

Ближний Восток и Центральная Азия
Перспективы развития региональной экономики, май 2010 года
Международный Валютный Фонд
Основные тезисы

Экономические перспективы стран Ближнего Востока и Центральной Азии улучшаются с подъемом мировой экономики, хотя он остается непрочным. Рост в этом регионе наберет обороты в 2010 году, но его темпы будут оставаться ниже докризисных уровней (в состав региона включаются: 1) страны-экспортеры нефти группы БВСАП (Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан); 2) страны-импортеры нефти группы БВСАП; 3) страны Кавказа и Центральной Азии (КЦА)). Хотя до настоящего времени Дубайский кризис и разворачивающиеся события в Греции оказали лишь ограниченное воздействие на страны региона, нельзя исключать переоценки риска по суверенному долгу, что привносит элемент неопределенности в оценку перспектив.

Преодоление последствий мирового экономического кризиса будет приоритетной задачей в 2010 году. В некоторых странах-экспортерах нефти группы БВСАП во время кризиса возникли проблемы в балансах банков, и потребуются найти пути решения этих проблем с учетом особенностей конкретных стран. В условиях продолжающегося роста безработицы в странах-импортерах нефти группы БВСАП на передний план выйдет необходимость повышения темпов роста и конкурентоспособности на фоне слабого оживления внешнего спроса и острой конкуренции со стороны других стран с формирующимся рынком. В регионе КЦА первоочередной задачей является оздоровление банковских балансов как предпосылка для подъема кредитования.

Страны-экспортеры нефти группы БВСАП выходят из кризиса

Страны-экспортеры нефти группы БВСАП сильно пострадали от кризиса в 2009 году. В начале года цены на нефть обрушились до 40 долл. США за баррель, цены на недвижимость и активы резко упали, а источники внешнего финансирования иссякли. Совокупный профицит по счету текущих операций экспортеров нефти снизился до 53 млрд долл. США в 2009 году после увеличения более чем в десять раз за предыдущее десятилетие, до 362 млрд долл. США в 2008 году. ВВП с учетом нефти сократился на 4,7 процента в 2009 году, но крупномасштабное повышение государственных расходов наряду с поддержкой ликвидности, предоставляемой центральным банком, и вливаниями капитала в банковскую систему помогли смягчить последствия кризиса для ненефтяного сектора, который вырос на 3,6 процента. В общей сложности, рост в этих странах составил 1,5 процента в 2009 году.

Возобновление притоков капитала и восстановление уровней цен на нефть, превысивших 80 долл. США за баррель к концу прошлого года, способствуют происходящему подъему в этих странах. Международные резервные позиции вновь улучшаются — в 2010 году прогнозируется их увеличение на 46 млрд долл. США. В результате повышения цен на нефть и роста ее добычи, по прогнозу, в 2010 году экспорт нефти возрастет на 31 процент, до 682 млрд долл. США, профицит счета текущих операций более чем удвоится, до 140 млрд долл. США, а темпы роста ВВП с учетом нефти достигнут 4,3 процента. Кроме того, правительства многих стран, прежде всего Саудовской Аравии, планируют увеличить расходы. Этот стимул будет и далее поддерживать внутреннюю активность в ненефтяном секторе, которая, как

прогнозируется, повысится на 4,1 процента в 2010 году, и оказывать положительное влияние на мировую экономику, а также на соседние страны через торговлю и денежные переводы.

Ввиду высокого спроса на нефть перспективы на среднесрочный период благоприятны. Ожидается, что в 2011 году произойдет дальнейшее укрепление подъема, и общие темпы роста ВВП достигнут 4,5 процента. Хотя предполагается, что темпы роста будут оставаться существенно ниже докризисных уровней, более вероятно, что они будут устойчивыми в долгосрочной перспективе.

Во многих странах-экспортерах нефти группы БВСАП серьезным препятствием для более активного подъема является вялый рост кредита частному сектору. В предыдущие годы энергичному росту кредита способствовали высокие доли заемных средств, увеличение внешнего финансирования, быстрый рост депозитов и стремительное повышение цен на активы. Все эти факторы исчезли во время кризиса, что породило значительные проблемы в балансах банков. Чтобы возобновить кредитование, банкам необходимо оздоровить свои балансы путем признания убытков, а правительства должны по мере необходимости поддерживать этот процесс посредством требований большей прозрачности и обеспечения более четкого регулирования. В среднесрочной перспективе необходимо развивать местные рынки долговых обязательств и акций, чтобы создать альтернативы банковскому финансированию.

Страны-импортеры нефти группы БВСАП понемногу набирают ход

Страны-импортеры нефти группы БВСАП обладают ограниченными финансовыми и торговыми связями, причем положительные вторичные эффекты от повышения бюджетных расходов в странах-экспортерах нефти группы БВСАП компенсируют снижение мировой экономической активности. Как следствие, общие темпы роста лишь немного снизились, с 5 процентов в 2008 году до 3,8 процента в 2009 году. Ввиду оживления торговли с середины 2009 года и начинающегося подъема инвестиций и банковского кредитования прогнозируется небольшое повышение темпов роста до 4,1 процента в 2010 году и 4,8 процента в 2011 году. Вместе с тем, эти темпы роста ниже среднего уровня стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, и, что более важно, недостаточны для создания необходимого количества рабочих мест в регионе, где, по прогнозу, население трудоспособного возраста увеличится на четверть в течение следующего десятилетия.

Темпы роста кредита, которые упали до средневзвешенного уровня 2 процента за год по октябрь 2009 года с почти 20 процентов до кризиса, все еще остаются низкими. В большинстве стран-импортеров нефти группы БВСАП пока не наблюдается возобновления притоков капитала, которое отмечается в других странах с формирующимся рынком. Все еще слабый спрос со стороны европейских стран, повышенные обменные курсы и конкуренция других стран с формирующимся рынком, особенно стран Азии, ограничивают потенциал роста на основе экспорта. С учетом этого, важнейшей задачей для этого региона будет укрепление конкурентоспособности с целью повышения темпов роста и обеспечения занятости. Принятие дополнительных мер по созданию более благоприятной среды для иностранных и внутренних инвестиций, либерализации финансового сектора и развитию местных рынков капитала будет способствовать достижению этой цели.

Высокие уровни долга в ряде стран ограничивают потенциал для бюджетных стимулов. В большинстве случаев мало возможностей остается и для дополнительных денежно-кредитных стимулов, ввиду относительно высокой инфляции в значительной части региона и начавшегося повышения процентных ставок в мире.

Начинающийся подъем в странах КЦА

Мировой экономический спад нанес урон экономике стран КЦА, хотя антициклические меры налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и поддержка со стороны доноров позволили в некоторой мере компенсировать его последствия. От резкого падения уровней экспорта и денежных переводов наиболее пострадали импортеры энергоносителей. Более всего темпы роста снизились в Армении, с 6,8 процента в 2008 году до минус 14 процентов в 2009 году, вследствие того что бурный рост в строительстве застопорился. В Грузии спад был менее сильным, составив 4 процента, отчасти ввиду того, что снижение активности началось уже в 2008 году. В Кыргызской Республике и Таджикистане темпы роста также снизились в 2009 году, но оставались положительными, на уровне 2–3 процентов. Страны-экспортеры энергоносителей КЦА более преуспели, и их темпы роста лишь умеренно снизились, с 6,6 процента в 2008 году до 4,7 процента в 2009 году, но это значительно ниже темпов 12,6 процента, достигнутых в 2007 году. Казахстан испытал заметное воздействие потрясений на международных финансовых рынках, о чем свидетельствует чистый отток частного портфельного капитала в размере 5 млрд долл. США с начала кризиса.

По всему региону КЦА наблюдаются признаки подъема. Экспорт начал укрепляться, денежные переводы, по-видимому, сокращаются медленнее или начали расти, а уровни притока капитала стали положительными. В свете этих изменений прогнозируется повышение темпов роста в регионе КЦА до 4,3 процента в 2010 году. В странах-импортерах энергоносителей рост остается более слабым и, по прогнозу, составит около 2–4 процентов. Для всех четырех импортеров энергоносителей весьма актуальна проблема бюджетных ограничений, и потребуются дополнительная поддержка со стороны доноров, чтобы помочь им создать необходимое бюджетное пространство на случай прекращения подъема. Наиболее активный рост ожидается в странах-экспортерах энергоносителей, от 2–3 процентов в Азербайджане и Казахстане до 8 процентов в Узбекистане и 12 процентов в Туркменистане.

Общей задачей для большинства стран КЦА является возобновление роста кредитования частного сектора. Банковские системы КЦА пострадали от мирового кризиса, и рост кредита резко замедлился и даже стал отрицательным в реальном выражении в ряде стран, по сравнению с головокружительным подъемом, составлявшим от 40 до 80 процентов в период, непосредственно предшествовавший кризису. Меры по восстановлению роста кредита должны помочь банкам оздоровить свои балансы и, в определенных случаях, обеспечить вливание ликвидности и капитала. В среднесрочной перспективе, макроэкономические и макропруденциальные меры политики должны способствовать дедолларизации (высокие уровни долларизации, от 40 до 80 процентов, были одним из главных каналов воздействия глобального кризиса на регион) и развитию внутренних рынков долговых обязательств с целью обеспечения более диверсифицированной базы финансирования для банков.