

# Перспективы развития региональной экономики, Кавказ и Центральная Азия, весна 2011 года



# Общий обзор

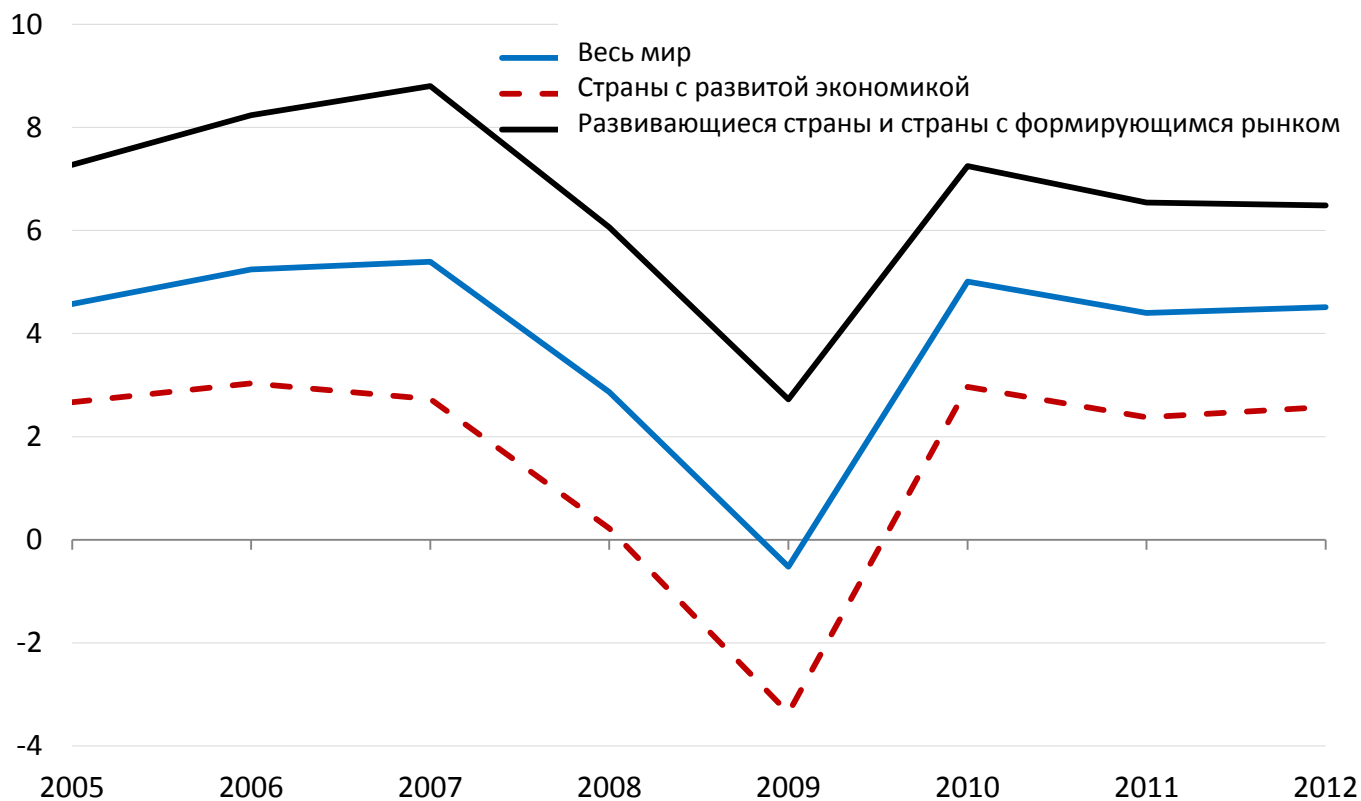
Перспективы развития мировой экономики

Последние события и перспективы развития региона Кавказа и Центральной Азии (КЦА)

# Мировой рост. Мир с различными скоростями

## Прогнозы роста реального ВВП (ПРМЭ)

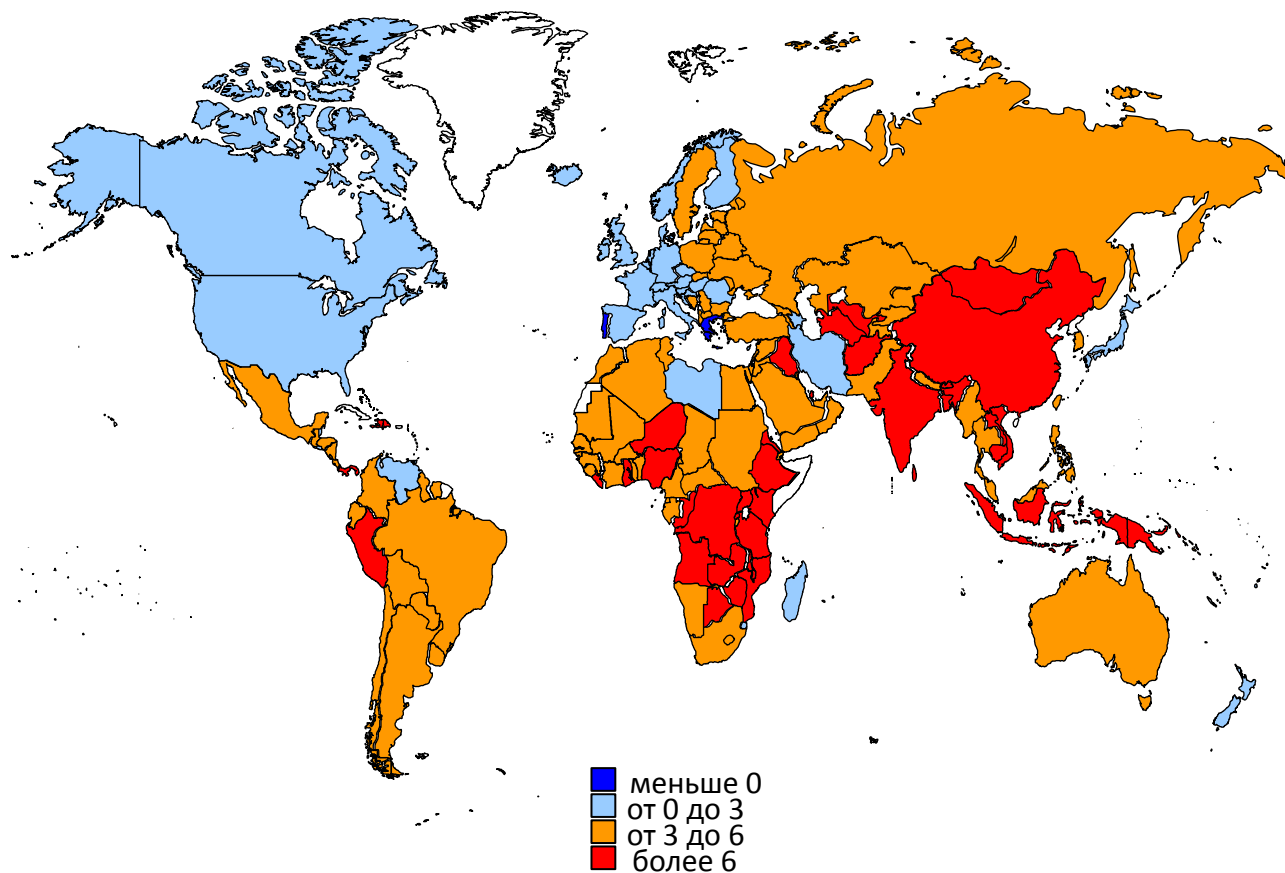
(2005-2012 годы, изменение в процентах относительно предыдущего года)



Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

# Две скорости подъема. Заметные различия в темпах роста

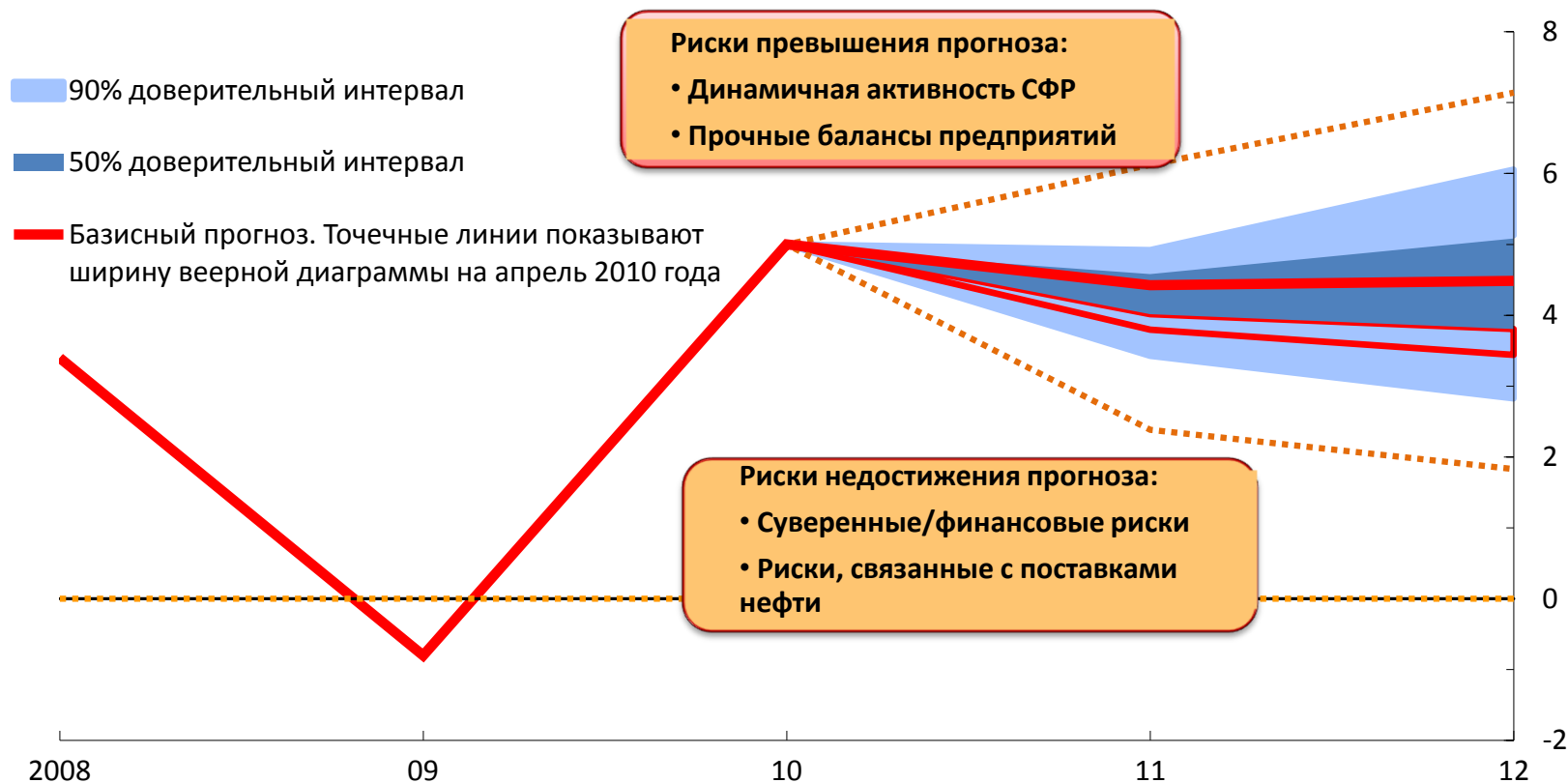
Средний прогнозируемый рост реального ВВП в 2011-2012 годах  
(В процентах)



Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

# Риски недостижения прогнозируемых темпов роста снизились, но остаются доминирующими

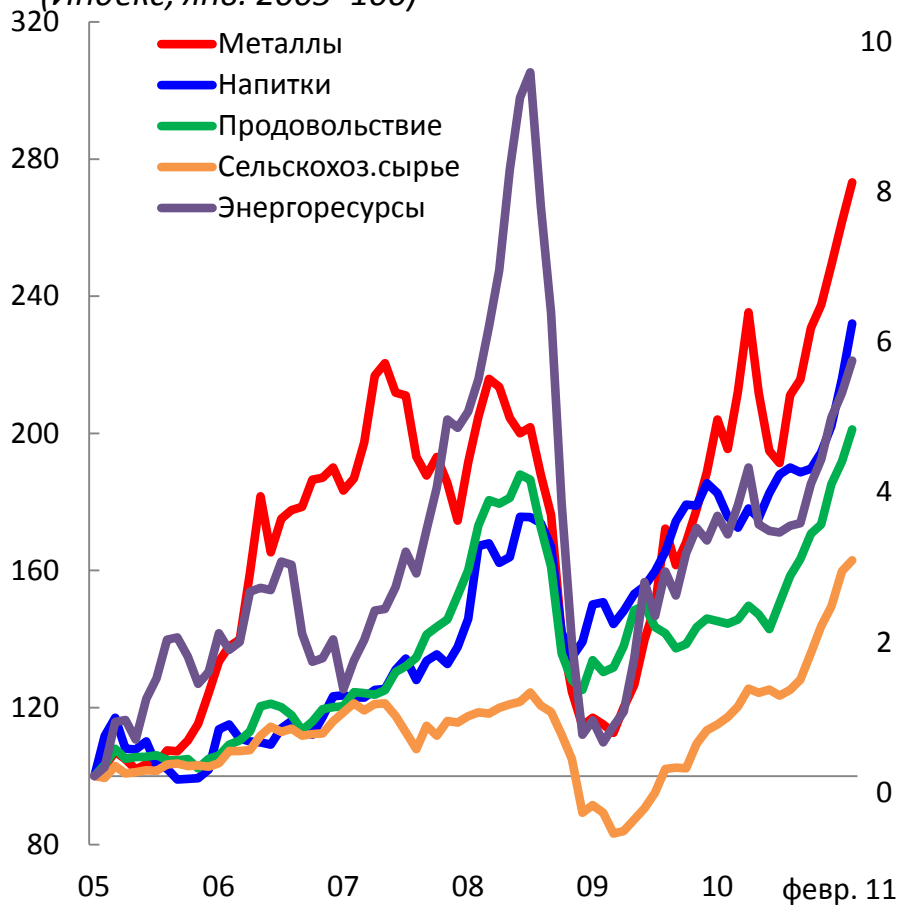
## Перспективы роста мирового ВВП (Изменение в процентах)



# Всплеск цен на биржевые товары и инфляция

## Цены на биржевые товары

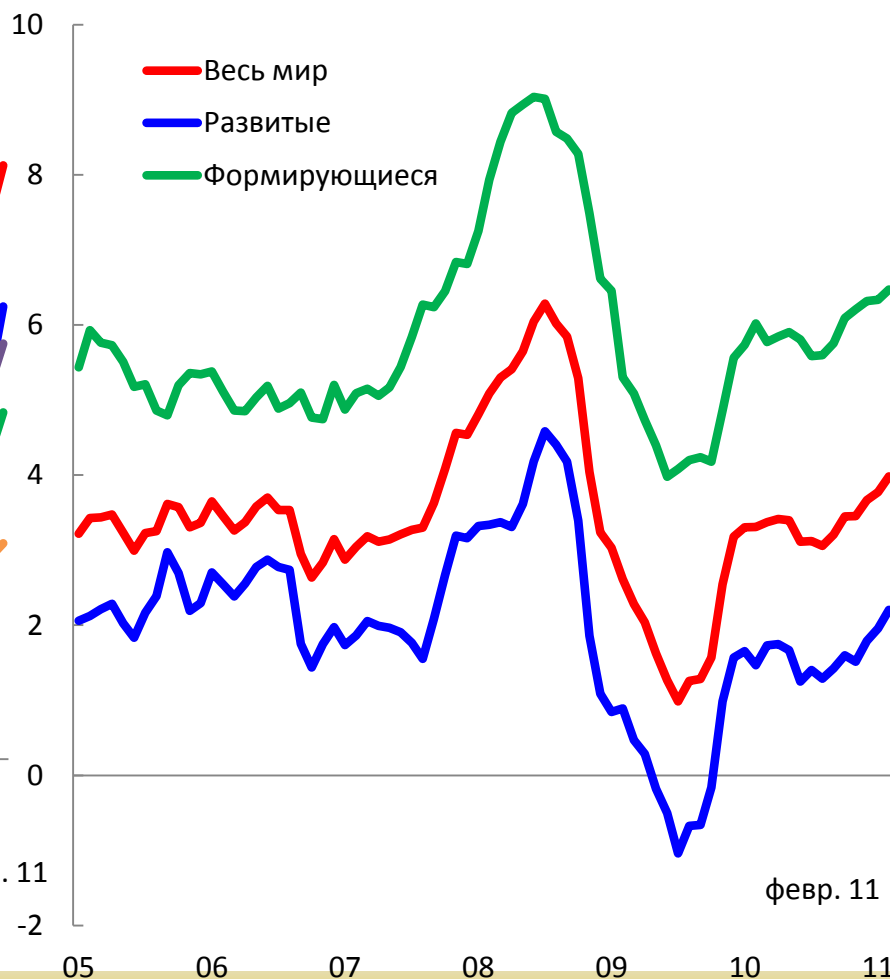
(Индекс; янв. 2005=100)



Источник: IMF, Global Data Source.

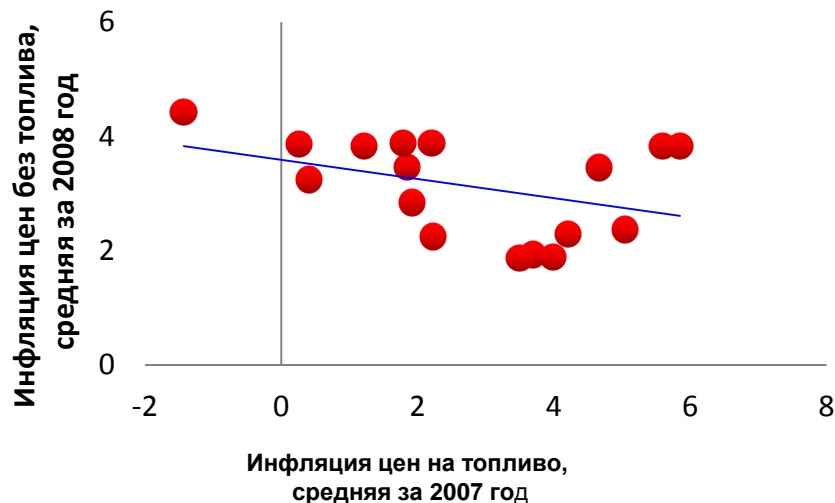
## Общая инфляция по ИПЦ

(В процентах; относительно предыдущего года)

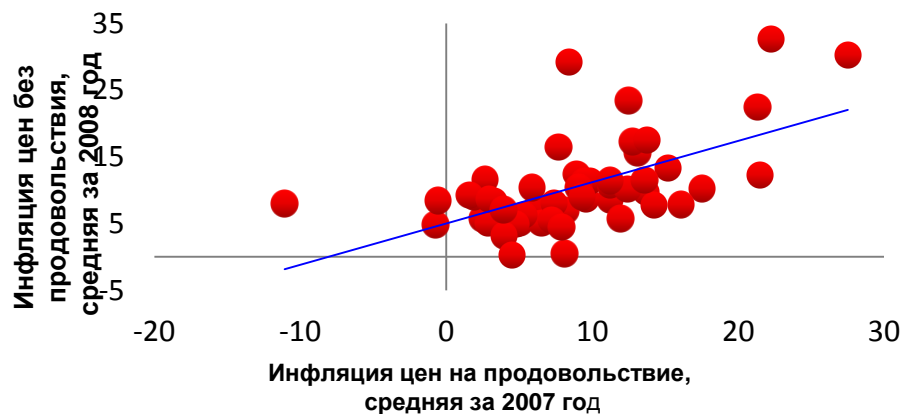
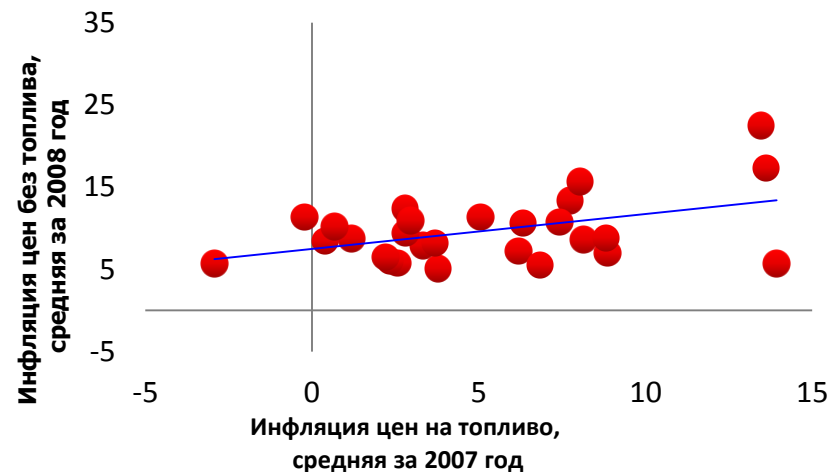


# От топлива/продовольствия к базовой инфляции – свидетельства по результатам последнего всплеска

## Страны с развитой экономикой



## Страны с формирующимся рынком

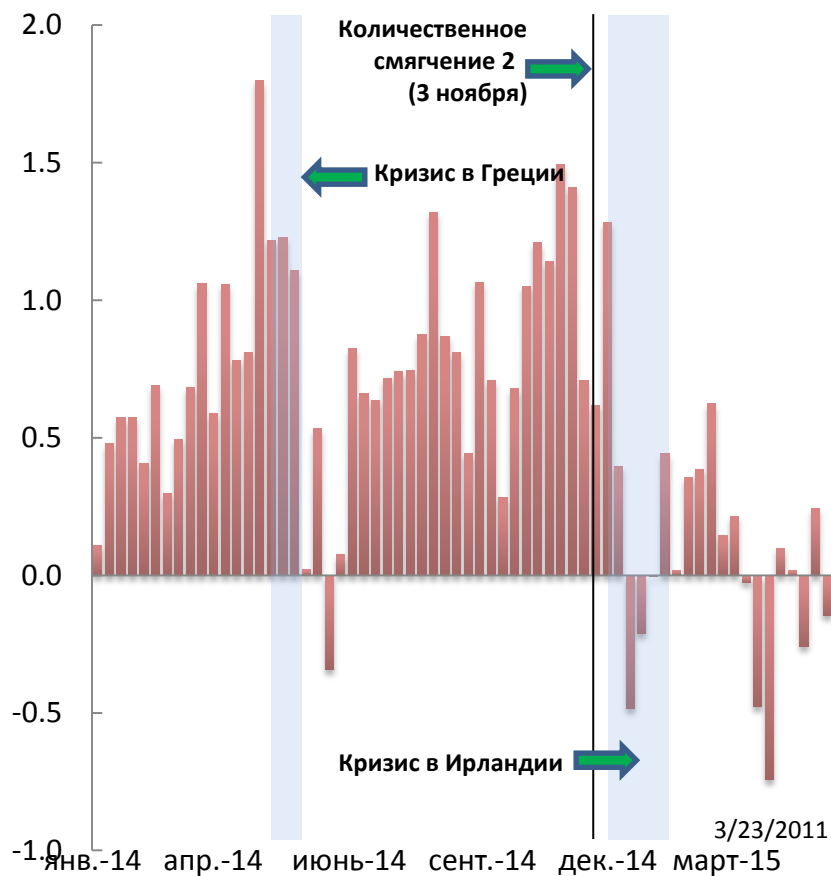


Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; оценки персонала МВФ.

# Потоки капитала в СФР замедлились с осени 2010 года

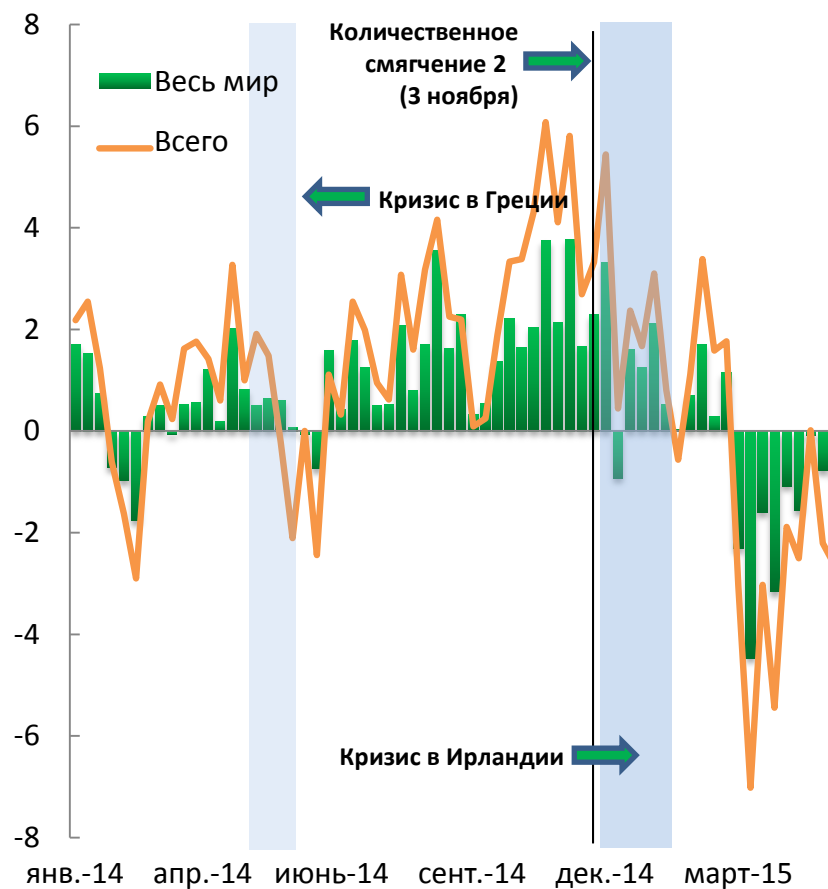
(В млрд долларов США, недельные потоки)

## Вложения в облигации



Источник: EPFR Global.

## Вложения в фондовые инструменты



3/23/2011



## Выводы

### Страны с развитой экономикой

- Оздоровление бюджетное и финансовое
- Повышение роста выше потенциала
- Повышение потенциальных темпов роста

### Страны с форм. рынком и развивающиеся страны

- Следить за признаками перегрева
- Ужесточение денежно-кредитной политики
- Обращать в внимание на приток капитала

### Перебалансирование по-прежнему важно

- Необходимо повышение роста в странах с развитой экономикой, особенно в США
- И создать возможности для бюджетной консолидации в странах с развитой экономикой

# Кавказ и Центральная Азия. Обзор

Последние события и перспективы развития КЦА

Неотложные задачи:

- Инфляционное давление
- Давление на бюджет
- Проблемы в банковском секторе

Среднесрочная задача: поддержание активного и диверсифицированного роста, охватывающего все слои населения

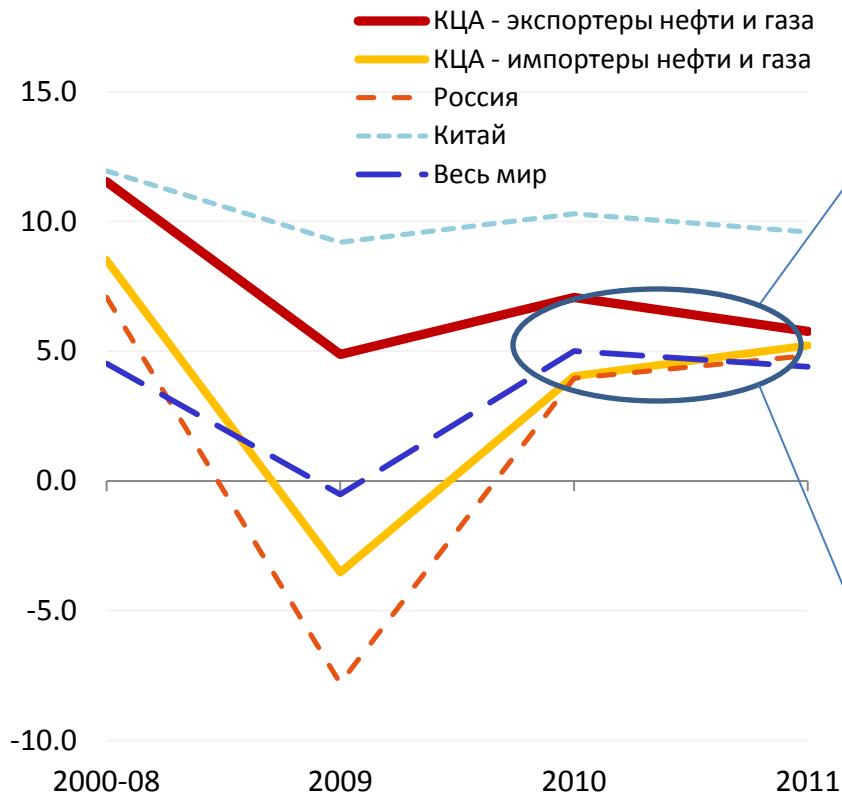
# Идет активный подъем

• В 2010 году произошло укрепление подъема после кризиса

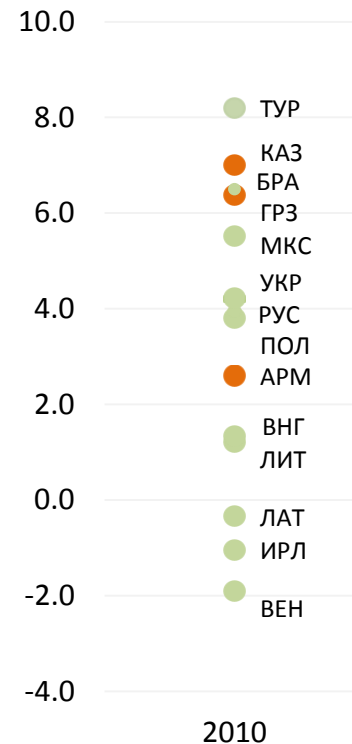
• Ведущую роль играет прочное положение добывающих отраслей в странах-экспортерах нефти и газа

В 2011 году подъем должен распространиться на все страны КЦА

Рост реального ВВП (годовой рост в процентах)



Рост реального ВВП (годовой рост в процентах)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

# Повысилась инфляция. Есть ли опасность ее укоренения?

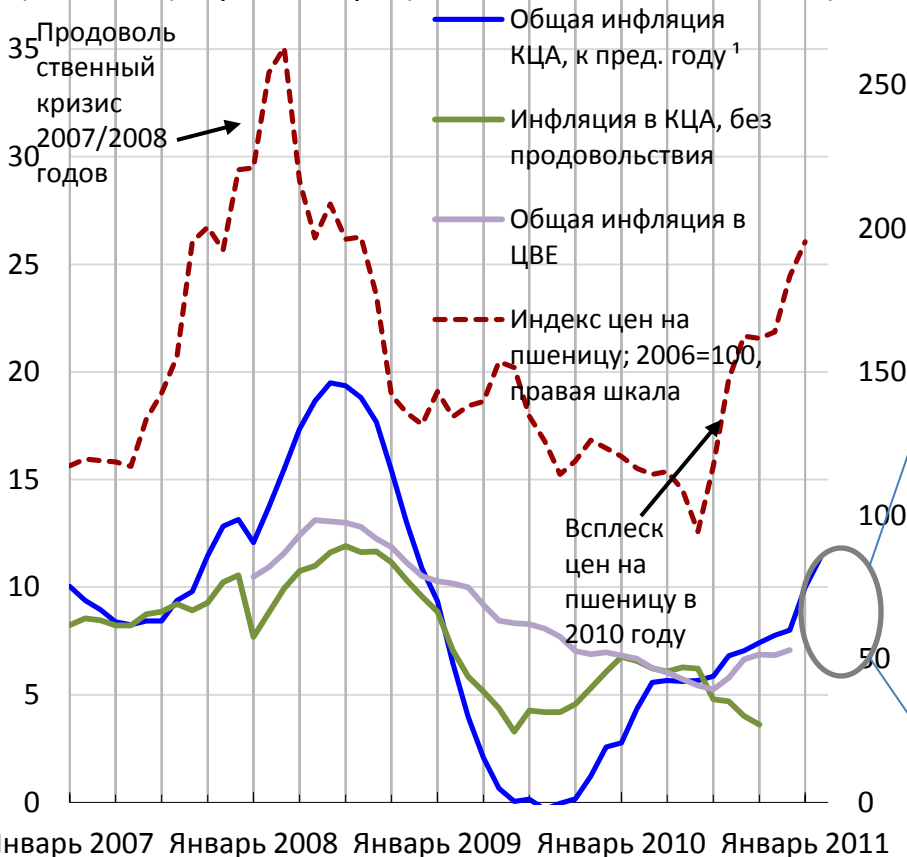
- Повысилась общая инфляция

- Определяющими факторами являются продовольствие и топливо

Государственные расходы также могут увеличивать давление со стороны спроса

## Индекс потребительских цен

(На конец периода; процентные изменения за год)

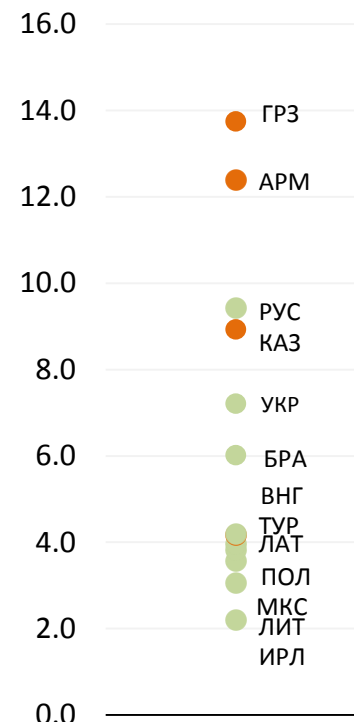


Январь 2007    Январь 2008    Январь 2009    Январь 2010    Январь 2011

Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; официальные органы стран.

<sup>1</sup> Данные по общей инфляции в регионе КЦА за январь и февраль 2011 года не включают Туркменистан.

Общая инфляция за последний период (процентные изменения за год)



Посл. данные за 2011 г.



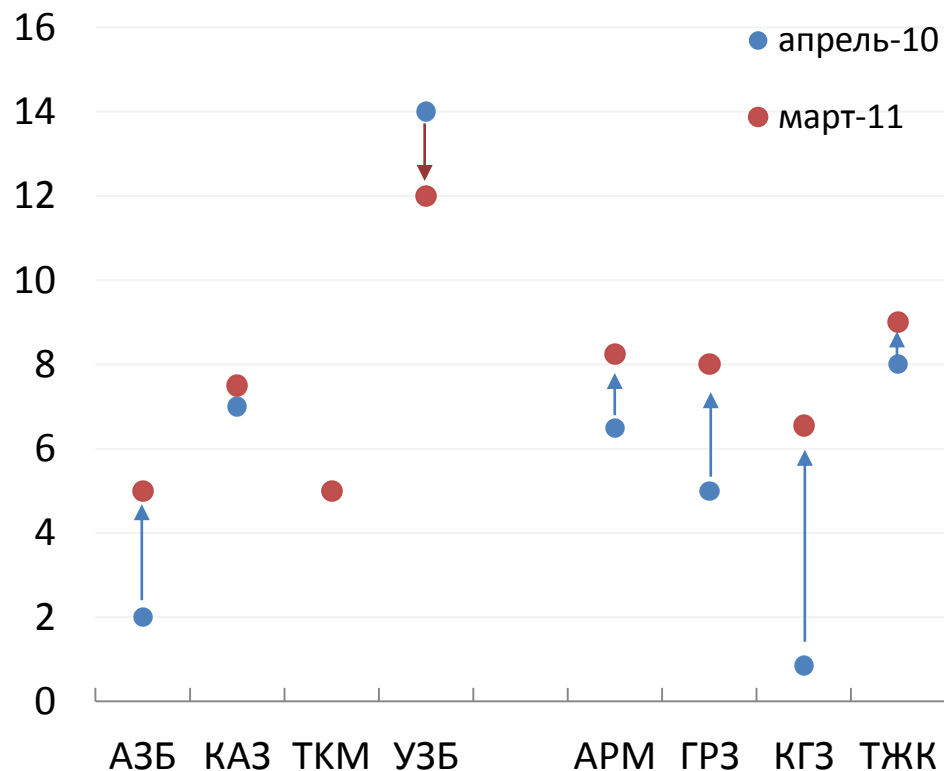
# Ответные меры политики. Ужесточение со стороны центральных банков

Центральные банки КЦА повысили процентные ставки

В некоторых странах применяются нормы обязательных резервов или иные меры стерилизации

Правительства КЦА предпринимают административные меры для ограничения роста цен или снижают налоги

Корректировка ставок интервенций, 2010-2011 годы  
(Ставка интервенций, в процентах)



Источники: официальные органы стран.

## Меры политики для снижения инфляции

Тщательное отслеживание эффектов второго порядка:  
базовая инфляция, заработная плата и рост кредита

Дальнейшее упредительное реагирование на повышение  
общей инфляции; возможно, потребуются дальнейшее  
ужесточение экономической политики

Обеспечить наличие поддерживающих мер политики,  
в том числе по защите малоимущих

# Давление на расходы угрожает реализации планов бюджетной консолидации

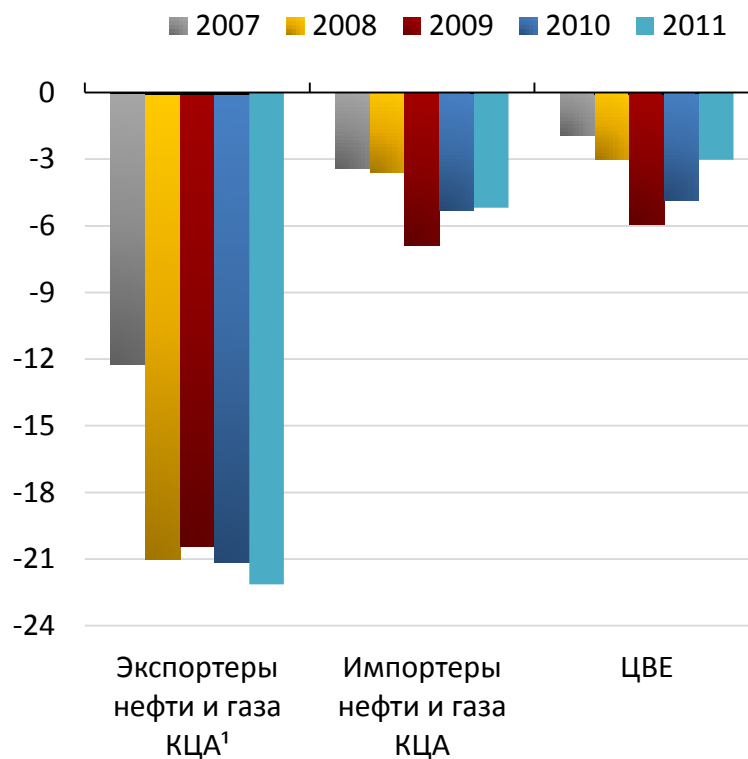
Более высокие цены ведут к росту требований о повышении заработной платы, пенсий и субсидий

Импортерам нефти с ограниченным бюджетным пространством требуется сокращать дефицит

Экспортеры нефти и газа с большим бюджетным пространством планируют более постепенную консолидацию

...а дефициты, не связанные с нефтью, остаются существенно выше докризисных уровней

Бюджетный дефицит  
(Сальдо бюджета, в процентах от ВВП)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

<sup>1</sup> Используется показатель отношения сальдо бюджета без нефти и газа к ВВП без нефти и газа.

# Рекомендации по налогово-бюджетной политике

Нацелить меры в области расходов на облегчение последствий инфляции для малоимущих слоев населения

Не поддаваться давлению в сторону общего повышения расходов, подталкивающего инфляцию

В случае импортеров нефти и газа КЦА: ограниченное бюджетное пространство требует установления приоритетов в области расходов

В случае экспортеров: обеспечить эффективность расходования непредвиденных доходов, повышение поступлений, не связанных с нефтью



# Проблемы в банковском секторе некоторых стран

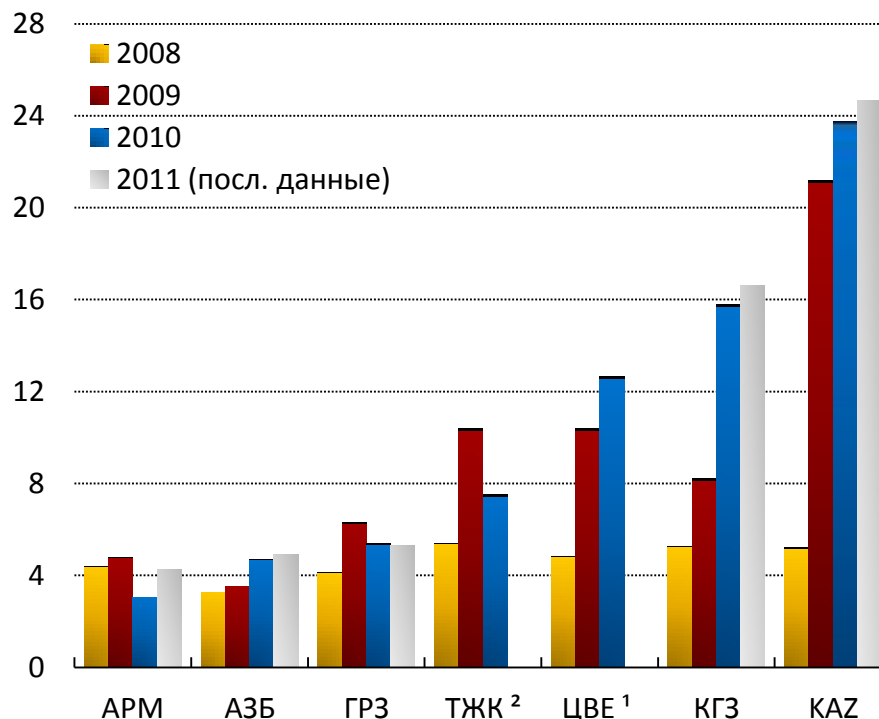
Высокий и растущий уровень НОК в некоторых странах продолжает создавать проблемы для балансов

В этих странах требуются стратегии санации для более активного продвижения в решении этой проблемы

Задачи политики:

- Повышение конкуренции
- Совершенствование управления риском
- Улучшение надзора

Высокие и в основном растущие уровни необслуживаемых кредитов (НОК на 90-дневной основе, в процентах от совокупных кредитов)

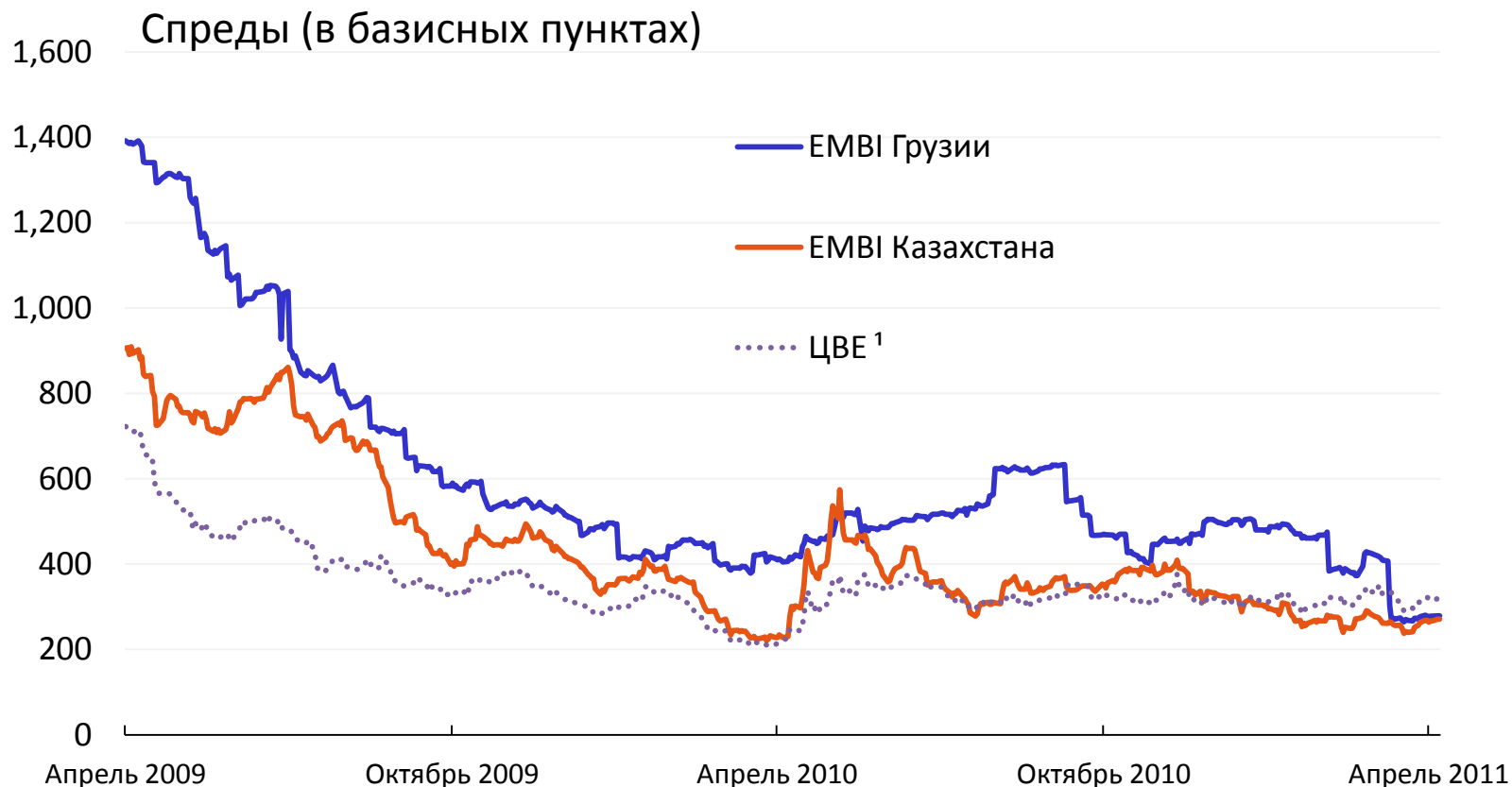


Источник: официальные органы стран.

<sup>1</sup>Простые средние значения НОК для Албании, Болгарии, Боснии, Венгрии, Латвии, Литвы, Македонии, Польши, России, Румынии, Сербии, Турции, Украины, Хорватии и Черногории.

<sup>2</sup> На 30-дневной основе.

# Среды СФР КЦА аналогичны спредам в других регионах



Источники: официальные органы стран; Bloomberg; оценки персонала МВФ

<sup>1</sup> Средние среды EMBI для Беларуси, Болгарии, Венгрии, Литвы, Польши, России, Сербии, Турции, Украины и Хорватии.

## Среднесрочная задача: поддержание активного и диверсифицированного роста, охватывающего все слои населения

Ведущую роль в подъеме играют биржевые товары и государственные расходы

Докризисные движущие силы роста еще не восстановились:

- Денежные переводы работников
- Другие виды притока иностранной валюты

...А некоторые оказались ненадежными

Экономика стран КЦА остается недиверсифицированной

# Снижение расходов на ведение бизнеса

Страны добились прогресса...  
но вести бизнес по-прежнему сложно

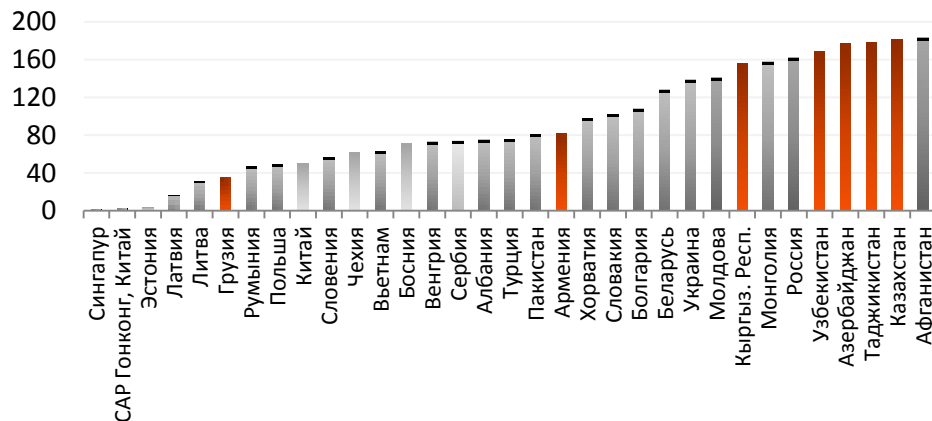
Ключевые проблемы: недостаточность  
конкуренции и чрезмерная роль  
государства

Внутрирегиональные связи  
характеризуются высокими издержками,  
неразвиты

Рейтинг по благоприятности условий  
ведения бизнеса



Рейтинг по международной торговле

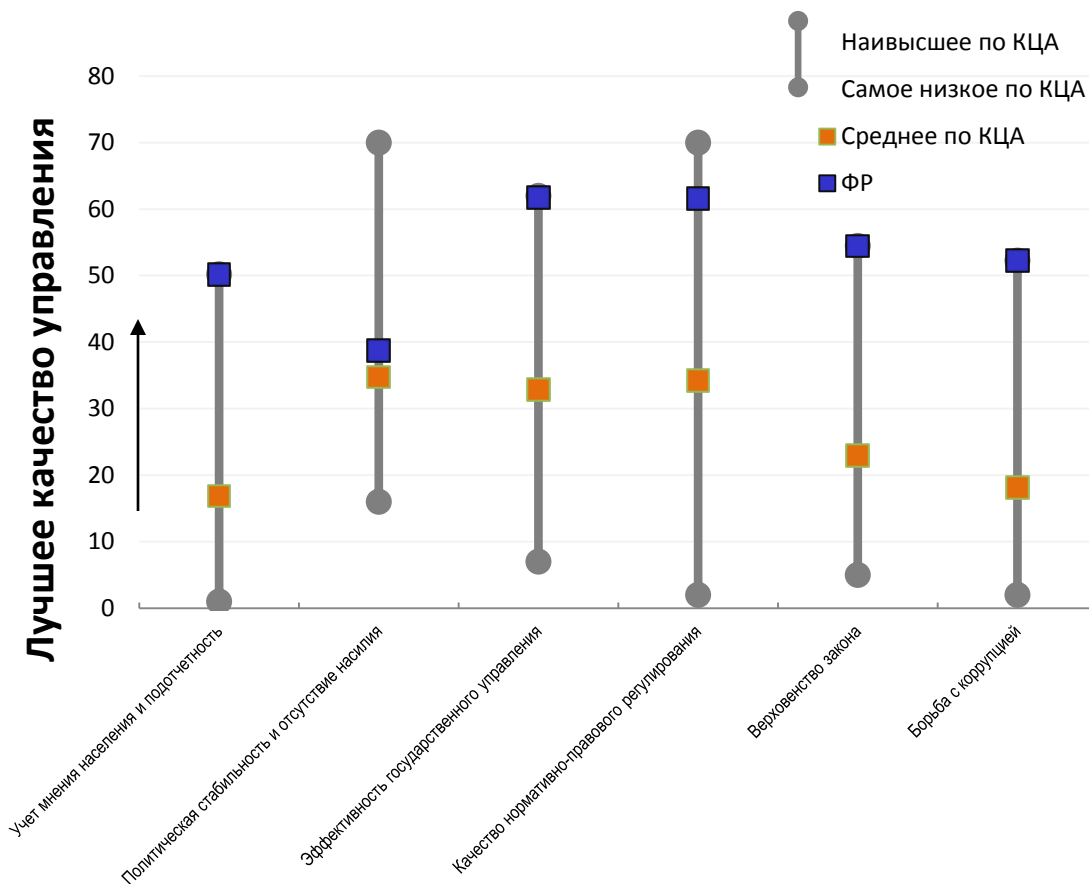


Источник: «Ведение бизнеса - 2011»

# Повышение качества институциональной среды и повышение прозрачности

Качество институциональной среды в КЦА отстает от других регионов

Показатели качества управления 1/  
(Процентильный рейтинг 0-100)



Источники: The 2009 Worldwide Governance Indicators; расчеты персонала МВФ.  
1/ ФР представляет собой средний рейтинг для 19 стран с формирующимся рынком.

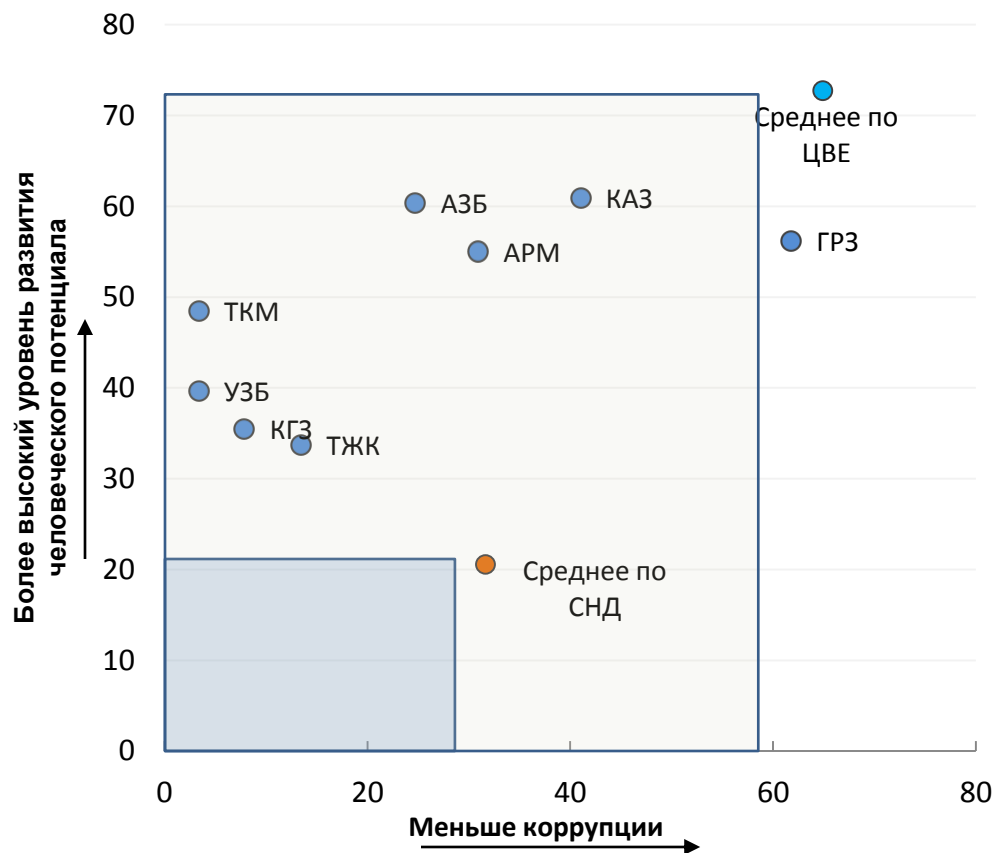
# Инвестирование в развитие человеческого потенциала и защита малоимущих

В некоторых странах КЦА высок уровень бедности и неравенства

Обеспокоенность вызывает безработица и неполная занятость

Принципиальное значение имеют вложения в развитие человеческого потенциала и борьбу с коррупцией

## Человеческое развитие и коррупция



Источники: показатели развития человеческого потенциала ООН 2010 года и показатели восприятия коррупции «Transparency International»

## Посетите веб-сайт МВФ

Полный текст доклада на русском языке:

<http://www.imf.org/external/country/tjk/rr/rus/index.htm>

Каково ваше мнение?

Выскажитесь в посвященных данной теме интернет-журналах:

<http://blog-imfdirect.imf.org>