

# Кавказ и Центральная Азия

## Перспективы развития региональной экономики



Юха Кяхконен

Международный Валютный Фонд

Ноябрь 2012 года



# Содержание

---

Перспективы мировой экономики

Перспективы и риски для экономики стран Кавказа и Центральной Азии (КЦА)

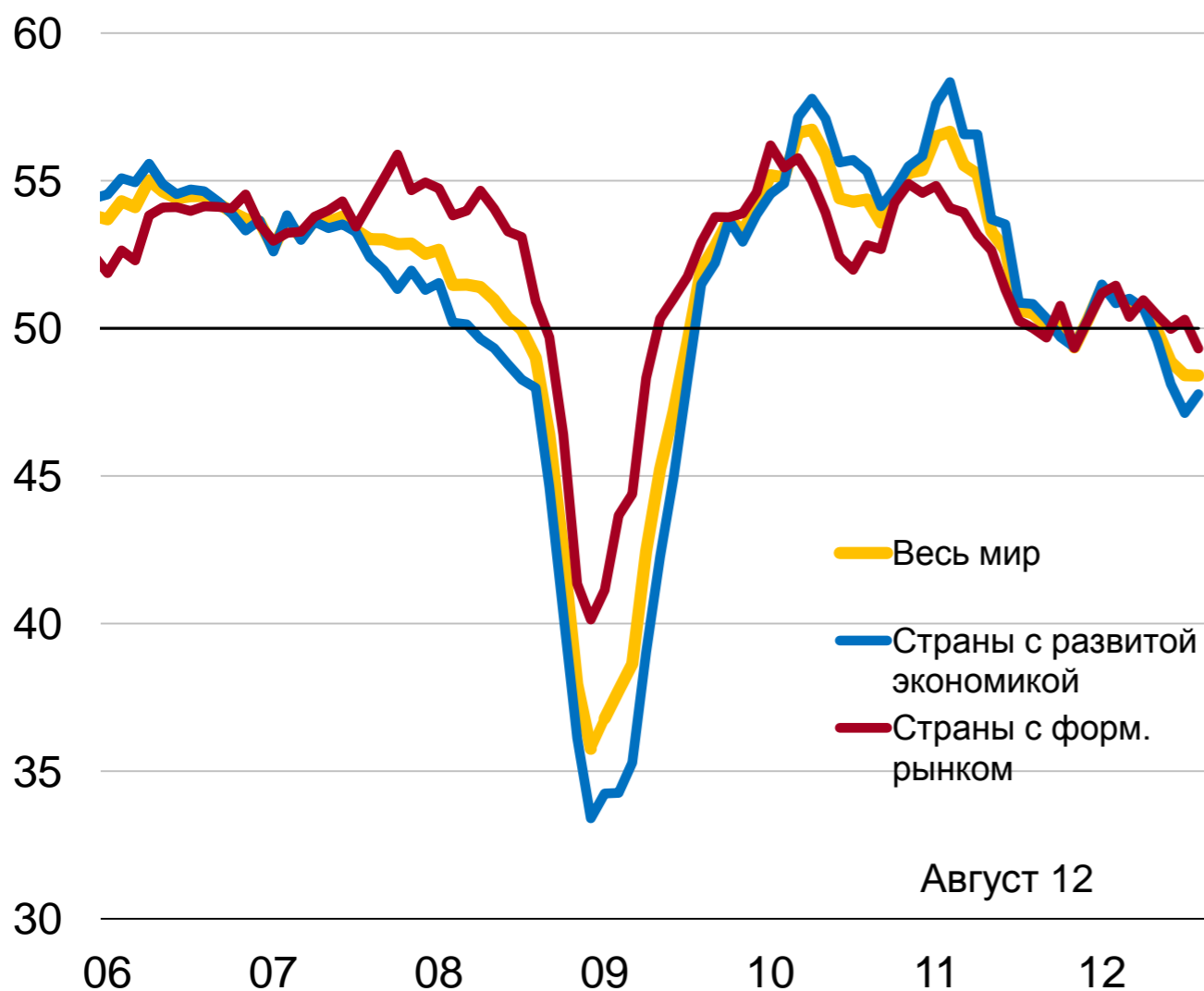
Макроэкономическая политика КЦА

Задачи структурной политики КЦА



# Мировой подъем стал более слабым

**Индекс ИМЗ мировой обрабатывающей промышленности**  
(Индекс; > 50 = экспансия; СК)



**Экспорт товаров**  
(в процентах; 3-мес. скользящее среднее в годовом исчислении)

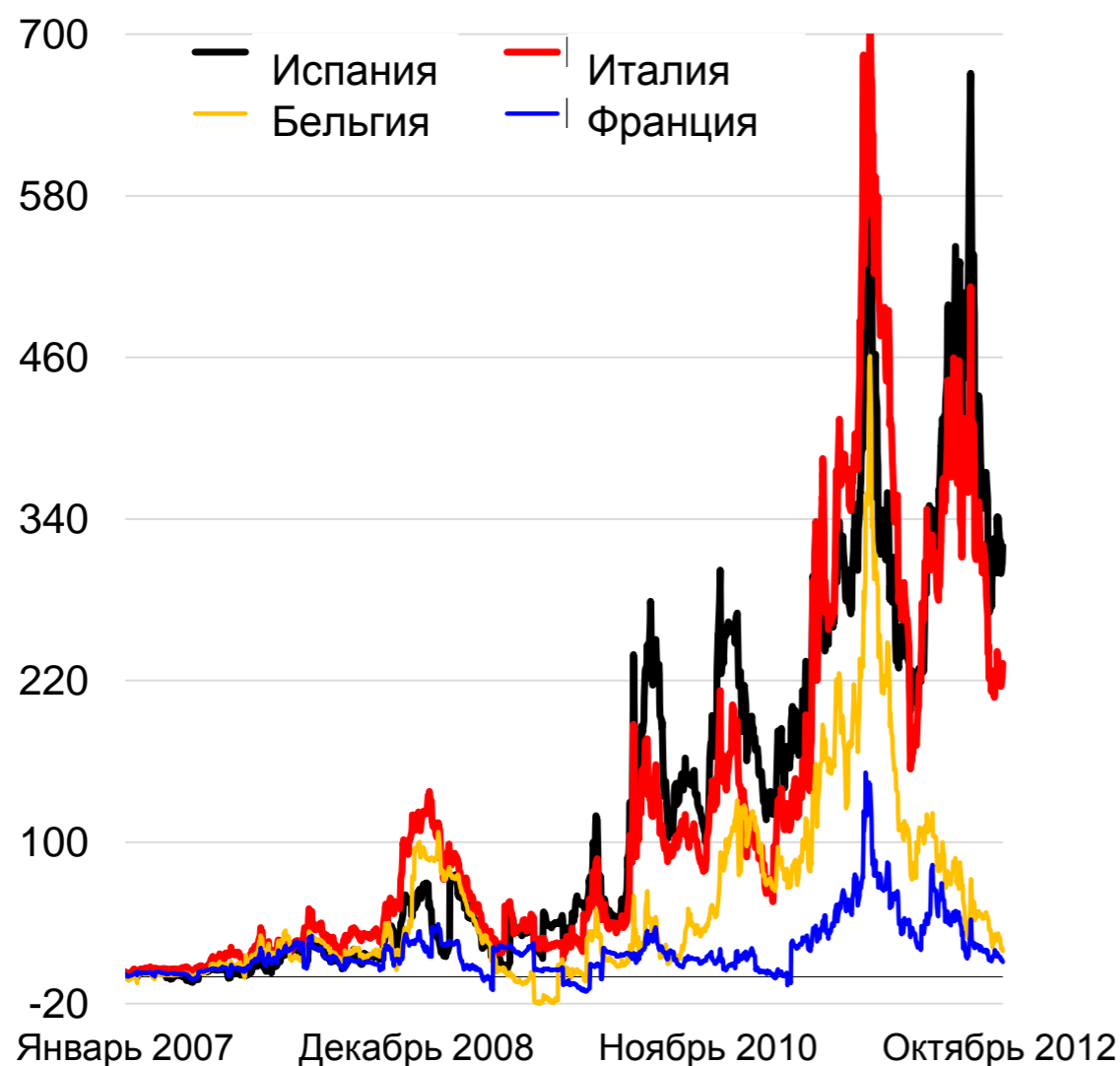


Источник: IMF, Global Data Source.

# Финансовые условия в Европе остаются уязвимыми

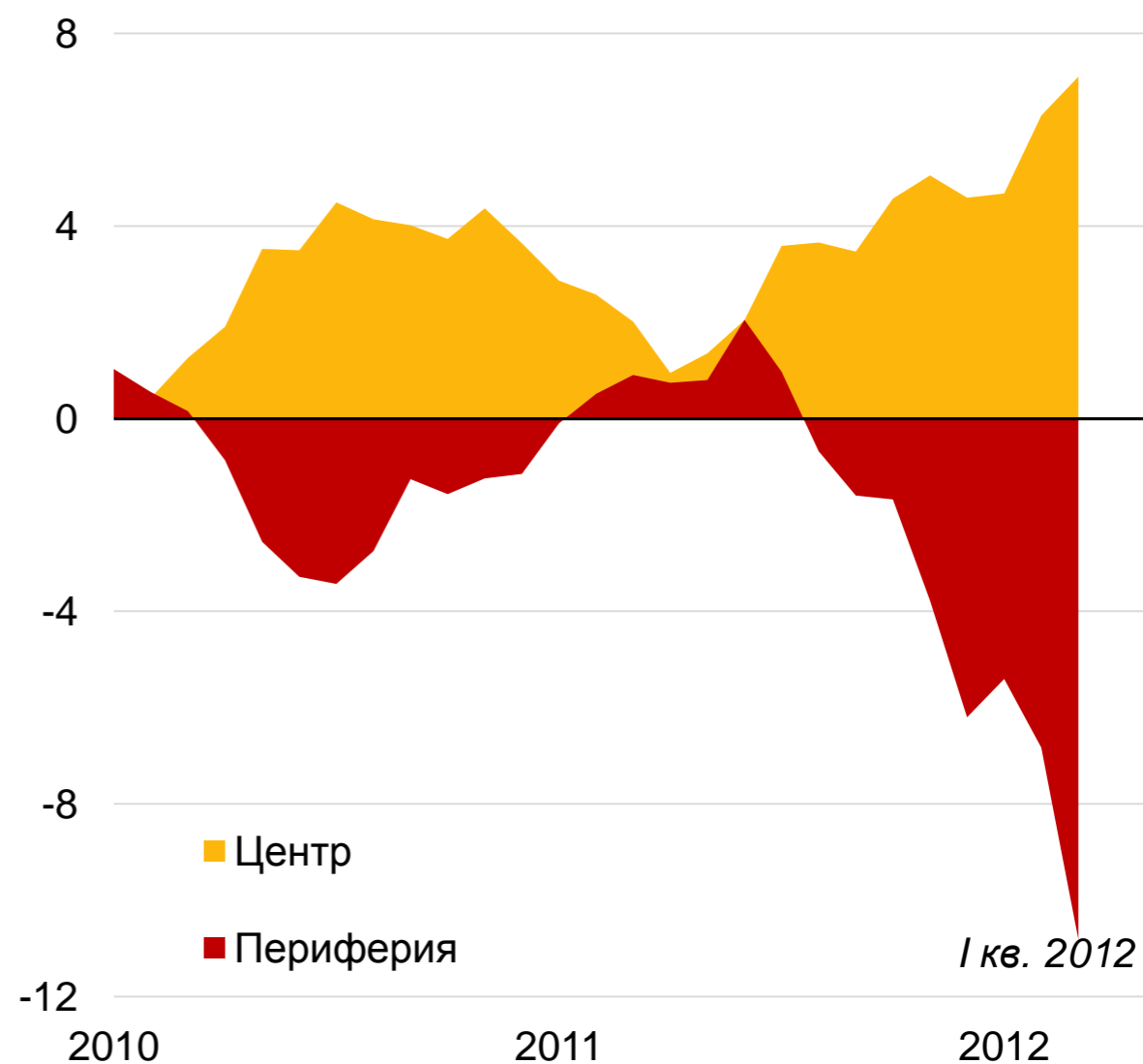
## Спреды государственных облигаций

(двухгодичные спреды доходности относительно федеральных облигаций Германии; в базисных пунктах)



## Потоки капитала в виде портфельных и других инвестиций кроме центр. банков

(нарастающим итогом с декабря 2009 г. в процентах ВВП)



Источники: МВФ, *Перспективы развития мировой экономики* и Bloomberg.

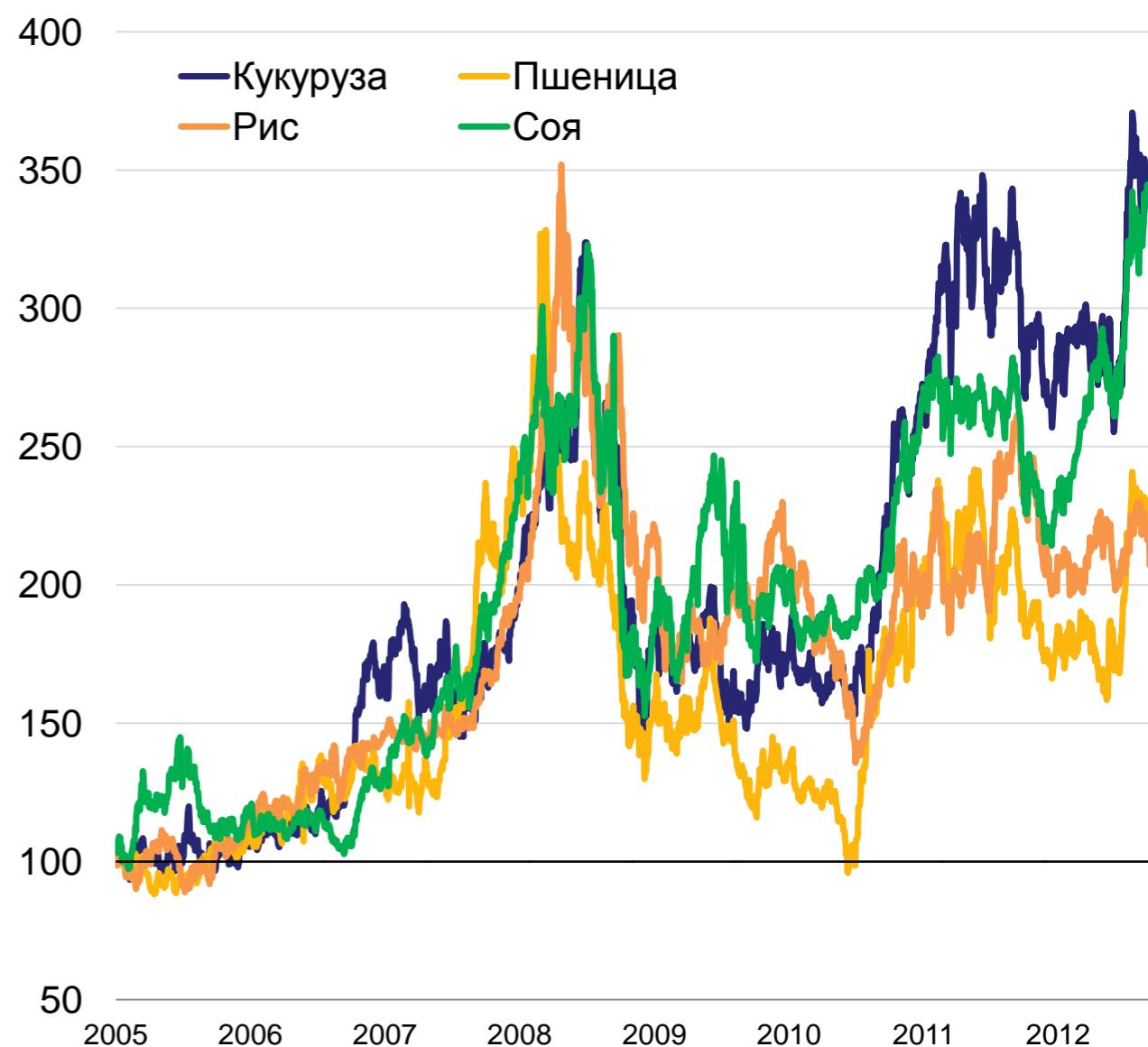


# Цены на биржевые товары остаются на повышенном уровне

## Цены на биржевые товары (индекс; 2005 г.=100)



## Спотовые цены на основные сельскохозяйственные культуры (1/3/2005 = 100)

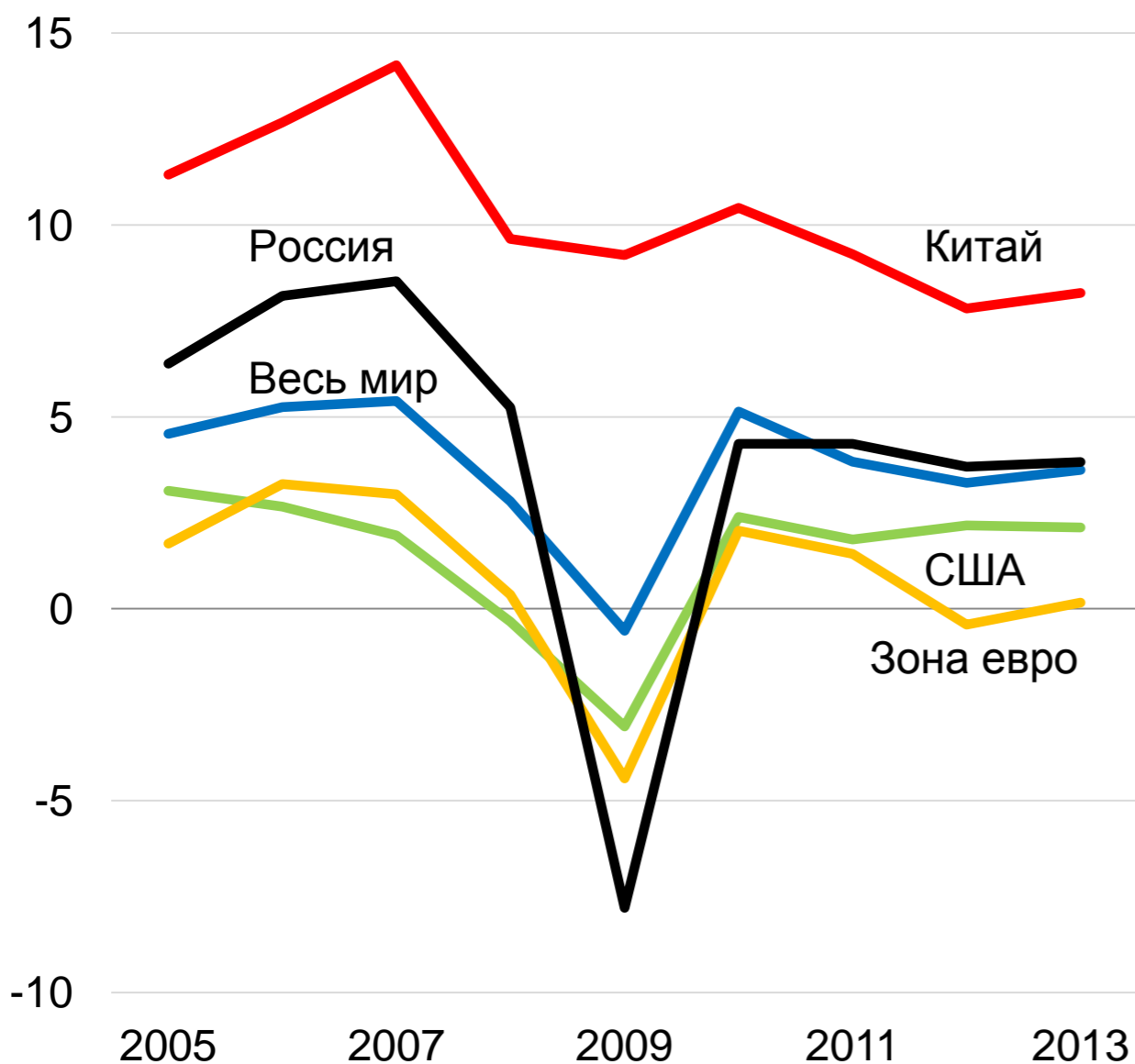


Источник: IMF, Global Data Source.

# На этом фоне мировые перспективы ухудшились

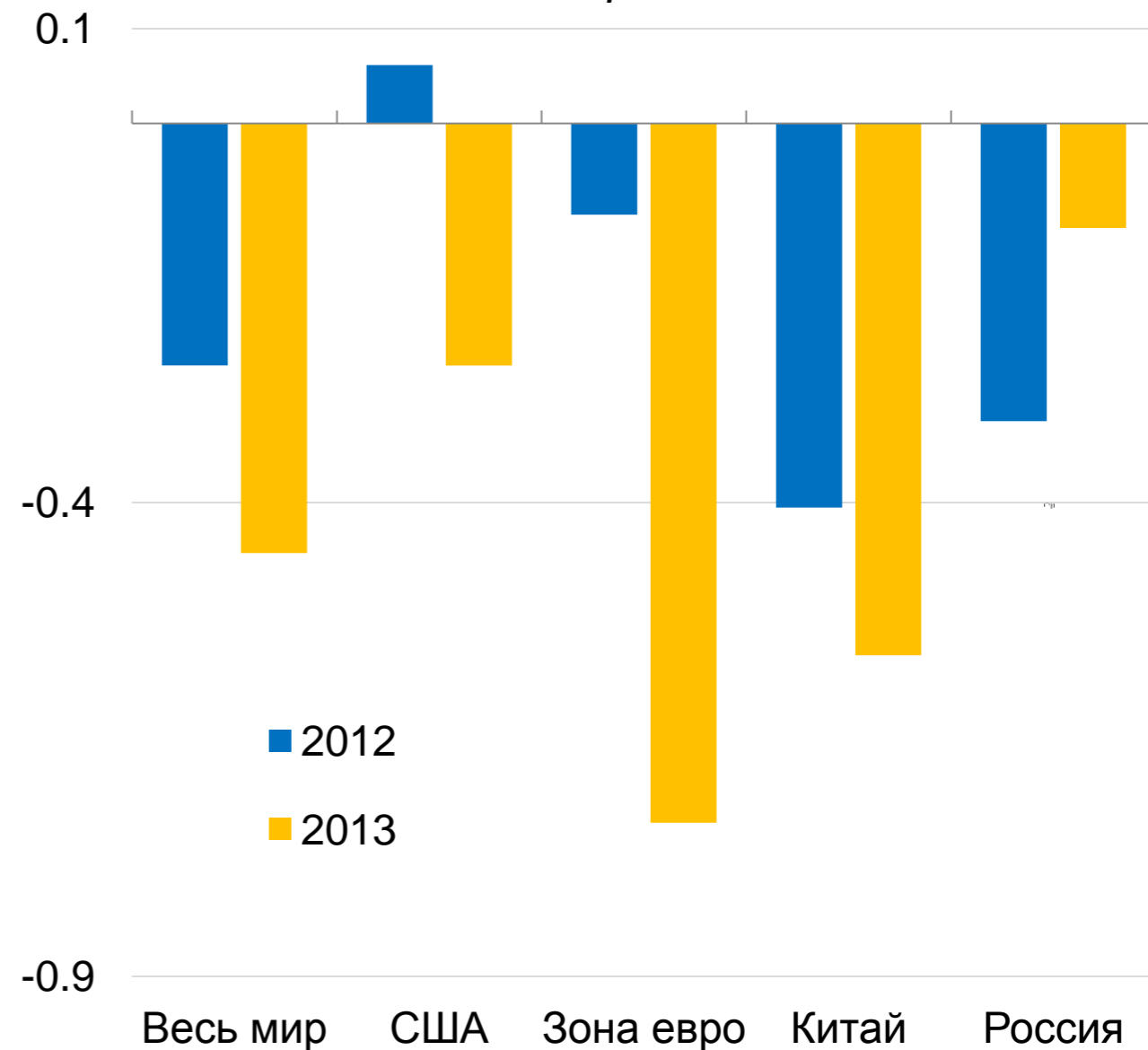
## Реальный ВВП

(годовой рост, в процентах)



## Пересмотр темпов роста ВВП

(изменение в процентных пунктах; апрельский ПРМЭ 2012 г. относительно октябрьского ПРМЭ 2012 года)



Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

# Кавказ и Центральная Азия: перспективы и риски

## Регион КЦА:

- Перспективы роста в целом позитивны, но усиливаются внешние риски

### Импортёры нефти и газа:

- Постепенная бюджетная консолидация, но в недостаточной степени для восстановления буферных резервов
- Факторы внешней уязвимости – значительные дефициты счета текущих операций

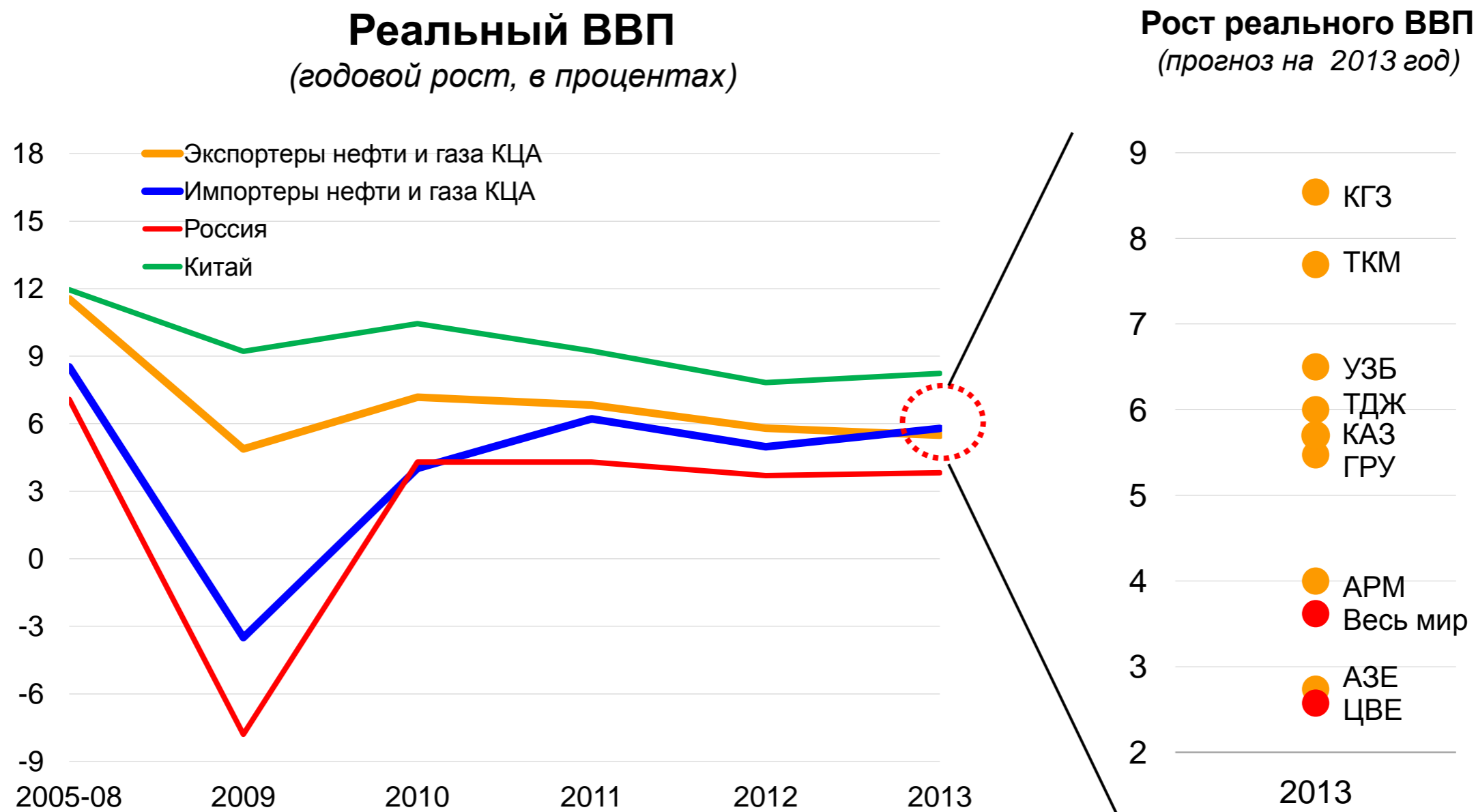
### Экспортёры нефти и газа:

- Снижение бюджетных профицитов на фоне некоторых рисков перегрева
- Задача повышения качества государственных расходов

## Задачи на среднесрочную перспективу:

- Создание рабочих мест, сокращение неофициального сектора и содействие быстрому и всеобъемлющему экономическому росту

# Перспективы роста остаются в целом позитивными



Источники: МВФ, *Перспективы развития мировой экономики* и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

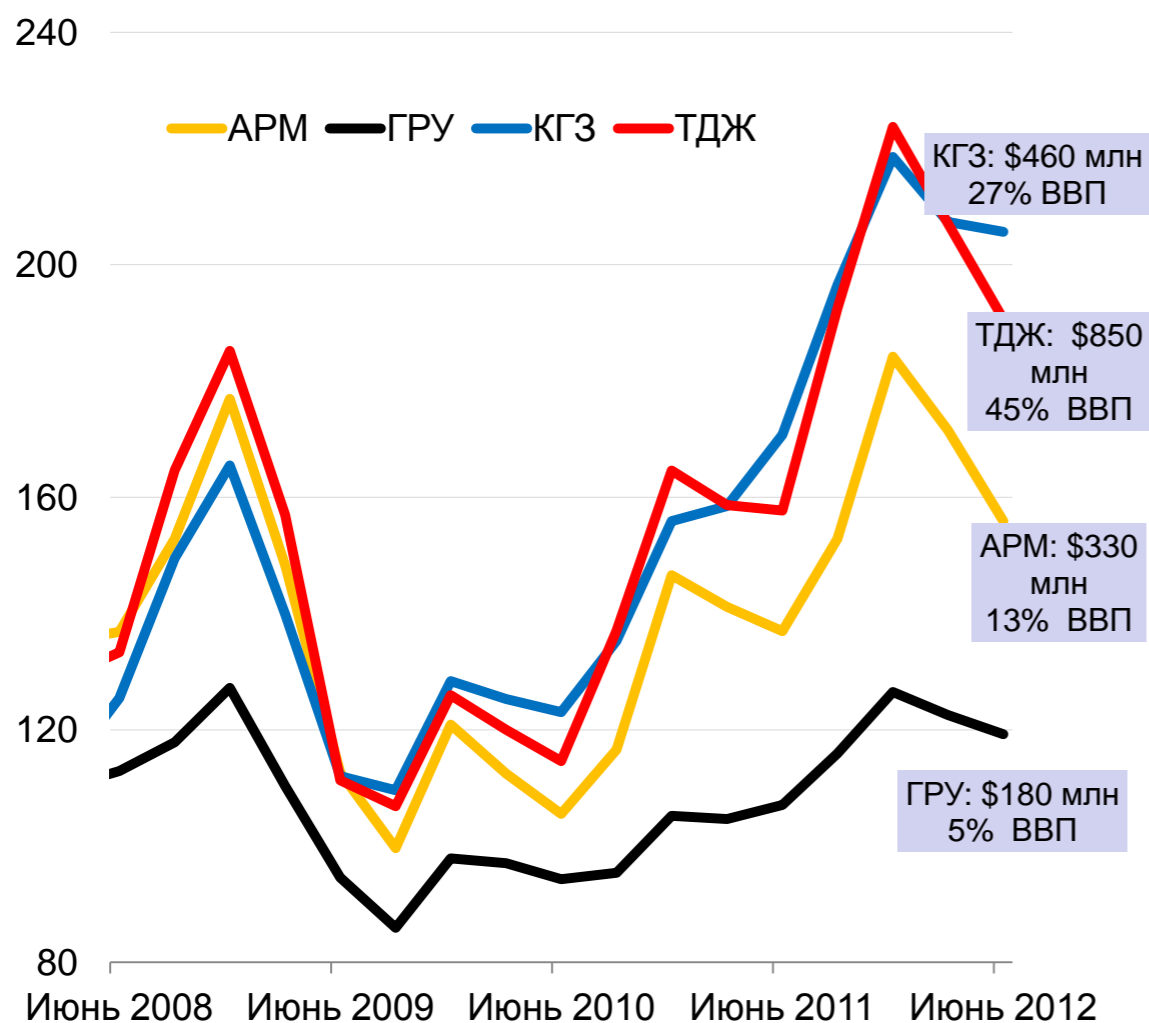




# Импортеры нефти в КЦА выигрывают от денежных переводов и уровней цен на биржевые товары

## Денежные переводы из России в отдельные страны Центральной Азии<sup>1</sup>

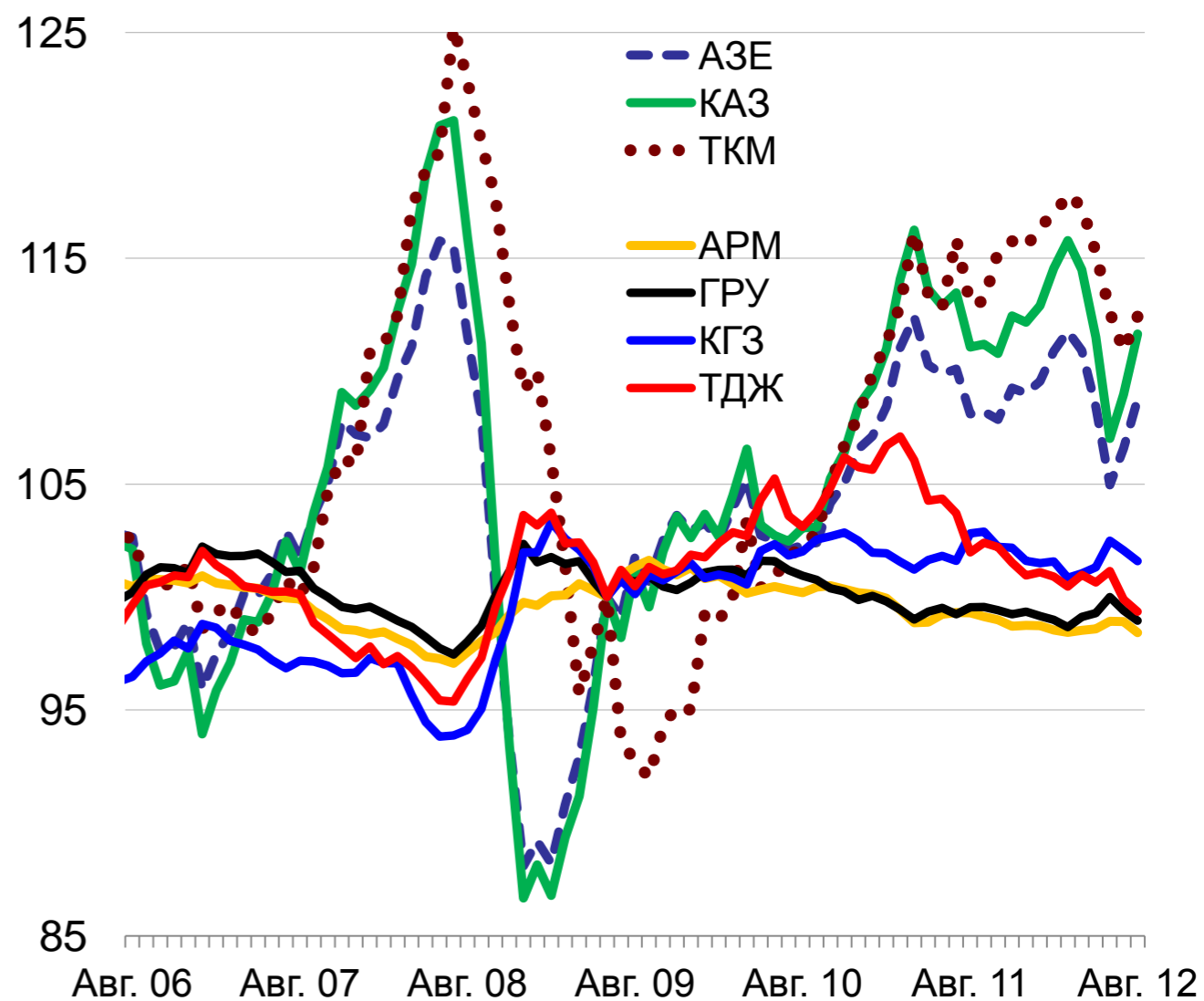
(3-мес. скользящее среднее, I кв. 2008 г.=100)



Источник: Центральный банк России.  
<sup>1</sup>Показаны последние имеющиеся данные (II кв. 2012 года).

## Условия торговли биржевыми товарами

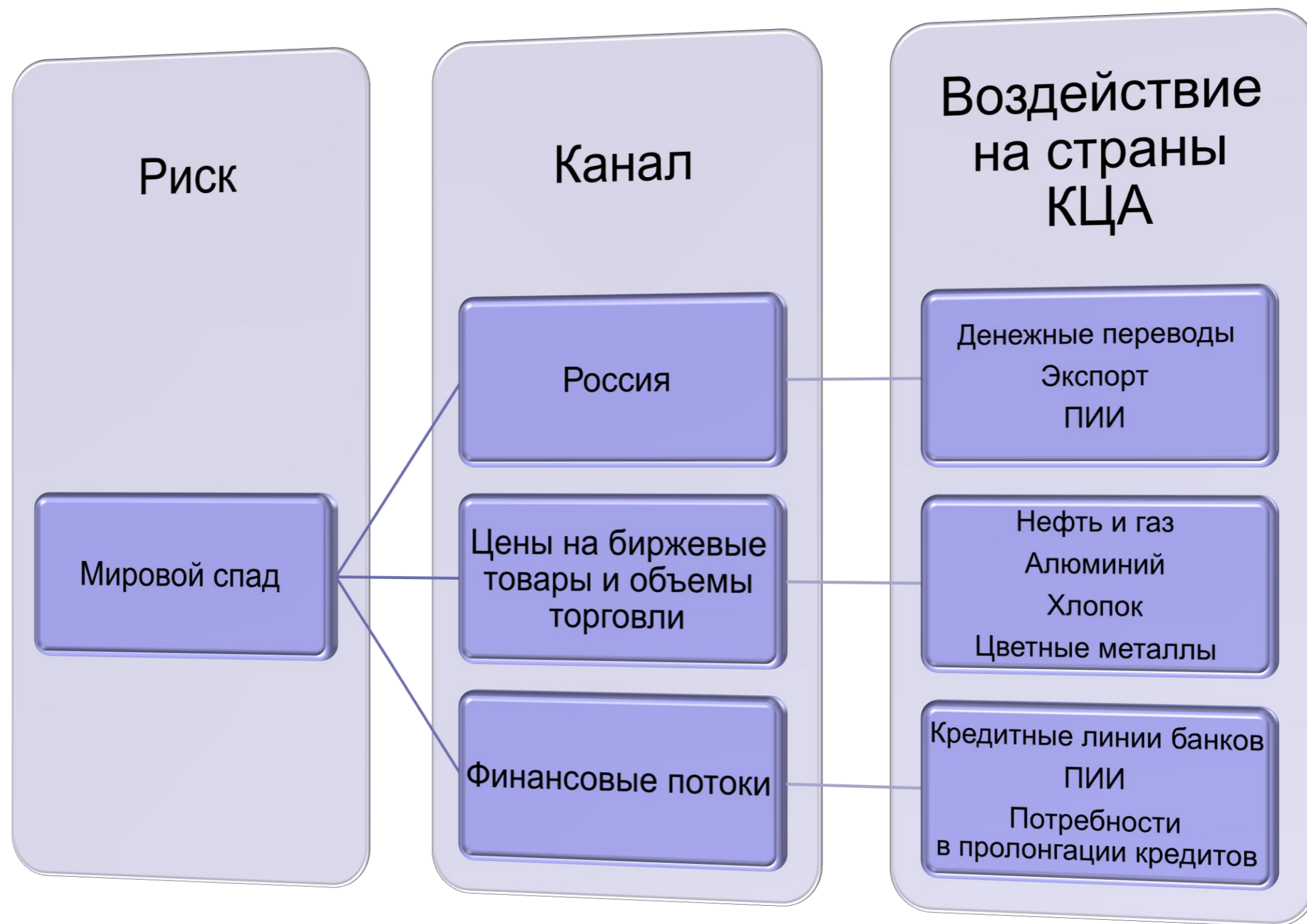
(Индекс; июнь 2009 г.=100)



Источники: официальные органы стран и оценки персонала МВФ.



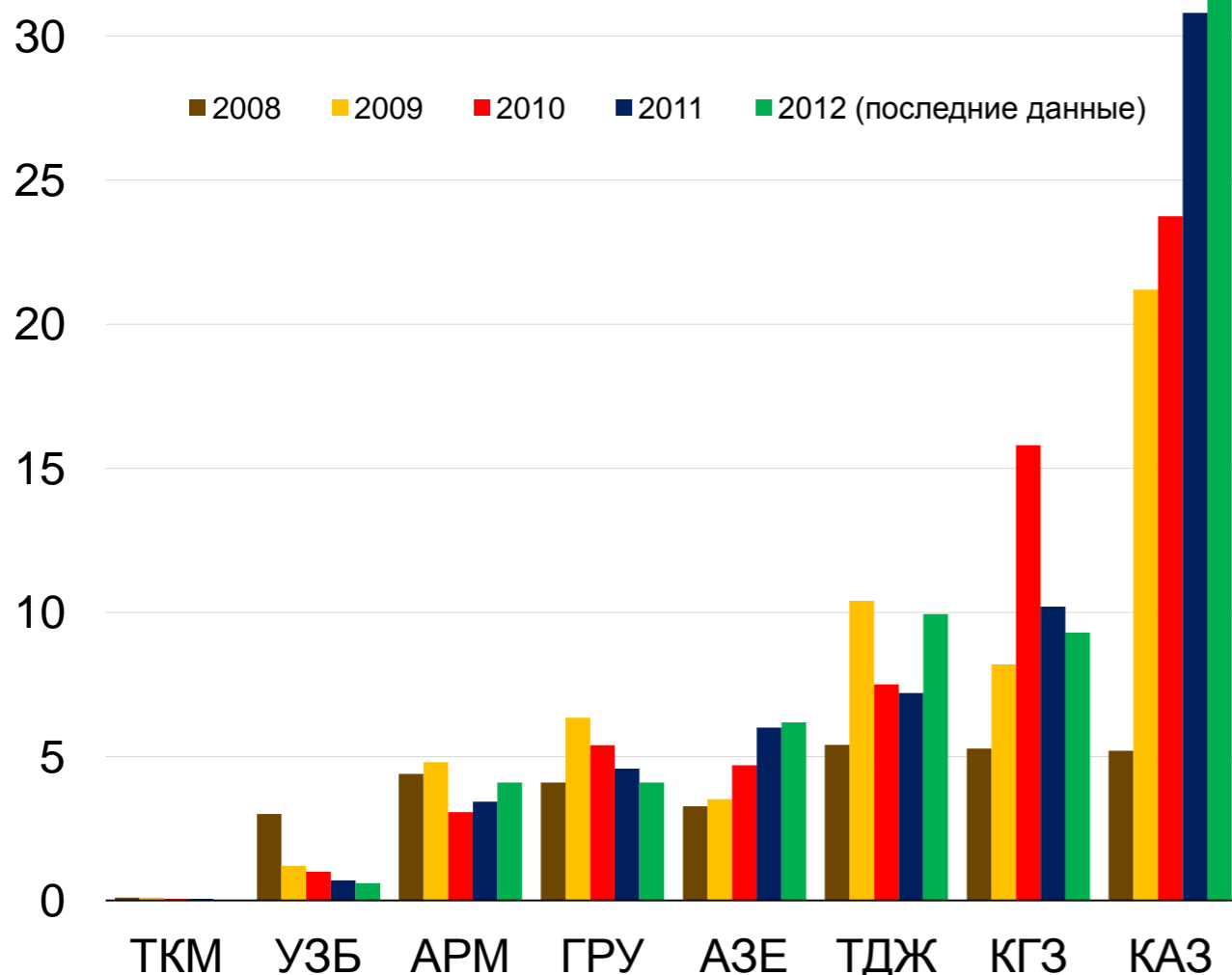
# Однако имеются повышенные риски ухудшения ситуации



# Финансовый сектор: унаследованные НОК, но отсутствует существенная зависимость от ситуации в Европе

## Необслуживаемые кредиты

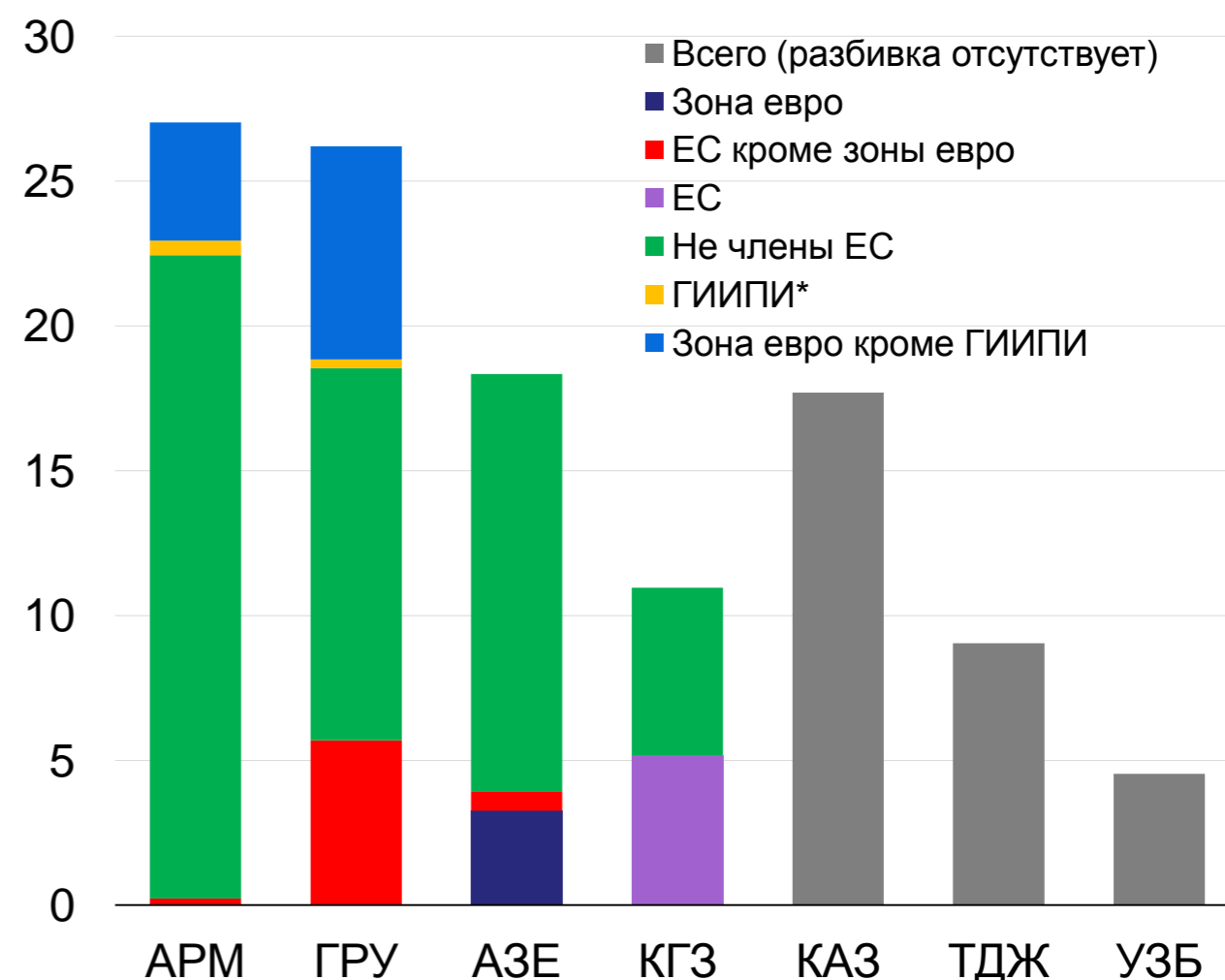
(просроченные на 90 дней и более; в процентах совокупных кредитов)



Источники: официальные органы стран; ДГФС.

## Внешние обязательства банковских секторов КЦА

(в процентах совокупных активов на конец 2011 года)



Источники: официальные органы стран и оценки персонала МВФ.

\*ГИИПИ - Греция, Ирландия, Италия, Португалия и Испания.



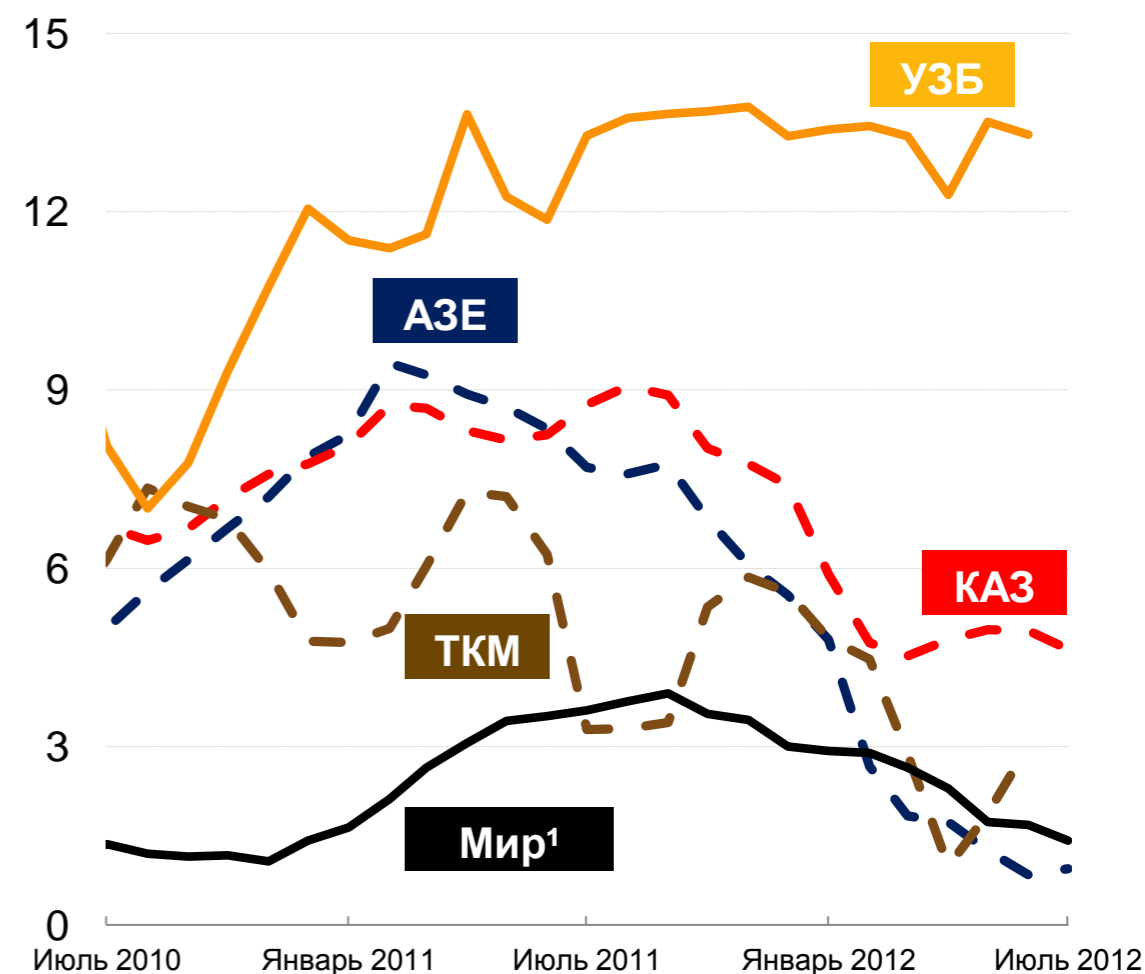
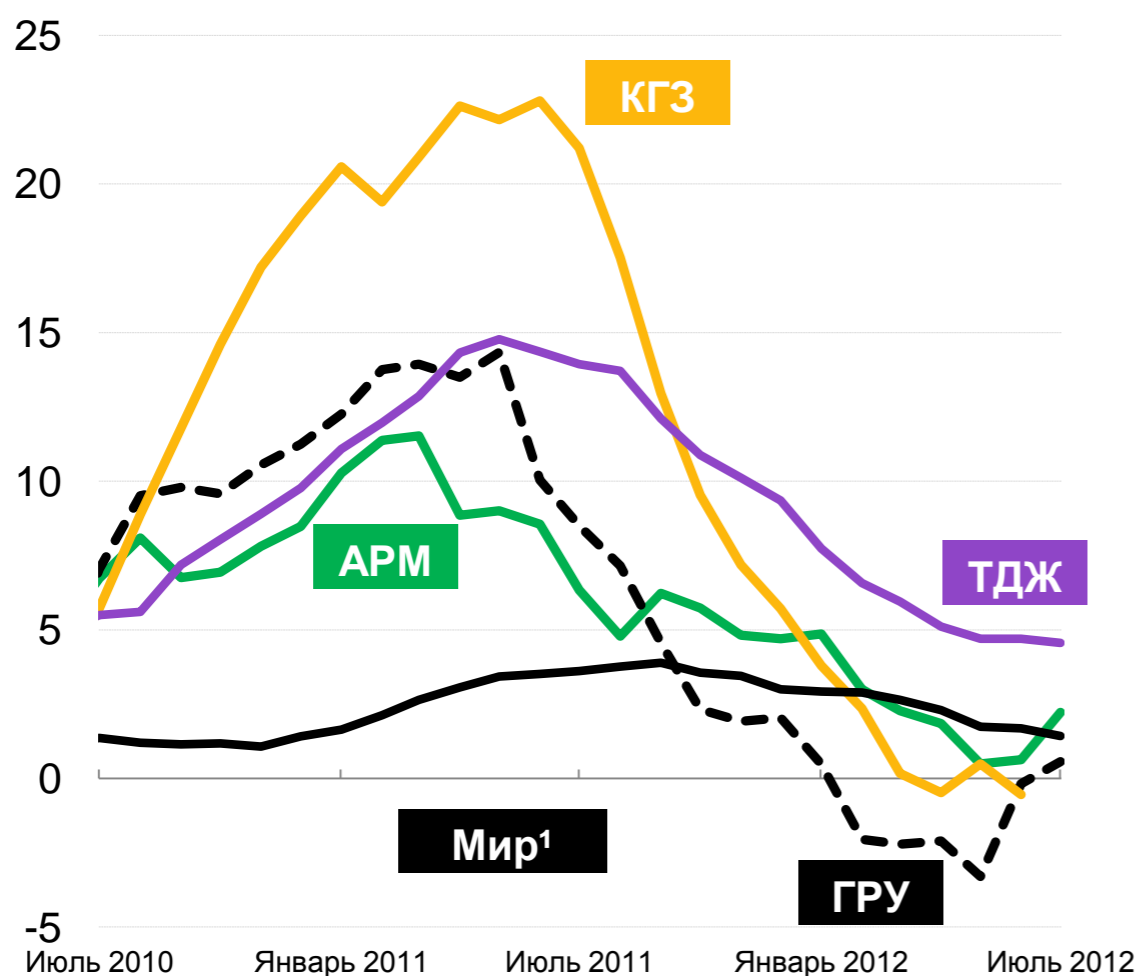
# Инфляция является низкой, но чувствительна к изменениям продовольственных цен

## Общая инфляция по ИПЦ

(изменение за 12 месяцев; в процентах)

Импортеры нефти и газа

Экспортеры нефти и газа



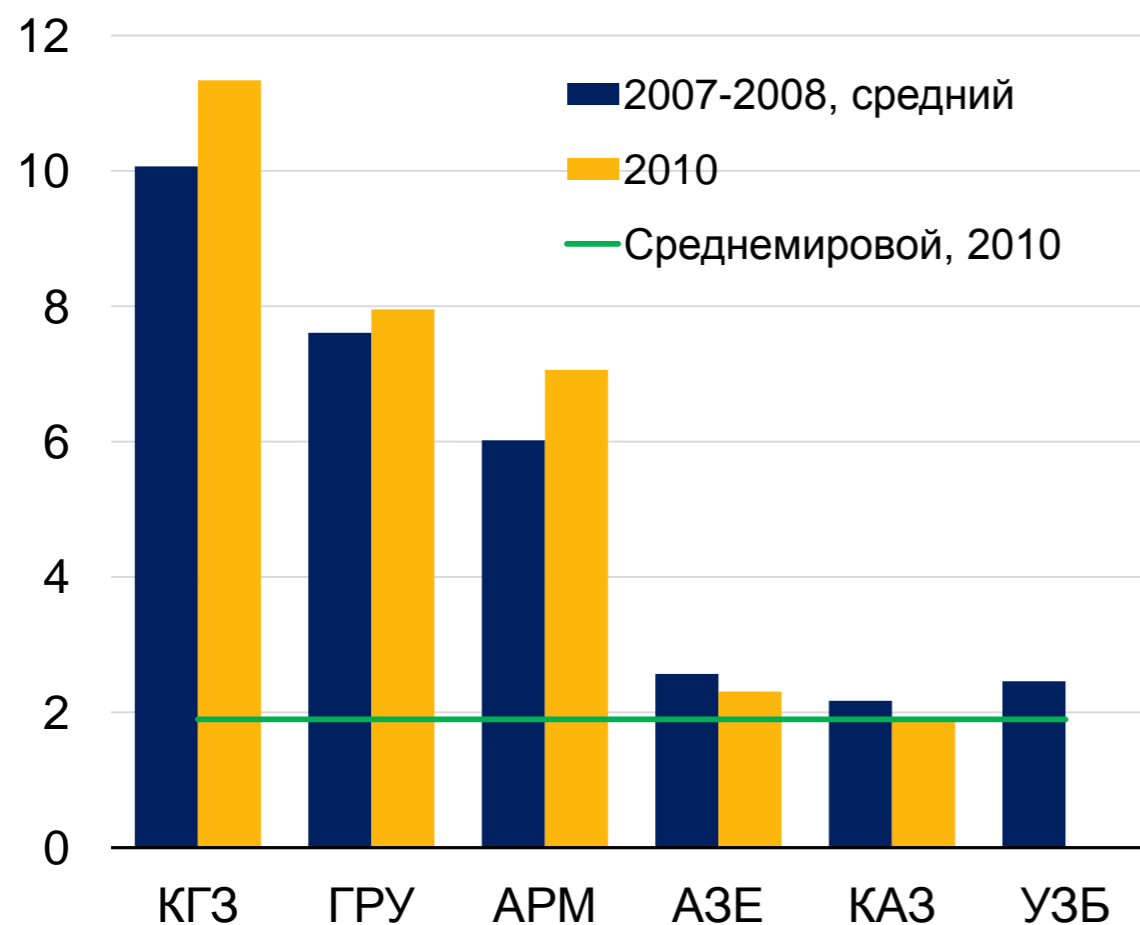
Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

<sup>1</sup>Инфляция цен биржевых товаров по данным МВФ.



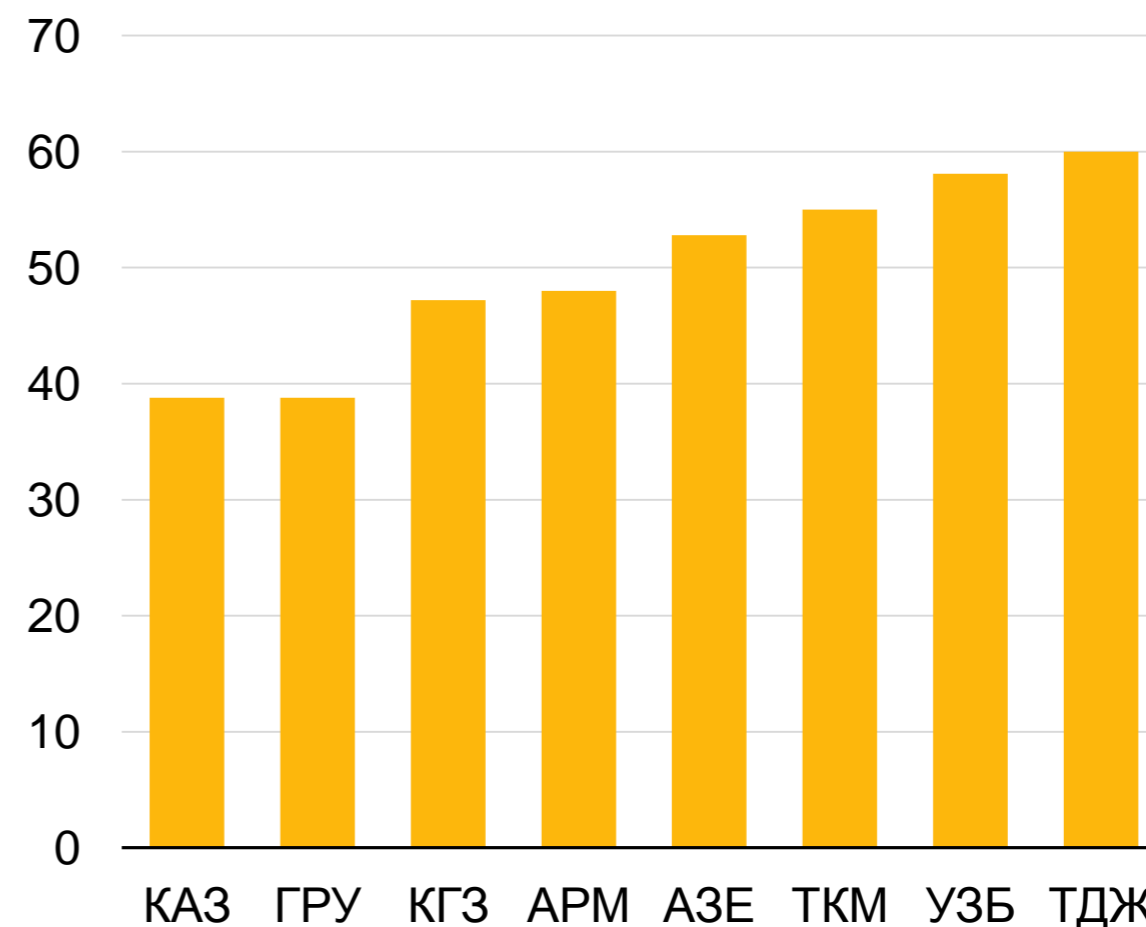
# Высокая зависимость от международных продовольственных цен

## Импорт продовольствия как доля ВВП (в процентах)



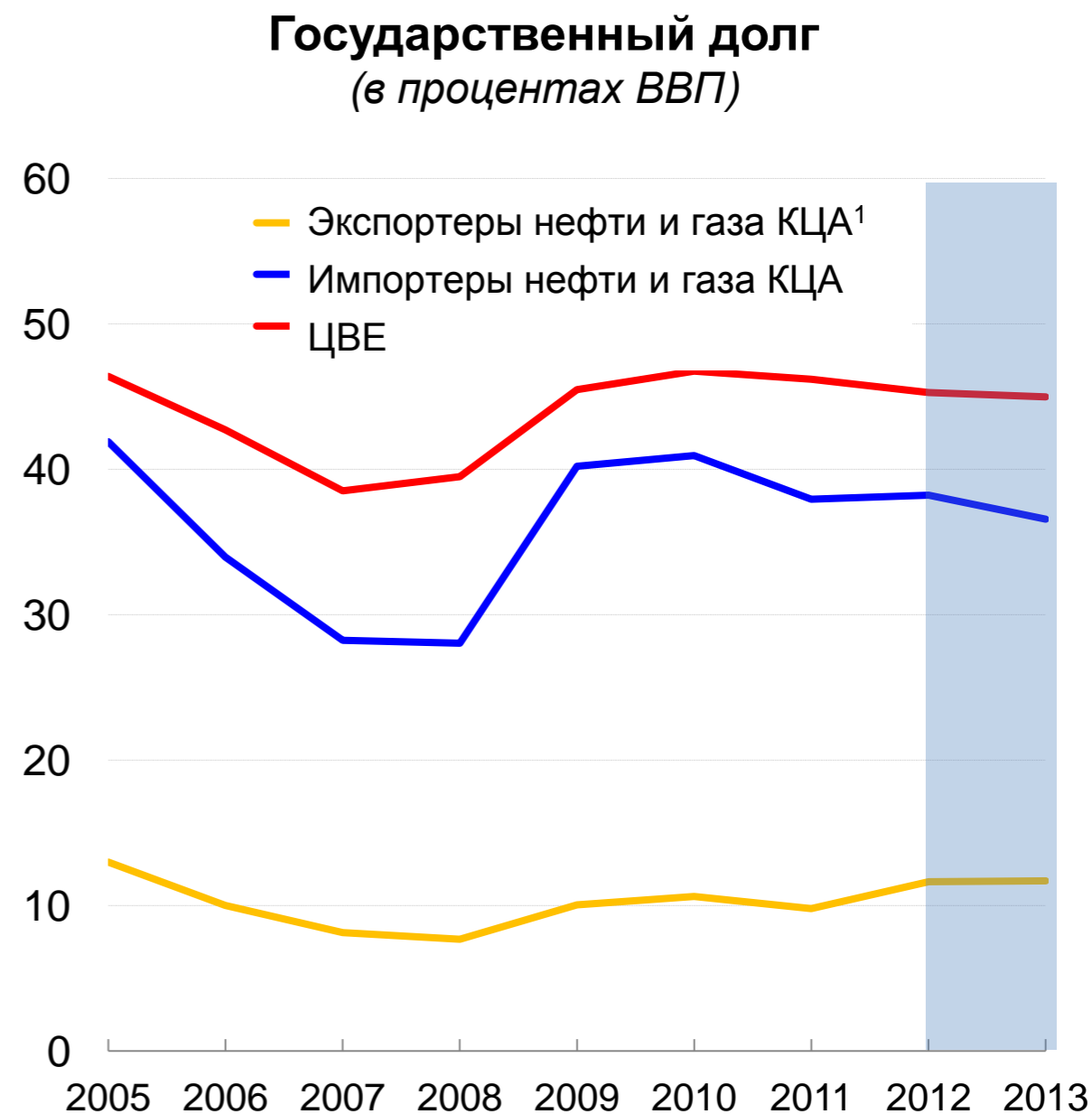
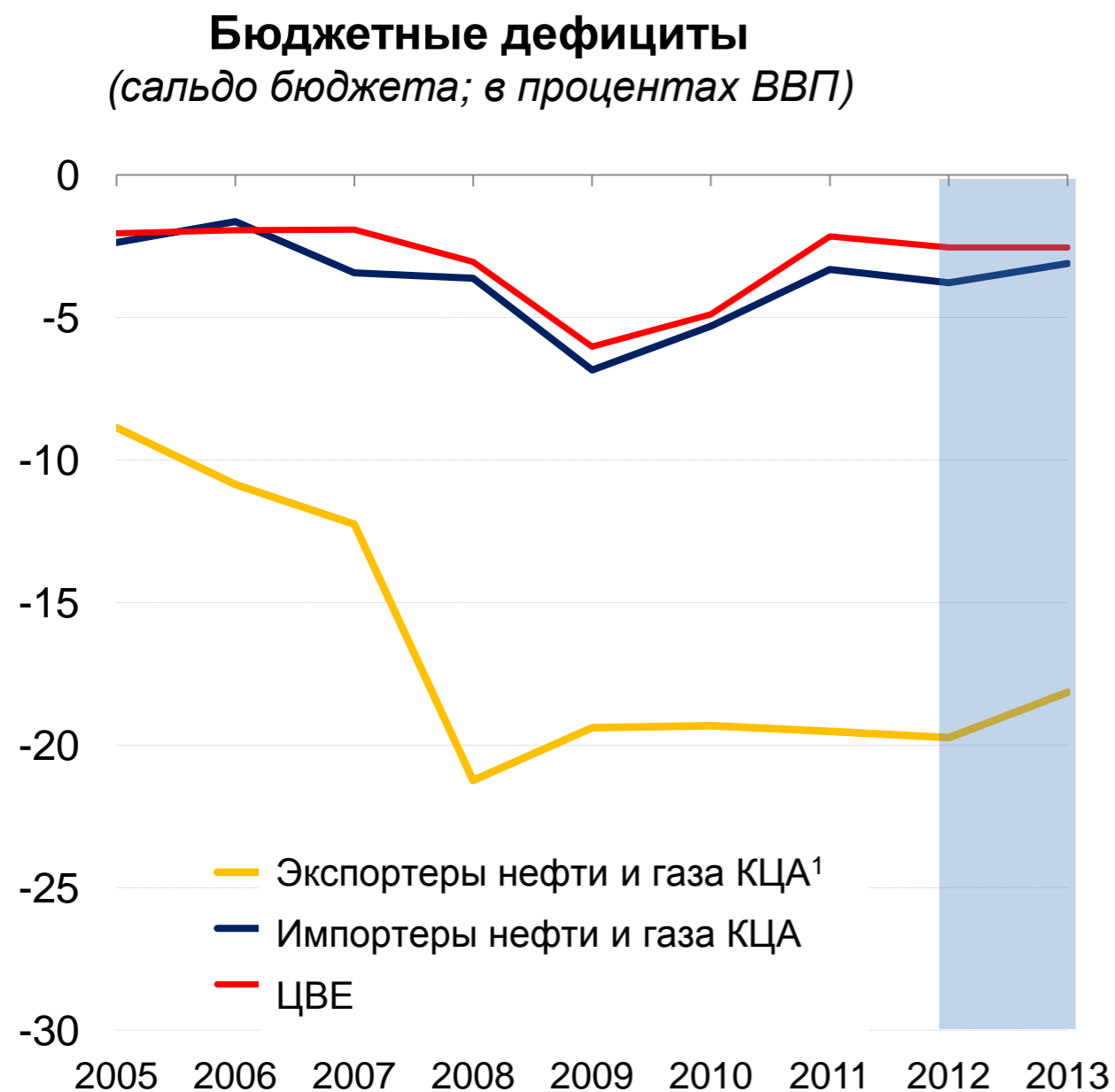
Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

## Вес продуктов питания в индексе потребительских цен, 2010 год (в процентах)



Источники: персонал МВФ; OECD StatExtracts; Eurostat.

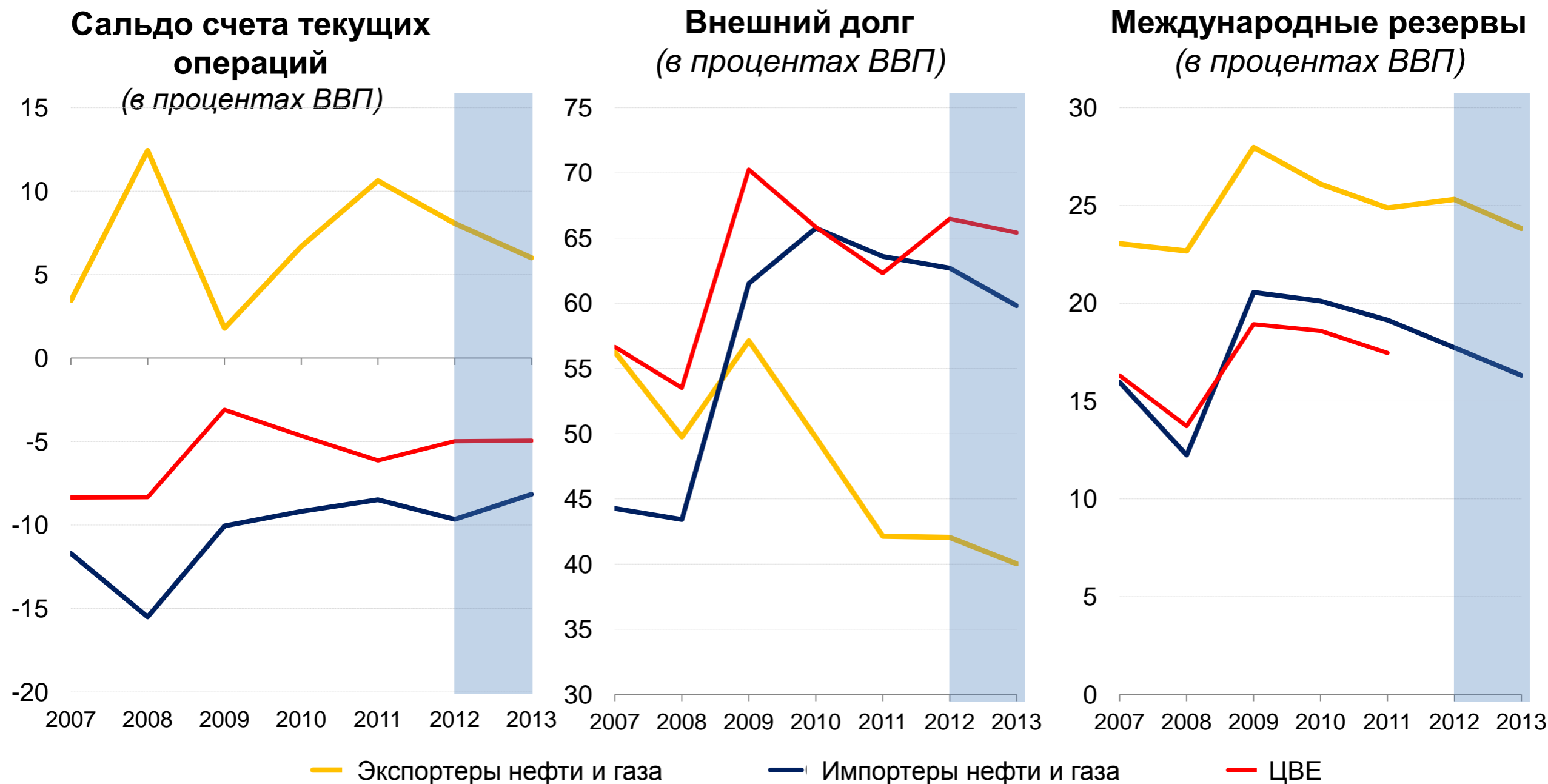
# Необходима бюджетная консолидация, особенно в импортерах нефти и газа



Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

<sup>1</sup> Бюджетное сальдо без учета нефти и газа как доля ВВП без учета нефти и газа.

# Необходимость урегулирования внешних факторов уязвимости в импортерах нефти и газа



Источники: официальные органы стран, база данных МФС и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

# Рекомендации по мерам политики в случае материализации рисков

## Допустить большую гибкость обменного курса

- Усилить информационную работу по вопросам рисков
- Избегать повторения подхода 2008–2009 годов: ограничить потери резервов

## Смягчить денежно-кредитную политику, если позволяют условия

- Умеренная инфляция может позволить смягчить денежно-кредитную политику

## Повысить качество бюджетных расходов

- Пересмотреть направленность расходов и повысить их адресность для защиты наиболее уязвимых слоев
- В странах КЦА, обладающих бюджетными возможностями, следует подумать о принятии антициклических ответных мер



# Структурные задачи: необходимо решать проблему неофициального сектора

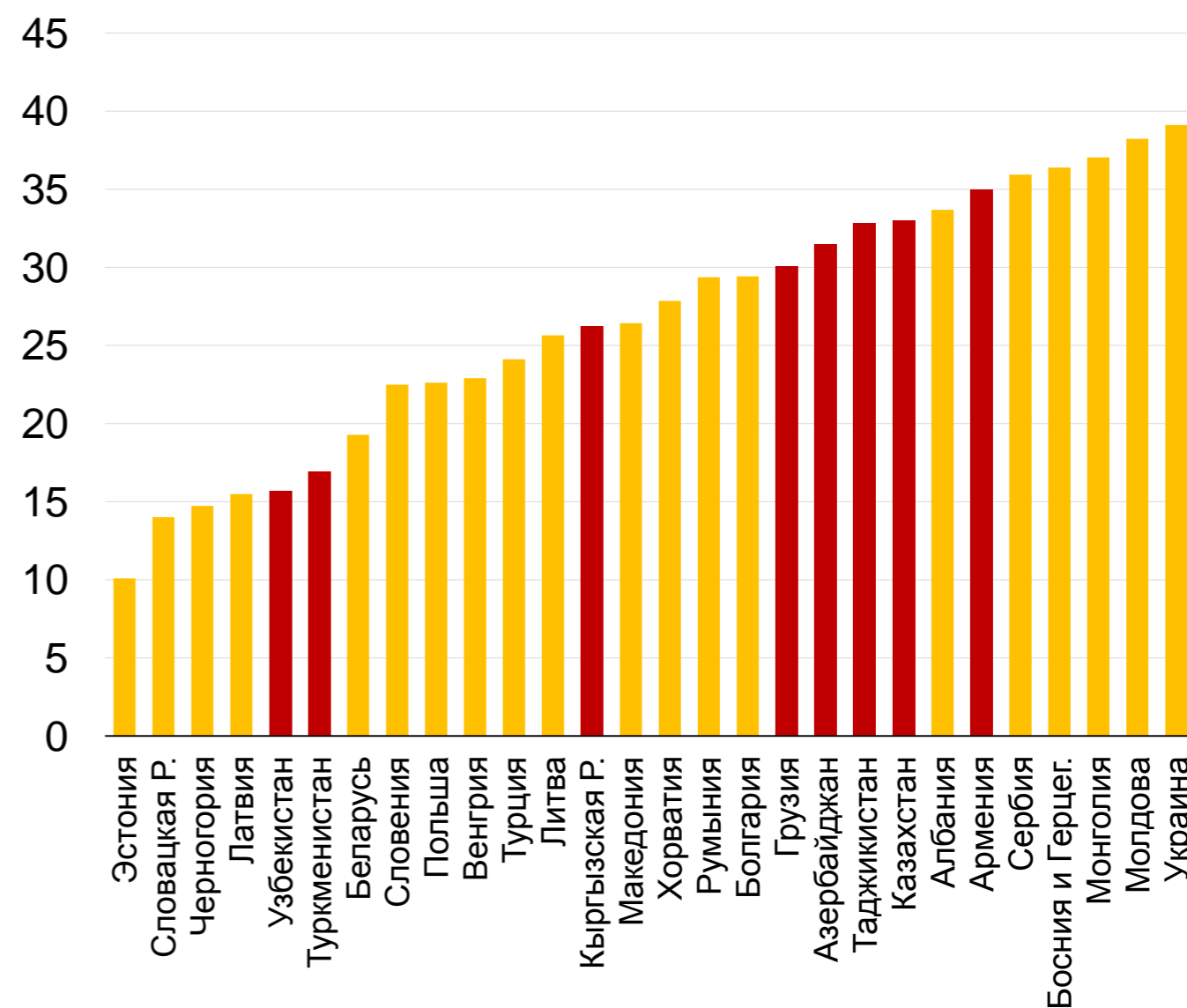
## Крупные неофициальные сектора

- ослабляют социальную защиту и рост

## Меры в отношении неофициального сектора

- улучшать деловой климат и регулирование
- повышать качество институтов/ управления
- уменьшать факторы негибкости рынков труда, поддерживая при этом достаточные уровни социальной защиты
- уменьшить налоговое бремя (налоги на доход и социальное страхование)
- обеспечить доступ к системам повышения квалификации для работников в неофициальном секторе.

Размер неофициальной экономики  
(в процентах ВВП, 2008 год)



Источник: оценки персонала МВФ.



# Основные выводы

## Восстановление резервов политики

### Импортеры нефти и газа

- Бюджетная консолидация
- Большая гибкость обменных курсов

### Экспортеры нефти и газа

- Повысить качество и гибкость государственных расходов
- Диверсифицировать налоговую базу

### В случае материализации рисков ухудшения ситуации:

- ограничить потери резервов → допустить снижение курса валюты
- по возможности смягчить налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику
- переориентировать расходы для защиты наиболее уязвимых групп

### Активизировать развитие экономики для обеспечения всеобъемлющего роста и создания рабочих мест

- улучшать деловой климат и повышать качество институтов
- решать проблемы чрезмерной негибкости рынка труда и налогового клина в отношении рабочей силы
- обеспечить доступ к обучению



# Основные выводы : Казахстан

Восстановить нормальную работу банковской системы

- Принять решительные меры для решения проблемы необслуживаемых кредитов
- Урегулировать ситуацию с проблемными банками
- Улучшить корпоративное управление

Уменьшить ненефтяной бюджетный дефицит до устойчивого в среднесрочной перспективе уровня

- Повысить качество государственных расходов
- Увеличить налоговые поступления, не связанные с нефтью

Активизировать экономическое развитие для обеспечения всеобъемлющего роста

- Сделать акцент на диверсификацию
- Уменьшить роль государственного сектора
- Повысить конкурентоспособность и улучшить деловой климат



The screenshot shows a web browser window with the URL <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2012/mcd/eng/mreo0412.htm>. The browser's address bar and menu bar are visible. The IMF website header includes the logo, the text "International Monetary Fund", and navigation links: "What's New", "Site Map", "Site Index", "Contact Us", and "Glossary". A search bar is also present. Below the header is a navigation menu with tabs for "Home", "About the IMF", "Research", "Country Info", "News", "Videos", "Data and Statistics", and "Publications". The main content area features a large article titled "Caucasus and Central Asia Set for Solid Growth, But Global Risks Loom Large". To the left of the article is a sidebar with a cover image for the "Regional Economic Outlook Middle East and Central Asia UPDATE" and a link to the "REO Statistical Appendix". The article text states: "The Caucasus and Central Asia (CCA) region recorded fairly strong economic performance in 2011, underpinned by robust commodity exports and remittance inflows. Although growth of such flows is expected to moderate in the near term—reflecting a weaker external environment—CCA economies are still expected to hold up well. This broadly positive outlook presents an opportunity for CCA policymakers to rebuild policy buffers, prepare for downside risks that might materialize, and foster an inclusive growth agenda." A PDF icon is visible next to the article text.

Ознакомиться с полным текстом доклада в Интернете или изложить свои замечания можно по ссылке на Regional Economic Outlook на сайте: <http://www.imf.org>

