

供发布:

华盛顿特区(东部标准时间): 2012年4月20日上午十点

发布之前严格保密

高加索和中亚经济将稳健增长, 但全球风险严峻

2011年, 高加索和中亚地区的经济表现相当强劲, 这得益于强劲的商品出口和汇款流入。尽管受外部景气环境减弱的影响, 上述流入近期将减缓, 但高加索和中亚经济体仍将维持稳健增长。这一总体有利的前景提供了一个机遇——该地区的政策制定者能够重建政策缓冲, 做好准备应对可能变为现实的下行风险, 并促进具有包容性的经济增长。

继2011年经济表现相当强劲之后, 前景依然基本乐观。

2011年, 受商品出口高涨和汇款强劲流入的支持, 高加索和中亚地区的经济继续强劲复苏。该地区的石油和燃气出口国(阿塞拜疆、哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦)经济增长了6.8%, 石油和燃气进口国(亚美尼亚、格鲁吉亚、吉尔吉斯共和国和塔吉克斯坦)增长了6.1%。这两组国家的对外经常账户头寸都有所改善。

2011年上半年, 该地区的通货膨胀急剧上升, 但此后直至2012年初, 多数国家的通货膨胀处于下降趋势, 这得益于国际食品价格升速减缓、该地区粮食丰收, 以及该地区一些国家的货币政策紧缩。当前的欧元区危机到目前为止对该地区的影响有限, 但该地区仍可能遭受通过俄罗斯和全球增长形势传递而来的溢出影响, 而出现经济下滑。

高加索和中亚地区石油和燃气出口国的近期前景依然基本乐观。尽管外部景气环境趋弱, 但预计石油和燃气价格在今明两年仍将处于高水平, 这有助于维持高水平出口, 并有助

于通过继续提供公共支出而维持非能源部门的的活动。因此, 石油和燃气出口国的高速经济增长尽管有所减缓, 但仍将相当强劲, 预计哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦在2012-2013年的增长率将达到6%或更高。继去年石油产出急剧减少之后, 阿塞拜疆的能源生产在近期内预计将基本保持不变, 但非能源部门的持续强劲增长将拉动经济增长从2011年的0.1%上升到2012-2013年的2.5%。

在高加索和中亚地区的石油和燃气进口国, 尽管主要增长驱动力有所减弱, 但预计经济表现仍将相当强劲。由于全球需求下降, 这些国家的出口增长可能减缓, 但远不至于下滑到2009年急剧崩溃的程度。尽管俄罗斯今年的增长预计将略有放慢, 但高加索和中亚地区石油和燃气进口国的总汇款流入预计仍将增长——2012年将增长12.7%, 相比之下, 2011年增长了20.2%。结果是, 其中多数国家(格鲁吉亚、吉尔吉斯共和国和塔吉克斯坦)今明两年的经济增长仍将相当强劲, 增长率将为5-6%。危机后, 亚美尼亚的建筑部门疲弱, 这仍将拖累经济增长, 预计2012-2013年的经济增长约为4%。



但面临显著下行风险

然而，下行风险依然很严峻。最紧迫的一个问题是，欧元区危机急剧升级有可能使全球增长（包括俄罗斯和中国增长）的下滑幅度远远超过目前预测的水平。如果出现这种情况，外部需求、商品出口价格、汇款和资本流入将急剧下降，导致高加索和中亚地区的经济增长减缓。

高加索和中亚地区的石油和燃气出口国可以利用其积累的国外资产来缓解这种冲击的影响，但石油和燃气进口国的缓冲较少，政策空间有限。石油和燃气出口国面临的一个上行风险是，中东的地缘政治紧张局势导致石油价格进一步上涨。这种情况下，石油和燃气进口国的进口成本将上升，但它们也将得益于来自俄罗斯的更多汇款流入。

现在是增强缓冲和促进包容性增长的时候了

鉴于全球环境日趋不确定和脆弱，高加索和中亚国家应利用其强劲的经济复苏，重建政策缓冲，做好准备以应对可能出现的下行风险。在这方面，多数国家应继续或开始实施财政整顿。对于石油和燃气进口国，这种调整应着眼于重建财政缓冲，并使债务进入下降通道。这些措施，加上汇率灵活性，将有助于控制这些国家（特别是亚美尼亚和格鲁吉亚）庞大的对外经常账户逆差。尽管石油和燃气出口国有充足的财政空间，但它们在改善公共支出的质量和效率方面仍有很大的努力空间。

多数国家的通胀压力缓解，应能给货币政策带来一些回旋余地。不过，在一些国家（阿塞拜疆、乌兹别克斯坦），如果当前的宏观经济放松计划继续执行下去，这种压力可能再次加剧。在这种情况下，货币紧缩将是适当的，包括通过提高汇率灵活性来实现。然而，货币（和财政）政策应随时做好准备，

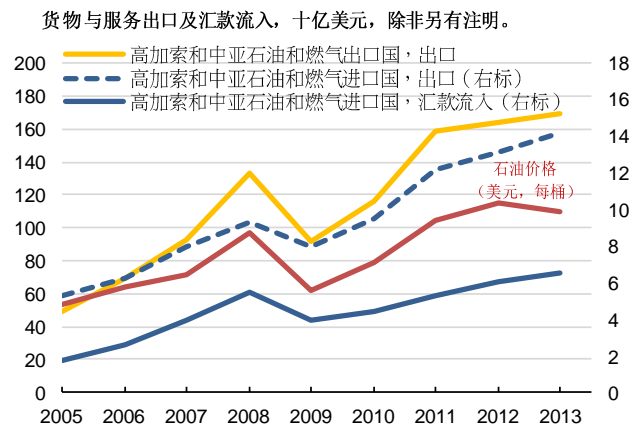
一旦外部下行风险变为现实，应迅速作出调整。

在高加索和中亚地区的一些国家（哈萨克斯坦、吉尔吉斯共和国、塔吉克斯坦），银行部门的资产负债表依然存在残损，需要继续给予政策关注。特别是，不良贷款水平依然很高（尤其是在哈萨克斯坦），对银行贷款造成不利影响，并限制了私人国内需求的增长。应当制定一项明确的计划来解决问题贷款，包括在必要时补充银行资本金，这仍是一项优先任务。

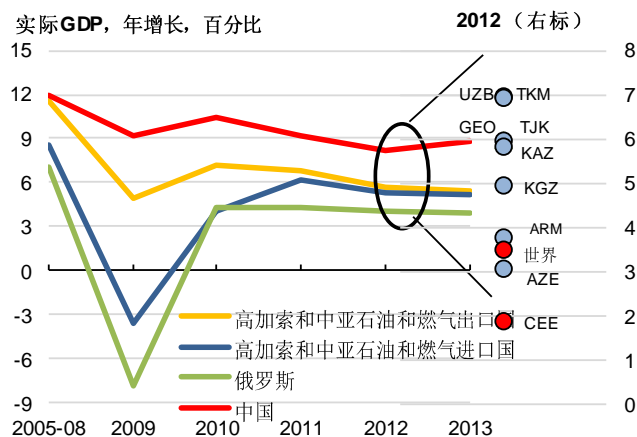
在中期内，该地区面临的主要挑战是，创造就业，并促进快速、持续和具有包容性的经济增长。为应对这些挑战，必须在以下领域取得进展：实现经济多元化，降低对自然资源的依赖；改善商业环境、透明度和治理；促进地区贸易一体化；解决劳动力技能不匹配问题；提高银行部门竞争力；以及消除中小企业获得信贷的障碍。

高加索和中亚：近期经济发展和前景

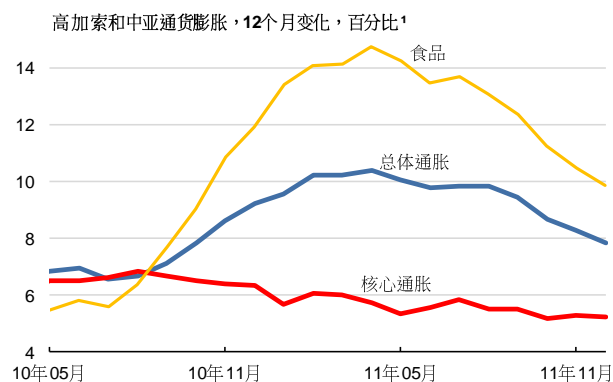
由于外部环境趋弱，出口和汇款增长在减缓。



因此，经济活动的高增长速度有所减缓，但在整个地区内，依然相当强劲。

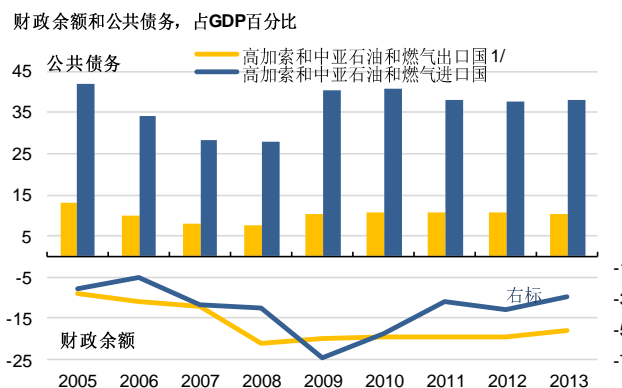


随着通胀压力缓解，如果外部状况显著恶化，可以放松货币政策。



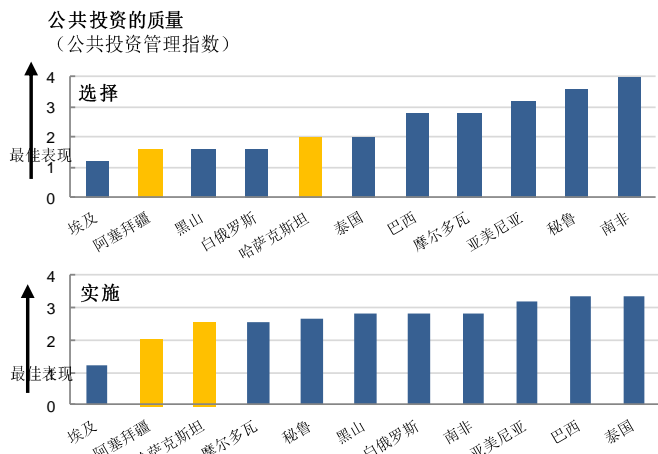
¹ 基于购买力平价GDP权重。土库曼斯坦不包括在高加索与中亚的总和中。

债务水平高的国家需要实施财政整顿，以重建缓冲。



¹ 非石油和燃气财政余额占非石油和燃气GDP的百分比。

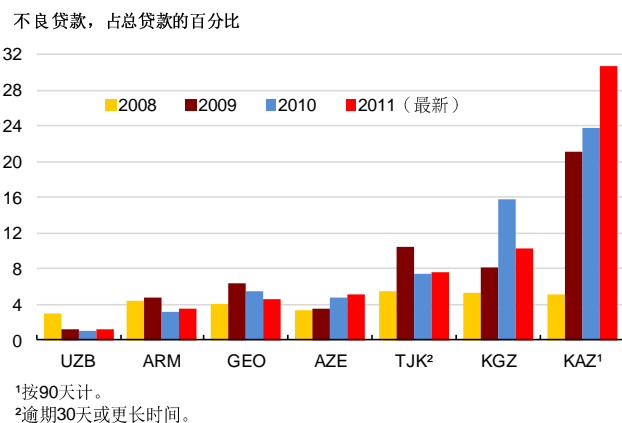
其他国家应将重点放在提高公共支出的效率和质量上。



来源：各国当局，基金组织工作人员的计算，以及基金组织工作文章第 11/137 号。

注：亚美尼亚 (ARM)，阿塞拜疆 (AZE)，中东欧 (CEE)，格鲁吉亚 (GEO)，哈萨克斯坦 (KAZ)，吉尔吉斯共和国 (KGZ)，塔吉克斯坦 (TJK)，土库曼斯坦 (TKM)，乌兹别克斯坦 (UZB)。

一些国家需要修复银行资产负债表。



¹按90天计。

²逾期30天或更长时间。

高加索和中亚：部分经济指标

	平均值						预测值	
	2000-06	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
实际GDP增长	10.0	12.3	6.8	3.7	6.7	6.7	5.6	5.4
(年度变化：百分比)								
亚美尼亚	11.7	13.7	6.9	-14.1	2.1	4.4	3.8	4.0
阿塞拜疆	14.6	25.0	10.8	9.3	5.0	0.1	3.1	1.9
格鲁吉亚	6.9	12.3	2.3	-3.8	6.3	7.0	6.0	5.5
哈萨克斯坦	10.3	8.9	3.2	1.2	7.3	7.5	5.9	6.0
吉尔吉斯共和国	3.9	8.5	7.6	2.9	-0.5	5.7	5.0	5.5
塔吉克斯坦	8.9	7.8	7.9	3.9	6.5	7.4	6.0	6.0
土库曼斯坦	15.8	11.1	14.7	6.1	9.2	14.7	7.0	6.7
乌兹别克斯坦	5.4	9.5	9.0	8.1	8.5	8.3	7.0	6.5
消费者价格通胀	9.6	11.4	16.5	6.2	7.0	9.2	6.7	7.5
(年平均：百分比)								
亚美尼亚	2.7	4.6	9.0	3.5	7.3	7.7	4.0	4.2
阿塞拜疆	4.7	16.6	20.8	1.6	5.7	7.9	5.6	6.1
格鲁吉亚	6.1	9.2	10.0	1.7	7.1	8.5	1.7	5.5
哈萨克斯坦	8.1	10.8	17.1	7.3	7.1	8.3	5.5	7.0
吉尔吉斯共和国	6.4	10.2	24.5	6.8	7.8	16.6	4.1	8.1
塔吉克斯坦	17.8	13.2	20.4	6.5	6.5	12.4	7.9	8.4
土库曼斯坦	8.4	6.3	14.5	-2.7	4.4	5.8	6.2	7.0
乌兹别克斯坦	17.4	12.3	12.7	14.1	9.4	12.8	12.7	10.9
广义政府总财政余额	1.1	3.1	6.1	0.9	3.8	6.3	4.3	3.5
(占GDP百分比)								
亚美尼亚 ¹	-2.5	-2.3	-1.8	-7.7	-4.9	-2.7	-3.1	-2.3
阿塞拜疆 ¹	0.2	2.6	20.3	7.2	15.0	13.3	10.9	7.1
格鲁吉亚	-1.4	-4.7	-6.3	-9.2	-6.6	-3.6	-3.5	-3.0
哈萨克斯坦	3.1	4.7	1.1	-1.4	1.4	5.7	4.4	4.4
吉尔吉斯共和国	-5.1	-0.3	0.0	-3.5	-6.3	-4.8	-6.0	-5.8
塔吉克斯坦	-2.4	-5.5	-5.1	-5.2	-3.0	-2.1	-3.3	-1.3
土库曼斯坦 ²	1.6	3.9	10.0	7.6	2.3	3.5	4.1	3.9
乌兹别克斯坦	0.2	5.2	10.2	2.8	4.9	9.0	3.8	3.1
经常账户差额	-0.9	1.6	8.9	0.4	5.2	8.5	7.0	5.6
(占GDP百分比)								
亚美尼亚	-5.8	-6.4	-11.8	-15.8	-14.7	-12.3	-11.0	-9.5
阿塞拜疆	-7.9	27.3	35.5	23.6	29.1	26.3	21.8	16.4
格鲁吉亚	-9.0	-19.7	-22.6	-11.3	-11.5	-12.7	-10.3	-9.3
哈萨克斯坦	-1.6	-8.1	4.7	-3.5	2.0	7.6	6.6	5.6
吉尔吉斯共和国	-0.5	-0.2	-8.1	0.7	-6.9	-3.1	-4.8	-4.2
塔吉克斯坦	-2.8	-8.6	-7.6	-5.9	2.1	-2.3	-3.6	-5.0
土库曼斯坦	5.8	15.5	16.5	-16.0	-11.7	1.8	2.1	1.3
乌兹别克斯坦	4.5	7.3	8.7	2.2	6.2	5.8	2.8	3.0

来源：各国当局，以及基金组织工作人员的估计和预测。

¹中央政府。

²国家政府。