财政预算平衡油价超过了当前的油价。需要开展中期财政调整，以确保补充财政缓冲，并为后代充分的储蓄。石油进口国的一项重点任务也是实施中期财政调整，同时还应维持资本和社会支出，以支持经济增长的包容性。

经济增长的放缓，加上汇率的贬值，增加了高度美元化的金融部门的脆弱性。指令性贷款、对没有进行风险对冲的借款人的贷款以及短期外汇敞口头寸加剧了外部冲击对金融部门的影响，因此必须加强监管、宏观审慎政策和危机管理框架。

高加索和中亚地区应当发展除采掘业之外的私人部门，以提高经济增长的包容性，这将有助于降低该地区对大宗商品和汇款的依赖，提高抗冲击能力。在教育质量、金融发展和出口多元化方面，该地区落后于其他新兴市场和发展中国家，另外，该地区很多国家的商业环境和对腐败的控制也很薄弱。克服这些缺陷将开启未来的经济繁荣。

## CCA地区：部分经济指标（2000-2016年）

（占GDP的百分比，除非另有注明）

	平均	2012	2013	2014	预测	
	2000-11				2015	2016
<b>CCA</b>						
实际GDP（年增长率）	8.9	5.6	6.6	5.3	3.7	4.0
经常账户差额	1.3	3.2	1.9	2.0	-3.4	-3.8
总体财政余额	2.6	4.7	2.8	0.9	-3.5	-1.5
年通货膨胀（年增长率）	9.7	5.3	6.0	5.8	6.8	7.4
<b>CCA石油与天然气出口国</b>						
实际GDP（年增长率）	9.3	5.6	6.8	5.4	3.8	4.1
经常账户差额	2.7	4.7	2.9	3.3	-2.7	-3.2
总体财政余额	3.4	5.5	3.4	1.3	-3.5	-1.2
年通货膨胀（年增长率）	9.9	5.7	6.3	5.9	6.8	7.6
<b>CCA石油与天然气进口国</b>						
实际GDP（年增长率）	6.6	5.5	5.7	4.7	2.3	3.0
经常账户差额	-8.4	-10.2	-7.2	-10.2	-10.0	-9.2
总体财政余额	-3.2	-2.2	-2.4	-2.2	-3.6	-3.6
年通货膨胀（年增长率）	8.2	2.1	3.6	4.6	6.3	6.1

来源：国家当局；以及基金组织工作人员的计算和预测。

CCA石油与天然气出口国：阿塞拜疆、哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦。

CCA石油与天然气进口国：亚美尼亚、格鲁吉亚、吉尔吉斯共和国和塔吉克斯坦。