

Перспективы развития региональной экономики. Кавказ и Центральная Азия Осень 2010 года



Основные выводы

Мировые перспективы

- Неуверенный подъем, с разными темпами в двух группах стран
- Перебалансирование 1: от государственного к частному сектору
- Перебалансирование 2: от стран, имеющих дефицит, к странам, имеющим профицит

Перспективы и политика КЦА

- Подъем набирает обороты
- Необходимо провести бюджетную консолидацию к 2011 году
- Необходимо снизить внешнюю уязвимость экономики некоторых стран

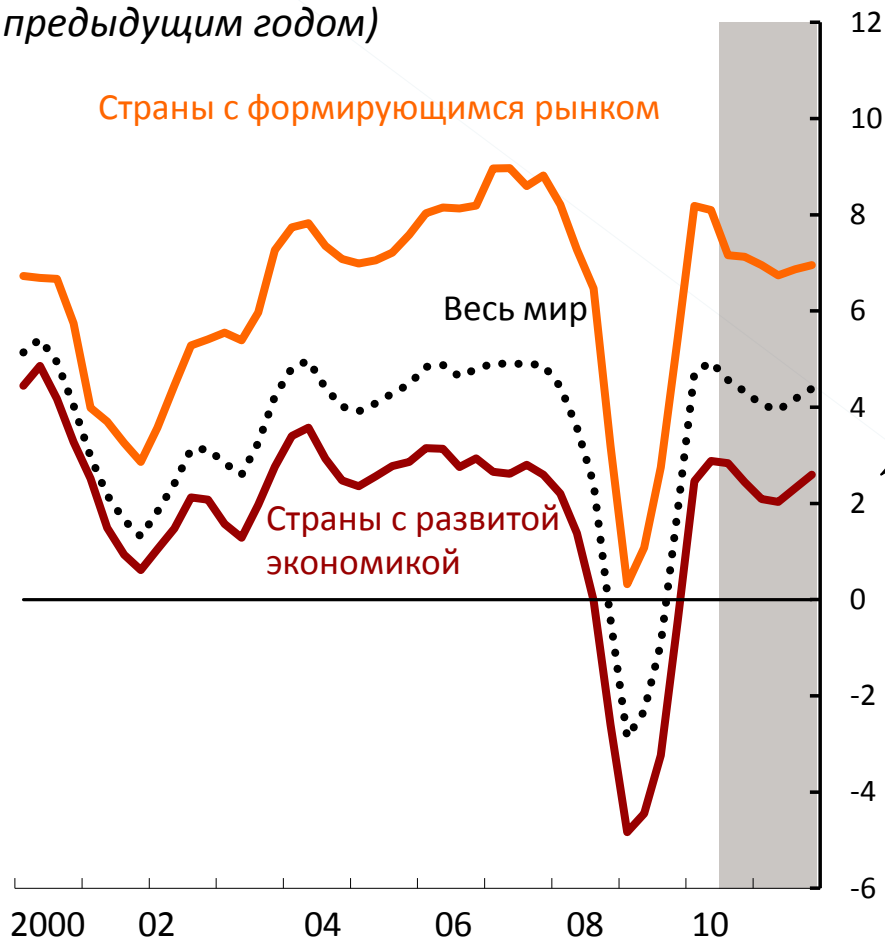
Финансовый сектор КЦА

- В некоторых странах требуется оздоровить балансы банков
- Необходимо повысить эффективность денежно-кредитной политики

Мировые перспективы: темпы подъема различаются между двумя группами стран

Рост реального ВВП

(изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)



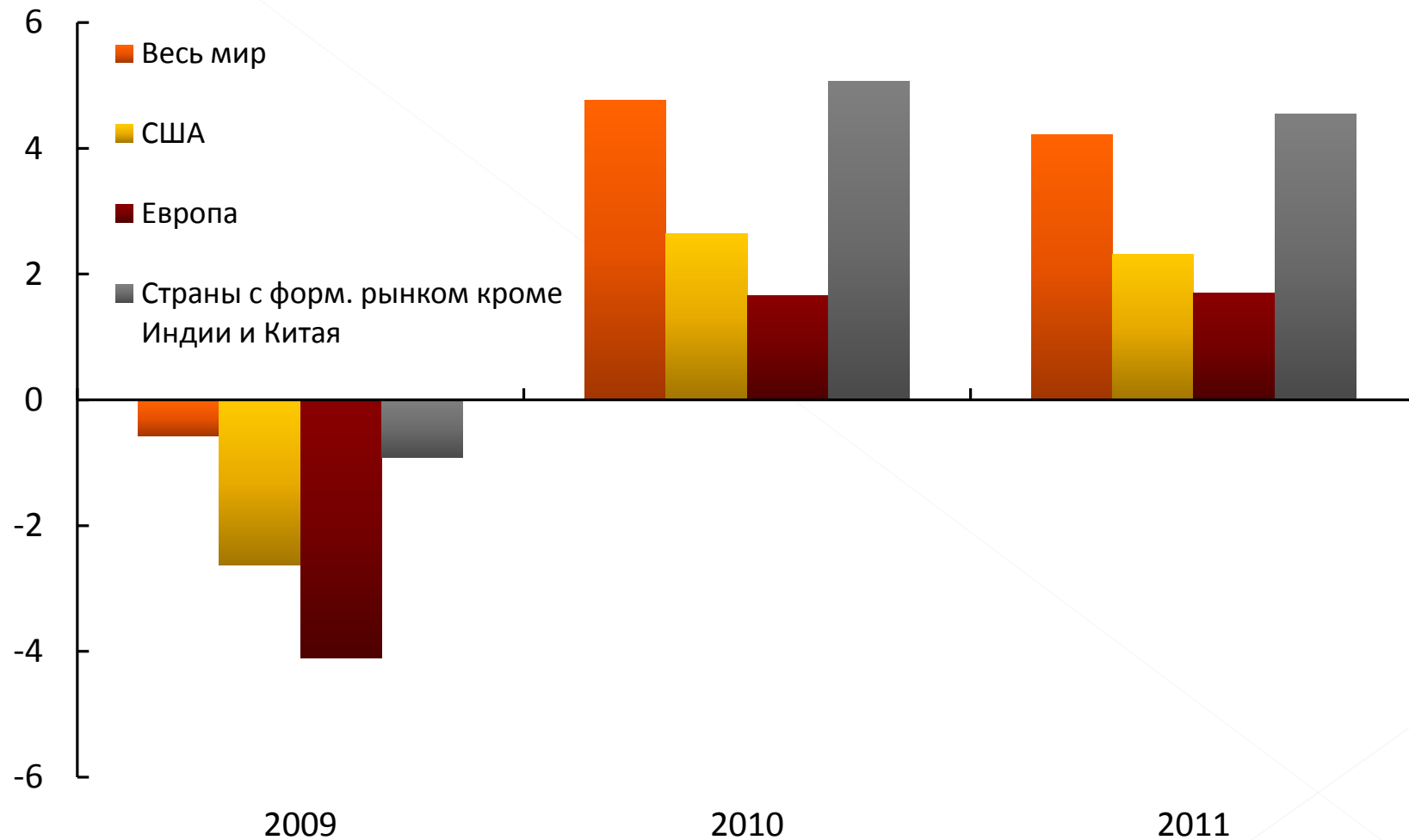
Временное снижение темпов II ПГ 2010 — I ПГ 2011



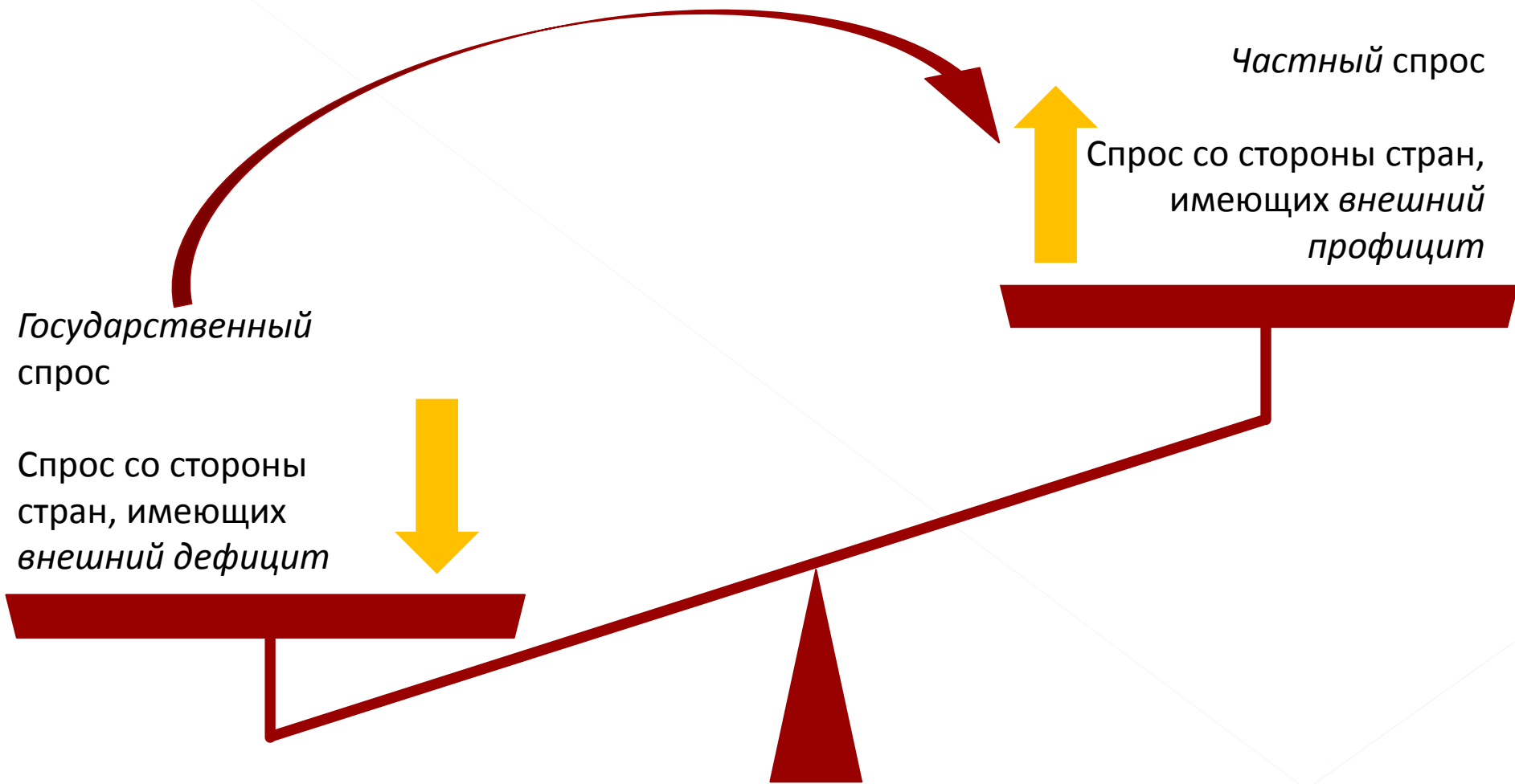
Более детальное представление различий в темпах подъема

Рост реального ВВП

(изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

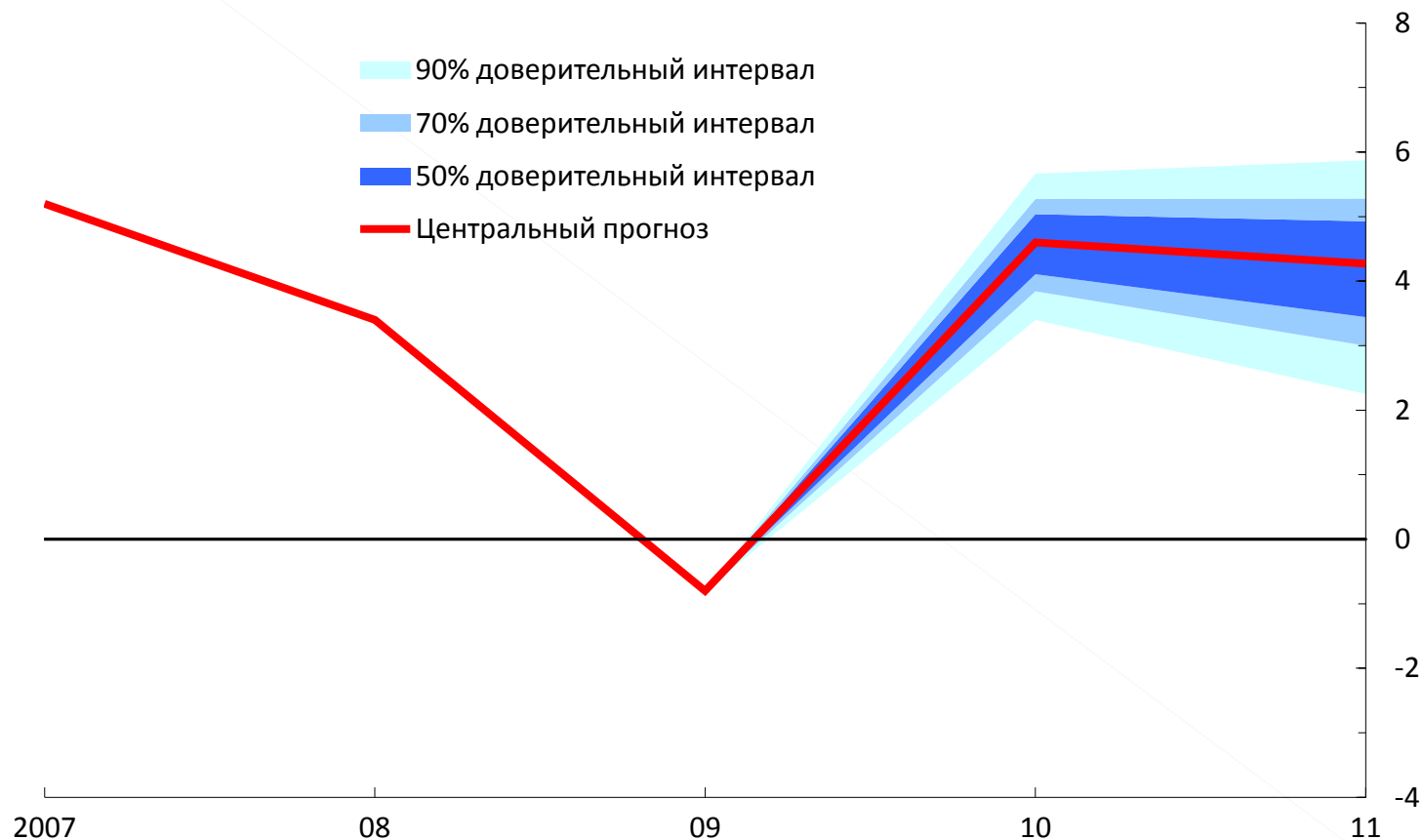


Требуется перебалансирование по двум направлениям



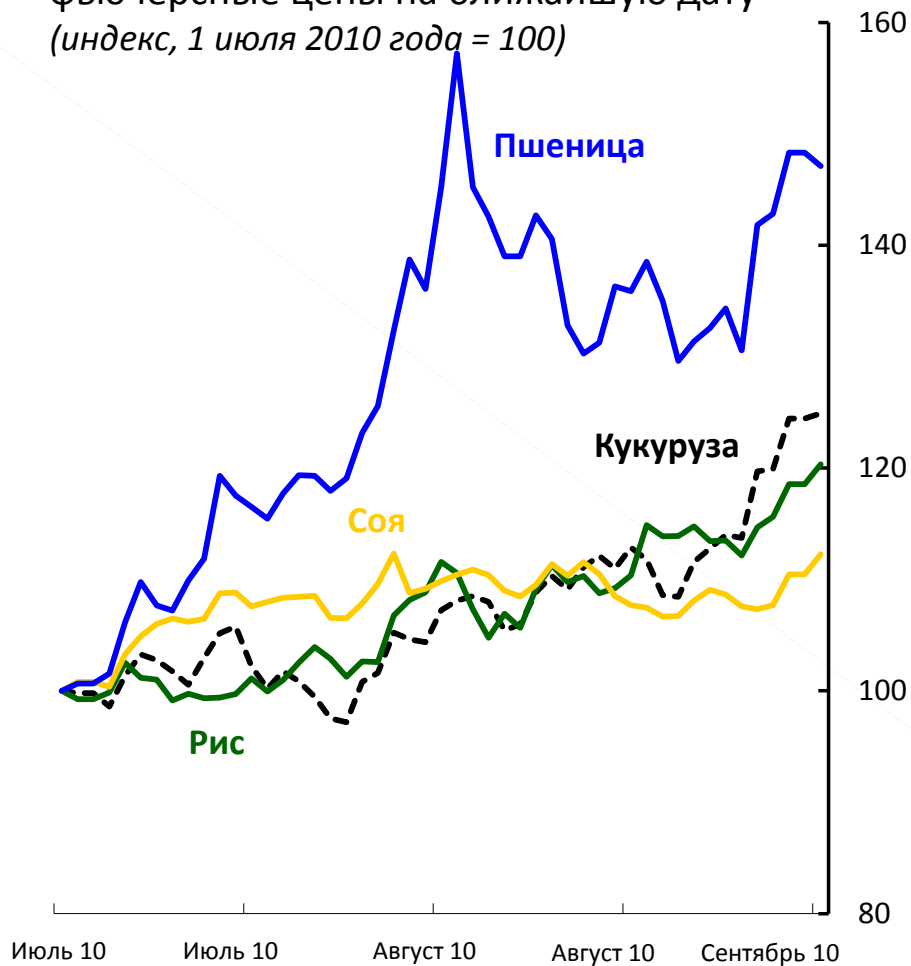
Сохраняются риски снижения темпов роста, но двойной мировой спад маловероятен

Перспективы роста мирового ВВП
(процентные изменения)



Временный шок предложения пшеницы, ограниченные эффекты распространения

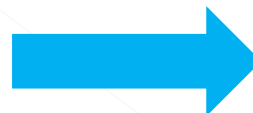
Основные продовольственные культуры, фьючерсные цены на ближайшую дату (индекс, 1 июля 2010 года = 100)



Прогнозируется по-прежнему пониженное инфляционное давление

Базовая инфляция

(Изменение базового ИПЦ за двенадцать месяцев)

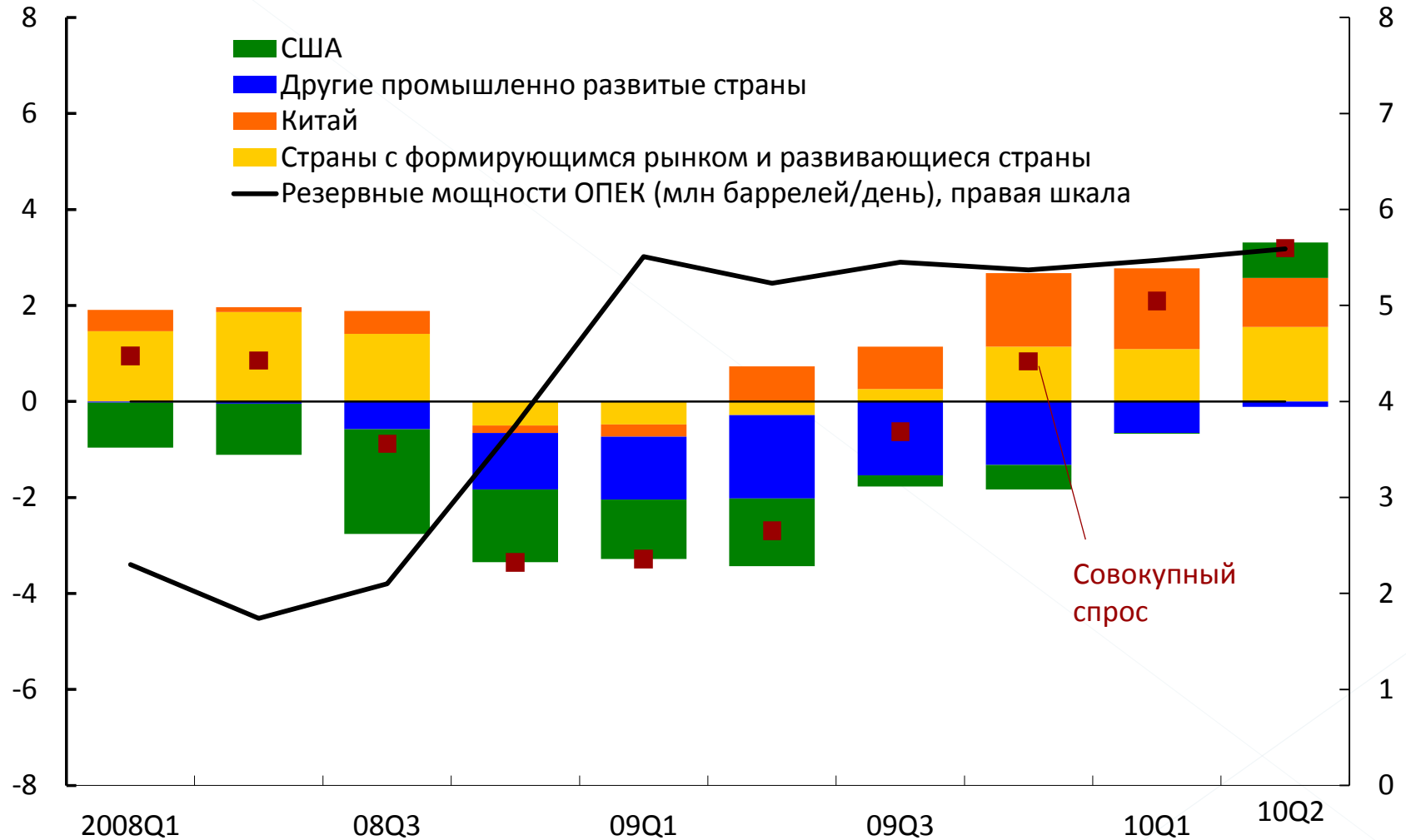


Для стран с привязкой валютного курса к доллару США или евро это означает, что повышение инфляции может привести к укреплению реального курса.

Рост спроса на нефть ускоряется с расширением мирового подъема, но все еще остаются значительные буферные запасы

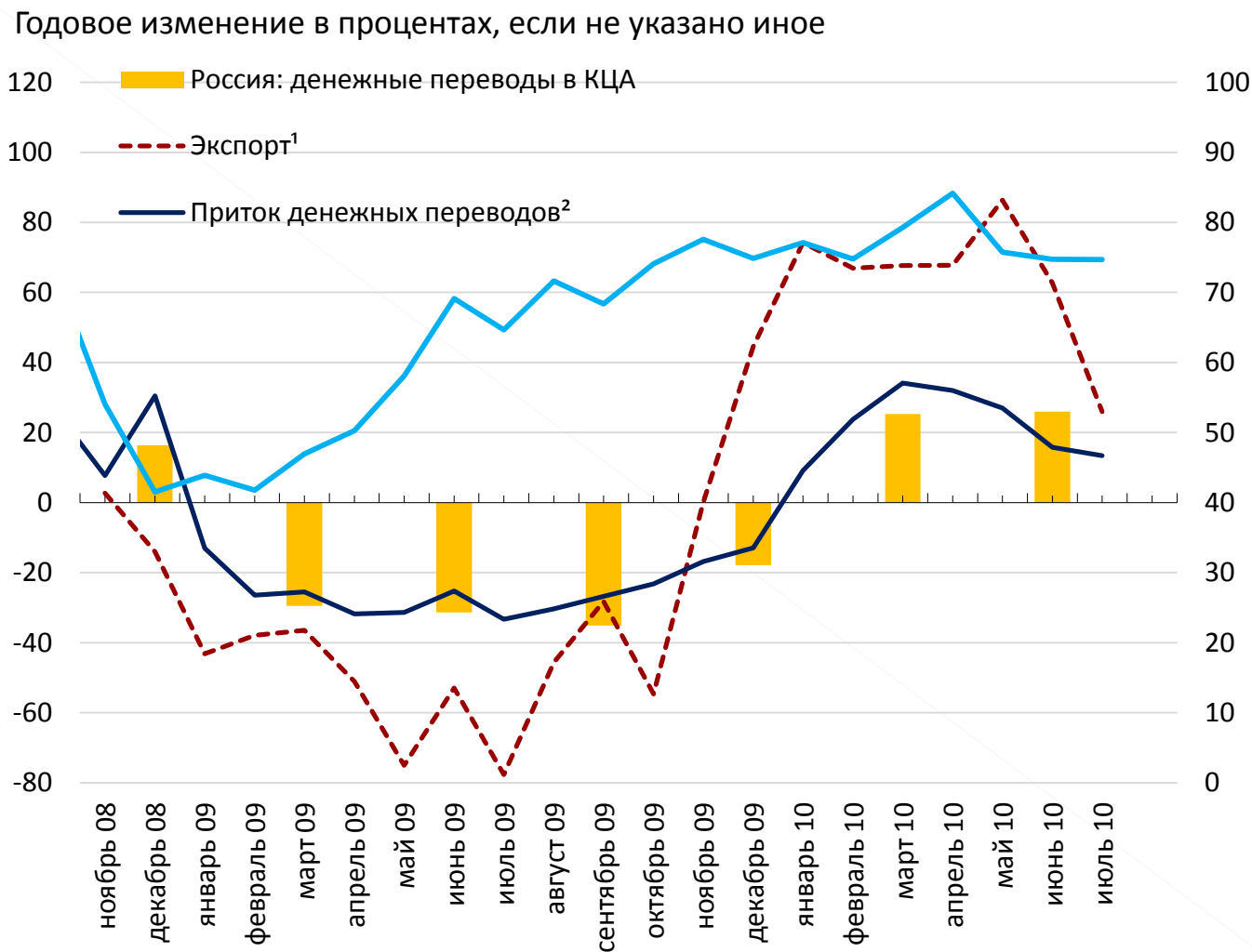
Рост спроса на нефть

(доли в общих темпах роста по сравнению с предыдущим годом в процентах)



Совокупный спрос

Восстановились уровни экспорта и потока денежных переводов



Источники: Центральный банк России, экономические данные по странам СНГ с формирующимся рынком и национальные официальные органы.

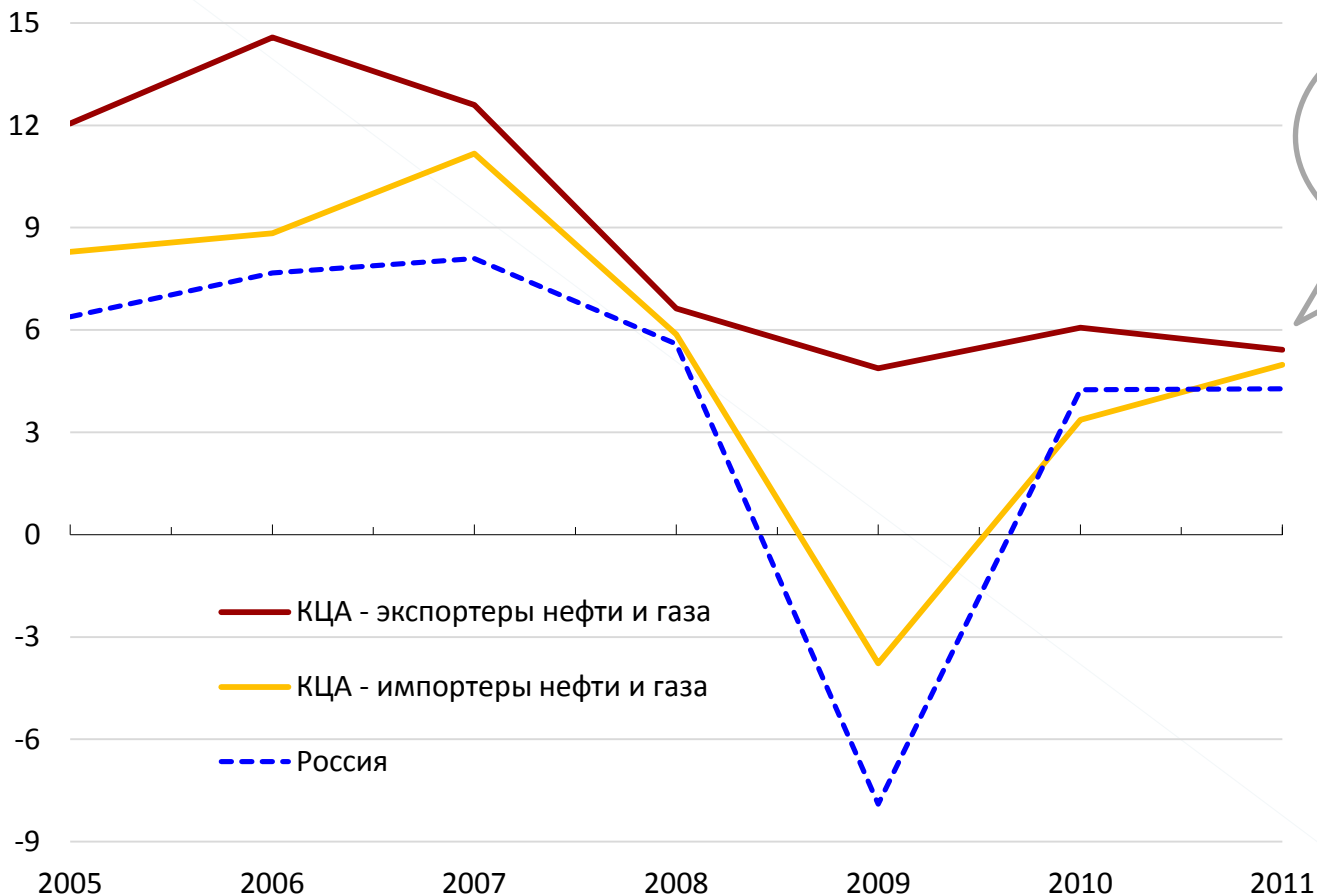
¹Кроме Туркменистана и Узбекистана.

²Включая Грузию, Кыргызскую Республику и Таджикистан.



Темпы роста повышаются в 2010 году...

Реальный ВВП; годовое изменение в процентах



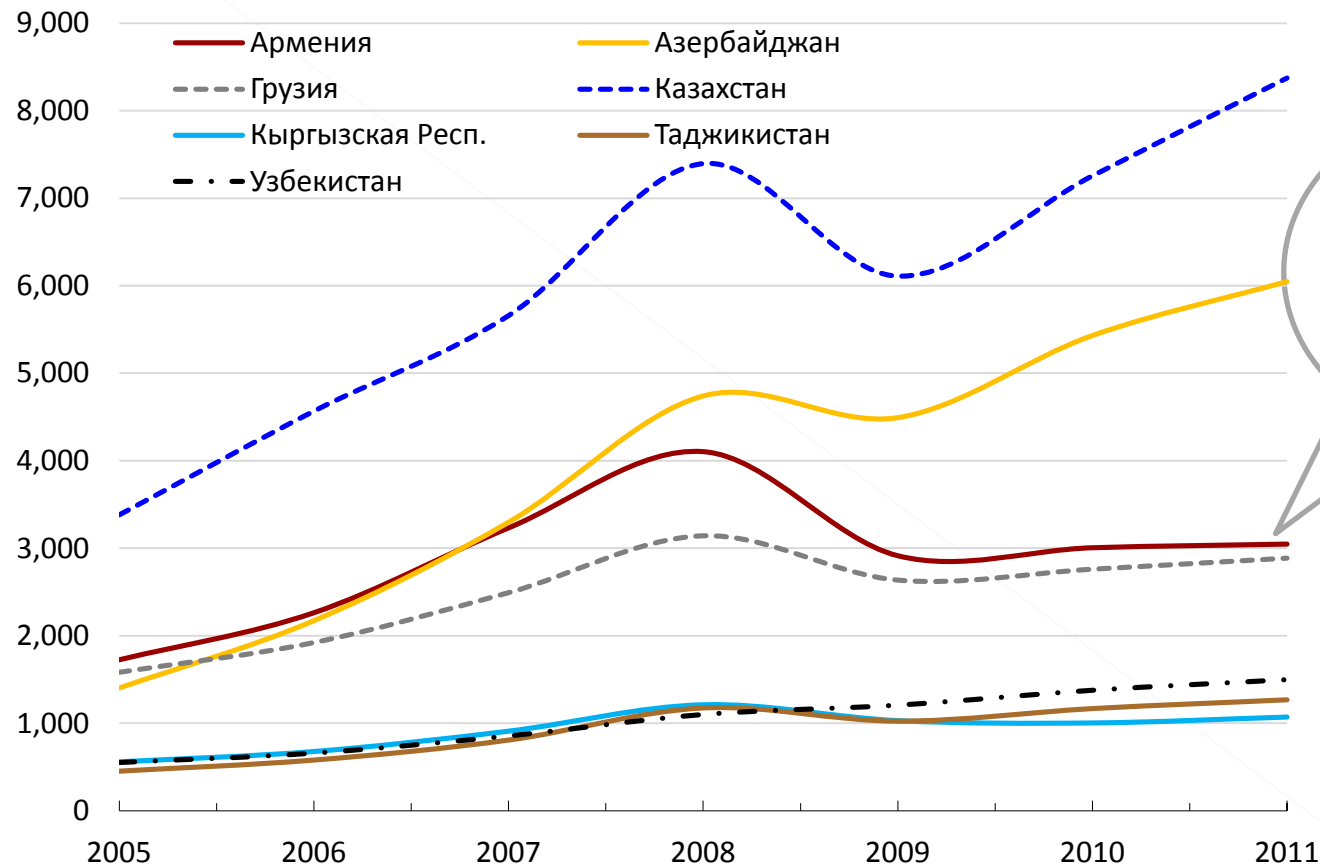
...НО
остаются
ниже, чем до
кризиса

Источники: национальные официальные органы и расчеты персонала МВФ.



Уровни располагаемого дохода на душу населения восстановятся к 2011 году в странах КЦА...

Валовой национальный располагаемый доход на душу населения в долл. США

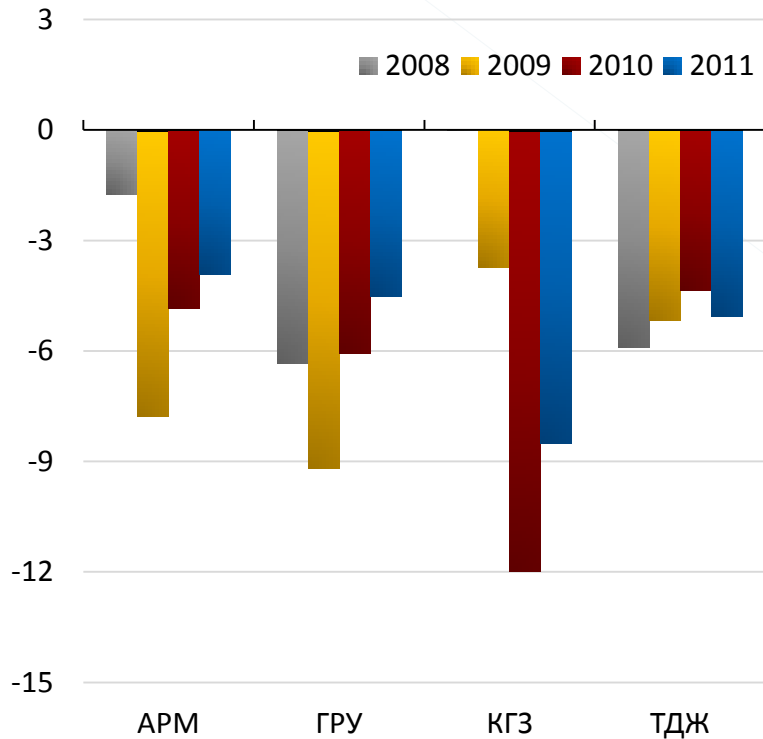


...за
исключением
Армении,
Грузии и
Кыргызской
Республики

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

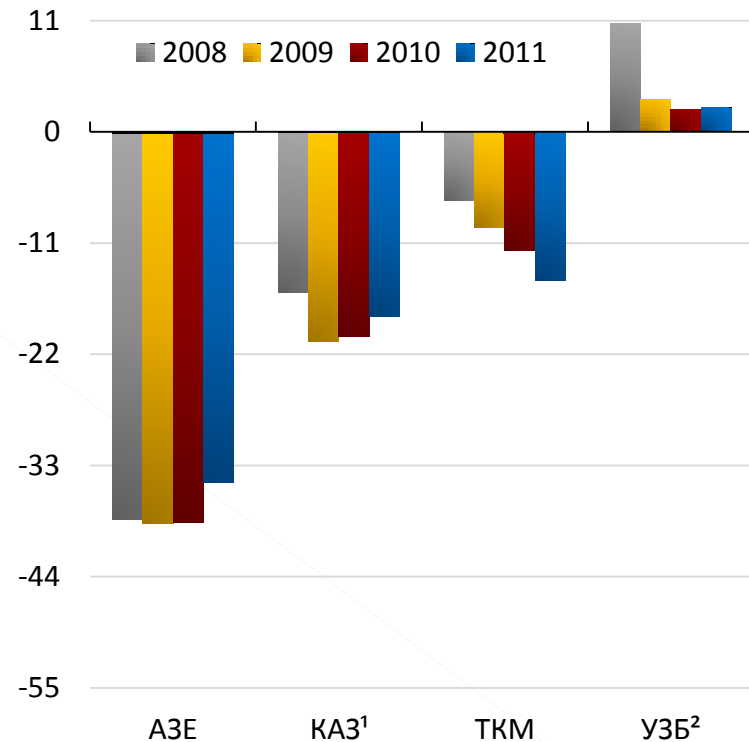
На повестке дня – бюджетная консолидация

Импортеры нефти и газа: общее бюджетное сальдо
(в процентах ВВП)



Экспортеры нефти и газа: бюджетное сальдо без учета нефти

(в процентах нефтяного ВВП, кроме Узбекистана)



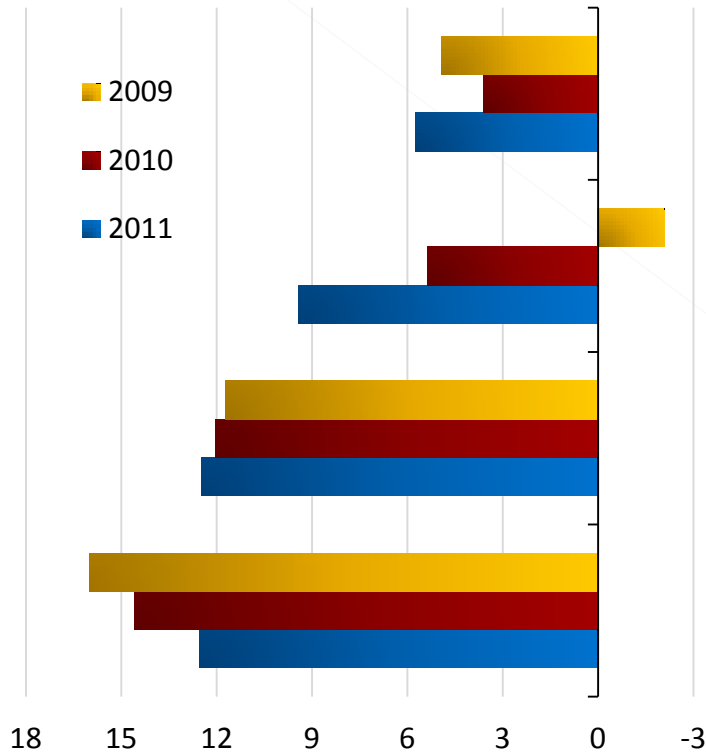
Источники: национальные официальные органы и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

¹Включая внебюджетные расходы, финансируемые «Самрук-Казына» в рамках антикризисного плана.

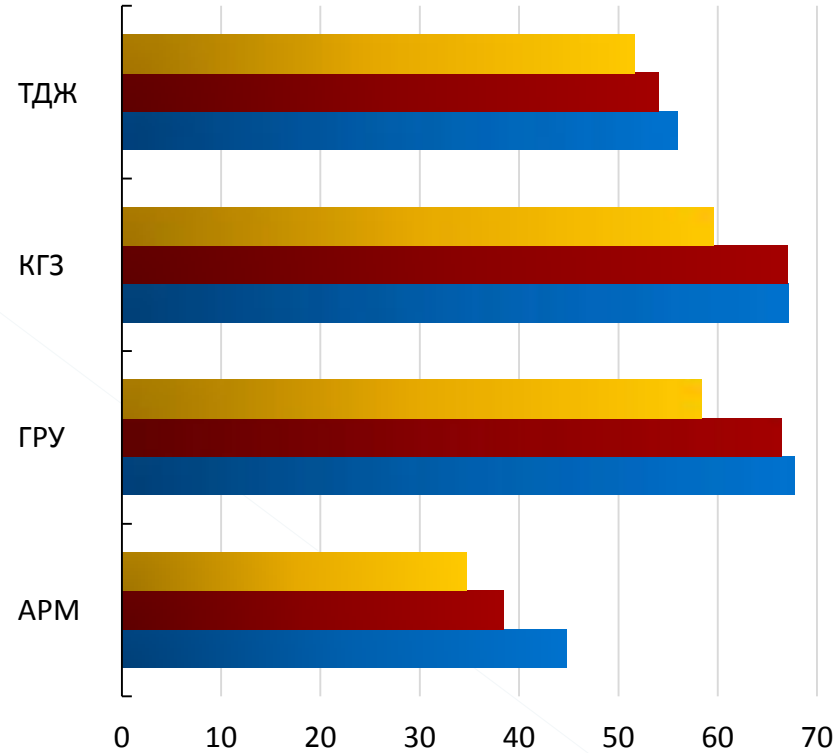
²Общее сальдо бюджета в процентах ВВП.

Импортерам нефти и газа необходимо принять меры для снижения внешней уязвимости

Дефицит счета текущих операций в процентах ВВП



Внешний долг в процентах ВВП

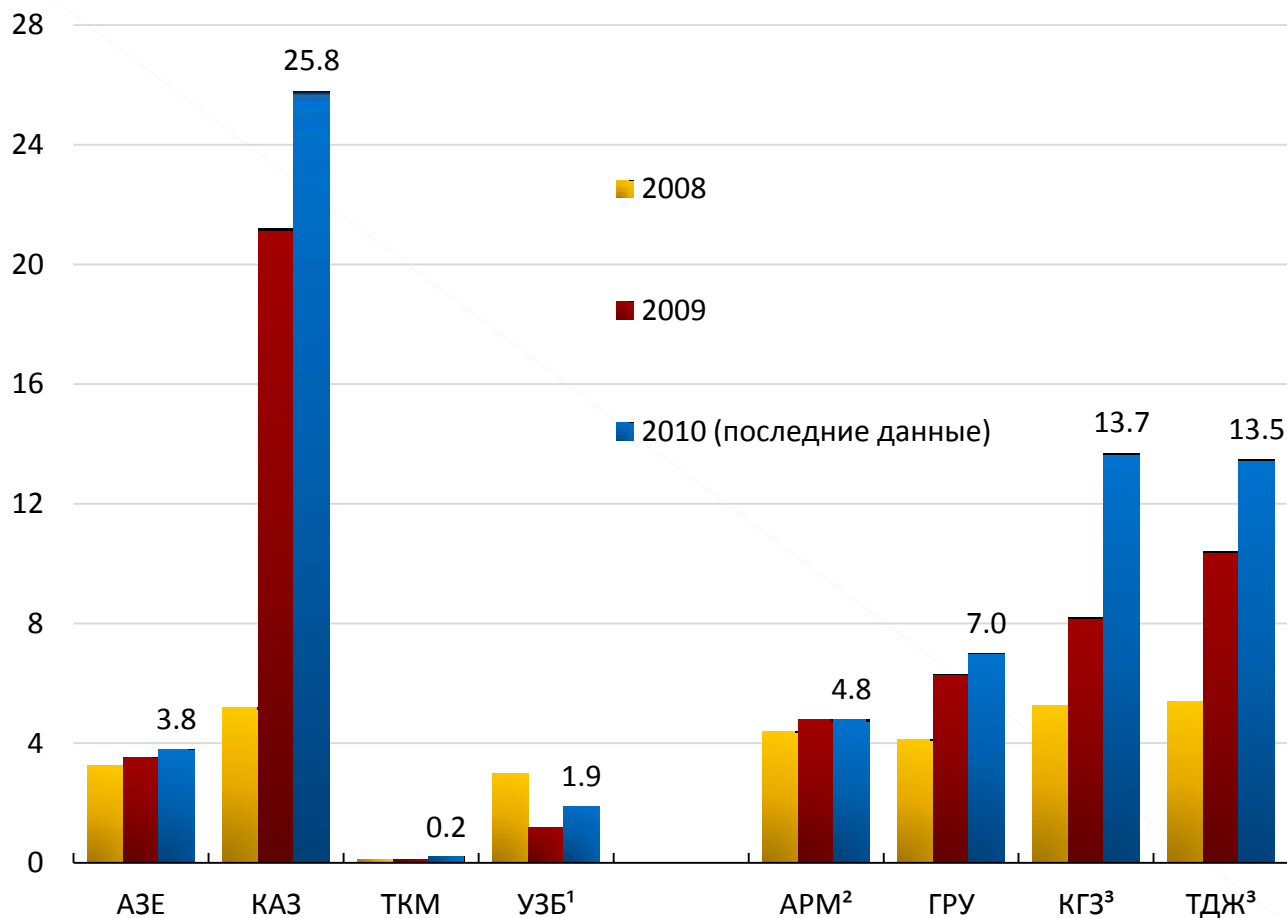


Источники: национальные официальные органы и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

В некоторых странах необходимо решать проблему высокого и растущего уровня необслуживаемых кредитов

Необслуживаемые кредиты

(Просроченные на 90 дней или более, если не указано иное; в процентах от общей суммы кредитов)



Источник: национальные официальные органы.

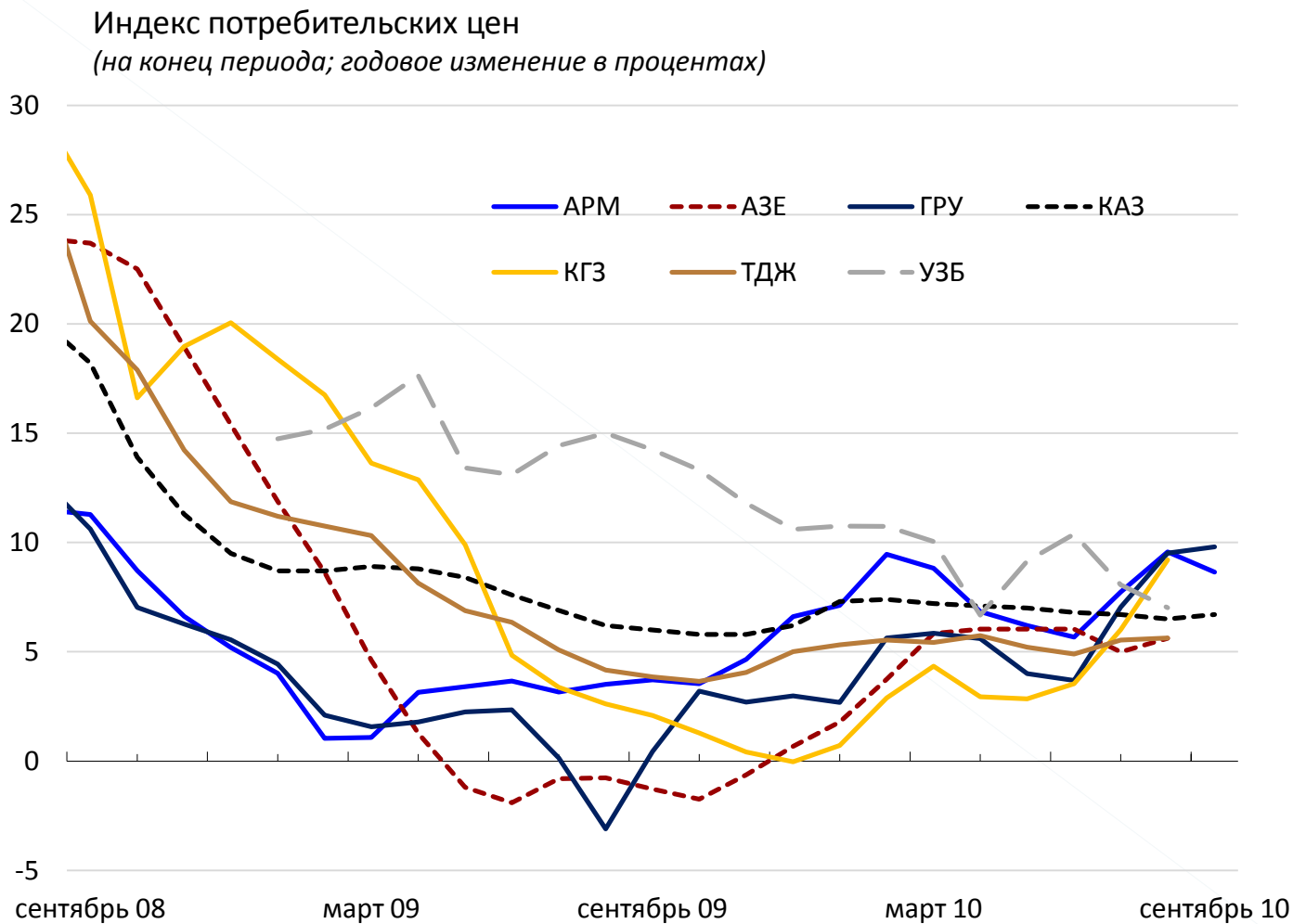
Просроченные на 60 дней или более.

²Просроченные от 1 до 270 дней.

³Просроченные на 30 дней или более.



В денежно-кредитной политике необходимо уделять внимание инфляции



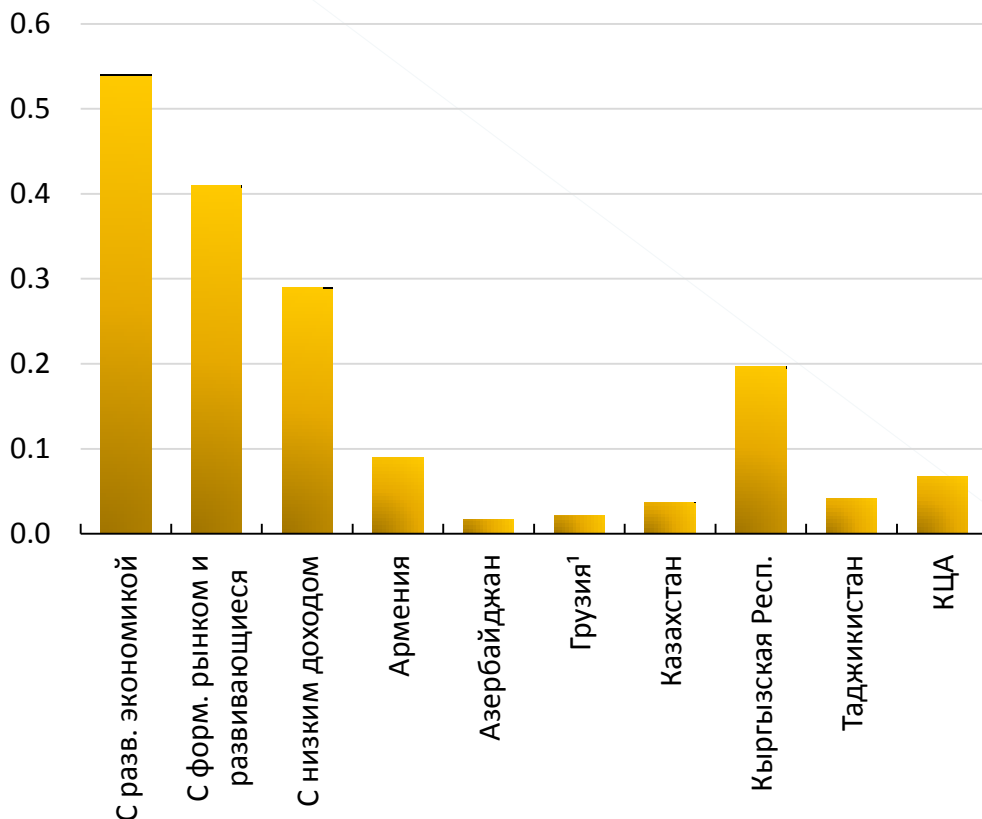
Источники: МВФ, «Международная финансовая статистика», Naver Analytics и национальные официальные органы.



Воздействие денежно-кредитной политики ограничено...

Краткосрочная корреляция между ставкой интервенции и ставками по кредиту

(январь 2001—декабрь 2008 года)



... вследствие

- низкого уровня развития финансового рынка
- недостаточной конкуренции
- государственного вмешательства
- долларизации

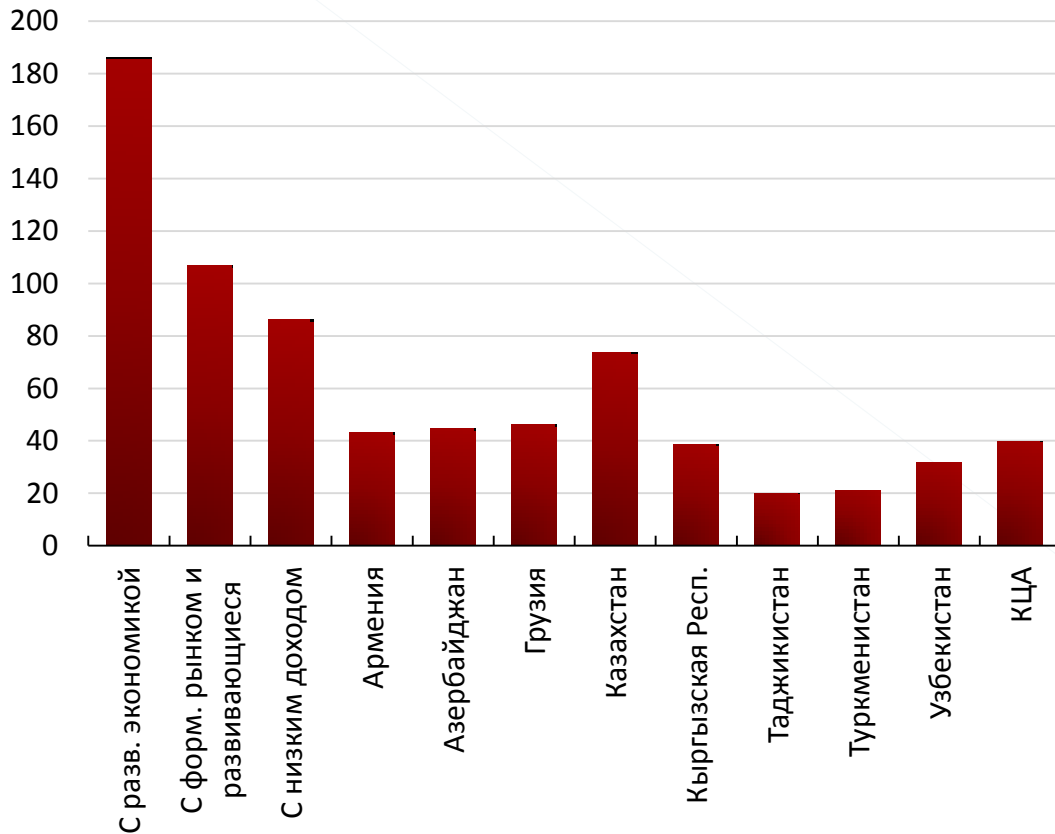
Источники: национальные официальные органы, расчеты персонала МВФ и работа Mishra, Montiel, and Spilimbergo (2010), "Monetary Transmission in Low-Income Countries," CEPR Discussion Paper No. 7951 (London: Centre for Economic Policy Research). (Мишра, Монтиел и Спилимберго, 2010 г., «Передача воздействия денежно-кредитной политики в странах с низким доходом», документ для обсуждения ЦИЭП № 7951)

¹Корреляция по Грузии охватывает период с марта 2007 по декабрь 2008 года.



Низкие уровни развития финансового сектора

Банковские активы, 2009 год
(в процентах ВВП)

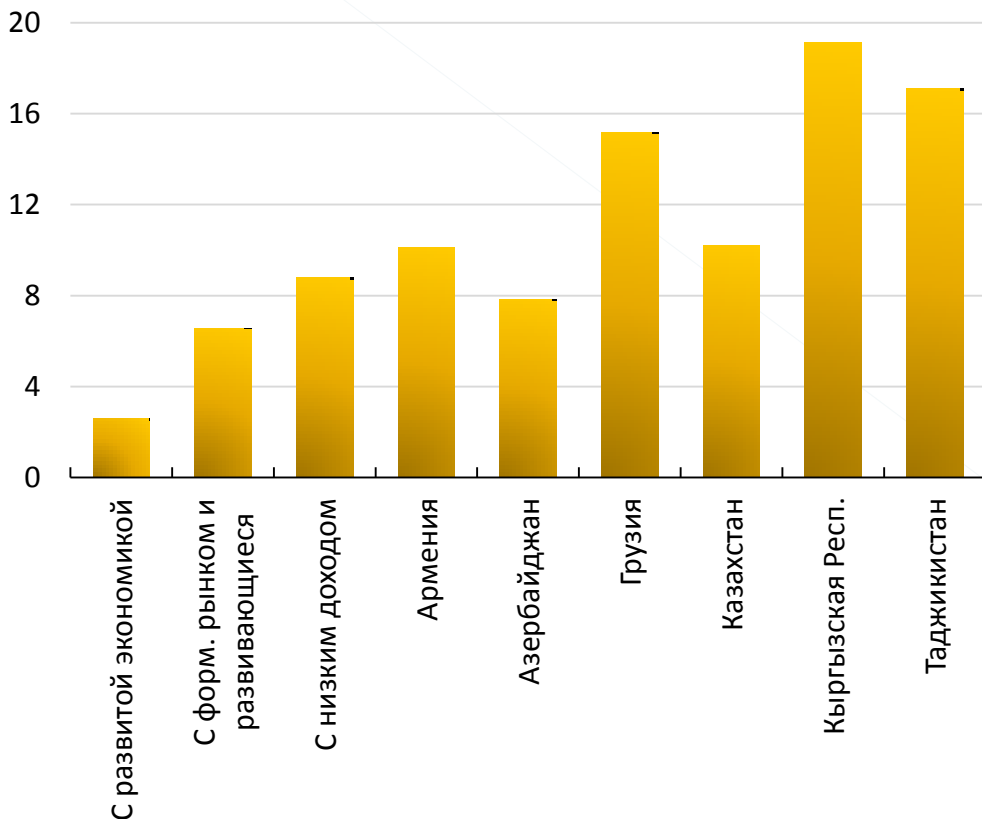


Содействовать углублению финансового рынка, в том числе путем развития рынков государственных ценных бумаг

Источники: национальные официальные органы, расчеты персонала МВФ и работа Mishra, Montiel, and Spilimbergo (2010), "Monetary Transmission in Low-Income Countries," CEPR Discussion Paper No. 7951 (London: Centre for Economic Policy Research). (Мишра, Монтиел и Спилимберго, 2010 г., «Передача воздействия денежно-кредитной политики в странах с низким доходом», документ для обсуждения ЦИЭП № 7951)

Недостаточная конкуренция в банковском секторе и чрезмерное государственное вмешательство

Спреды между ставками по кредитам и депозитам
(в процентных пунктах)



• Следует повышать уровень конкуренции, в том числе стимулируя выход на рынок иностранных банков

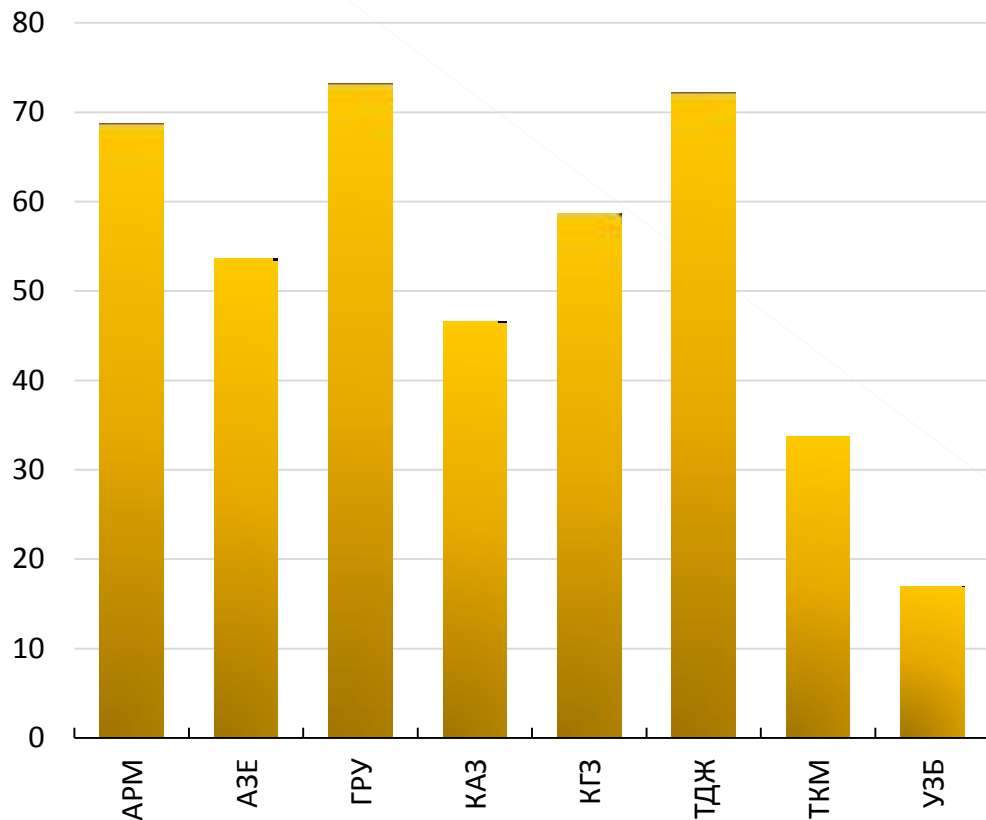
• В некоторых странах следует поэтапно устранить контроль над процентными ставками и прекратить директивное кредитование

Источники: национальные официальные органы, расчеты персонала МВФ и работа Mishra, Montiel, and Spilimbergo (2010), "Monetary Transmission in Low-Income Countries," CEPR Discussion Paper No. 7951 (London: Centre for Economic Policy Research). (Мишра, Монтиел и Спилимберго, 2010 г., «Передача воздействия денежно-кредитной политики в странах с низким доходом», документ для обсуждения ЦИЭП № 7951)

Высокие уровни долларизации

Валютные депозиты

(в процентах от совокупных депозитов, 2009 год)



Источники: национальные официальные органы и расчеты персонала МВФ.

Следует проводить дедолларизацию, в том числе:

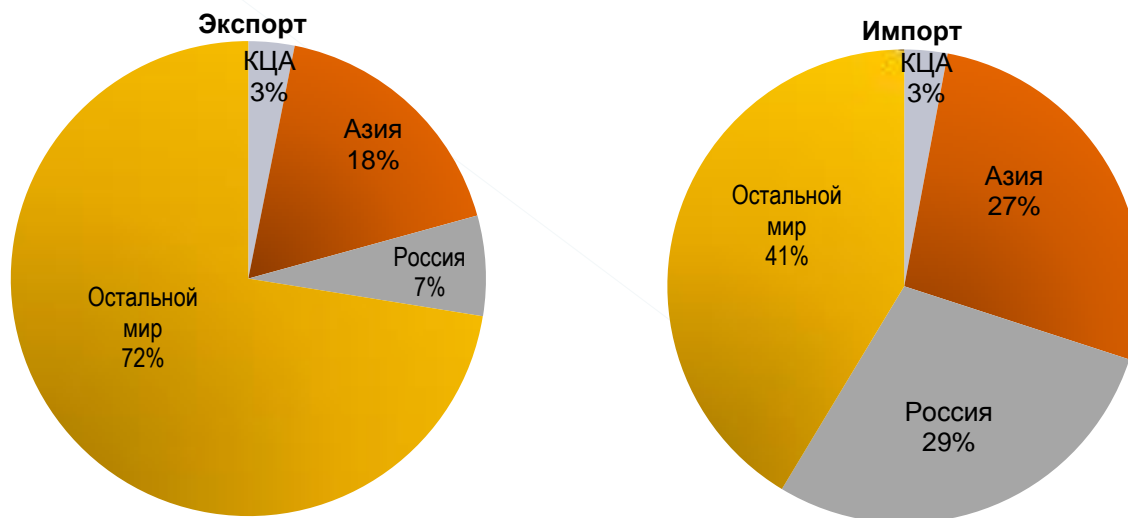
- допуская большую гибкость валютного курса
- продолжая укреплять пруденциальное регулирование

Таможенный союз Беларуси, Казахстана и России



Казахстан выиграет от участия в таможенном союзе

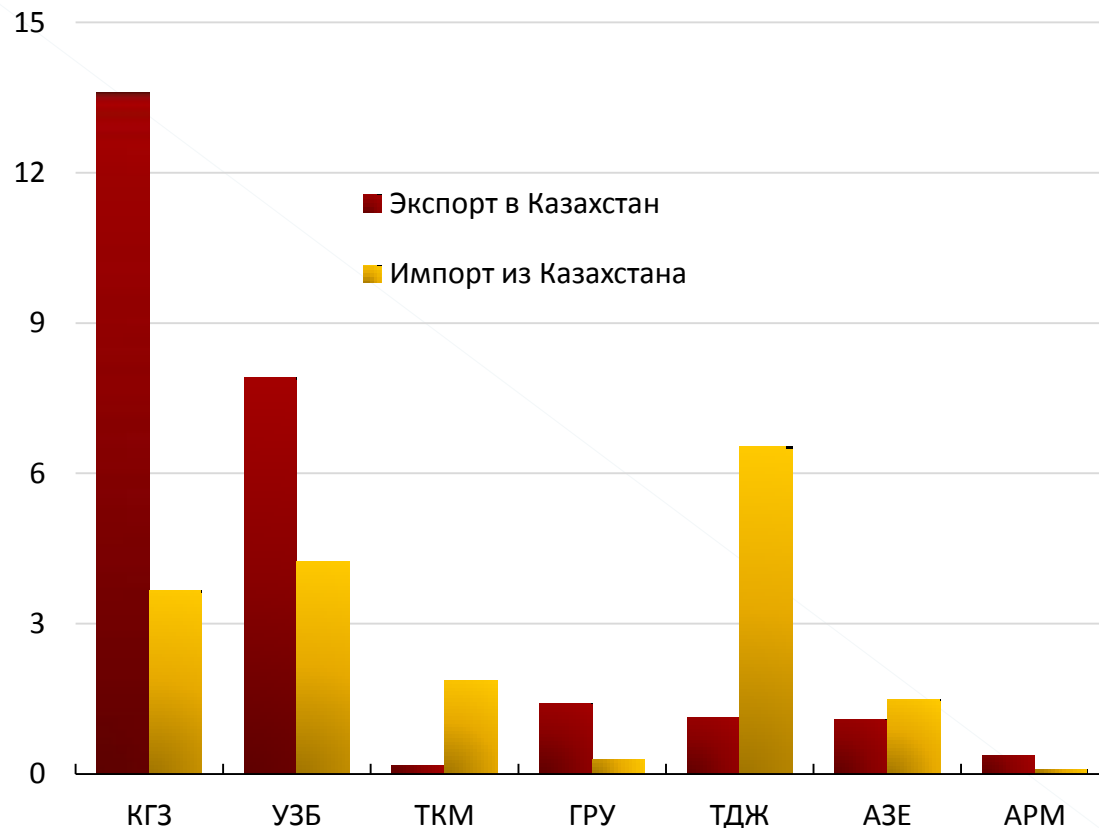
Казахстан. Структура экспорта и импорта по регионам, 2009 год



Источники: МВФ, «Статистика географической структуры торговли» и расчеты персонала МВФ.

Ограниченное воздействие на другие страны КЦА

Торговля стран КЦА с Казахстаном
(в процентах совокупного экспорта и импорта, 2009 год)



Источники: МВФ, «Статистика географической структуры торговли» и расчеты персонала МВФ.

Задачи на период после кризиса



Приглашаем посетить веб-сайт МВФ

Полный текст доклада:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2010/mcd/eng/mreo1024.htm>

Каково ваше мнение?

Выскажите свою точку зрения в блогах по теме:

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