

Перспективы развития региональной экономики



Департамент стран Ближнего Востока и
Центральной Азии

Международный Валютный Фонд

Октябрь 2009 года



Кавказ и Центральная Азия

-  Экспортеры энергоресурсов
-  Импортёры энергоресурсов



План

- **Перспективы развития мировой экономики**
- **Перспективы развития экономики стран КЦА**

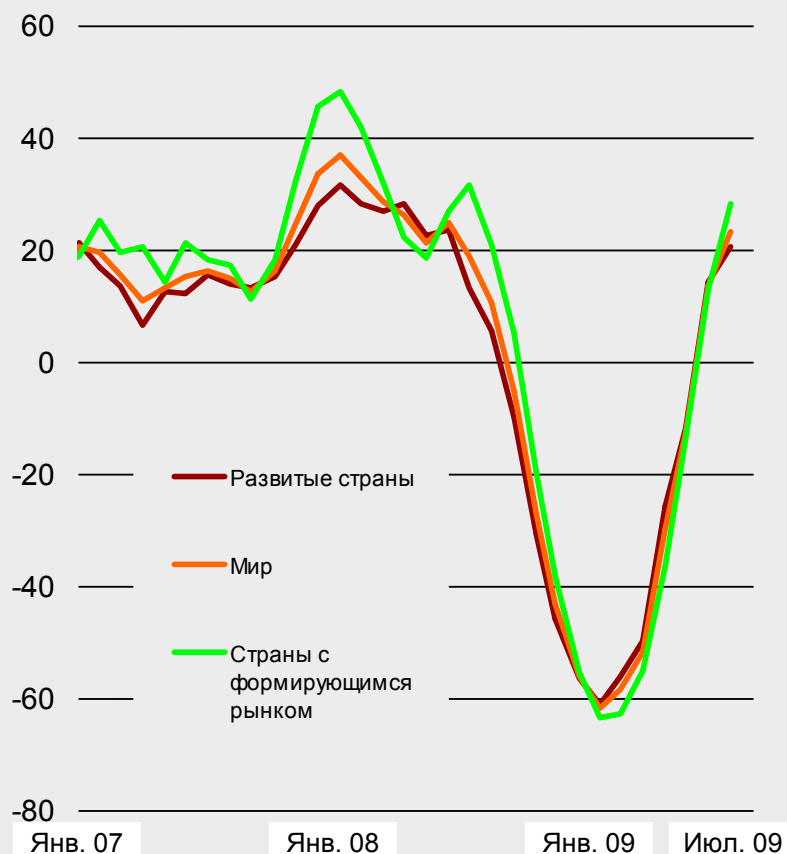
Перспективы развития мировой экономики: основные положения

- Рост мировой экономики возобновился, однако подъем, скорее всего, будет медленным. Медленное восстановление требует мер систематической поддержки до тех пор, пока подъем не приобретет прочную основу.
- Ситуация на финансовых рынках продолжает улучшаться, но остается напряженной, и состояние мировой финансовой системы еще далеко от нормы.
- В 2009 году объем производства мировой экономики сократится примерно на 1 процент, и лишь в 2010 году ожидается оживление, прогнозируемый уровень роста ожидается примерно 3 процента).
- Экспансионистская денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика будут и в дальнейшем поддерживать подъем мировой экономики, однако для сохранения ценовой и финансовой стабильности и устойчивости государственных финансов потребуются надежные стратегии прекращения антикризисных мер.
- Два ключевых фактора, определяющие среднесрочные перспективы: государственный спрос должен заменить частный; спрос в странах с профицитом по внешним операциям должен возрасти, чтобы компенсировать сокращение спроса в странах с дефицитом внешнего баланса.

Рост экспорта и производства благодаря повороту в цикле движения запасов

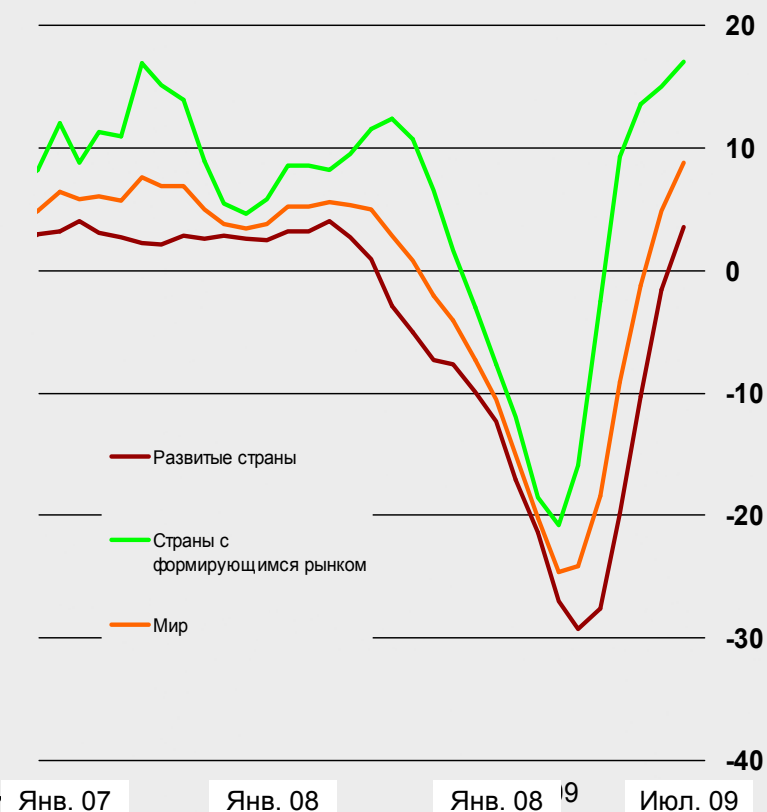
Экспорт товаров

(Процентное изменение; 3-месячные скользящие средние; в годовом исчислении)



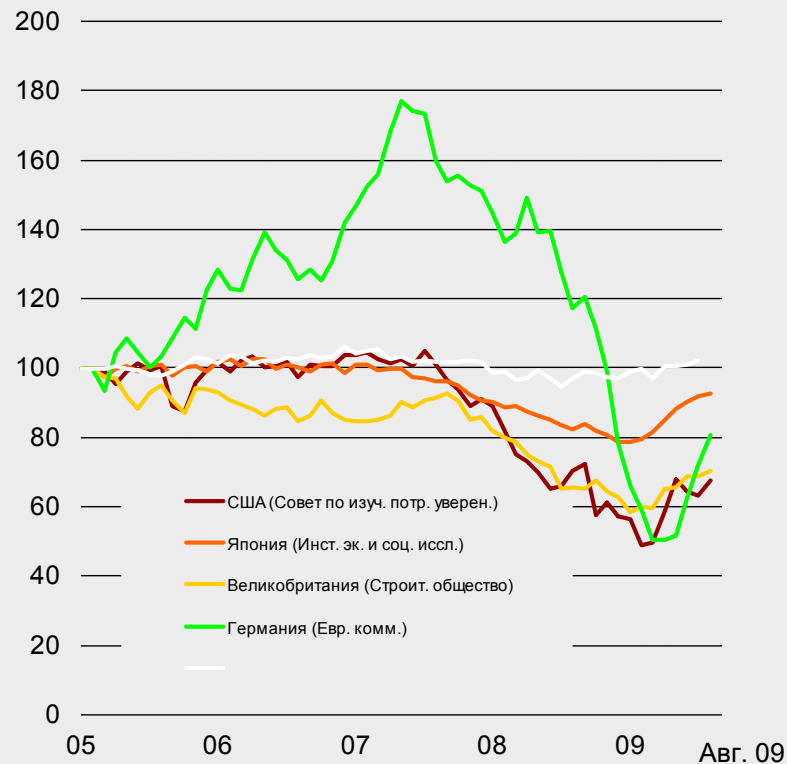
Промышленное производство

(процентное изменение; 3-месячные скользящие средние; в годовом исчислении)



Потребительская уверенность медленно восстанавливается, но безработица по-прежнему растет

Потребительская уверенность
(Январь 2005 года = 100)

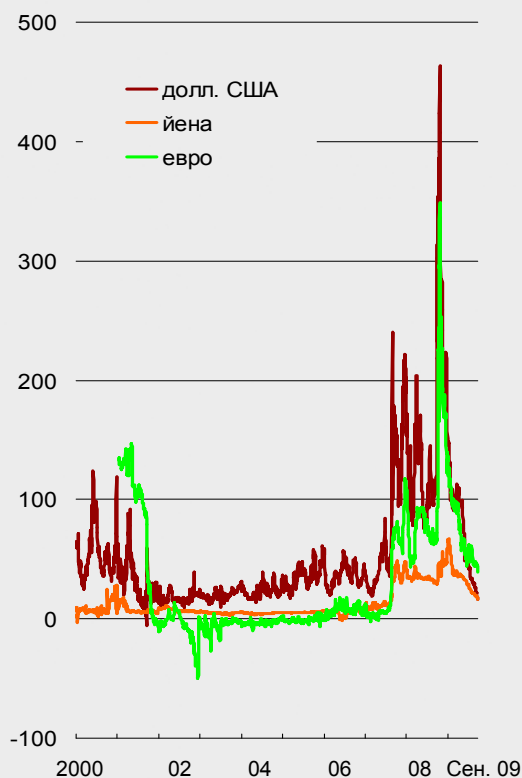


Безработица
(Процентное; взвешено по численности рабочей силы)

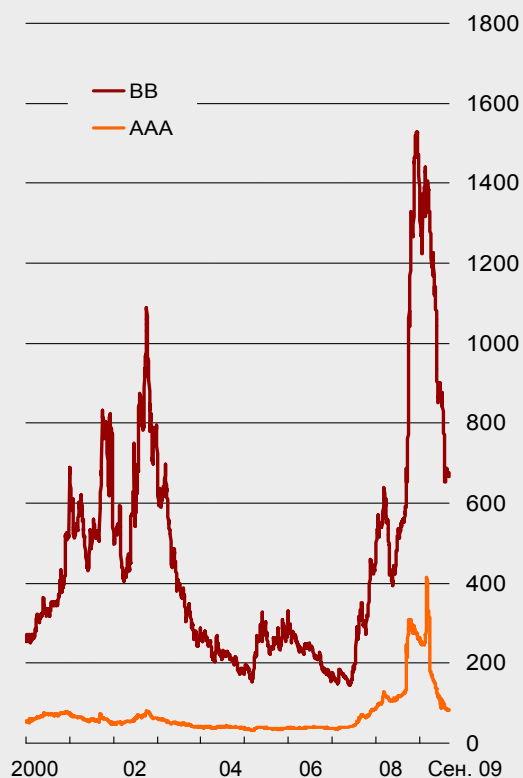


Меры политики устранили риск повторения Великой депрессии, но финансовые условия остаются напряженными

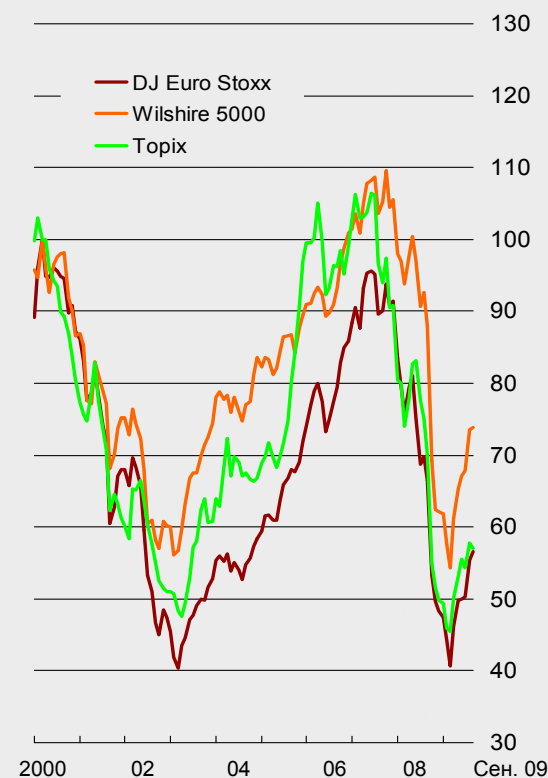
Межбанковские спреды
(Базисные пункты)



Корпоративные спреды
(Базисные пункты;
средние по Европе и США)

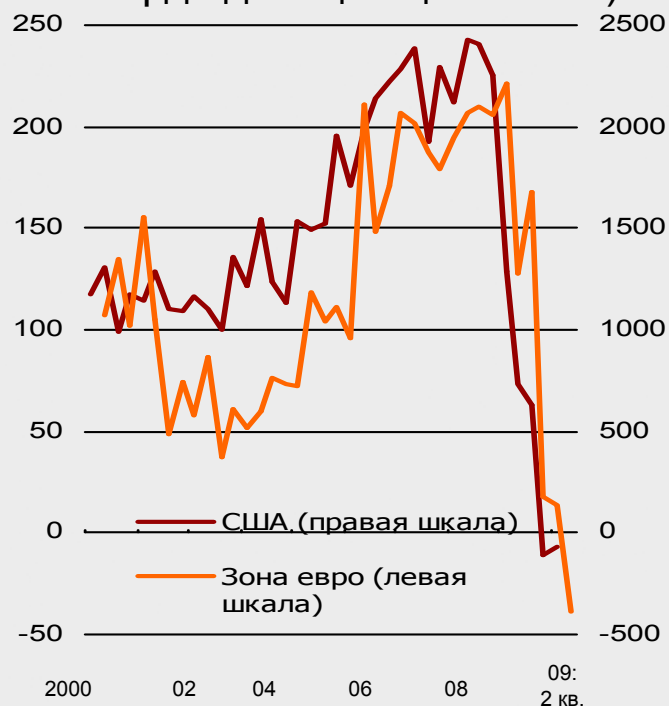


Фондовые рынки
(Март 2000 года = 100;
национальная валюта)

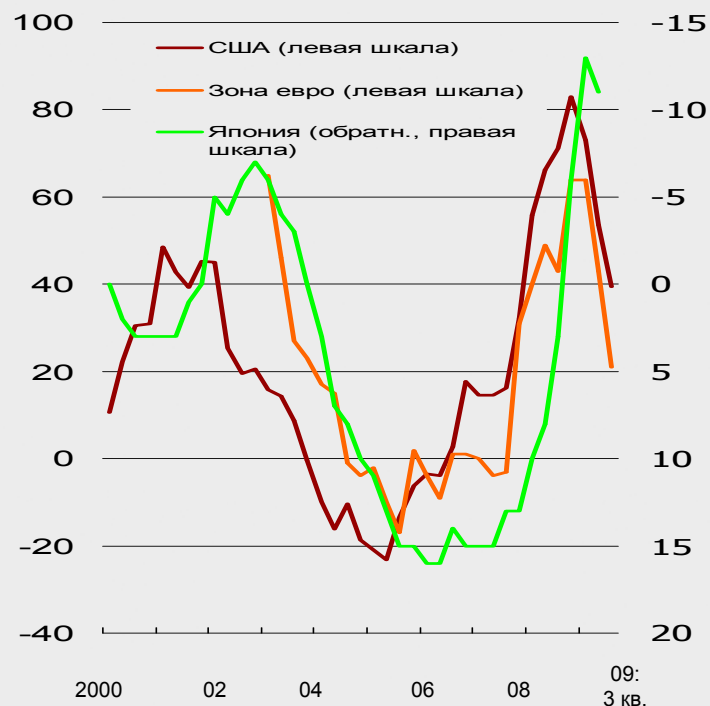


Экспансионистская денежно-кредитная политика играет важнейшую роль, но она не сможет предотвратить сокращение кредита

**Рост кредита в частных
нефинансовых секторах**
(квартальные изменения;
в млрд единиц нац. валюты)

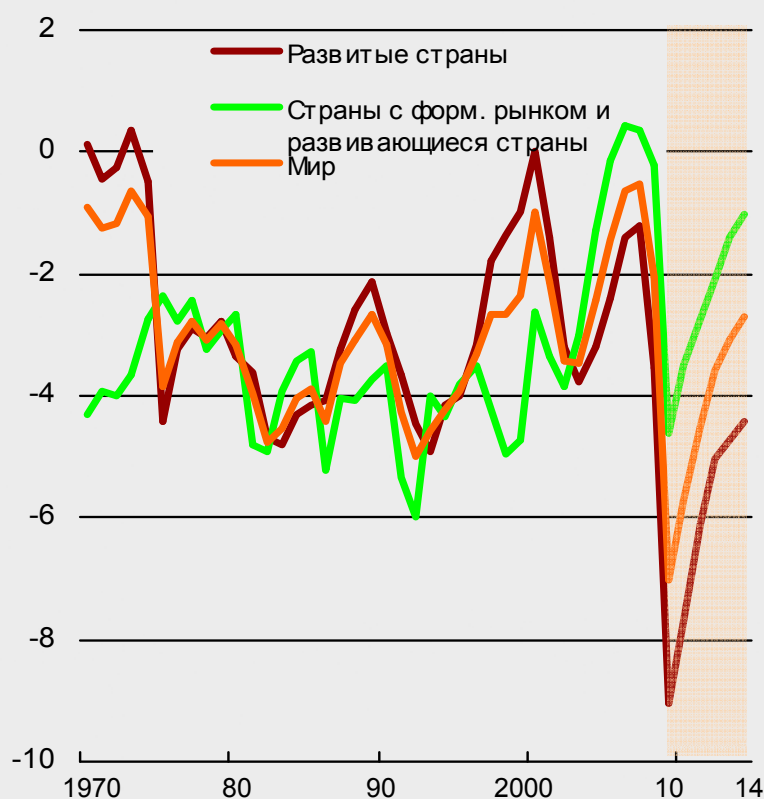


**Условия банковского
кредитования**



Налогово-бюджетная политика играет важную роль, но бюджетная поддержка будет уменьшаться

Сальдо бюджетного баланса
(В процентах ВВП)

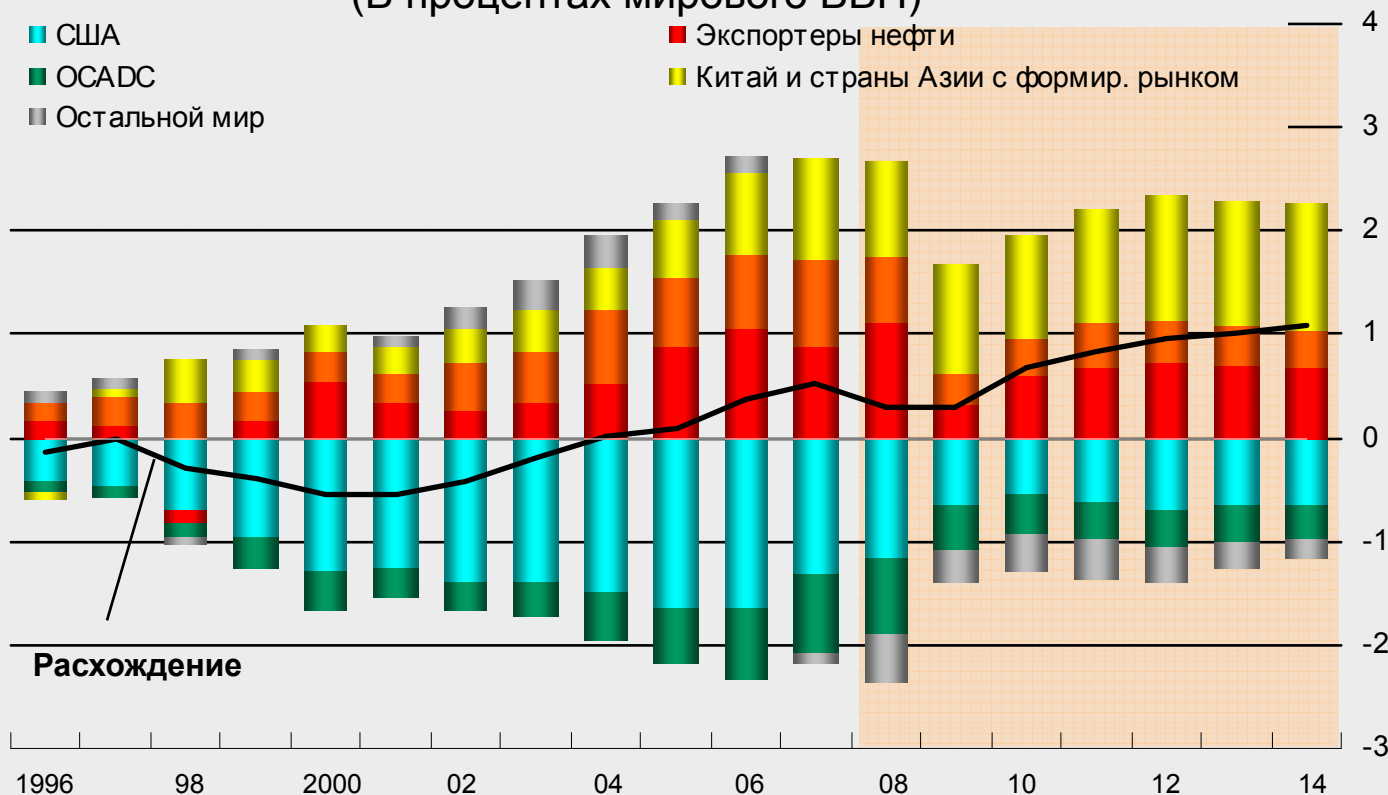


Государственный долг
(В процентах ВВП)



Процесс ре-балансировки будет длительным, что означает медленный рост мировой экономики

Глобальные дисбалансы¹ (В процентах мирового ВВП)

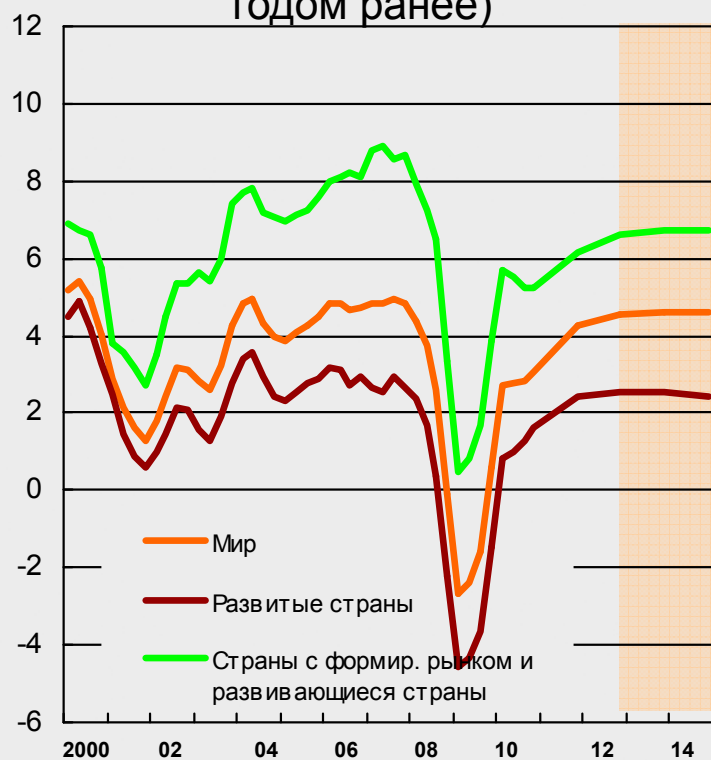


¹ OCADC: Болгария, Великобритания, Венгрия, Греция, Ирландия, Испания, Латвия, Литва, Польша, Португалия, Румыния, Словакия, Словения, Турция, Хорватия, Чехия и Эстония.

В 2010 году ожидается повышение темпов мирового роста, но восстановление экономики будет вялым

Рост реального ВВП¹

(Процентное изменение по сравнению с годом ранее)



¹ До 2010 года — квартальные данные, затем — годовые данные.

Перспективы роста мирового ВВП

(Процентное изменение)



Главные риски в основном связаны с возможностью ухудшения ситуации

- Преждевременный отказ от государственной поддержки из-за впечатления, что восстановление экономики происходит без посторонней помощи — заинтересованность общества в бюджетной поддержке представляется низкой.
- Новая финансовая катастрофа, геополитические проблемы/резкий рост цен на нефть, свиной грипп, низкая способность экономики справиться с новыми шоками.
- Утрата доверия к налогово-бюджетной политике или сомнения относительно сохранения независимости центральных банков.
- **Ускорение роста:** возможно, мы недооцениваем эффекты, связанные с уменьшением неопределенности/повышением доверия.

Перспективы развития экономики стран КЦА

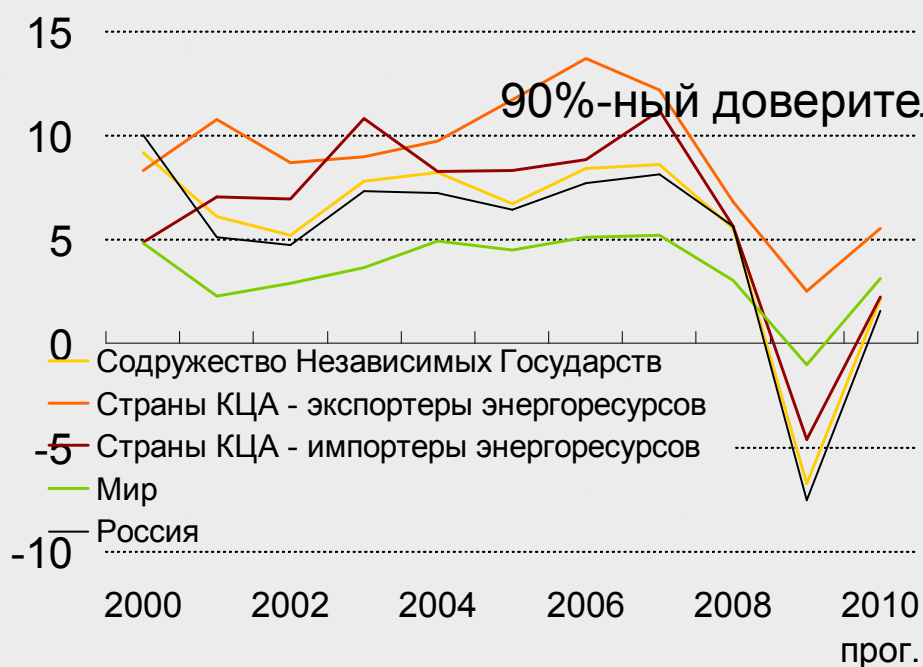
- Мировой кризис серьезно поразил страны КЦА, являющиеся импортерами энергоресурсов, и Казахстан:
 - Резкое сокращение денежных переводов из-за рубежа – ощутимый удар по странам-импортерам энергоресурсов
 - Экономику Казахстана сдерживает затяжной банковский кризис
 - В остальных странах-экспортерах энергоресурсов экономический рост продолжается
- В 2010 году прогнозируется умеренный подъем – более активный в странах-экспортерах энергоресурсов, чем в странах-импортерах.
- Действенные антициклические меры политики ограничили спад; предоставляемая на льготных условиях донорская поддержка, имела большое значение для стран-импортеров энергоресурсов.
- Ситуация в финансовом секторе остается напряженной, и ожидается дальнейший рост НОК.

Страны КЦА находятся в тисках мирового кризиса

Мировой кризис поразил регион в 2009 году; в 2010 году прогнозируется лишь умеренное возобновление роста

Рост реального ВВП

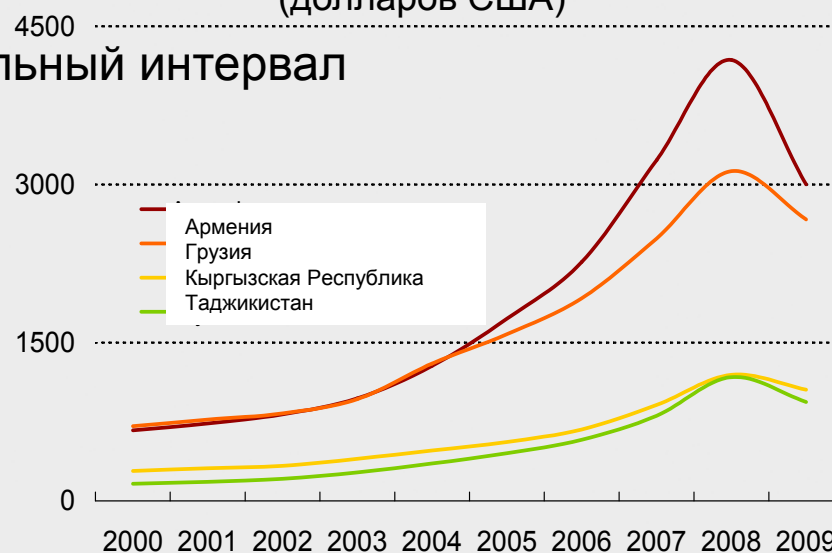
(Годовое изменение; в процентах)



Доходы на душу населения в странах-импортерах энергоресурсов снижаются

Валовой национальный располагаемый доход на душу населения^{1/}

(долларов США)



^{1/} ВНРД определяется как ВВП + нефакторные доходы + трансферты.

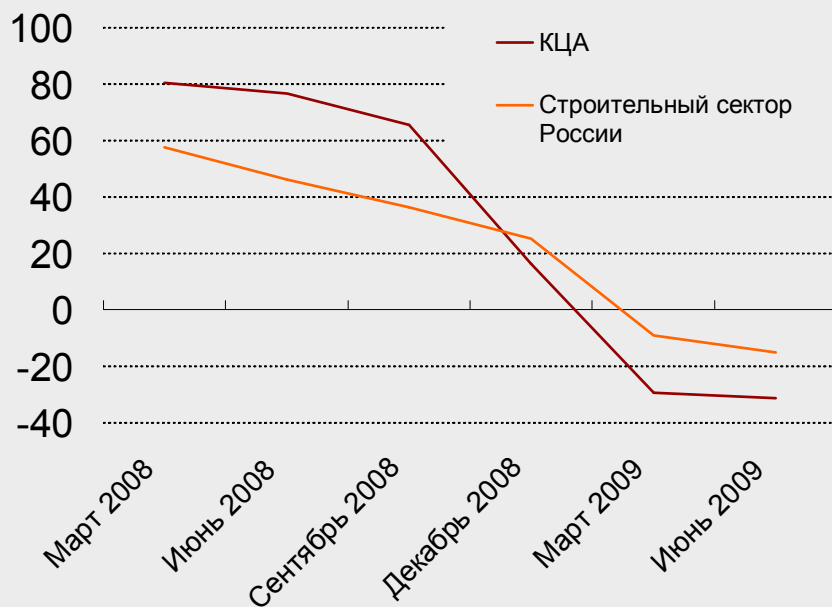
Резкое сокращение денежных переводов

Многие мигранты были заняты в строительном секторе в России

Резкое уменьшение денежных переводов сказывается на доходах населения

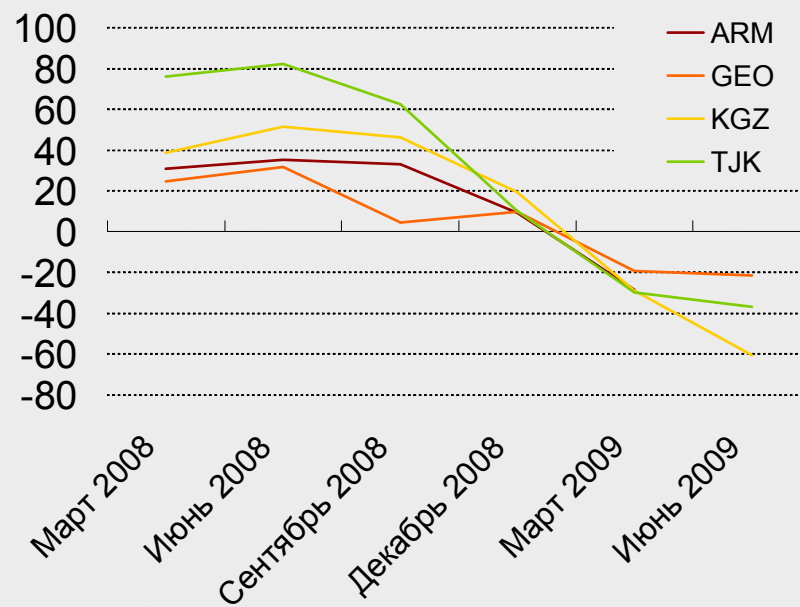
Отток денежных переводов из России в страны КЦА 1/

(Процентное изменение; в годовом исчислении)



Приток денежных переводов

(Процентное годовое изменение)



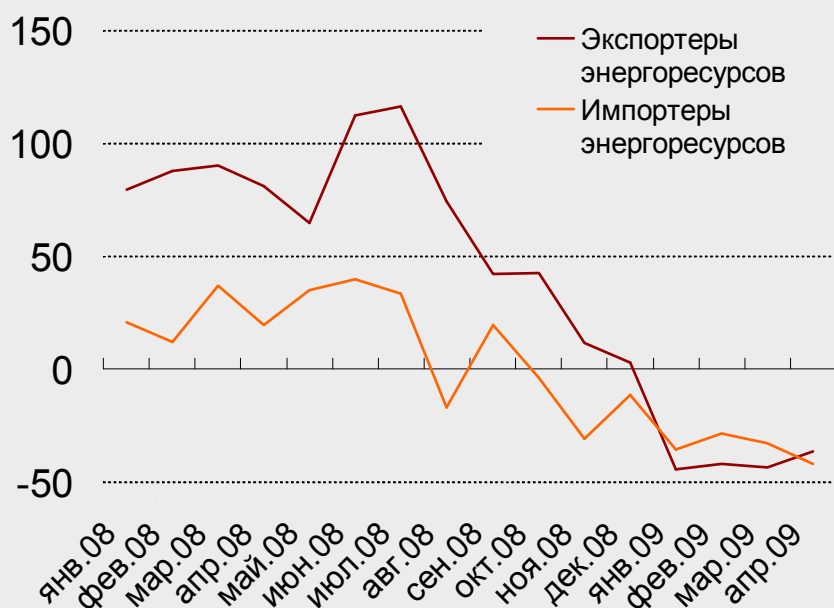
1/ Включает оплату труда работников и капитальные трансферты мигрантов.



В 2009 году экспорт резко сократился, но наблюдалось и уменьшение импорта

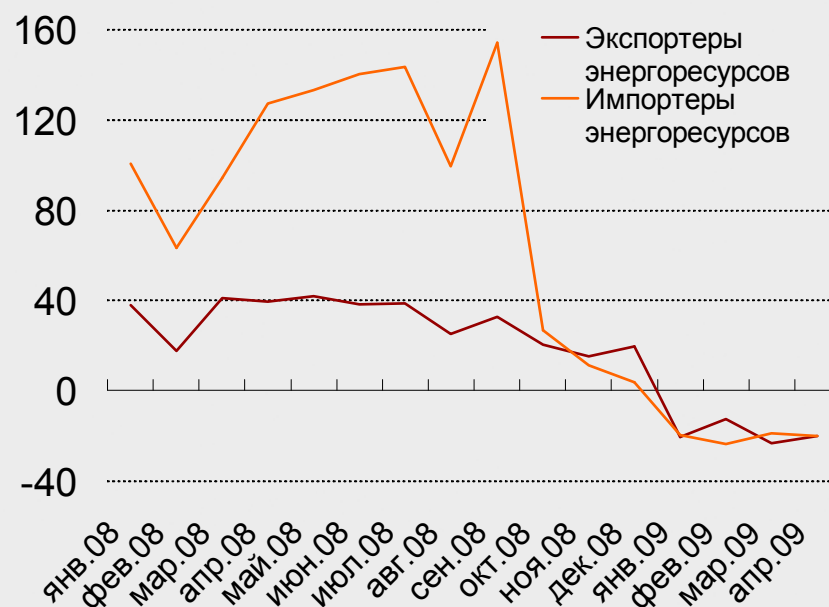
Экспорт товаров в долларах США

(В процентах; годовые показатели)



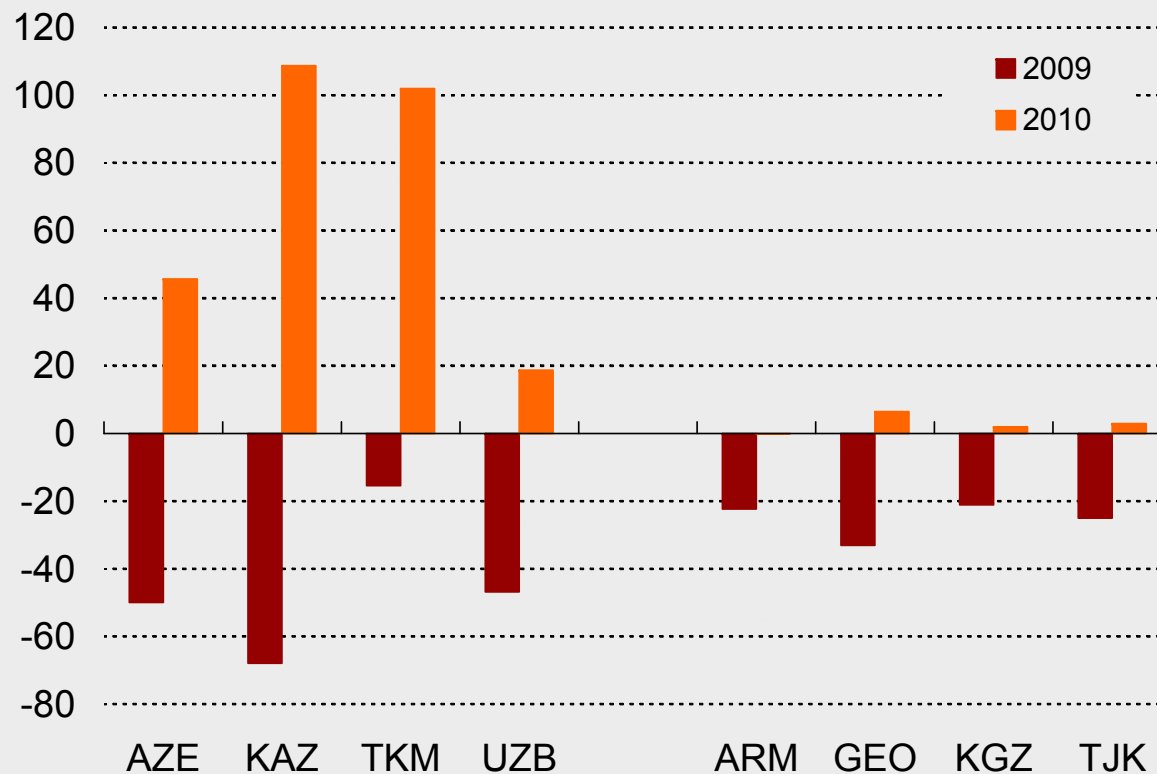
Импорт товаров в долларах США

(В процентах; годовые показатели)



Чистый внешний спрос сдерживал рост в 2009 году, но способствует восстановлению экономики в 2010 году

Чистый внешний спрос
(Годовое изменение; в процентах)



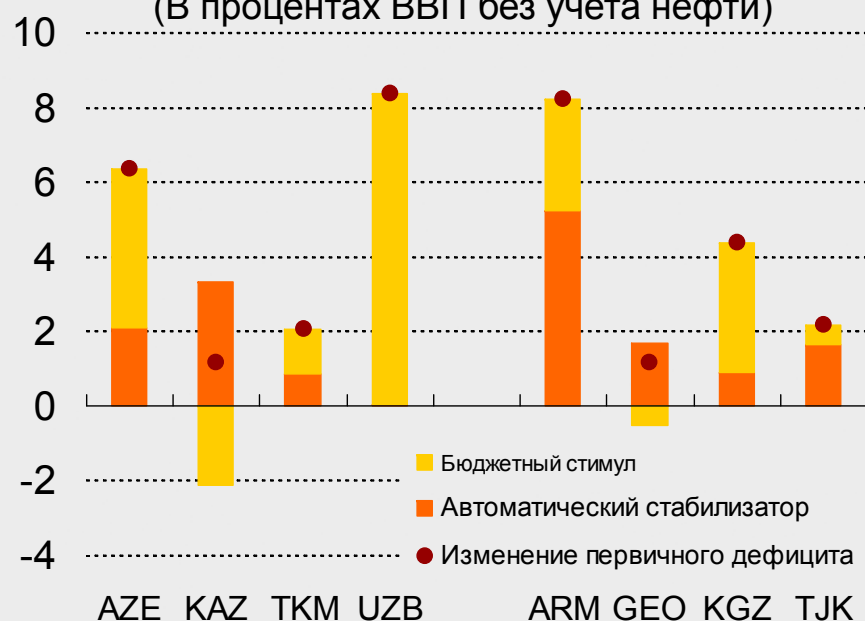
В 2009 году проводилась адаптивная макроэкономическая политика

Страна	Бюджетн. стимул.	Снижение курса	Смягчение ден.-кр.	Поддержка ликвидн.	Увеличение резервов	Вливания капитала	Гарантии по депозитам
Армения	✓	✓	✓	✓			Расшир.
Азербайджан	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Грузия	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Казахстан	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Расшир.
Кыргызия	✓	✓	✓	✓			Расшир.
Таджикистан	✓	✓	✓	✓			
Туркменистан							
Узбекистан	✓	✓				✓	✓

Экспансионистская бюджетная политика в 2009 году, но в 2010 году некоторые страны столкнутся с ограниченными бюджетными возможностями

Изменение первичного бюджетного дефицита без учета нефти, 2009 год

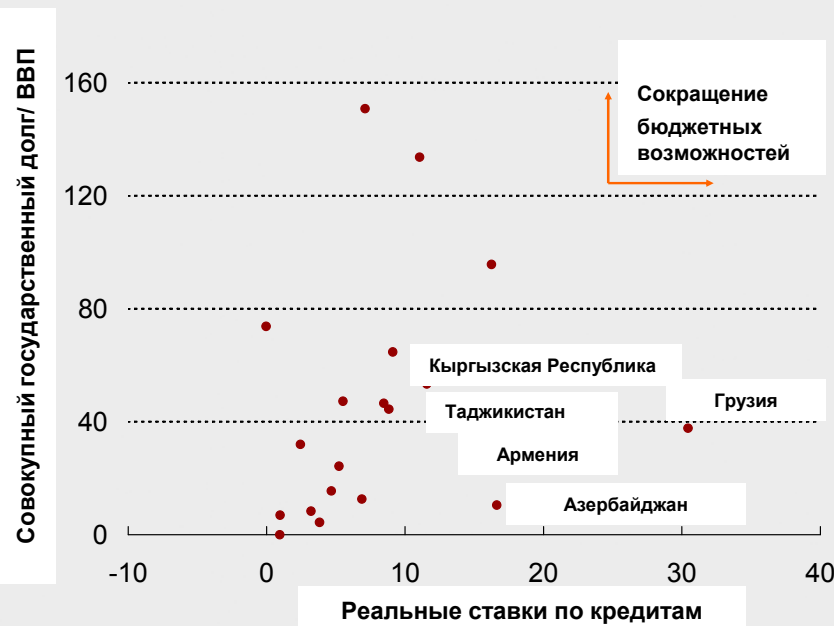
(В процентах ВВП без учета нефти)



Примечание: методология основана на работе IMF (2009) и кратко описана в приложении.

Индикаторы бюджетных возможностей

(В процентах, 2009 год)



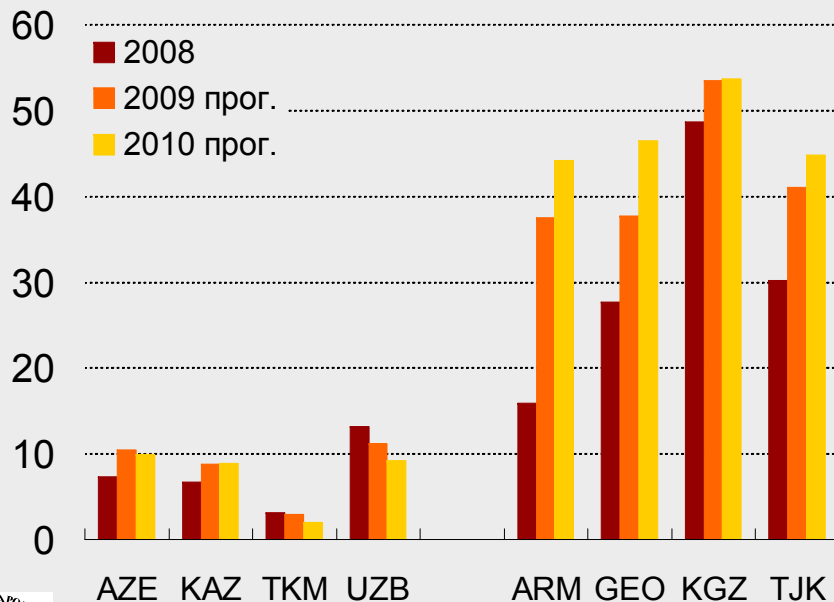
Источник: оценки персонала МВФ; данные о ставках по кредитам из издания «Международная финансовая статистика».



В тех странах, где уже был высокий уровень долга, донорская поддержка позволила финансировать направленность бюджетной политики

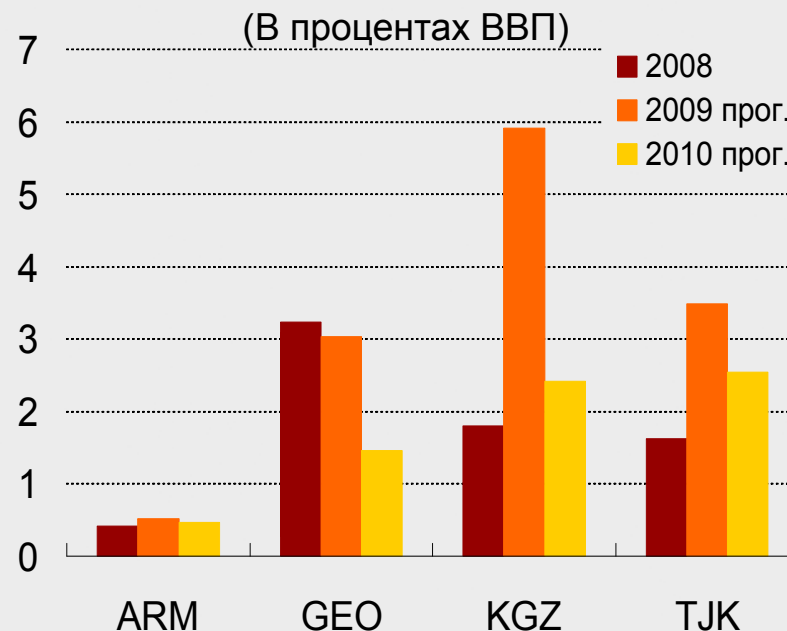
В некоторых странах действия правительства ограничены существующими высокими уровнями долга

Государственный долг
(В процентах ВВП)



Отмеченная в 2009 году тенденция роста донорской поддержки может измениться в 2010 году

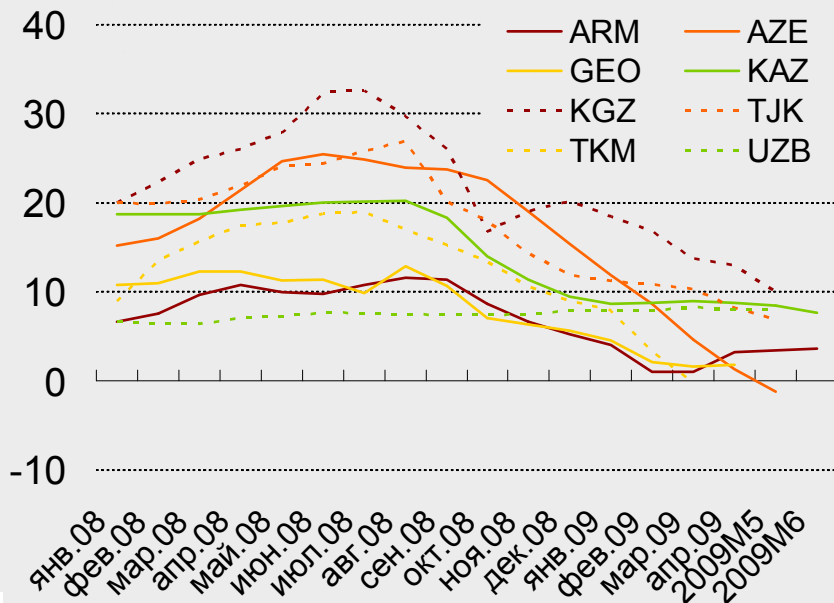
Гранты странам-импортерам энергоресурсов
(В процентах ВВП)



Инфляция резко снизилась, но в 2010 году инфляционное давление может возобновиться

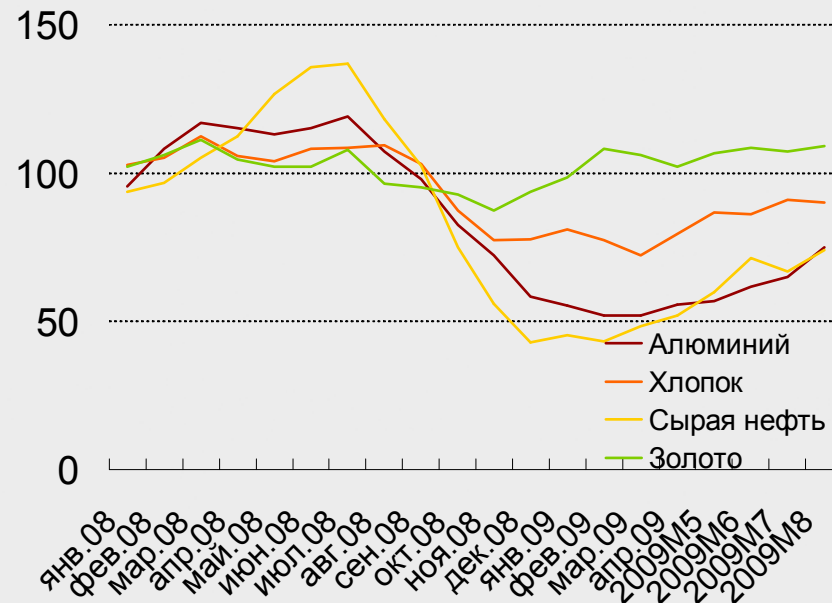
Инфляция резко снизилась с максимальных значений...

Индекс потребительских цен
(Годовое изменение; в процентах)



... однако цены на биржевые товары вновь растут

Цены на биржевые товары
(Индекс, 2008 год = 100)

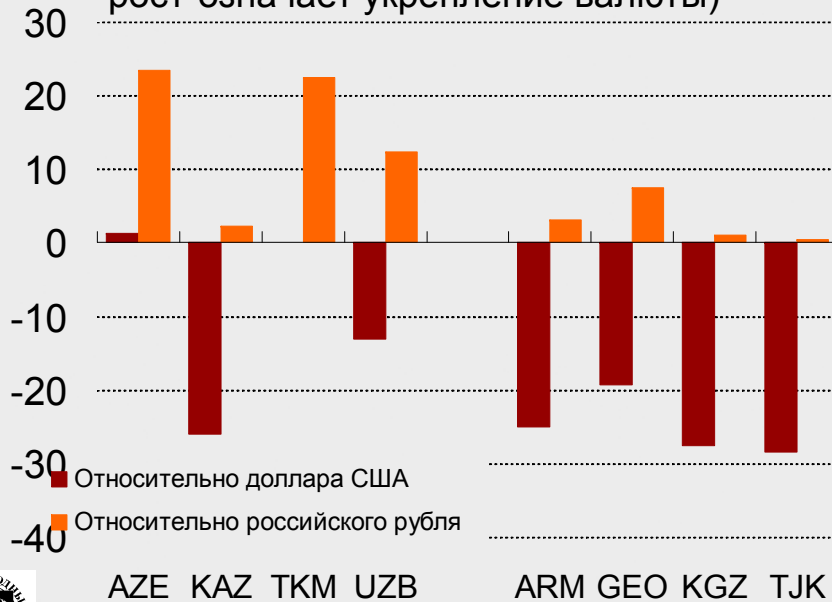


Курсы валют снизились ...

.... относительно доллара, и валюты стран-импортеров энергоресурсов приблизились к уровню слабеющего рубля ...

Курсы национальных валют по отношению к доллару США и российскому рублю

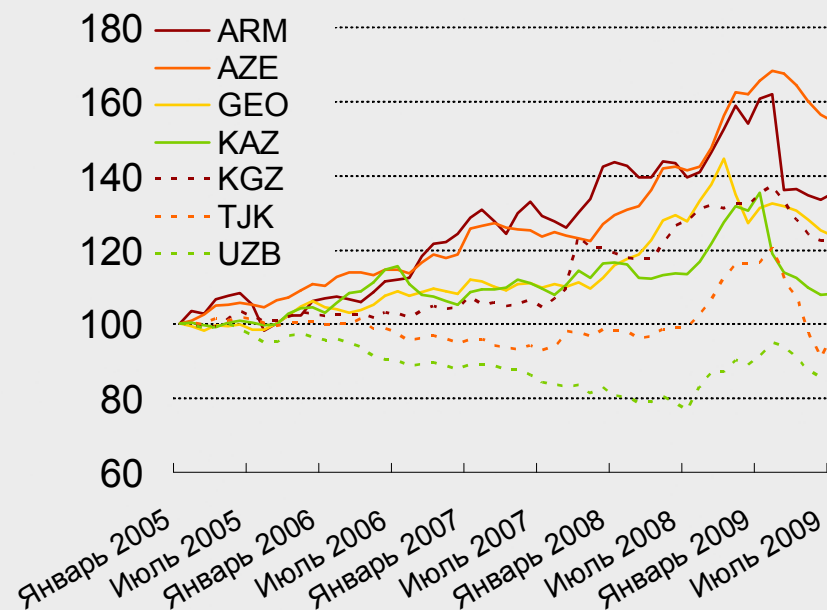
(31 августа 2008 года – 31 августа 2009 года; рост означает укрепление валюты)



... что помогло компенсировать утрату конкурентоспособности, произошедшую в 2008 году

Реальный эффективный обменный курс

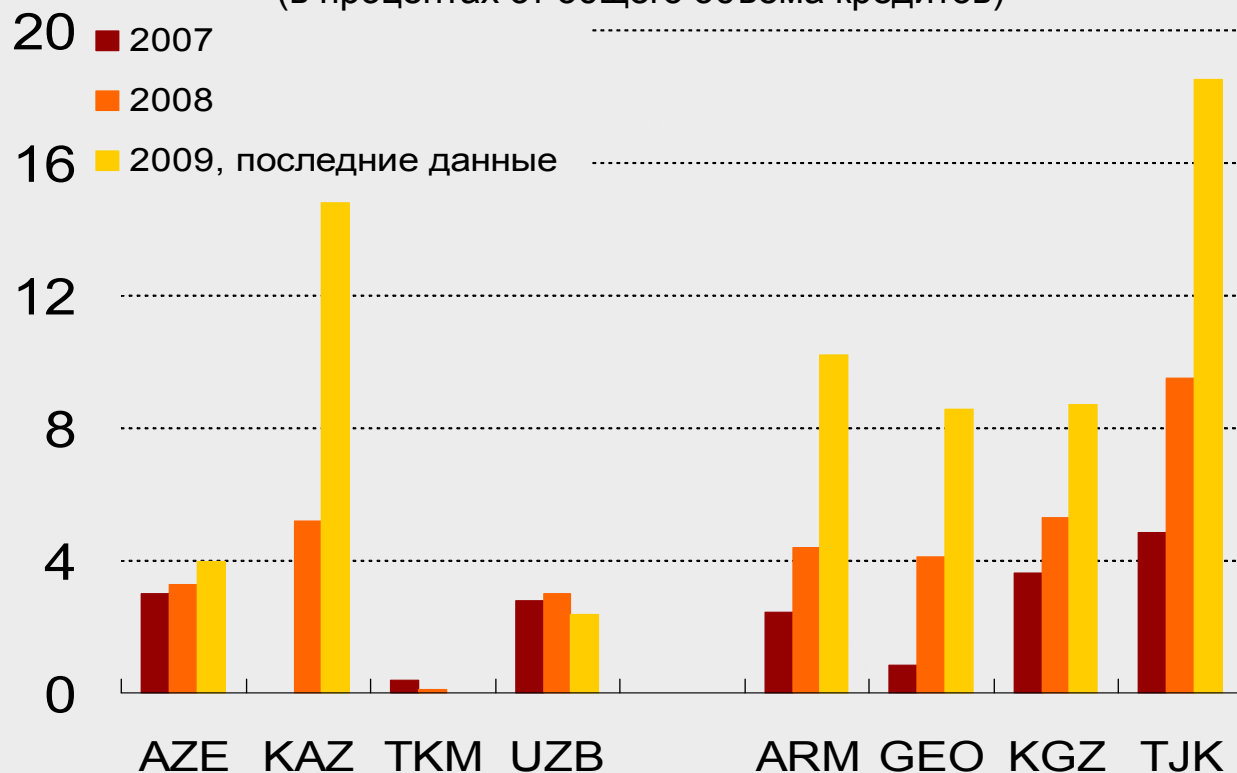
(Индекс, январь 2005 года = 100; рост означает укрепление валюты)



Финансовые сектора испытывают стресс, и намечается дальнейший рост доли НОК

Необслуживаемые кредиты

(в процентах от общего объема кредитов)

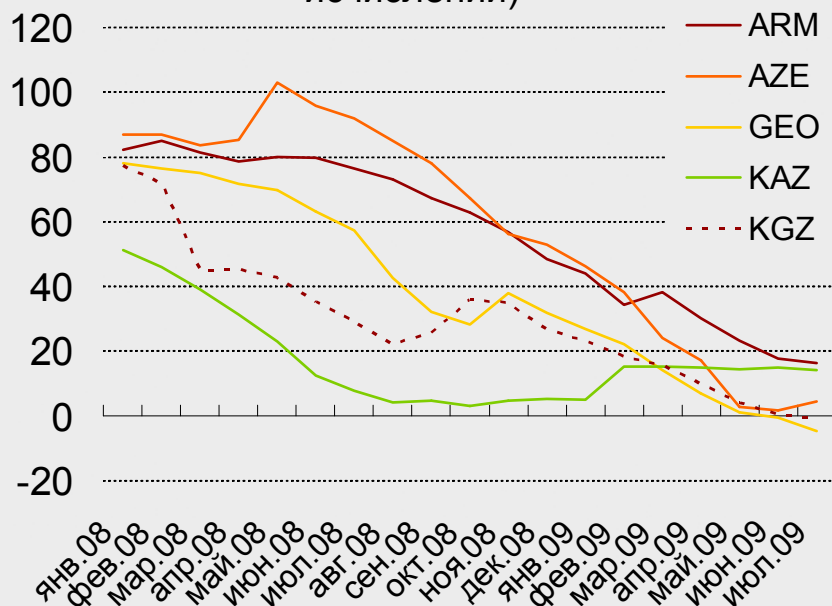


В результате замедлился рост кредитования

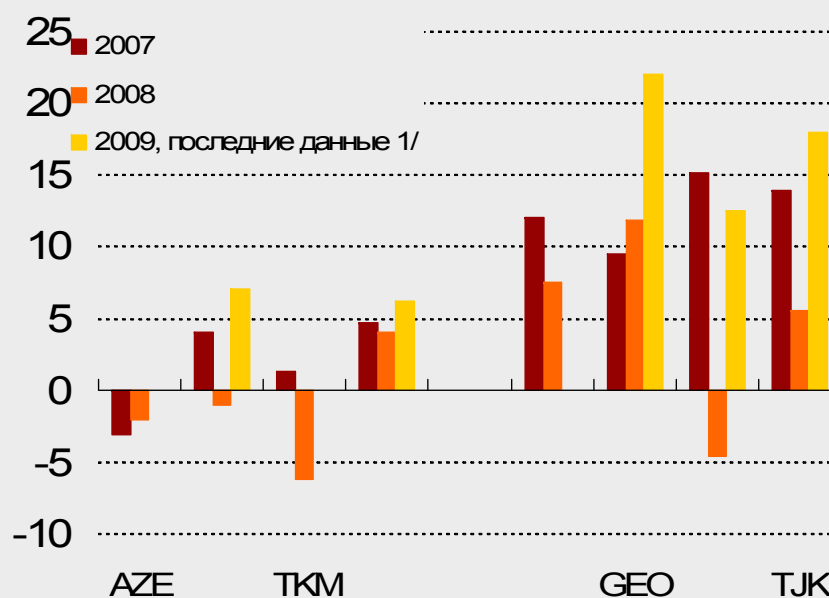
Кредитный бум резко прекратился

Реальные ставки кредитования растут, по мере снижения инфляции

Кредиты частному сектору
(Процентное изменение; в годовом исчислении)



Реальная ставка кредитования
(В процентах)



1/ Для Грузии ставка кредитования рассчитана исходя из потоков ссуд со всеми сроками погашения.

Социальные последствия кризиса

- В связи с ростом доходов на душу населения и расходов на социальные нужды в странах-экспортерах нефти ожидается сокращение бедности
- В странах-импортерах нефти, несмотря на некоторое увеличение социальных расходов, ожидается обострение бедности в силу следующих факторов:
 - По прогнозам, располагаемые доходы упадут на 5 процентов в результате одного лишь сокращения денежных переводов мигрантов
 - Ослабление спроса на рынках труда может вызвать увеличение безработицы
 - Снижение обменных курсов привело к некоторому повышению импортных цен для потребителей
 - Имитационные расчеты для ряда стран показывают, что уровень бедности может повыситься на 5 процентных пунктов

Приоритетные задачи экономической политики

- В большинстве стран необходимо сохранить в 2010 году бюджетное стимулирование
 - дополнительное льготное финансирование от доноров будет содействовать росту и социальной защите и ограничит увеличение долга в странах-импортерах энергоресурсов
- Гибкие валютные режимы позволят сохранить конкурентоспособность
- В некоторых странах необходимы дополнительные меры стабилизации финансового сектора
- Представляется уместной разработка стратегии прекращения антикризисных мер, с тем чтобы остановить рост задолженности и оптимальным образом воспользоваться выгодами подъема мировой экономики:
 - Бюджетная консолидация в среднесрочной перспективе
 - Дальнейшие реформы, направленные на улучшение условий для предпринимательской деятельности
 - Углубление регионального сотрудничества
 - Развитие финансового сектора

Посетите веб-сайт МВФ

Полный текст доклада:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2009/MCD/eng/mreo1009.htm>

Блог на тему ПРРЭ:

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

