

Кавказ и Центральная Азия. Благоприятные ближайшие перспективы создают возможности для реформ

После хороших показателей роста в 2012 году ближайшие перспективы во всем регионе Кавказа и Центральной Азии остаются в целом благоприятными, отражая высокие цены на нефть в случае экспортеров нефти и газа и повышенные цены на ненефтяные биржевые товары и активный приток денежных переводов мигрантов в случае стран-импортеров нефти и газа. Риски для этих благоприятных перспектив могут быть связаны с по-прежнему вялым мировым спросом, внутренней политической неопределенностью и геополитическими рисками в регионе. Директивным органам, особенно в странах-импортерах нефти, следует воспользоваться благоприятными экономическими перспективами для восстановления резервов налогово-бюджетной политики, уменьшившихся вследствие мирового кризиса. Во всем регионе странам следует активно возобновить проведение реформ, чтобы устранить старые структурные недостатки с целью повышения качества управления, пользуясь благоприятными для инвесторов условиями, добиться развития опирающейся на более широкую базу финансовой системы и способствовать региональной торговой и финансовой интеграции.

Динамичный, но замедляющийся рост

Регион Кавказа и Центральной Азии (КЦА) продолжал показывать динамичный экономический рост, однако в 2012 году он составил 5,7 процента, что несколько ниже показателей предыдущих лет. Это замедление роста было следствием подавленности внешнего спроса, резкого падения сельскохозяйственного производства в Казахстане и нарушений в сфере производства золота в Кыргызской Республике.

Для экспортеров нефти и газа в КЦА (Азербайджана, Казахстана, Туркменистана, Узбекистана) ближайшие перспективы остаются в целом благоприятными, что отражает ограниченные прямые связи региона с Европой и сохраняющиеся высокие

цены на нефть. Здесь прогнозируется стойкий рост на уровне в среднем 5,8 процента в 2013 году и 6,1 процента в 2014 году. В большинстве стран-экспортеров нефти и газа рост в 2013–2014 годах прогнозируется на уровне 5–8 процентов, чему будет способствовать активный рост в ненефтяных отраслях, а в Казахстане — увеличение производства нефти. Ожидается, что экономический рост в Азербайджане (который в значительной мере поддерживается активным ростом в ненефтяных отраслях) восстановится в 2013–2014 годах с началом стабилизации производства нефти.

Как ожидается, рост в странах-импортерах нефти и газа КЦА (Армении, Грузии, Кыргызской Республике, Таджикистане) также будет оставаться на достаточно высоком уровне: в среднем 6 процентов и 5,8 процента



в 2013 году и в 2014 году, соответственно. Прогнозируется, что рост замедлится в Армении, Таджикистане и Грузии, но существенно повысится в Кыргызской Республике благодаря восстановлению производства золота.

Инфляция на низком уровне, но увеличиваются опасности

По сравнению с повышенным уровнем 2011 года инфляция во всем регионе КЦА снизилась благодаря более низким мировым ценам на продовольствие и ужесточению денежно-кредитной политики в некоторых странах. Однако в Узбекистане инфляция оставалась на уровне двузначных цифр, что объяснялось повышением регулируемых государством цен, ускорением темпов обесценения национальной валюты и давлением на стороне спроса вследствие повышений заработной платы. Ожидается, что в среднем инфляция умеренно повысится в 2013 и 2014 годах, учитывая высокую экономическую активность и более либеральную направленность налогово-бюджетной политики, особенно в странах-импортерах нефти и газа.

Различия в динамике внешнего сектора

Динамика счетов текущих операций различается между экспортерами нефти и газа и их импортерами. Сальдо счета текущих операций в странах-экспортерах нефти и газа КЦА в 2012 году уменьшились до 7,1 процента ВВП по сравнению с 10,6 процента в 2011 году, главным образом вследствие стагнации производства нефти и газа при активном увеличении импорта в условиях динамичного экономического роста в ненефтяных отраслях. При этом дефициты

счетов текущих операций в странах-импортерах нефти и газа оставались в 2012 году на высоком уровне, составлявшем 9,9 процента, хотя в Таджикистане отмечался значительно меньший и сокращающийся дефицит, чему способствовали благоприятные условия в мире в области цен на импорт и увеличение переводов работников-мигрантов вследствие продолжающегося подъема в экономике России.

В 2013 и 2014 годах прогнозируется дальнейшее уменьшение сальдо счетов текущих операций в странах-экспортерах нефти и газа КЦА, отражая расширительную налогово-бюджетную политику в Азербайджане и умеренное снижение прогнозируемых мировых цен на энергоресурсы. При этом в странах КЦА, являющихся импортерами нефти и газа, в 2013 и 2014 годах ожидается уменьшение дефицитов, чему будет способствовать снижение темпов роста импорта и активный приток денежных переводов мигрантов в Кыргызскую Республику и Таджикистан.

Задачи на ближайшую перспективу. Меры для повышения устойчивости

Экономические перспективы стран КЦА по-прежнему омрачаются рисками снижения показателей роста, связанными с возможным замедлением роста в мире, политической неопределенностью внутри стран и геополитическими рисками в регионе. В случае материализации этих рисков произойдет резкое падение темпов роста в связи с уменьшением экспорта, денежных переводов мигрантов и иностранных инвестиций.

Директивным органам во всех странах КЦА следует воспользоваться пока еще благоприятными перспективами, чтобы восстановить резервы налогово-бюджетной политики. Это должно делаться за счет повышения качества и эффективности государственных расходов, недопущения дальнейшего увеличения статей, которые впоследствии будет трудно сократить, пересмотра многочисленных существующих освобождений от налогов, улучшения сбора налогов и сдерживания общих субсидий.

Продолжающийся динамичный рост и недавние повышения мировых цен на продовольствие могут вновь подтолкнуть вверх инфляцию в регионе, поскольку на продовольствие приходится значительная доля в потребительских корзинах стран КЦА. Следует быть готовыми к тому, чтобы вывести денежно-кредитную политику из ее текущей либеральной направленности.

Кроме того, для повышения действенности денежно-кредитной политики следует провести дальнейшее укрепление ее основ за счет изъятия избыточной ликвидности, уменьшения целевого кредитования и улучшения распространения информации. Допущение большей гибкости обменных курсов способствовало бы преодолению внешних потрясений и сдерживанию издержек, связанных со стерилизацией. Развитие внутренних финансовых рынков также может помочь уменьшить долларизацию и повысить действенность денежно-кредитной политики.

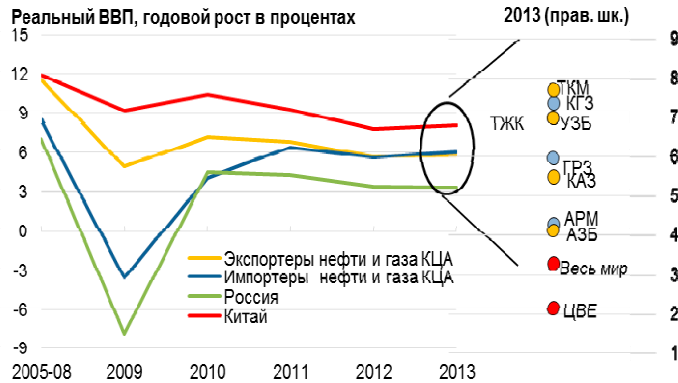
Среднесрочные задачи. Содействие росту с широкой базой

Основными задачами региона на среднесрочную перспективу являются создание рабочих мест и содействие высокому и устойчивому росту с широкой базой. Хотя некоторые страны КЦА добились успехов в создании благоприятных условий для коммерческой деятельности, во всех этих странах требуется дальнейшая работа в этом направлении. Странам также необходимо прилагать более активные усилия по диверсификации своей экономики с отходом от ориентации на природные ресурсы, далее совершенствовать свою инфраструктуру, уменьшать роль государства в экономике и содействовать прозрачности и повышению качества управления. Снижение барьеров для региональной торговли будет также способствовать повышению экономической диверсификации и роста.

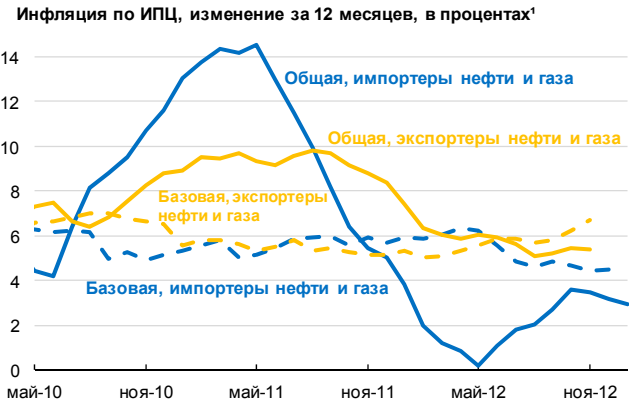
Реформа финансового сектора должна быть направлена на повышение конкуренции и улучшение доступа к финансированию. Эта реформа должна включать совершенствование основ регулирования и надзора, решение проблем целевого или связанного кредитования, повышение емкости внутренних рынков капитала, улучшение кредитной информации и укрепление прав кредиторов.

Страны Кавказа и Центральной Азии. Последние события в экономике и перспективы

Во всем регионе КЦА экономические перспективы остаются благоприятными

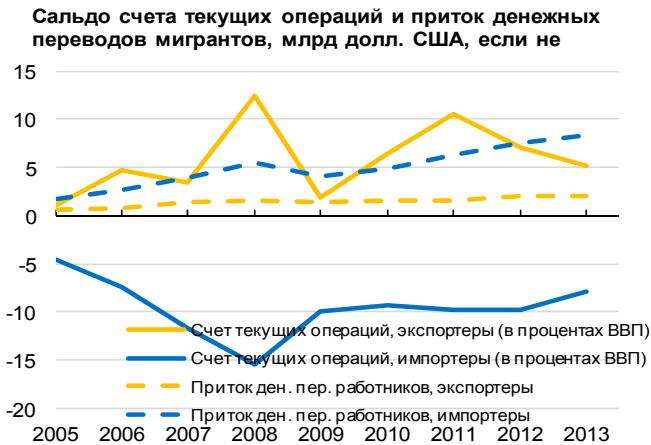


В большинстве стран инфляционное давление на настоящий момент является низким, хотя в странах-импортерах нефти общая инфляция повышается

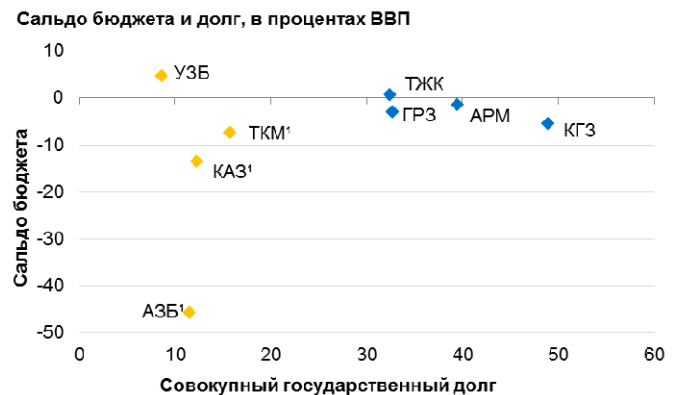


¹ На основе весов ВВП по ППС. Туркменистан не включен в агрегатные показатели по КЦА.

Счет текущих операций. Уменьшение профицитов в странах-экспортерах нефти и газа при консолидации в странах импортерах нефти и газа

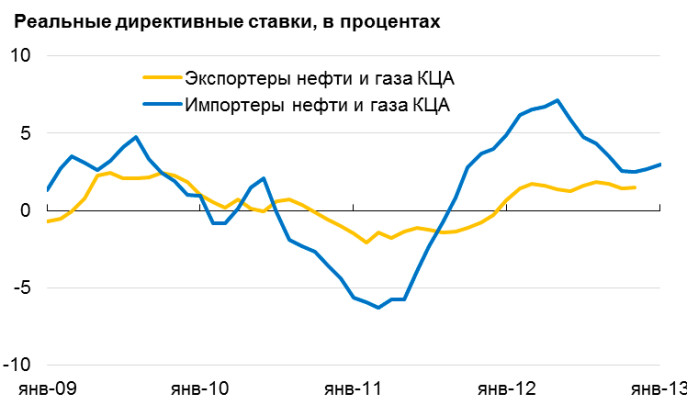


Необходима бюджетная консолидация для восстановления резервов политики, особенно в странах с более высоким уровнем долга



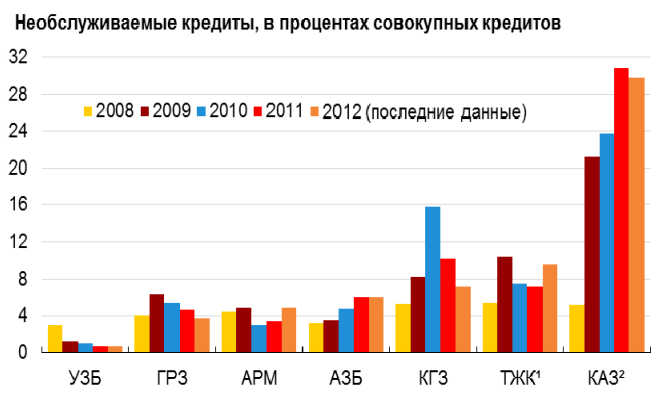
¹ Сальдо бюджета без нефти и газа в процентах ВВП, не связанного с нефтью и газом.

В странах-импортерах нефти КЦА реальные процентные ставки снижаются



Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

В некоторых странах проблемы продолжает вызывать качество активов



¹ Просроченные на 30 дней и более.
² На основе 90-дневной просрочки.

КЦА. Отдельные экономические показатели

	Среднее					Прогнозы		
	2000–07	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Рост реального ВВП	10,3	6,8	3,7	6,7	6,8	5,7	5,8	6,1
<i>(годовые изменения, в процентах)</i>								
Армения	12,0	6,9	-14,1	2,2	4,7	7,2	4,3	4,1
Азербайджан	15,9	10,8	9,3	5,0	0,1	2,2	4,1	5,8
Грузия	7,6	2,3	-3,8	6,3	7,2	6,5	6,0	6,0
Казахстан	10,2	3,2	1,2	7,3	7,5	5,0	5,5	5,6
Кыргызская Республика	4,5	7,6	2,9	-0,5	6,0	-0,9	7,4	7,5
Таджикистан	8,7	7,9	3,9	6,5	7,4	7,5	7,0	6,0
Туркменистан	15,2	14,7	6,1	9,2	14,7	11,0	7,7	7,9
Узбекистан	6,0	9,0	8,1	8,5	8,3	8,0	7,0	6,5
Инфляция потребительских цен	9,8	16,5	6,2	7,0	9,1	5,3	6,8	7,1
<i>(в среднем за год, в процентах)</i>								
Армения	2,9	9,0	3,5	7,3	7,7	2,5	4,2	4,0
Азербайджан	6,2	20,8	1,6	5,7	7,9	1,1	3,4	6,7
Грузия	6,4	10,0	1,7	7,1	8,5	-0,9	1,0	4,6
Казахстан	8,5	17,1	7,3	7,1	8,3	5,1	7,2	6,4
Кыргызская Республика	6,9	24,5	6,8	7,8	16,6	2,8	8,6	7,2
Таджикистан	17,2	20,4	6,5	6,5	12,4	5,8	7,7	7,0
Туркменистан	8,1	14,5	-2,7	4,4	5,3	4,9	5,6	5,5
Узбекистан	16,8	12,7	14,1	9,4	12,8	12,1	10,9	11,0
Общее сальдо бюджета сектора гос. управл.	1,4	6,1	0,8	3,7	6,3	4,6	2,1	1,7
<i>(в процентах ВВП)</i>								
Армения ¹	-2,5	-1,8	-7,7	-5,0	-2,9	-1,5	-2,8	-2,3
Азербайджан ¹	0,5	20,3	7,0	14,6	13,3	4,0	-2,7	-4,3
Грузия	-1,8	-6,3	-9,2	-6,6	-3,6	-3,0	-2,8	-2,2
Казахстан	3,3	1,1	-1,4	1,4	5,9	4,6	4,8	4,5
Кыргызская Республика	-4,5	0,0	-3,4	-6,3	-4,6	-5,4	-5,5	-4,0
Таджикистан	-2,8	-5,1	-5,2	-3,0	-2,1	0,6	-2,3	-1,2
Туркменистан ²	1,9	10,0	7,0	2,0	3,6	15,5	6,9	4,7
Узбекистан	0,9	10,2	2,8	4,9	8,8	4,7	1,8	2,7
Сальдо счета текущих операций	-0,6	8,8	0,4	4,7	8,4	5,4	3,8	2,4
<i>(в процентах ВВП)</i>								
Армения	-5,9	-11,8	-15,8	-14,8	-10,9	-10,6	-9,6	-8,2
Азербайджан	-3,5	35,5	23,0	28,0	26,5	20,3	10,6	6,0
Грузия	-10,4	-22,0	-10,5	-10,2	-12,8	-12,0	-10,0	-8,4
Казахстан	-2,4	4,7	-3,6	1,2	7,4	4,6	4,0	2,2
Кыргызская Республика	-1,2	-15,5	-2,5	-6,4	-6,0	-12,7	-7,6	-6,1
Таджикистан	-3,4	-7,6	-5,9	-1,2	-4,7	-1,9	-2,2	-2,4
Туркменистан	7,0	16,5	-14,7	-10,6	2,0	1,7	2,5	2,8
Узбекистан	4,9	8,7	2,2	6,2	5,8	2,7	3,5	4,2

Источники: официальные органы стран; оценки и прогнозы персонала МВФ.

¹ Центральное правительство.

² Правительство страны.