

Основные положения по региону КЦА

Разнообразные внешние шоки — резкое падение цен на биржевые товары, замедление роста в России, резкое снижение курса российского рубля и укрепление доллара США — привели к снижению темпов экономического роста в регионе КЦА, несмотря на контрциклические меры налогово-бюджетной политики, направленные на поддержку объема производства. Национальные валюты ослабли или были девальвированы, что создало инфляционное давление и ограничило возможности для смягчения денежно-кредитной политики. Возобновление экономического роста ожидается в следующем году, однако его темпы останутся умеренными, поскольку внешние условия, скорее всего, будут по-прежнему сложными. Необходимо, чтобы краткосрочные цели налогово-бюджетной политики обеспечили ее устойчивость в среднесрочной перспективе. Повышение гибкости обменного курса защитит внешнеэкономические буферные резервы и поможет уменьшить внешние дисбалансы, однако оно должно сопровождаться усилением финансового надзора в целях обеспечения стабильности финансового сектора. Ускорение структурных реформ будет необходимым условием для повышения темпов роста в среднесрочной перспективе.

Внешние шоки сдерживают рост

Снижение цен на нефть, газ и металлы, а также вторичные эффекты от сокращения производства в России привели к замедлению экономической активности в КЦА ввиду высокой степени зависимости региона от экспорта биржевых товаров и тесных связей с Россией через торговлю, инвестиции и денежные переводы. В этом году рост в регионе КЦА в целом, как ожидается, достигнет лишь $3\frac{3}{4}$ процента; это один из самых низких показателей со времени обретения независимости и на $1\frac{1}{2}$ процентного пункта ниже, чем в 2014 году. В рамках данного общего тренда между отдельными странами отмечаются значительные различия — в Узбекистане и Туркменистане темпы роста превышают 6 процентов, что составляет контраст с темпами роста в 2–3 процента в большинстве других стран. Предполагается, что в 2016 году темпы роста в регионе КЦА вырастут до 4 процентов благодаря улучшению показателей экономического роста в России и Европе.

Риски в основном связаны с ухудшением ситуации. Дальнейшее снижение цен на нефть не только негативно скажется на странах-экспортерах нефти, но и приведет к замедлению роста в странах-импортерах нефти из-за вторичных эффектов из России, являющейся экспортером нефти. Более низкие, чем ожидается, темпы роста в Китае и других странах с формирующимся рынком могут вызвать дополнительное снижение мировых цен на биржевые товары и негативно повлиять на страны-экспортеры биржевых товаров в регионе. Более низкие по сравнению с ожиданиями темпы роста

в других странах, являющихся основными торговыми партнерами, таких как Россия и страны Европы, также могут сдерживать восстановление экономики.

Реформы необходимы чтобы обеспечить поддержку стабильности и роста

Сальдо бюджетов ухудшились в разных странах региона из-за контрциклических мер налогово-бюджетной политики и уменьшения доходов в результате снижения цен на нефть в странах-экспортерах нефти и ослабления экономической активности в странах-импортерах. В странах-экспортерах цены на нефть, обеспечивающие сбалансированность бюджета, превышают текущие цены на нефть. В среднесрочной перспективе необходимо провести консолидацию бюджета, чтобы обеспечить пополнение резервов и накопление в странах достаточных сбережений для будущих поколений. Для стран-импортеров нефти среднесрочная бюджетная консолидация также является приоритетной задачей при одновременном сохранении объемов капитальных расходов и расходов на систему социальной защиты с целью придания экономическому росту всеобъемлющего характера.

Замедление темпов экономического роста в сочетании со снижением курсов валют повысило уязвимость существенно долларизированных финансовых секторов. Целевое кредитование, кредиты нехеджированным заемщикам и короткие открытые валютные позиции усилили воздействие внешних шоков на сектор и требуют укрепления надзора, проведения макропруденциальной политики и реализации антикризисных мер.

Развитие частного сектора за пределами добывающих отраслей и обеспечение всеобъемлющего характера экономического роста помогут региону КЦА уменьшить свою зависимость от биржевых товаров и денежных переводов и повысить устойчивость по отношению к шокам. Регион отстает от других стран с формирующимся рынком и развивающихся стран по качеству образования, развитию финансового сектора и разнообразию экспорта, и в то же время во многих странах деловая среда и борьба с коррупцией также находятся на низком уровне. Устранение этих недостатков расширит возможности для экономического процветания в будущем.

Регион КЦА: отдельные экономические показатели, 2000-2016 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Среднее 2000–11	2012	2013	2014	Прогнозы	
					2015	2016
КЦА						
Реальный ВВП (годовой рост)	8,9	5,6	6,6	5,3	3,7	4,0
Сальдо счета текущих операций	1,3	3,2	1,9	2,0	-3,4	-3,8
Общее сальдо бюджета	2,6	4,7	2,8	0,9	-3,5	-1,5
Инфляция, в среднем за период (годовой рост)	9,7	5,3	6,0	5,8	6,8	7,4
Страны-экспортеры нефти и газа КЦА						
Реальный ВВП (годовой рост)	9,3	5,6	6,8	5,4	3,8	4,1
Сальдо счета текущих операций	2,7	4,7	2,9	3,3	-2,7	-3,2
Общее сальдо бюджета	3,4	5,5	3,4	1,3	-3,5	-1,2
Инфляция, в среднем за период (годовой рост)	9,9	5,7	6,3	5,9	6,8	7,6
Страны-импортеры нефти и газа КЦА						
Реальный ВВП (годовой рост)	6,6	5,5	5,7	4,7	2,3	3,0
Сальдо счета текущих операций	-8,4	-10,2	-7,2	-10,2	-10,0	-9,2
Общее сальдо бюджета	-3,2	-2,2	-2,4	-2,2	-3,6	-3,6
Инфляция, в среднем за период (годовой рост)	8,2	2,1	3,6	4,6	6,3	6,1

Источники: официальные органы стран; расчеты и прогнозы персонала МВФ.

Страны-экспортеры нефти и газа КЦА: Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан.

Страны-импортеры нефти и газа КЦА: Армения, Грузия, Кыргызская Республика и Таджикистан.