

## **Ближний Восток и Центральная Азия**

### **Перспективы развития региональной экономики, октябрь 2010 года**

#### **Международный Валютный Фонд**

#### **Основные положения**

С оживлением роста глобальной экономики улучшились перспективы стран региона Ближнего Востока и Центральной Азии<sup>1</sup>. В 2010 и 2011 годах почти во всех странах региона прогнозируется более высокий экономический рост, чем в 2009 году. С учетом данного повышения темпов роста большинство стран региона планирует отменить бюджетное стимулирование к 2011 году, сохранив в течение некоторого времени адаптивную денежно-кредитную политику. Однако некоторым странам может потребоваться ужесточить свою макроэкономическую политику раньше ввиду признаков инфляционного давления или отсутствия бюджетных возможностей.

По мере восстановления стран региона от Великой рецессии основное внимание в рамках экономической политики должно быть уделено укреплению банковского сектора и решению среднесрочных задач. В странах-экспортерах нефти БВСАП основными приоритетами являются дальнейшее развитие финансового сектора и экономическая диверсификация. В странах-импортерах нефти БВСАП главная задача состоит в повышении темпов экономического роста и создании рабочих мест. В странах КЦА приоритет заключается в преодолении проблем в банковском секторе, а также в некоторых странах в сокращении внешнего долга и уменьшении дефицита по счету текущих операций.

#### **Страны-экспортеры нефти БВСАП: все возможности для сосредоточения усилий на решении среднесрочных задач**

Сальдо бюджета и баланс внешних операций стран-экспортеров нефти БВСАП существенно улучшится благодаря повышению цен на нефть (с 62 долл. США за баррель в 2009 году до 76 долл. США в 2010 году и 79 долл. США в 2011 году) и увеличению объемов добычи. Ожидается, что совокупный профицит счета внешних текущих операций этих стран возрастет до 120 млрд долл. США в 2010 году и 150 млрд долл. США в 2011 году против 70 млрд долл. США в 2009 году. Согласно оценкам, только в странах-членах Совета по сотрудничеству стран Персидского залива (ССЗ) данное увеличение составит 50 млрд долл. США.

---

<sup>1</sup> Регион Ближнего Востока и Центральной Азии включает страны-экспортеры нефти Ближнего востока и Северной Африки, Афганистан и Пакистан (БВСАП); страны-импортеры нефти БВСАП; а также страны Кавказа и Центральной Азии (КЦА).

Рост ВВП за счет нефтяного сектора, прогнозируемый в размере  $3\frac{1}{2}$ – $4\frac{1}{2}$  процента в 2010 и 2011 годах, вероятно, будет ниже докризисного уровня. Кроме того, хотя условия внешнего финансирования улучшились, внутреннее кредитование растет медленными темпами, а спрос на инвестиции является низким. Расширение активности в нефтегазовых секторах остается умеренным, на уровне  $3\frac{3}{4}$ – $4\frac{1}{2}$  процента, что указывает на необходимость сохранения поддержки мерами политики в большинстве стран по 2011 год включительно.

Большинство стран, имеющих соответствующие бюджетные возможности, в основном страны ССЗ, Алжир и Ливия, планирует осуществить дополнительное бюджетное стимулирование в 2010 и 2011 годах. Однако некоторые из них, включая Саудовскую Аравию, сталкиваются с усилением инфляции, что может потребовать уменьшения стимула в 2011 году. Йемен, Иран и Судан обладают меньшими бюджетными возможностями и уже приступили к фискальной консолидации. В большинстве стран по-прежнему проводится экспансивная денежно-кредитная политика для оживления роста кредитования частного сектора, хотя некоторые центральные банки начинают сокращать свою количественную адаптацию.

В среднесрочной перспективе всем странам-производителям нефти, хотя и в разной степени, потребуются провести фискальную консолидацию, с тем чтобы сохранить устойчивое использование доходов от углеводородного сектора при обеспечении диверсификации и создания рабочих мест. Отвечающие этим целям меры включают в себя переориентацию расходов на социальные нужды и задачи развития, пересмотр субсидирования энергетики и диверсификацию базы доходов.

Необходимо продолжать уделять внимание развитию банковской системы. Необслуживаемые кредиты остаются на повышенном уровне в ряде стран. Необходимо укреплять системы регулирования и надзора в соответствии с глобальными усилиями, направленными на уменьшение цикличности регулирования, усиление ликвидности и запасов капитал, преодоление проблем в системно важных учреждениях и улучшение практики санации банков. Примером успешного проведения такой макропруденциальной политики служит антициклическое формирование резервов в Саудовской Аравии.

### **Страны-импортеры нефти БВСАП: адаптация к новой модели глобального экономического роста**

Страны-импортеры нефти БВСАП успешно перенесли глобальную рецессию и близки к своему долгосрочному тренду экономического роста. В большинстве стран темпы роста в 2010–2011 годах должны составить  $3\frac{1}{2}$ – $5\frac{1}{2}$  процента. В Пакистане произошло сильное наводнение в июле/августе, что скажется на экономическом росте в этом году.

Страны региона также сохранили устойчивость перед лицом недавних потрясений на глобальных финансовых рынках. Кредитование частного сектора расширяется, хотя

банкам в некоторых странах еще необходимо решить проблему высокого коэффициента необслуживаемых кредитов.

В 2010 и 2011 годах правительства стран региона совершенно обоснованно сокращают стимулирование и ориентируют налогово-бюджетную политику на дальнейшее уменьшение государственного долга.

В течение следующего десятилетия только странам Магриба и Машрека потребуется создать свыше 18 миллионов рабочих мест для трудоустройства новой рабочей силы и преодоления хронически высокой безработицы. Для этого среднегодовые темпы роста должны будут превышать 6 процентов — с учетом слабой реакции рынка труда на экономический рост — против 4½ процента в прошлом десятилетии.

Ключом к решению этих задач служит повышение конкурентоспособности. Правительствам необходимо улучшить деловую среду и функционирование рынков труда путем повышения качества образования и обеспечения более полного отражения рыночных условий в уровне заработной платы. Кроме того, в период более медленного экономического роста в странах Европы, являющихся традиционными торговыми партнерами региона, странам-импортерам нефти БВСАП следует рассматривать быстро растущие страны с формирующимся рынком не только в качестве конкурентов за экспортные рынки, но и в качестве партнеров по прибыльному сотрудничеству в рамках глобальных цепочек поставок.

### **Страны Кавказа и Центральной Азии: задачи на период после кризиса**

Согласно прогнозам, в большинстве стран КЦА экономический рост в 2010 и 2011 годах должен оживиться до уровня 4–6 процентов, однако потребуется время для того, чтобы располагаемый доход восстановился до докризисного уровня. Исключением являются Узбекистан и Туркменистан, в которых рост, как ожидается, достигнет 10 процентов, и, с другой стороны, Кыргызская Республика, в которой произошло падение роста из-за политического и межэтнического конфликта весной 2010 года.

Большинство стран КЦА будет отменять бюджетное стимулирование в 2010 или 2011 году. В случае стран-импортеров нефти и газа этот шаг должен помочь восстановить бюджетные возможности для принятия мер при возникновении новых шоков. Фискальная консолидация, в частности в Армении и Грузии, также необходима для преодоления высокого уровня внешнего долга и дефицита по счету текущих операций, отчасти сложившегося в результате принятия мер ответной политики на кризис. Туркменистан и Узбекистан продолжают проводить бюджетное стимулирование в 2010 году, несмотря на высокий экономический рост (и уже высокую инфляцию в Узбекистане).

Как показали 2008–2009 годы, денежно-кредитная политика имеет ограниченную эффективность в странах КЦА. Это в основном объясняется низким развитием

финансовых рынков и высокой долларизацией. Ряд стран проводит реформы для укрепления инструментария денежно-кредитной политики, например, путем развития рынков государственных ценных бумаг. Страны должны также допустить большую гибкость обменных курсов для содействия уменьшению долларизации.

Ситуация в банковском секторе ряда стран КЦА еще не полностью нормализовалась. Необслуживаемые кредиты являются высокими или растут в Казахстане, Кыргызской Республике и Таджикистане. Этим странам необходимо принять комплексные и прозрачные стратегии санации для восстановления здоровья банковского сектора. Они должны также обеспечить соблюдение более строгих нормативов кредитования для защиты качества активов, что, наряду с макроэкономической стабильностью, повысит надежность банковского сектора.