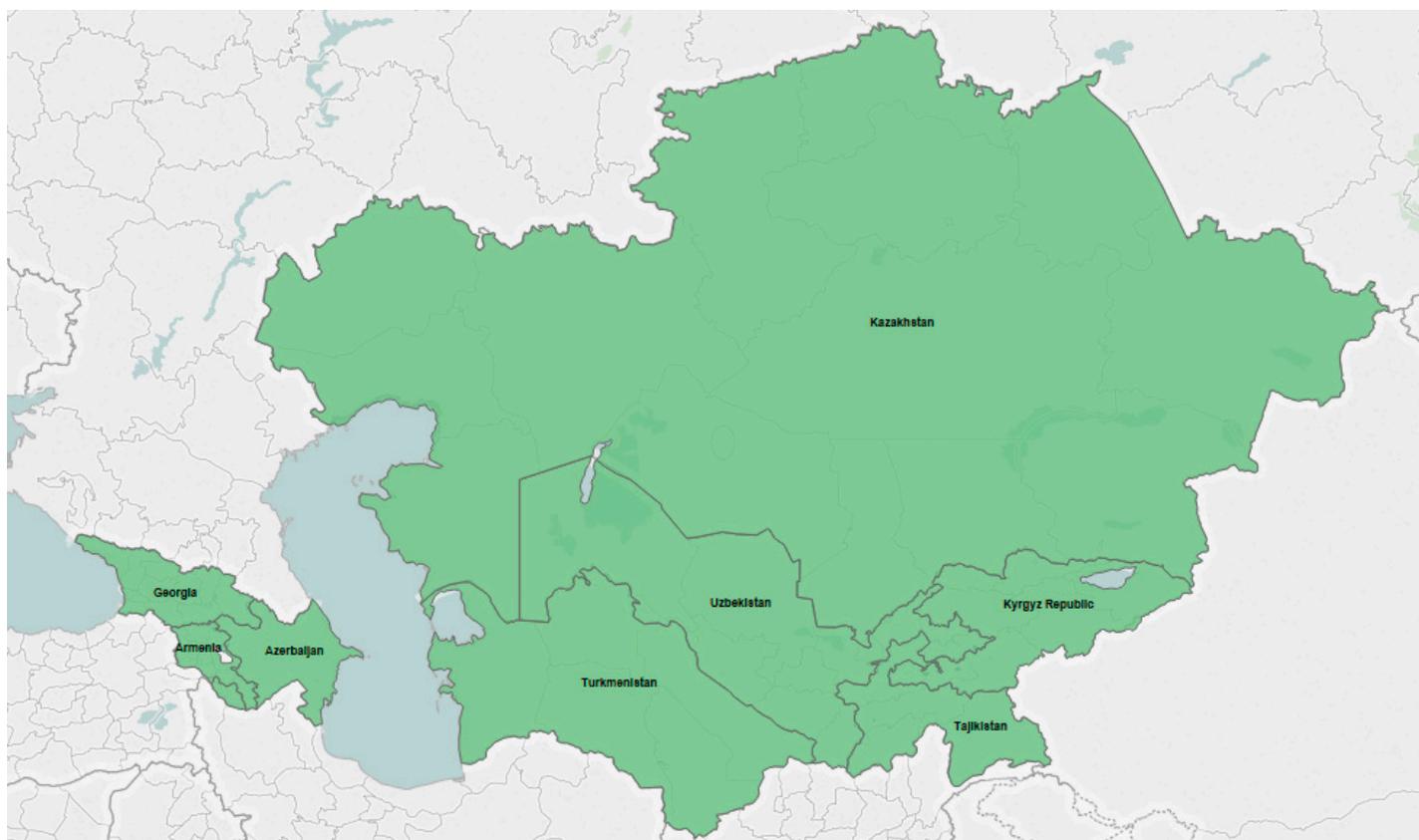


Кавказ и Центральная Азия. Перспективы развития региональной экономики



14 мая 2018 года



План



Перспективы развития региона



Определяющие факторы перспектив



Следствия для политики



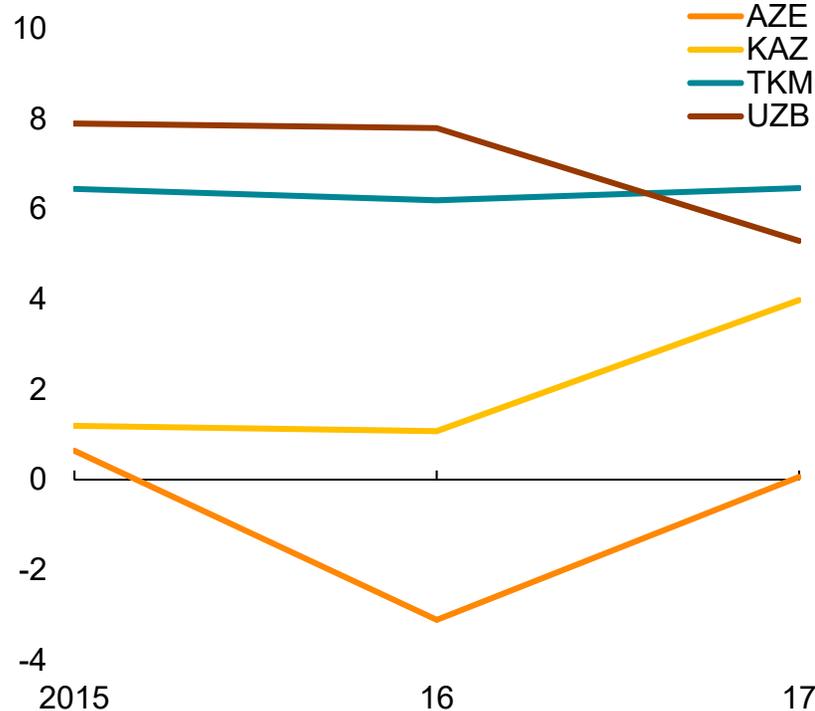
Вклад МВФ



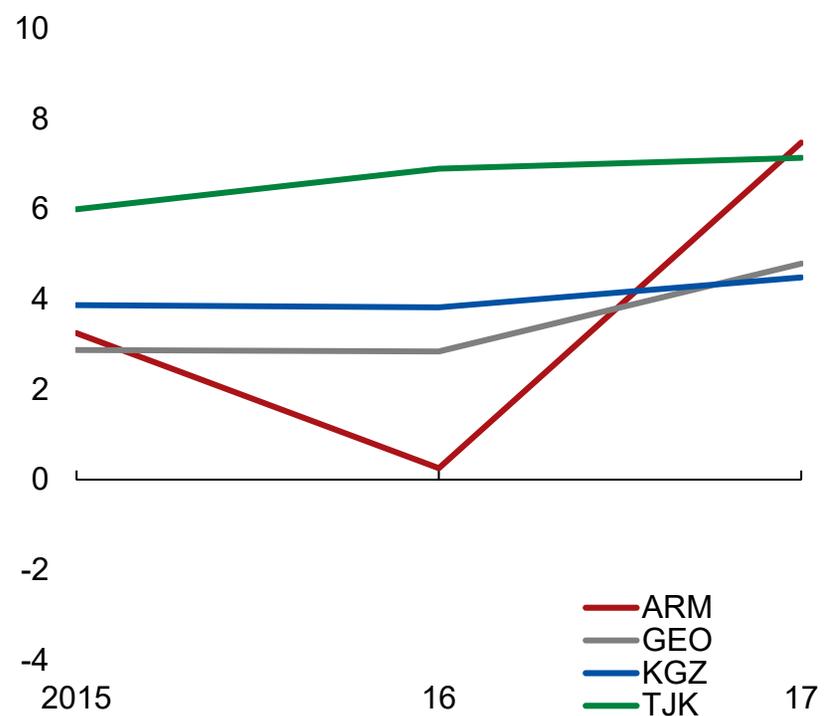
Темпы роста повысились в 2017 году...

Рост реального ВВП (В процентах)

Экспортеры нефти



Импортёры нефти



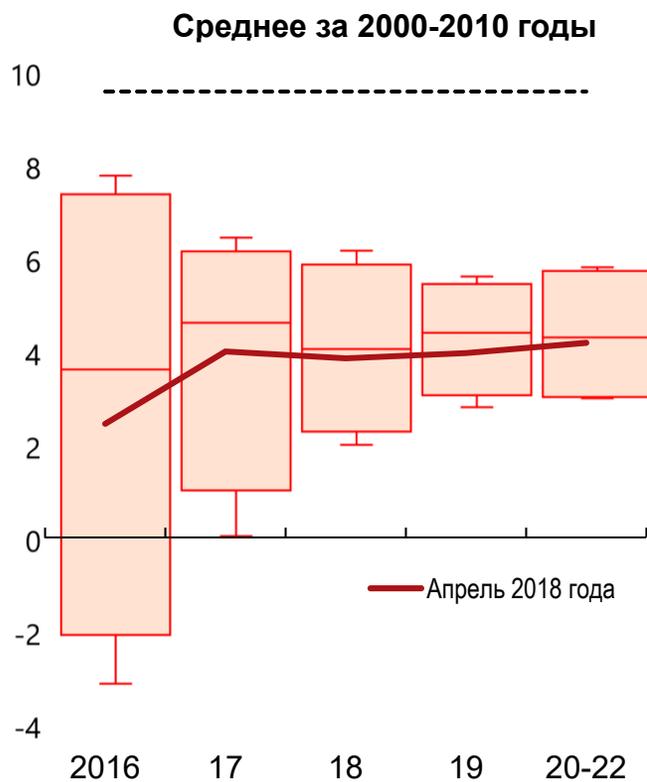
Примечание. СФРПС — страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны. Буквенные сокращения названий стран представляют собой коды стран Международной организации по стандартизации (ИСО).



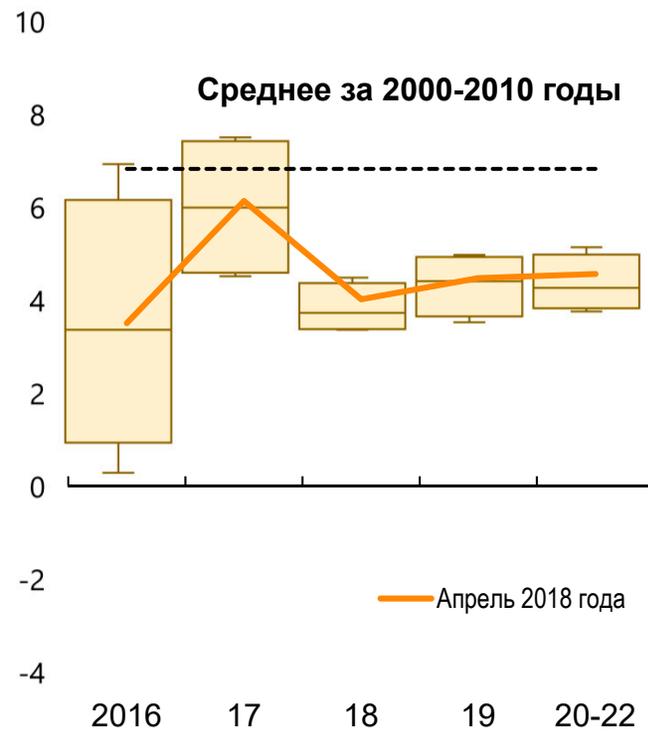
...но в среднесрочной перспективе ожидается его ослабление.

Рост реального ВВП (В процентах)

Экспортеры нефти



Импортеры нефти



— Медиана □ Межквартильный диапазон T Диапазон



План



Перспективы развития региона



Определяющие факторы перспектив



Следствия для политики



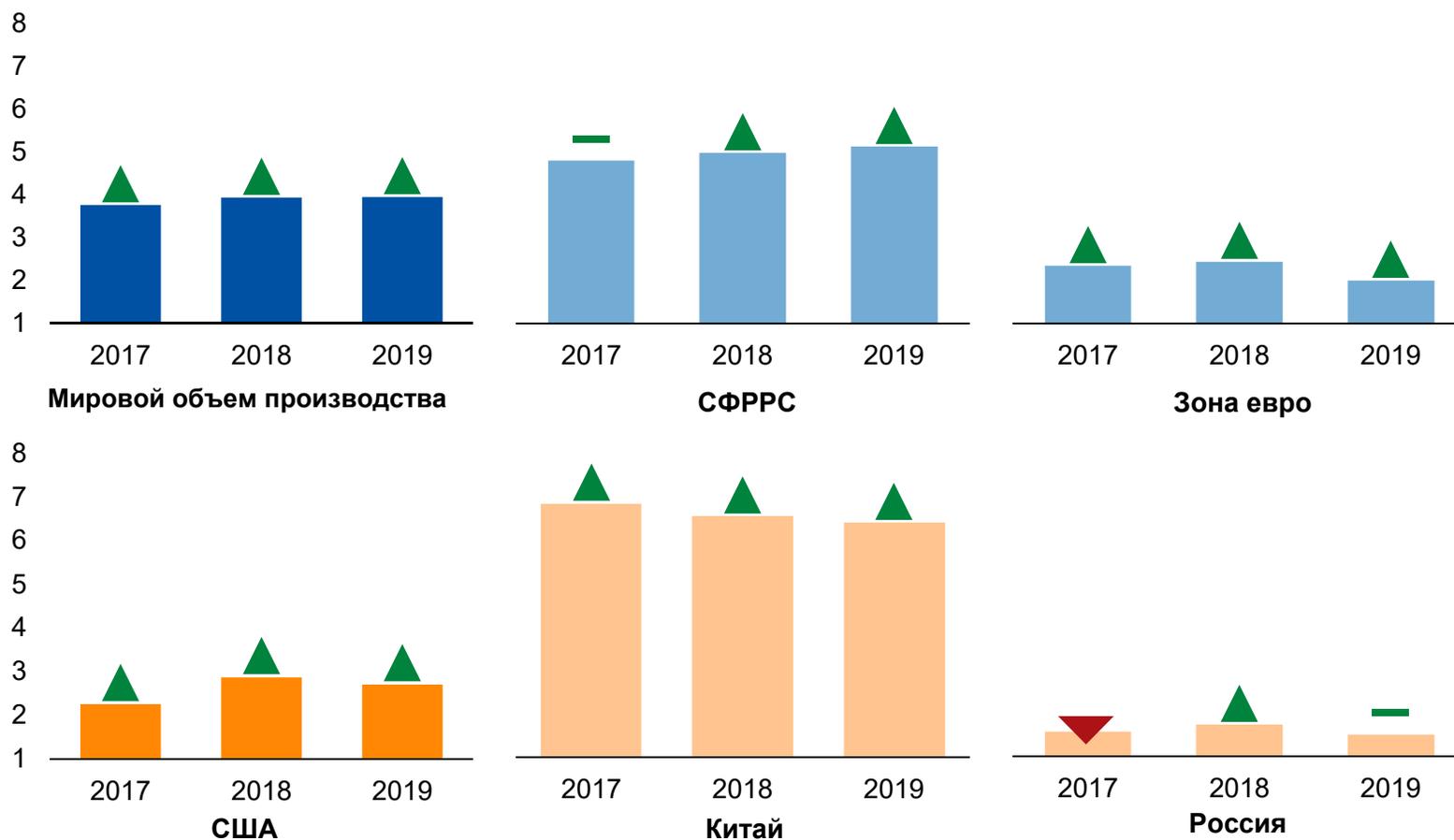
Вклад МВФ



Перспективы развития в настоящее время поддерживаются укреплением мировой экономики, ...

Рост реального ВВП партнеров по торговле

(Стрелки показывают направление пересмотра по сравнению с октябрьским выпуском ПРМЭ 2017 года)

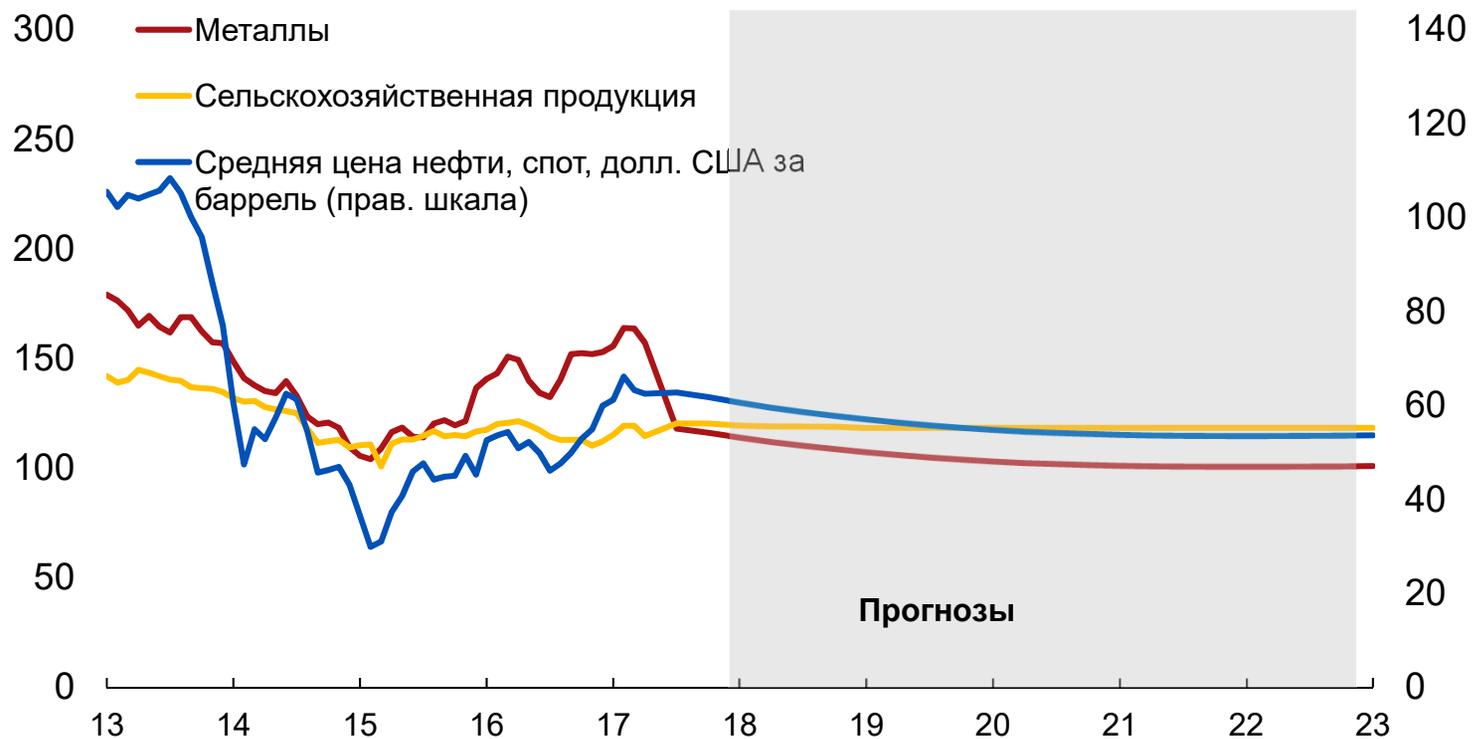


Примечание. СФРПС — страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны.



... временным всплеском цен на биржевые товары, ...

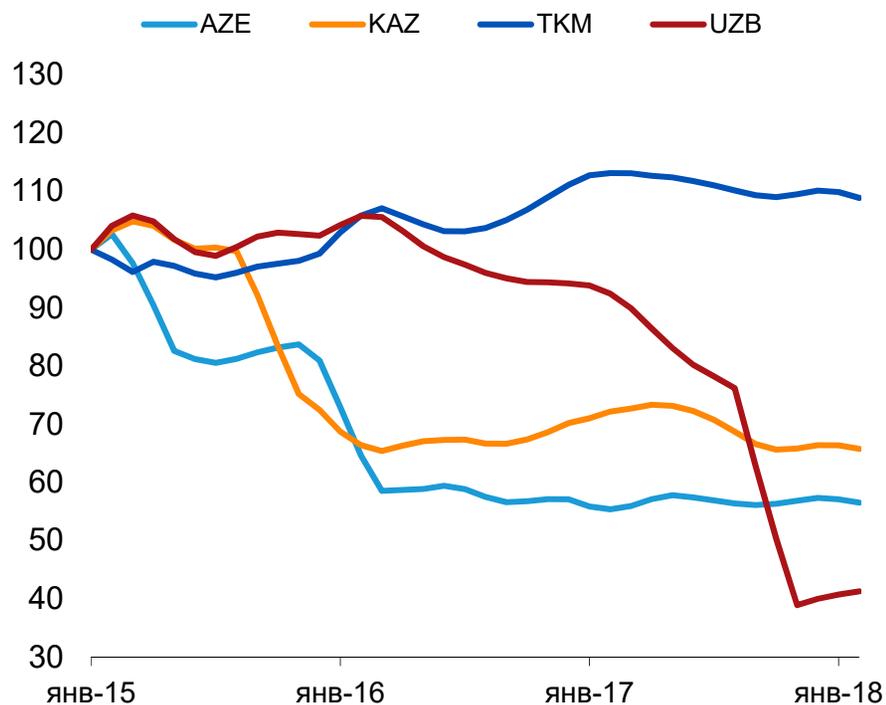
Цены на биржевые товары (Индекс цен, 2005 = 100)



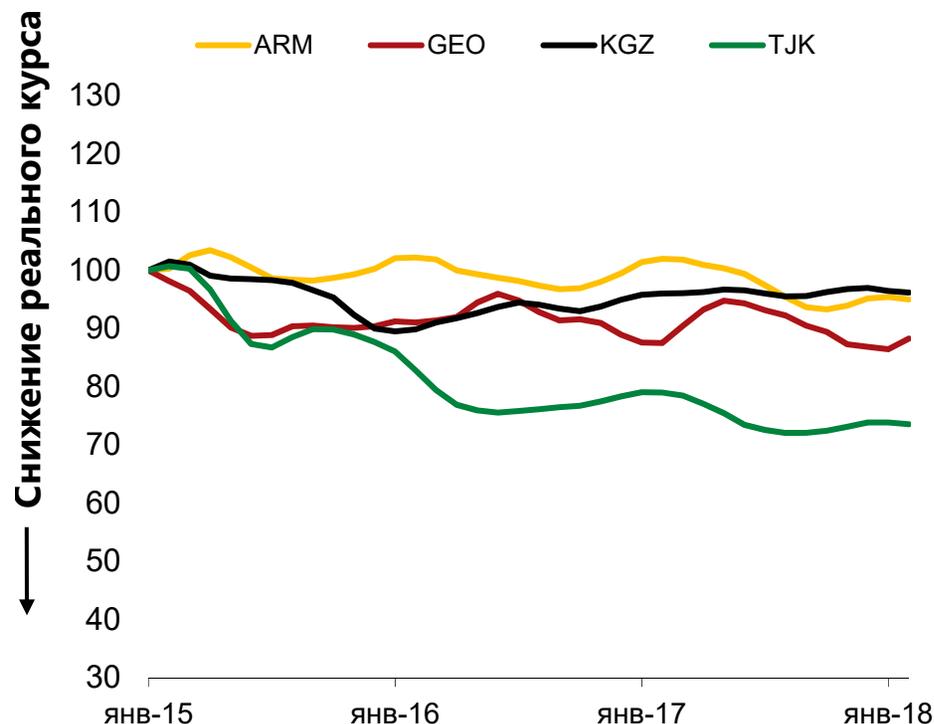
... повышением конкурентности, ...

Реальные эффективные обменные курсы (Трехмесячное скользящее среднее, индекс 2015=100)

Экспортеры нефти

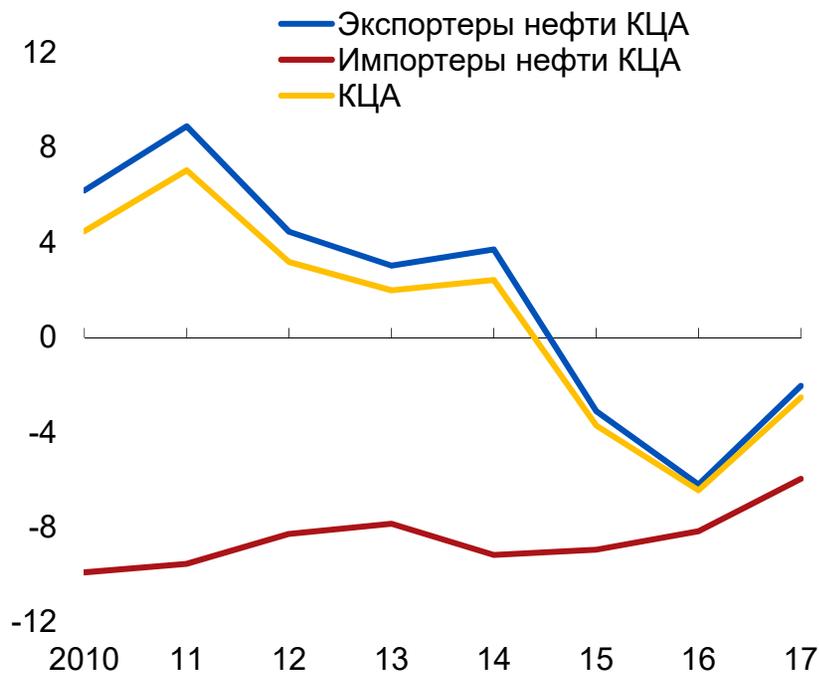


Импортеры нефти

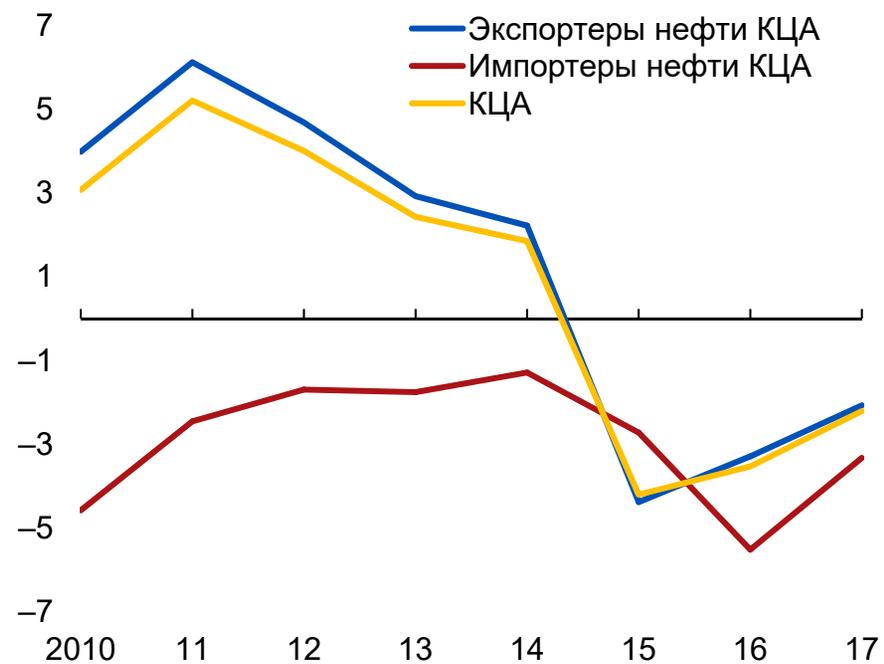


... и укреплением внешнеэкономического положения и состояния бюджетов.

Сальдо счета текущих операций
(В процентах ВВП)



Общее сальдо бюджета
(В процентах ВВП)



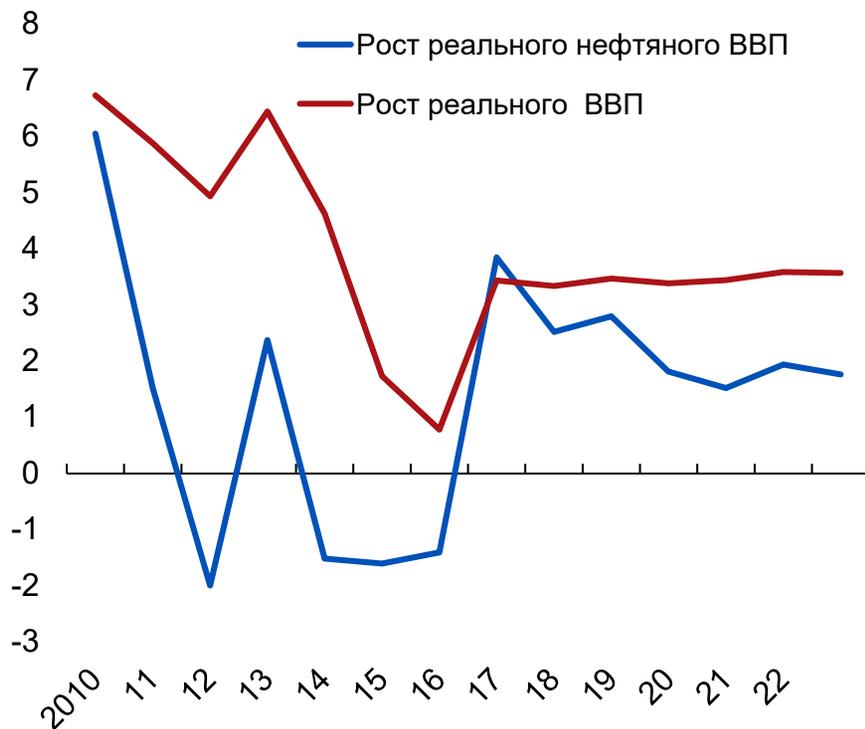
Примечание. Общее сальдо бюджета не включает единовременный бюджетные трансферт финансовому сектору в Казахстане в 2017 году.



Рост сдерживается зависимостью от биржевых товаров и денежных переводов, ...

Рост реального ВВП и реального нефтяного ВВП в странах – экспортерах нефти

(Взвешенное среднее, в процентах)



Цикличность денежных переводов¹, роста в России и импортерах нефти КЦА

(В процентах)



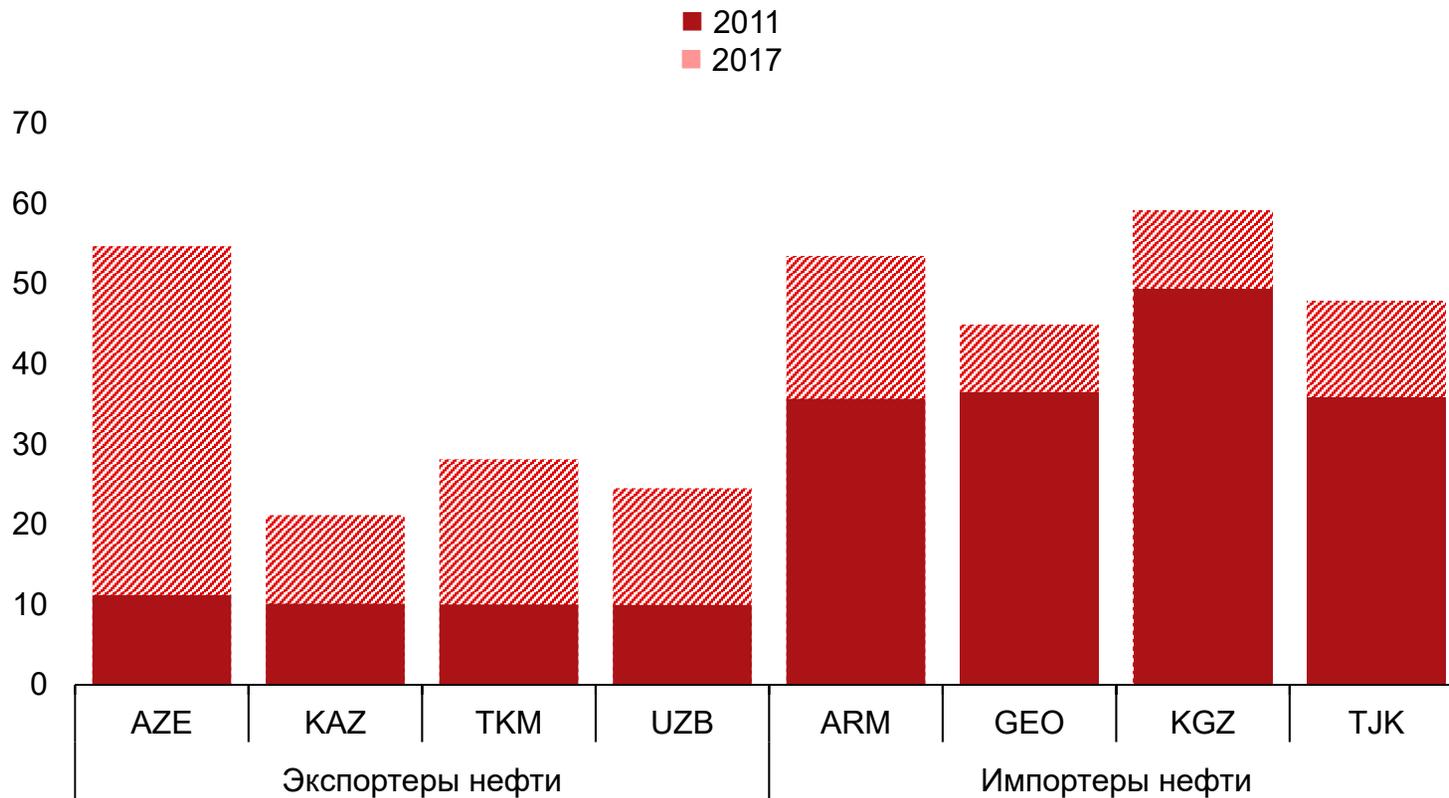
¹Денежные переводы приведены в млрд долл. США.

Примечание. Данные по росту реального ВВП и реального нефтяного ВВП не включают Узбекистан вследствие проблем доступности данных.



... ограниченным потенциалом для бюджетного стимулирования, ...

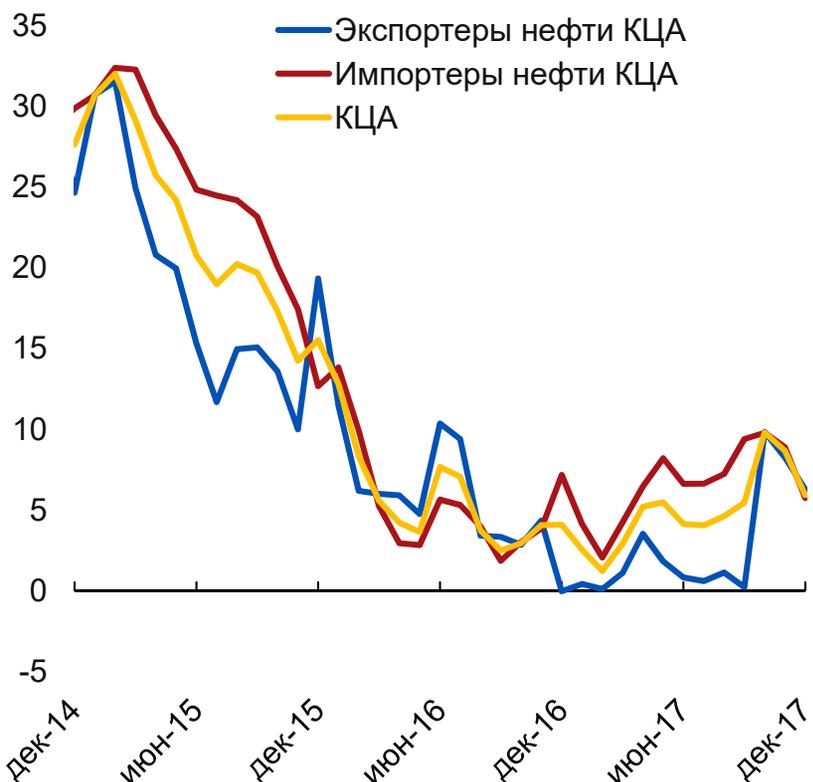
Валовой долг сектора государственного управления
(В процентах ВВП)



... и потребностями в нормализации состояния финансовых секторов.

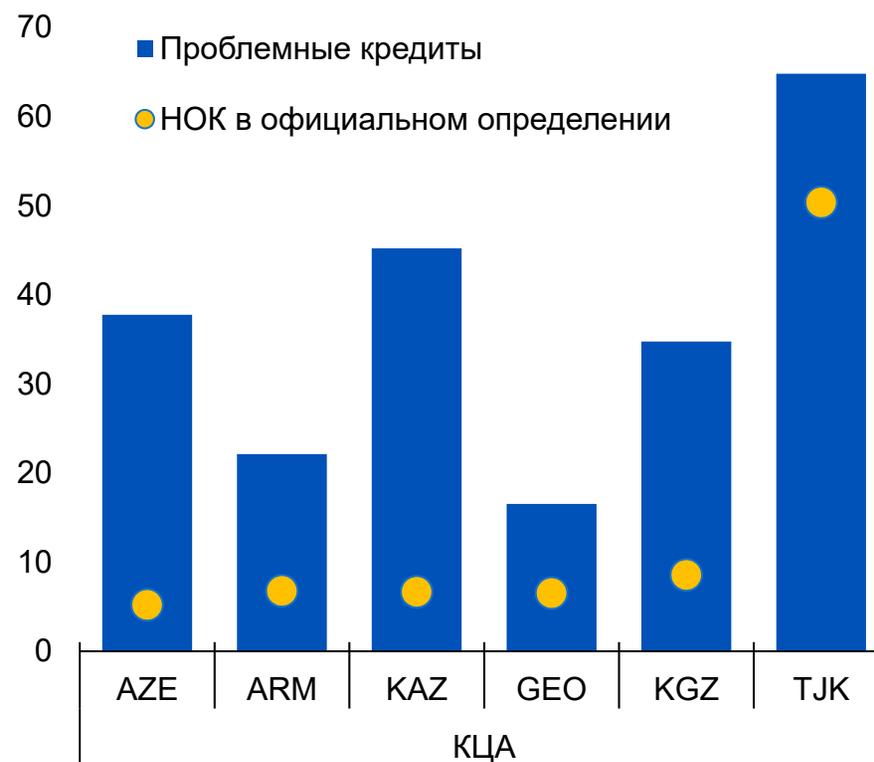
Рост частного кредита

(В среднем, в процентах, относительно предыдущего года)



Проблемные кредиты¹

(В процентах от совокупных кредитов)



Примечание. НОК – необслуживаемые кредиты. Проблемные кредиты включают 1) просроченные кредиты, > 90 дней; 2) кредиты под наблюдением, < 90 дней; 3) реструктурированные/продлонгированные кредиты; 4) списания; 5) кредиты, переведенные в структуры специального назначения или в иные структуры. Диаграмма роста кредита не включает Узбекистан.



План



Перспективы развития региона



Определяющие факторы перспектив



Следствия для политики



Вклад МВФ

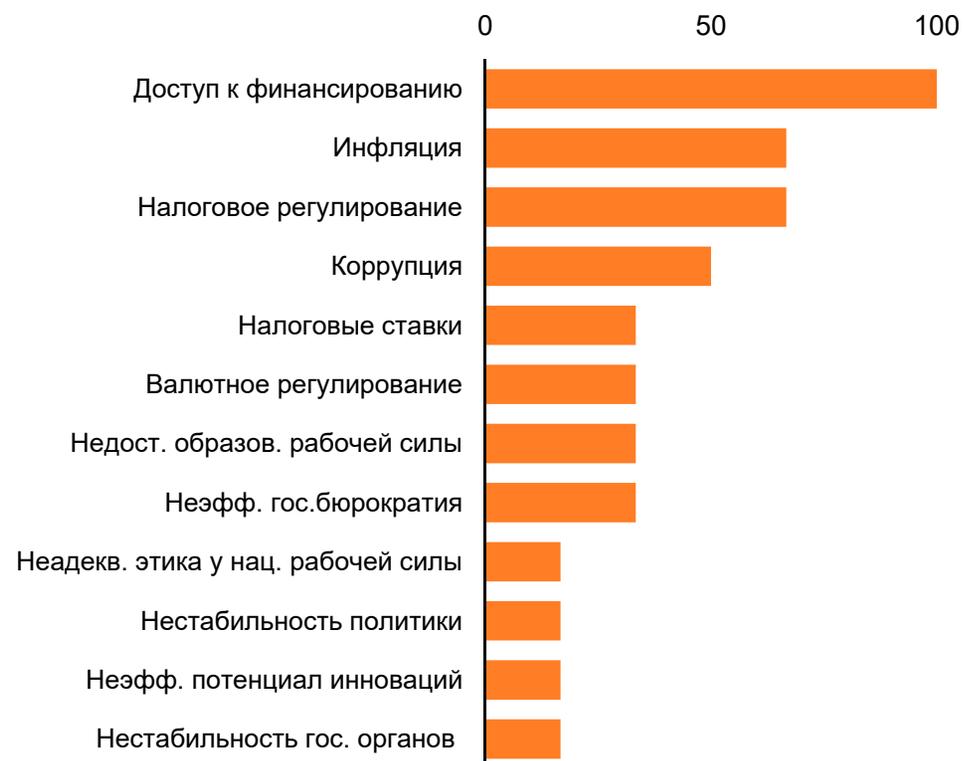


Необходима новая модель роста с ведущей ролью частного сектора ...

Частные инвестиции
(В процентах ВВП, индекс 2005=100)



Трудности ведения бизнеса
(Процент стран, где выявлено ограничение, среди верхних пяти)



Источник: Доклад о конкурентоспособности, Всемирный экономический форум 2017-2018 годы.

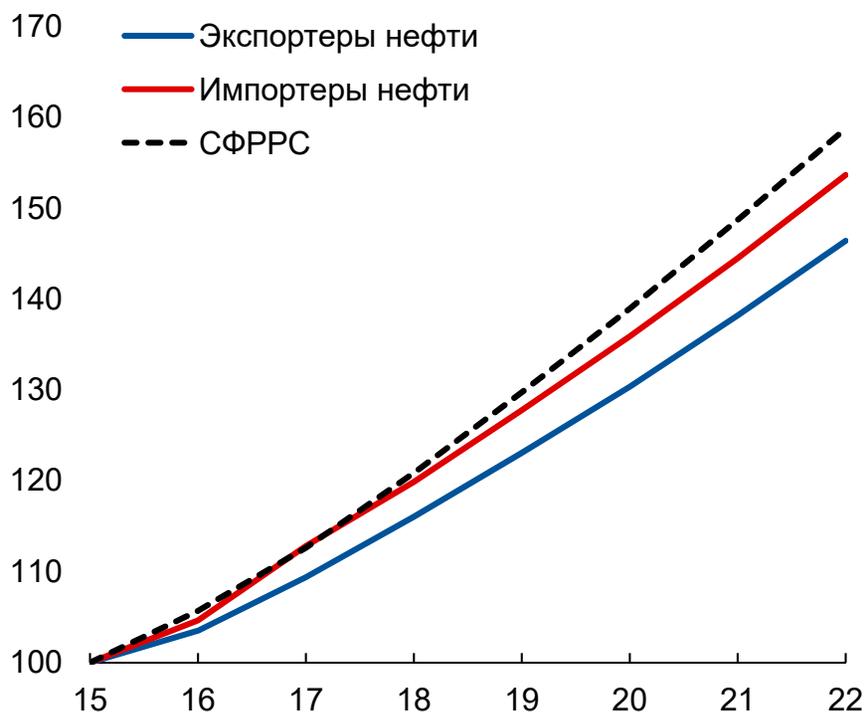


... чтобы предотвратить отставание объема производства от сопоставимых стран.

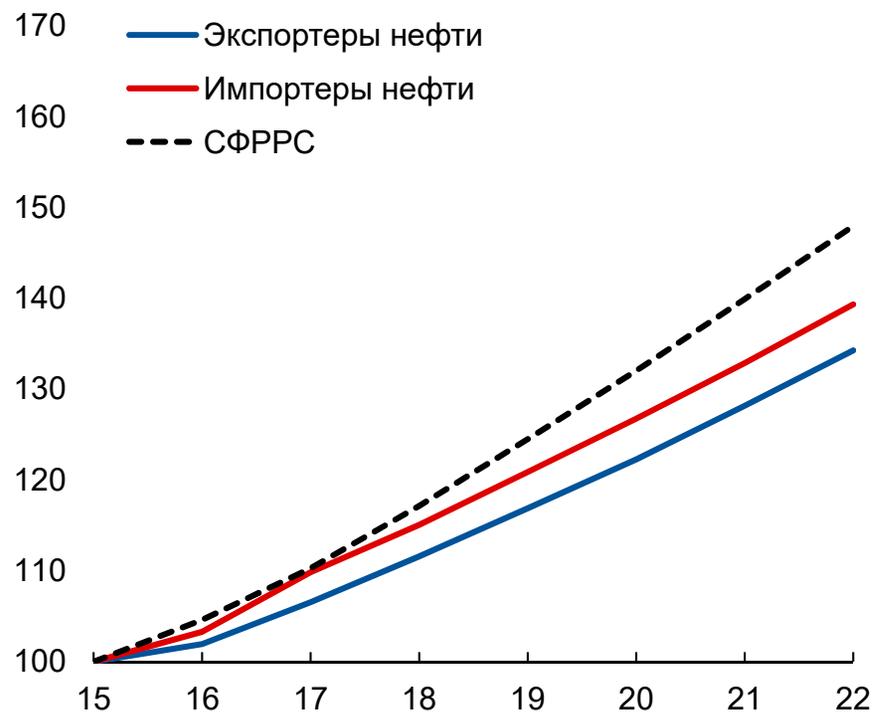
Расхождение ВВП

(В долларах по паритету покупательной способности, индекс, 2015 = 100)

Реальный ВВП по ППС



Реальный ВВП на душу населения по ППС



Примечание. СФРРС – страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны



В поддержку этого перехода необходим комплексный набор мер политики.



Это включает: восстановление буферных резервов в рамках комплексного бюджетного плана, ...

Обзор основ управления бюджетом

	Бюджетные правила	Среднесрочные основы бюджета
Армения	Да	Да
Азербайджан	В процессе	Нет
Грузия	Да	Да
Казахстан	Да	Да
Кыргызская Республика	В процессе	Нет
Таджикистан	Нет	Да
Туркменистан	Да	Нет ¹
Узбекистан	Да	Нет

¹ Введение составления бюджетов на среднесрочную перспективу планируется в 2019 году.

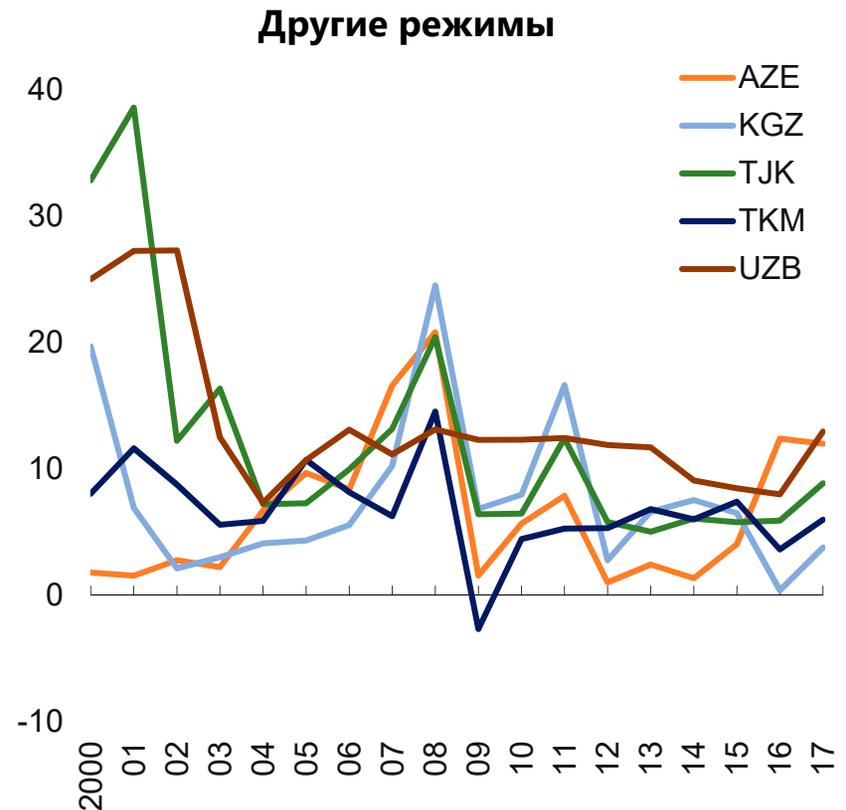
Примечание. Бюджетные правила представляют собой механизм установления прочных ограничений на принятие дискреционных решений в отношении бюджетных средств с помощью процедурных и количественных лимитов на бюджетные агрегаты. Среднесрочные основы бюджета состоят из институциональных механизмов, а также процедурных и количественных правил, создающих стимулы к преодолению систематического смещения бюджета в сторону дефицита.



... укрепление институтов денежно-кредитной сферы ...

Инфляция в 2000-2017 годах

(ИПЦ, изменение в процентах, в среднем за год)



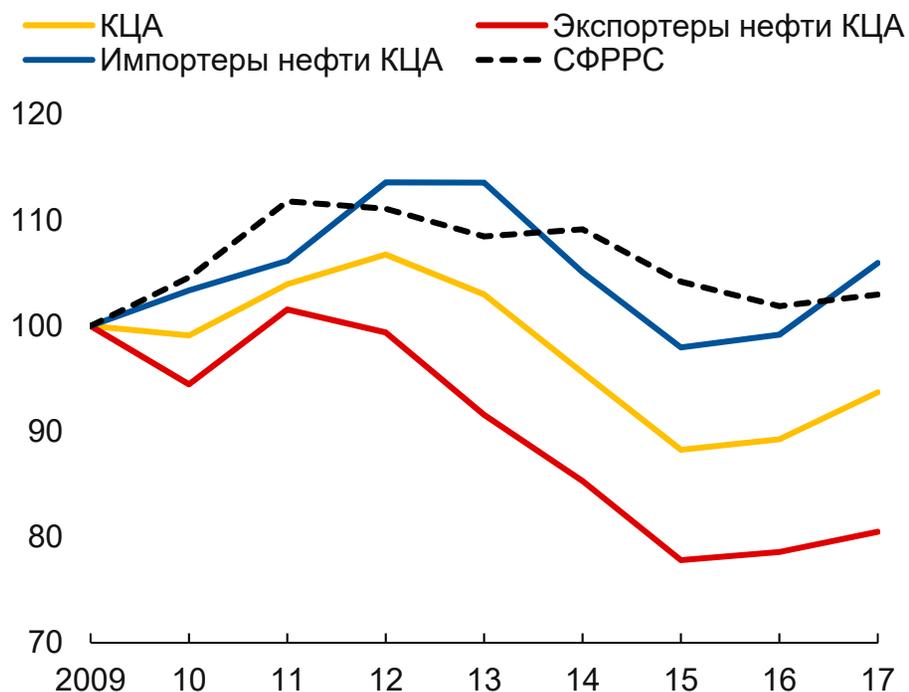
Примечание. ИПЦ – индекс потребительских цен.



... и извлечение выгод из возможностей региональной интеграции.

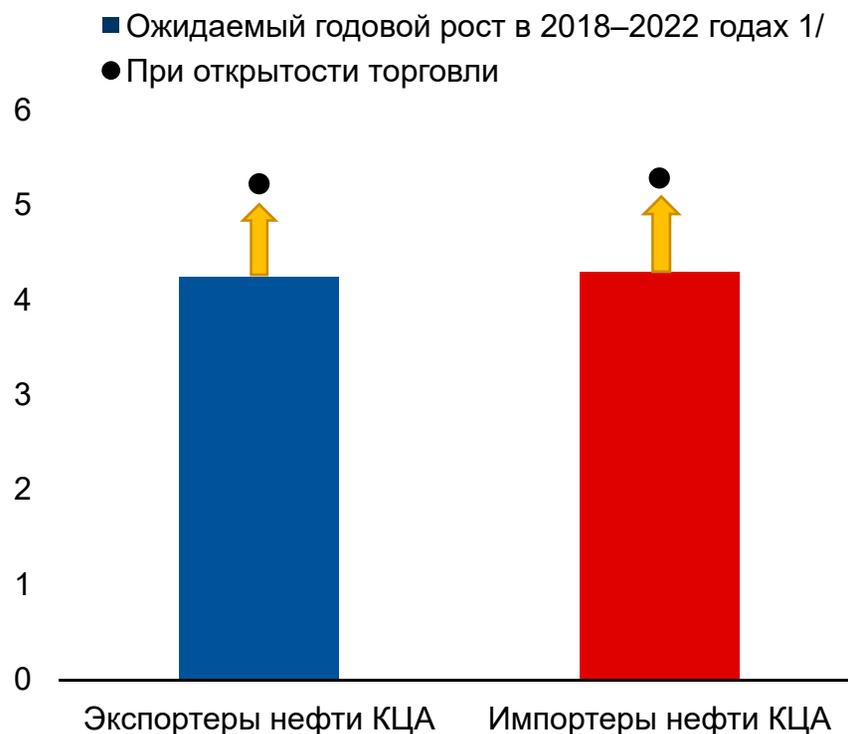
Открытость торговли

(Индекс 2009=100, суммы экспорта и импорта в процентах ВВП в номинальном выражении)



Оценка вклада открытости торговли в экономический рост

(В процентах)



¹Ожидаемый на 2018–2022 годы годовой рост используется в качестве представительной величины долгосрочного роста.

19 Примечание. Более подробно см. главу 4 октябрьского выпуска ПРРЭ – КЦА 2017 года.



Практическое исследование: реформа в Узбекистане

Факторы, сдерживавшие рост в прошлом

- Государственное вмешательство в форме регулирования и государственных монополий
- Фиксированный обменный курс, валютные ограничения
- Неэффективное замещение импорта

План реформ 2017 года

- Устранение валютных ограничений
- Либерализация цен и торговли
- Государственные инвестиции в транспортные сети и коммунальное хозяйство
- Уменьшение визовых ограничений для иностранцев

Результаты

- Стимулы для роста частного сектора
- Увеличение торговли благодаря большей интеграции
- Положительные побочные эффекты для региона.



План



Перспективы развития региона



Определяющие факторы перспектив



Следствия для политики



Вклад МВФ



Роль МВФ в поддержке реформ

Программы и техническая помощь МВФ



(ТП в человеко-месяцах предоставления на местах, 2017 год)

* В Грузии действует трехлетняя программа, осуществление которой начато 12 апреля 2017 года.



Заключения

- Темпы роста повысились в 2017 году, но в среднесрочной перспективе ожидается его ослабление.
- Необходима новая модель роста с ведущей ролью частного сектора, чтобы предотвратить отставание региона от сопоставимых стран и регионов.
- Приоритетами политики являются структурные реформы, комплексные бюджетные планы, прочные институты денежно-кредитной сферы, более устойчивые финансовые сектора и усиление региональной интеграции.

