

Перспективы развития региональной экономики: Ближний Восток и Центральная Азия, май 2008 года

Основные положения

В 2007 году в регионе Ближнего Востока и Центральной Азии сохранялся высокий уровень экономической активности, опиравшийся на энергичный рост мировой экономики, высокие цены на биржевые товары и улучшившиеся основы экономической политики. Реальный прирост ВВП составил примерно 6½ процента, что соответствовало показателям развития региона за 2006 год и ознаменовало собой завершение наилучшего с точки зрения темпов роста пятилетнего периода с 1980-х годов. В нефтедобывающих странах объемы добычи нефти оставались относительно неизменными, что ограничивало непосредственный вклад нефтяной отрасли в рост экономики, однако рекордно высокие уровни цен на нефть продолжали служить опорой оживленной экономической деятельности в отраслях, не связанных с нефтью, обеспечивая финансирование крупных государственных инвестиционных программ и щедрого увеличения размеров заработной платы и содействуя укреплению уверенности среди предпринимателей и потребителей. Несмотря на увеличение затрат на импорт топлива, страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами в этом регионе извлекли косвенные выгоды из резкого повышения цен на нефть благодаря увеличению прямых иностранных инвестиций (ПИИ), прежде всего из стран, входящих в Совет по сотрудничеству стран Персидского залива (ССЗ)¹, а также денежных переводов работников.

Однако рост экономики сопровождался повышением инфляции, вызванным увеличением международных цен на продукты питания и топливо, чрезвычайно активным внутренним спросом и все острее ощущавшейся нехваткой мощностей, особенно в жилищном секторе. Высокому уровню внутреннего спроса способствовали проведение экспансионистской макроэкономической политики и резкое увеличение частных инвестиций, отражавшее оптимистические оценки среднесрочных перспектив развития в регионе. Несмотря на бюджетную и денежно-кредитную экспансию и высокие темпы роста импорта, дополнительное увеличение поступлений от нефти позволило свести бюджет и счет текущих операций региона в целом с профицитами на уровне 5 и 15 процентов ВВП соответственно, что способствовало укреплению состояния балансов государственного сектора и снижению внешней уязвимости. Объем международных резервов приблизился к отметке 1 триллион долларов США, а внешний долг снизился до уровня ниже 30 процентов ВВП. На большинстве рынков акционерного капитала в регионе отмечался подъем вслед за коррекцией в 2006 году.

Недавние финансовые потрясения в странах с развитой экономикой практически не затронули страны региона, если не считать Казахстана, банковский сектор которого в значительной степени зависит от иностранного заимствования. Как и в большинстве других стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, эта устойчивость во многом объясняется улучшением макроэкономического положения и успехами в проведении структурных реформ в регионе.

Ближайшие перспективы развития региона Ближнего Востока и Центральной Азии остаются благоприятными ввиду ожидаемого сохранения высоких цен на биржевые товары, несмотря

на пересмотр в сторону снижения оценок мирового роста. Ожидается, что темпы экономического развития останутся на уровне примерно 6 процентов благодаря резкому увеличению инвестиций и быстрому повышению производительности труда в результате осуществляемых на широкой основе структурных реформ. С другой стороны, в условиях устойчиво высоких цен на топливо и продукты питания, активного внутреннего спроса и ограничений в сфере предложения вряд ли можно ожидать ослабления инфляционного давления. Прогнозируется, что в условиях высоких цен на нефть, способствующих росту нефтяных доходов, в нефтедобывающих странах сохранятся крупные профициты бюджета и счета текущих операций несмотря на рост импорта и дополнительное увеличение бюджетных расходов. В большинстве стран, не являющихся производителями нефти, экономическая политика, скорее всего, будет направлена на обуздание бюджетных и внешних дефицитов, что будет способствовать дальнейшему накоплению международных резервов и снижению уязвимости.

Риски для перспектив развития представляются в целом нейтральными, поскольку риски повышения роста, отражающие внутренний спрос, вероятно, будут уравниваться рисками снижения роста, порождаемыми положением во внешнем секторе. Высокие цены на нефть и дополнительное снижение процентных ставок в США могут привести к более значительному, чем ожидается, увеличению внутреннего спроса в странах ССЗ.

Кроме того, увеличение профицитов в странах-экспортерах нефти в сочетании с обеспокоенностью относительно качества активов в странах с развитой экономикой вполне может привести к увеличению притоков в другие страны региона, что будет способствовать росту кредитов и внутреннего спроса. Однако длительный спад в странах с развитой экономикой будет сдерживать развитие экономики в большинстве стран региона, сокращая объемы экспорта и ограничивая цены на биржевые товары. Более жесткие условия кредитования в странах с развитой экономикой и меньшая готовность брать на себя риски, проявляющаяся в расширении спредов по суверенным облигациям, также могут стать помехой для притока капитала, который служил опорой развития экономики во многих странах региона.

Для большинства стран региона важнейшей задачей в области макроэкономической политики на ближайшую перспективу является сдерживание возрастающего инфляционного давления, а для стран со значительным внешним долгом и крупным дефицитом счета текущих операций — сохранение внешней стабильности в условиях высоких цен на нефть и замедления темпов мирового роста. Хотя необходимый комплекс мер политики будет зависеть от особых обстоятельств каждой страны, он, вероятно, будет требовать ужесточения бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики и повышения гибкости обменного курса в оправданных случаях. Страны-экспортеры нефти, валюта которых привязана к доллару США, столкнутся с непростой задачей контроля инфляции при осуществлении политики управления спросом ввиду сохраняющегося уклона в сторону смягчения денежно-кредитных условий в США. Вполне возможно, что бремя стабилизационных усилий придется нести бюджетно-налоговой политике, особенно в странах ССЗ, в которых изменение курсового режима серьезно нарушит процесс запланированного объединения в валютный союз. Однако возможности для маневра в области бюджетно-налоговой политики также неограниченны ввиду необходимости увеличения инвестиций на цели преодоления проблем в сфере предложения и политических требований об увеличении расходов на заработную плату

и социальные программы. В связи с этим какое-то время, возможно, придется мириться с несколько повышенным уровнем инфляции.

Помимо решения этой ближайшей задачи необходимо сохранить нацеленность экономической политики на укрепление основ ее проведения, содействие развитию надежного финансового рынка и укрепление потенциала роста в частном секторе.

В частности, странам необходимо продолжить усилия по укреплению основ бюджетно-налоговой политики в целях решения конкретных проблем, с которыми они столкнутся в бюджетно-налоговой сфере, прежде всего проблемы эффективного и устойчивого использования нефтяных доходов в странах-экспортерах нефти и проблемы крупного государственного долга в некоторых странах с низкими доходами и странах с формирующимся рынком. Постепенный отказ от субсидий на топливо и продукты питания и, одновременно с этим, создание более адресных систем социальной защиты поможет некоторым странам региона сохранить устойчивость бюджета в долгосрочной перспективе, повысить эффективность расходов и добиться большей справедливости. В странах, в которых было бы полезно иметь более гибкий курсовой режим в среднесрочной перспективе, важно продолжать работу по созданию основ независимой денежно-кредитной политики. Несмотря на непростые предстоящие задачи, страны ССЗ следует призвать к выполнению намеченной программы мер по формированию предлагаемого валютного союза, включая достижение консенсуса относительно необходимого курсового режима.

Непрерывное развитие банковских систем будет иметь решающее значение для достижения высоких показателей развития и успешной интеграции региона в мировую экономику. В частности, без решения проблемы значительного объема необслуживаемых кредитов и реструктуризации государственных банков в ряде стран будет невозможно повысить эффективность банковского сектора и снизить стоимость привлечения займов. Важное значение имеет также высокая бдительность органов надзора, особенно в странах, испытывающих стремительный рост кредитов.

Частному сектору принадлежит важнейшая роль в расширении и диверсификации производственно-экспортной базы стран региона Ближнего Востока и Центральной Азии и создании новых рабочих мест для быстро растущей рабочей силы — насущной проблемы для многих стран региона. Основные меры политики в этом отношении включают улучшение инвестиционного климата и уменьшение затрат, связанных с осуществлением предпринимательской деятельности (в том числе посредством снижения барьеров для торговли и избавления от чрезмерного государственного контроля и регулирования), повышение прозрачности правовых и административных систем и кардинальную модернизацию систем образования с учетом потребностей мировой экономики, характеризующейся все более острой конкуренцией. ■

¹ В ССЗ входят Бахрейн, Катар, Кувейт, Объединенные Арабские Эмираты, Оман и Саудовская Аравия.