



ДЕПАРТАМЕНТ СТРАН  
БЛИЖНЕГО ВОСТОКА  
И ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ



# **Бюллетень «Перспективы развития региональной экономики» стран Кавказа и Центральной Азии**

**АПРЕЛЬ 2019 ГОДА**

Отдел региональных исследований

# План презентации

## «Решение унаследованных проблем на фоне глобальных неблагоприятных факторов»

- Прогнозируемый рост в странах Кавказа и Центральной Азии (КЦА) стабилен, но слишком низок
- Унаследованные проблемы и незавершенные реформы
- Глобальные неблагоприятные факторы делают реформы неотложными и сложными
- Необходимо принять меры в денежно-кредитной, налогово-бюджетной и структурной сферах

# Перспективы для КЦА

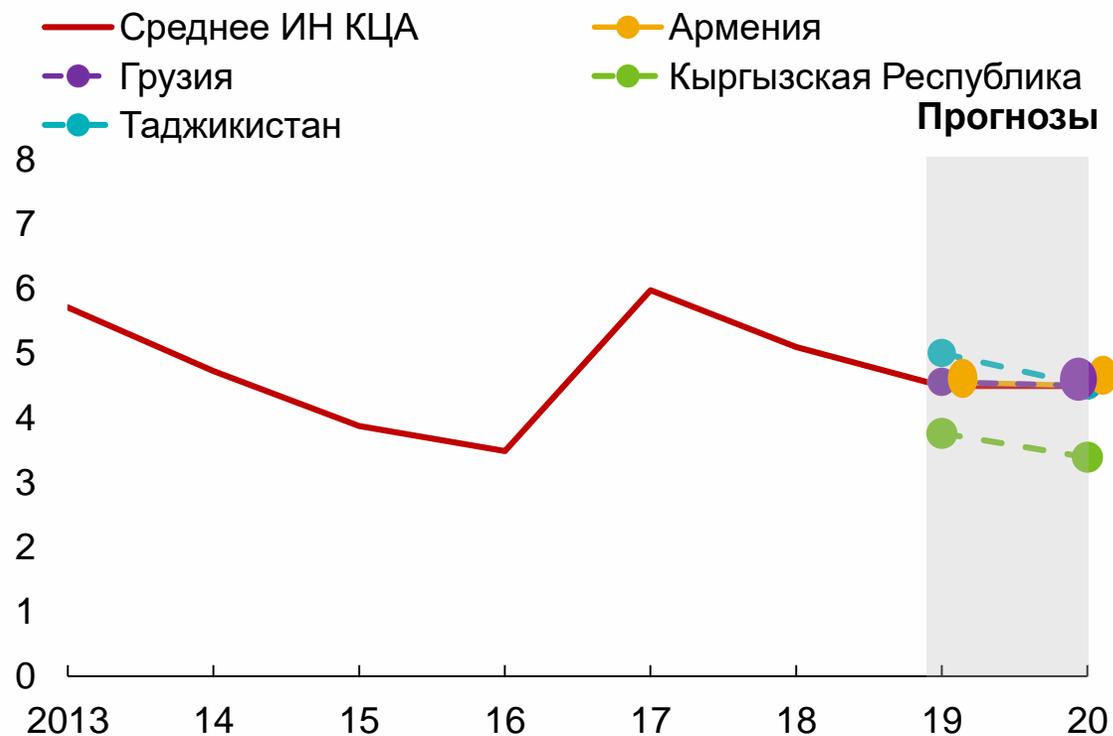
# Рост стабилизировался

## Реальный рост ВВП стран КЦА – экспортеров нефти в 2013–2020 гг. (изменение в процентах)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. ЭН КЦА = страны Кавказа и Центральной Азии – экспортеры нефти.

## Реальный рост ВВП стран КЦА – импортеров нефти в 2013–2020 гг. (изменение в процентах)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. ИН КЦА = страны Кавказа и Центральной Азии – импортеры нефти.

# Умеренное инфляционное давление

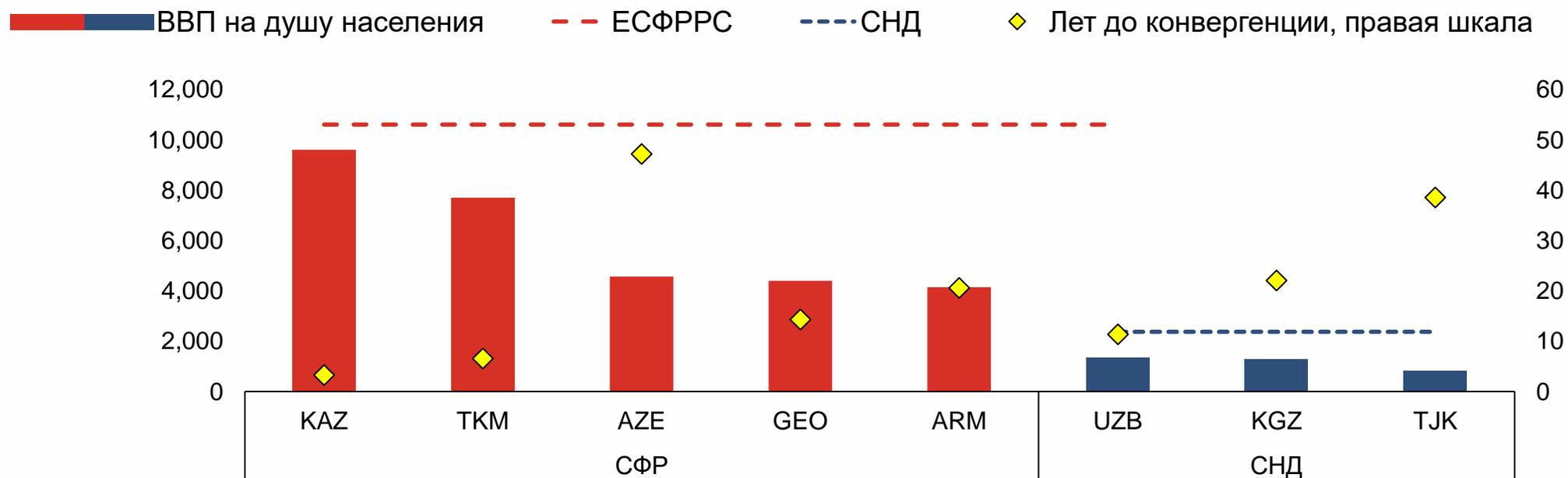
**Инфляция потребительских цен**  
(изменение в процентах, в среднем за год)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

# Однако темпы роста слишком низки для повышения уровня жизни...

ВВП на душу населения и количество лет до конвергенции  
(в долларах США и годах, 2018 год)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Примечание. СФР = страны с формирующимся рынком; ЕСФРПС = европейские страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны; СНГ = страны с низкими доходами. На диаграмме показан срок конвергенции с достижением текущего порогового уровня для выхода из категории стран с низкими доходами (Узбекистан, Кыргызская Республика и Таджикистан) или уровня европейских стран с формирующимся рынком (прочих), исходя из допущения, что темпы роста среднесрочного совокупного объема производства и населения будут оставаться неизменными неограниченное время.

# Унаследованные проблемы и незавершенные реформы

# Положительные аспекты последствий шоков для экономической политики

Укрепление основ макроэкономической политики и повышение гибкости обменного курса

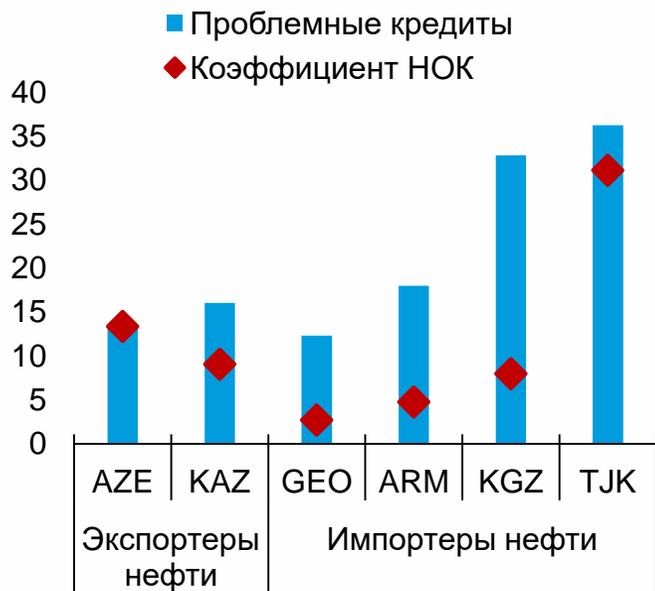
- Укрепление основ налогово-бюджетной политики было достигнуто за счет введения бюджетных правил, пересмотра налоговых кодексов и обеспечения большей прозрачности в налогово-бюджетной сфере.
- Прагматичное осуществление денежно-кредитной и курсовой политики помогает странам контролировать внешнее давление и при этом сдерживать инфляцию и снижать уровень долларизации.
- В результате удалось остановить сокращение буферных резервов и стабилизировать экономический рост.

# **В то же время, имеются и негативные унаследованные факторы, препятствующие росту**

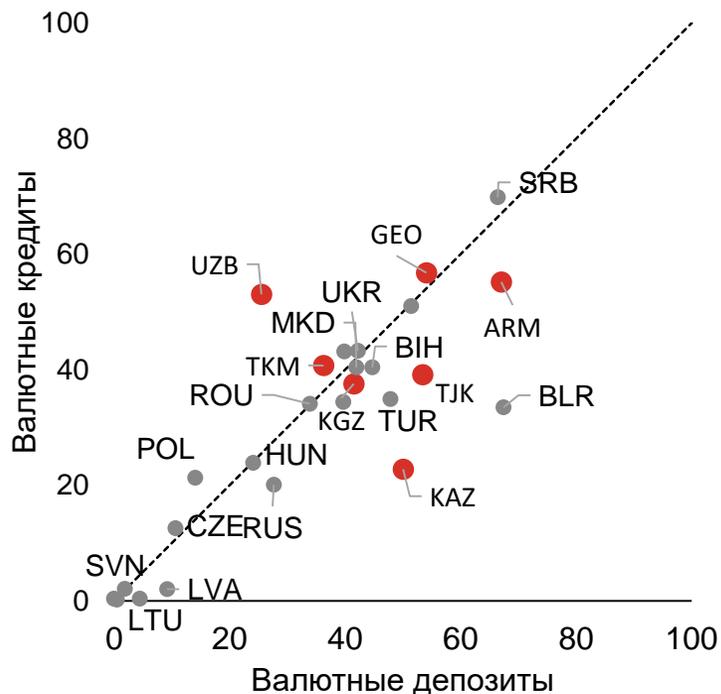
- Слабые банковские системы
- Незавершенные реформы основ денежно-кредитной политики
- Ограниченные бюджетные возможности

# Слабые банковские системы в некоторых странах

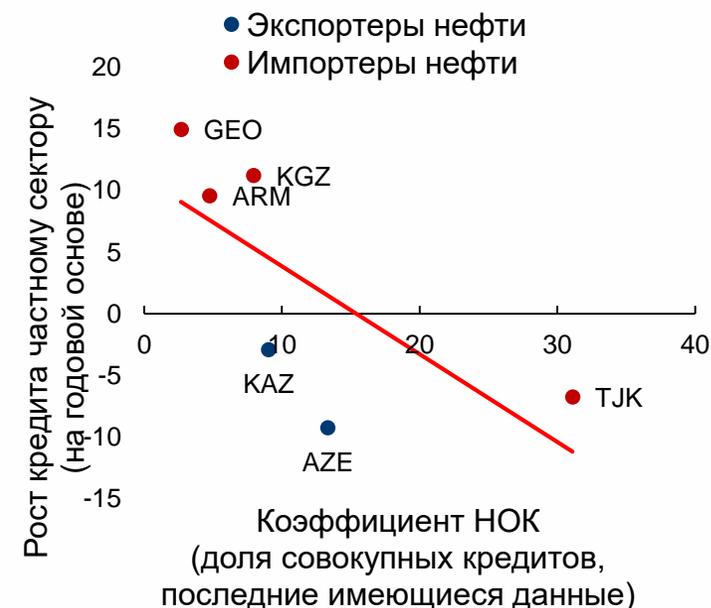
**Коэффициенты проблемных кредитов**  
(в процентах от совокупных кредитов)



**Долларизация кредитов и депозитов**  
(в процентах от общего объема)



**Банковское кредитование частного сектора**



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. НОК = необслуживаемые кредиты. Проблемные кредиты включают кредиты под наблюдением, необслуживаемые и реструктурированные кредиты. НОК делятся на нестандартные, сомнительные и безнадежные кредиты. Армения исключает безнадежные кредиты из НОК и совокупных кредитов.

Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. Данные по состоянию на декабрь 2018 г. или последние имеющиеся данные.

Источники: МВФ, Международная финансовая статистика (МФС); официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.  
Примечание. Для всех стран выполнена поправка на эффекты обменного курса, за исключением Азербайджана ввиду отсутствия данных.

# Незавершенные преобразования основ денежно-кредитной политики

## Денежно-кредитная и курсовая политика в странах КЦА

	Основа денежно-кредитной политики		Курсовой режим	
	2005	2017	2005	2017
Армения	Другой	Целевой показатель инфляции	Свободный плавающий курс	Плавающий курс
Азербайджан	Другой	Другой	Традиционная привязка	Стабилизированный курс
Грузия	Другой	Целевой показатель инфляции	Регулируемый плав. курс	Плавающий курс
Казахстан	Другой	Целевой показатель инфляции	Регулируемый плав. курс	Плавающий курс
Кыргызская Республ.к	Другой	Другой	Регулируемый плав. курс	Другой регулируемый режим
Таджикистан	Целевой д/к показатель	Целевой д/к показатель	Регулируемый плав. курс	Стабилизированный курс
Туркменистан	Валютный "якорь"	Валютный "якорь"	Традиционная привязка	Традиционная привязка
Узбекистан	Другой	Другой	Регулируемый плав. курс	Стабилизированный курс

Источники: МВФ, база данных Ежегодного доклада о валютных курсах и валютных ограничениях; МВФ, база данных ДДК "Денежно-кредитные операции и инструменты".

Примечание: На основе общих классификационных категорий МВФ. Жесткая привязка включает: валютный режим без отдельного законного средства платежа и механизм валютного управления. Нежесткая привязка включает: традиционную привязку, фиксированный курс в рамках горизонтального коридора, режим стабилизированного курса, скользящую привязку и прочие режимы с возможностью корректировки курса.

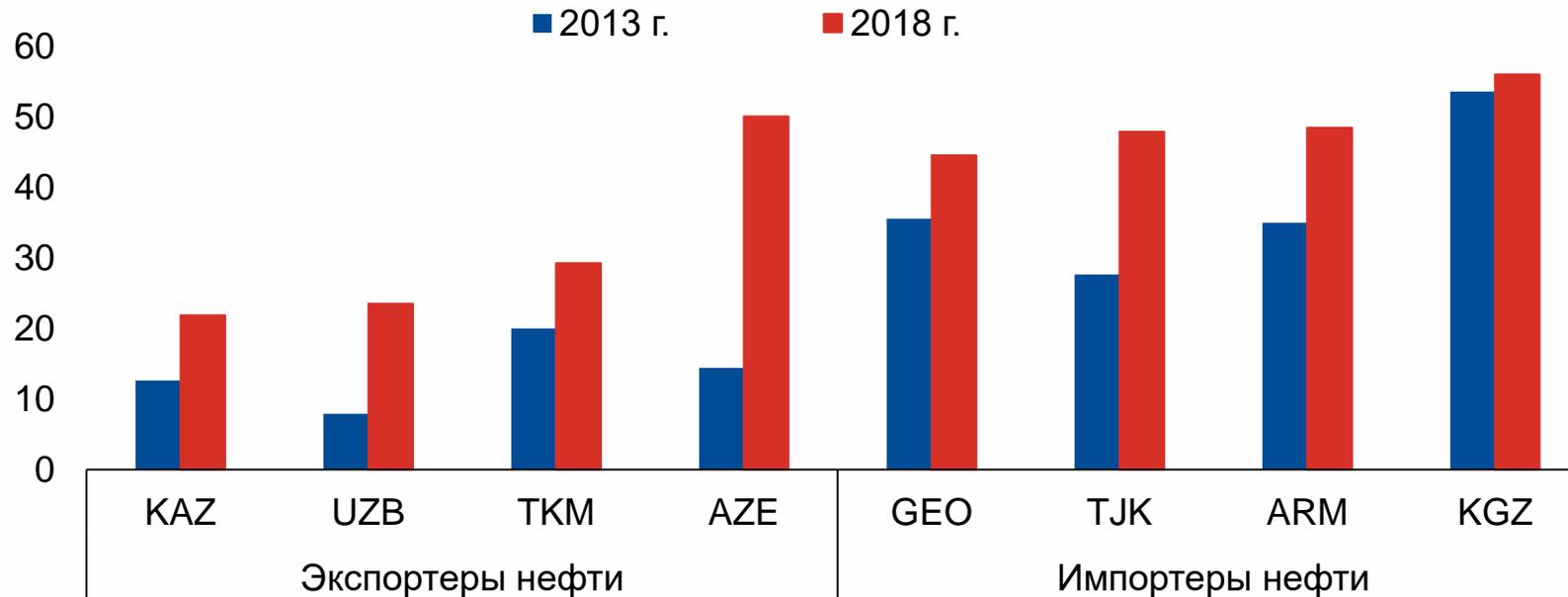
Режимы плавающего курса включают: плавающий и свободно плавающий курс. «Другой» включает все прочие режимы управляемого курса.

## Основа денежно-кредитной политики



# Бюджетные возможности стали более ограниченными

## Государственный и гарантированный государством долг (в процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

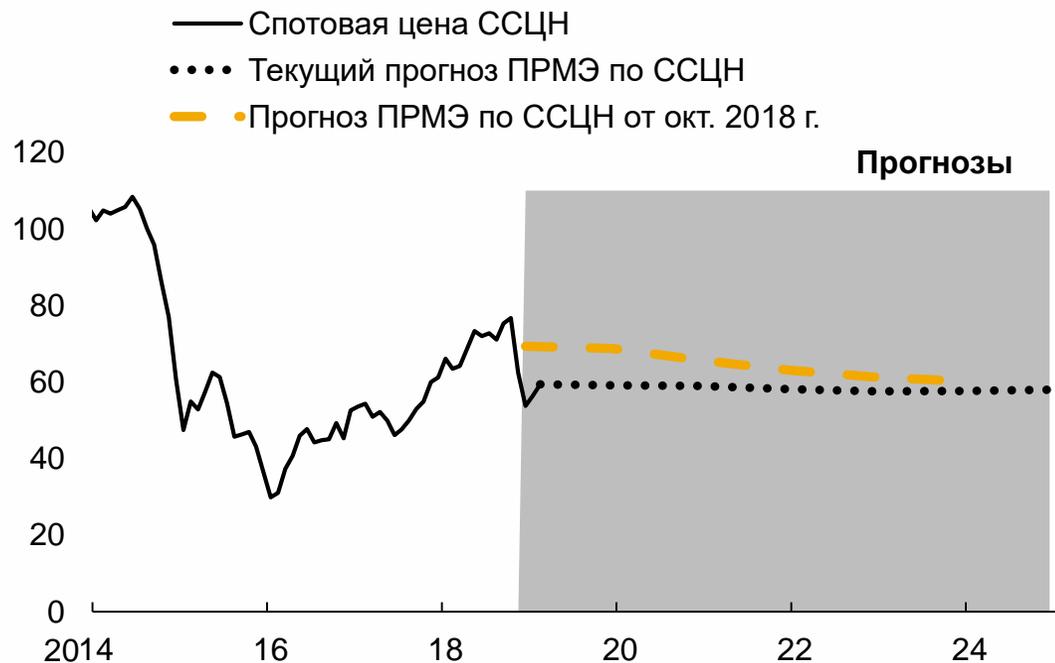
Примечание. Долг Азербайджана включает приблизительно 30 процентов ВВП в виде гарантий.

# Глобальные неблагоприятные факторы повышают неотложность мер экономической политики и одновременно усложняют их осуществление

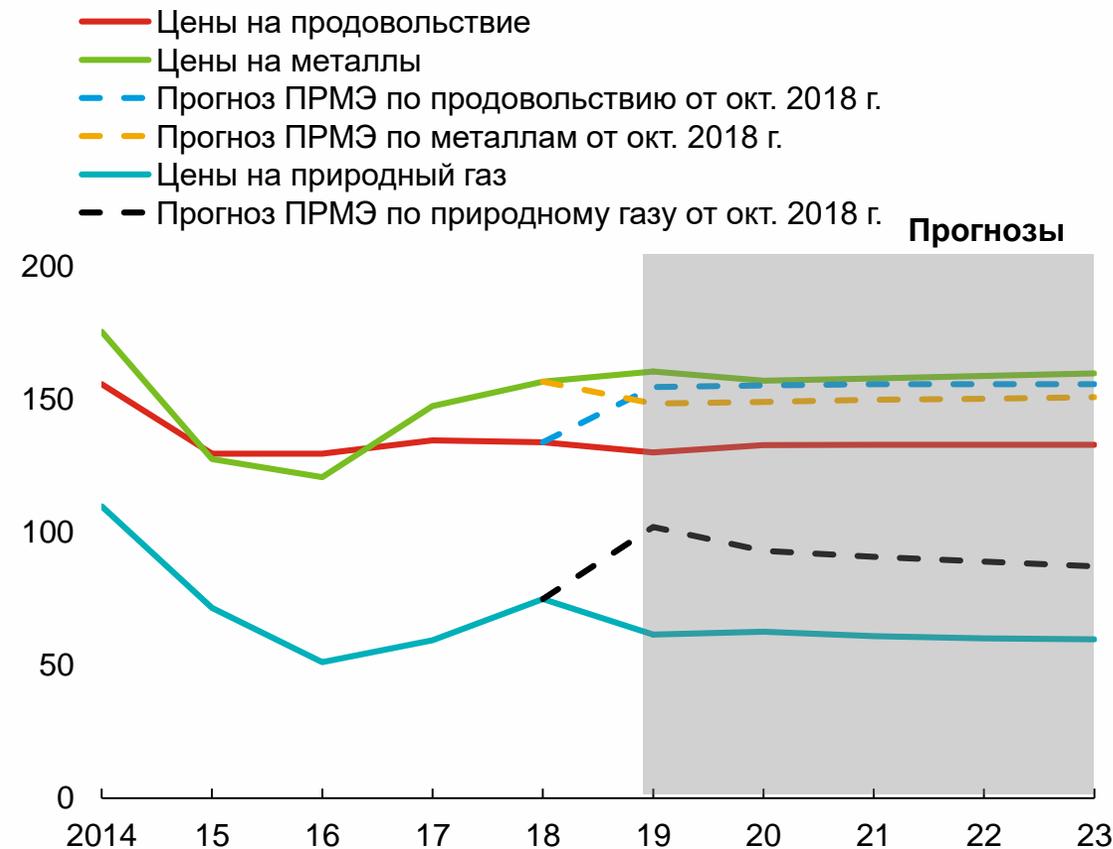


# Более низкие и волатильные цены на нефть и биржевые товары

## Средняя спотовая цена на нефть (в долларах США за баррель)



## Индексы цен на биржевые товары (2005 г. = 100)



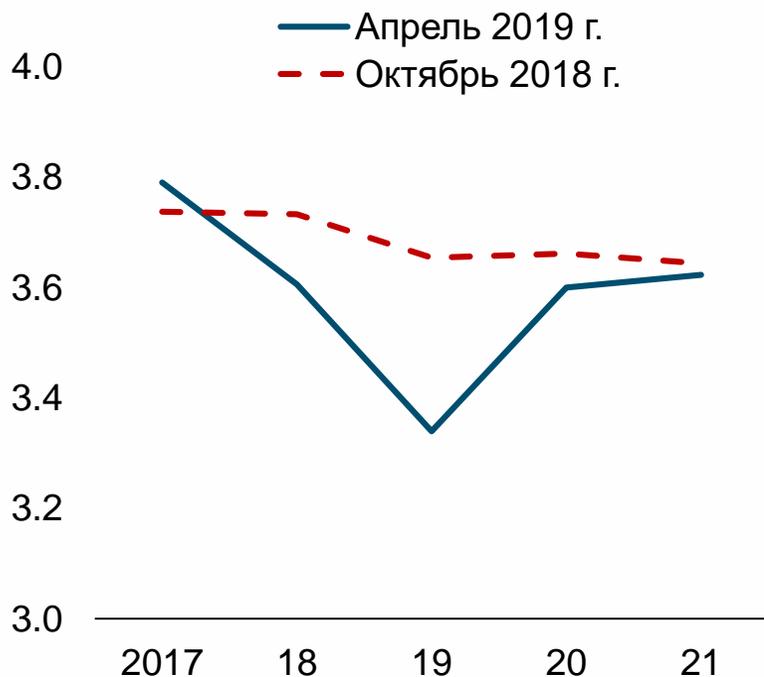
Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Примечание. ССЦН = Средняя спотовая цена на нефть. ССЦН представляет собой среднее арифметическое цен на нефть марок Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate.

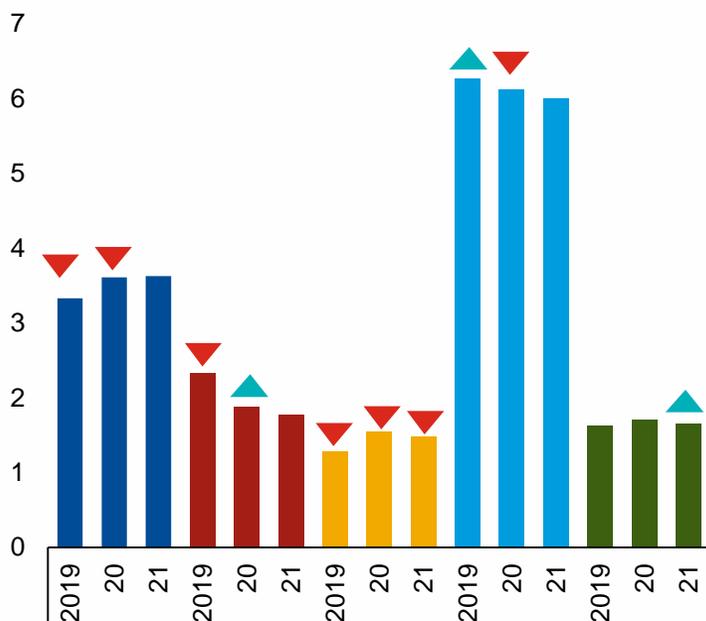
Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

# Ослабление внешнего спроса

**Рост мировой экономики**  
(в процентах)



**Ведущие торговые партнеры, изменения прогнозов**  
(стрелками показано направление изменений относительно октября 2018 г.)



**Цикличность притоков денежных переводов в КЦА и рост ВВП в России**  
(годовые темпы роста, в процентах)

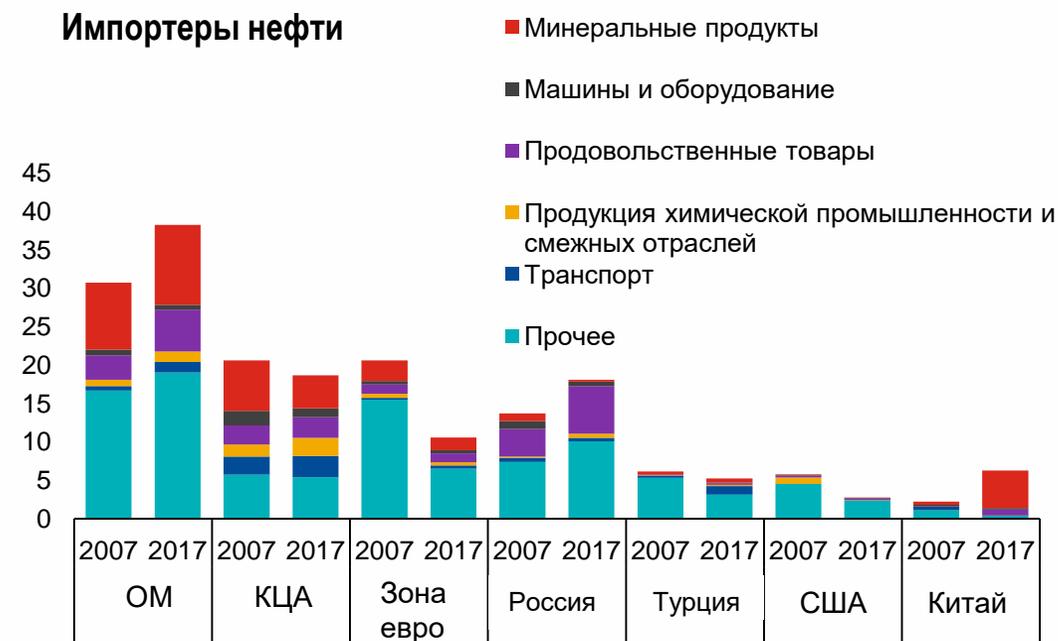
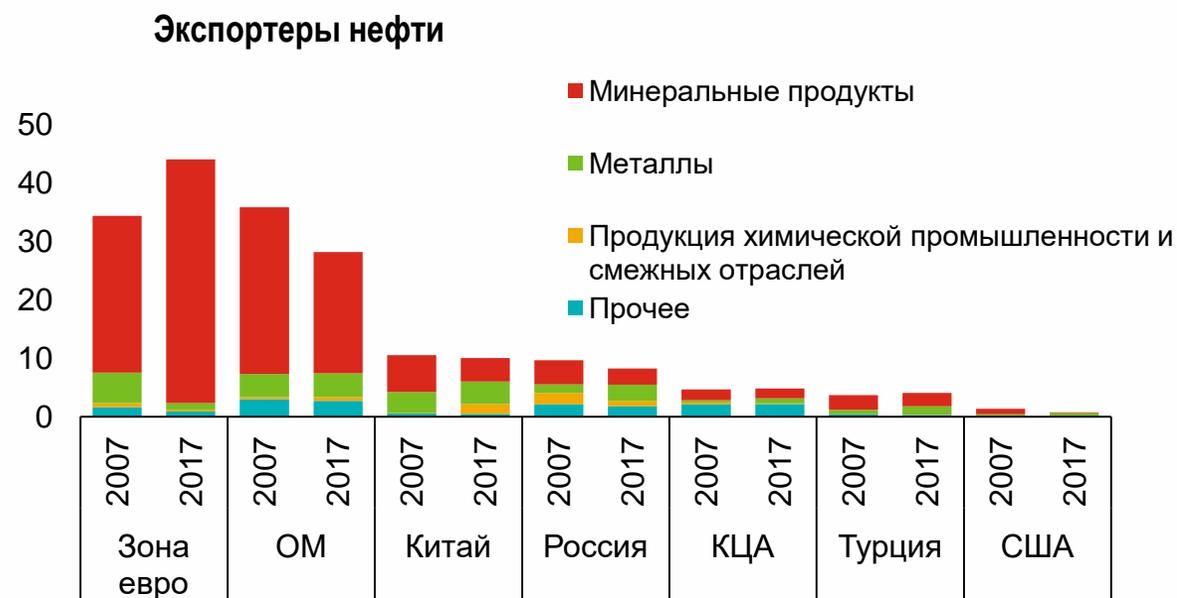


Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Источники: официальные органы стран; расчеты и оценки персонала МВФ.  
Примечание. КЦА = Кавказ и Центральная Азия. Реальный рост нефтяного ВВП в странах КЦА, экспортирующих нефть, не включает Узбекистан ввиду отсутствия данных.

# Ограниченная диверсификация экспорта усиливает внешние риски

## Совокупный экспорт и рынки назначения экспорта стран КЦА (в процентах от общего объема)



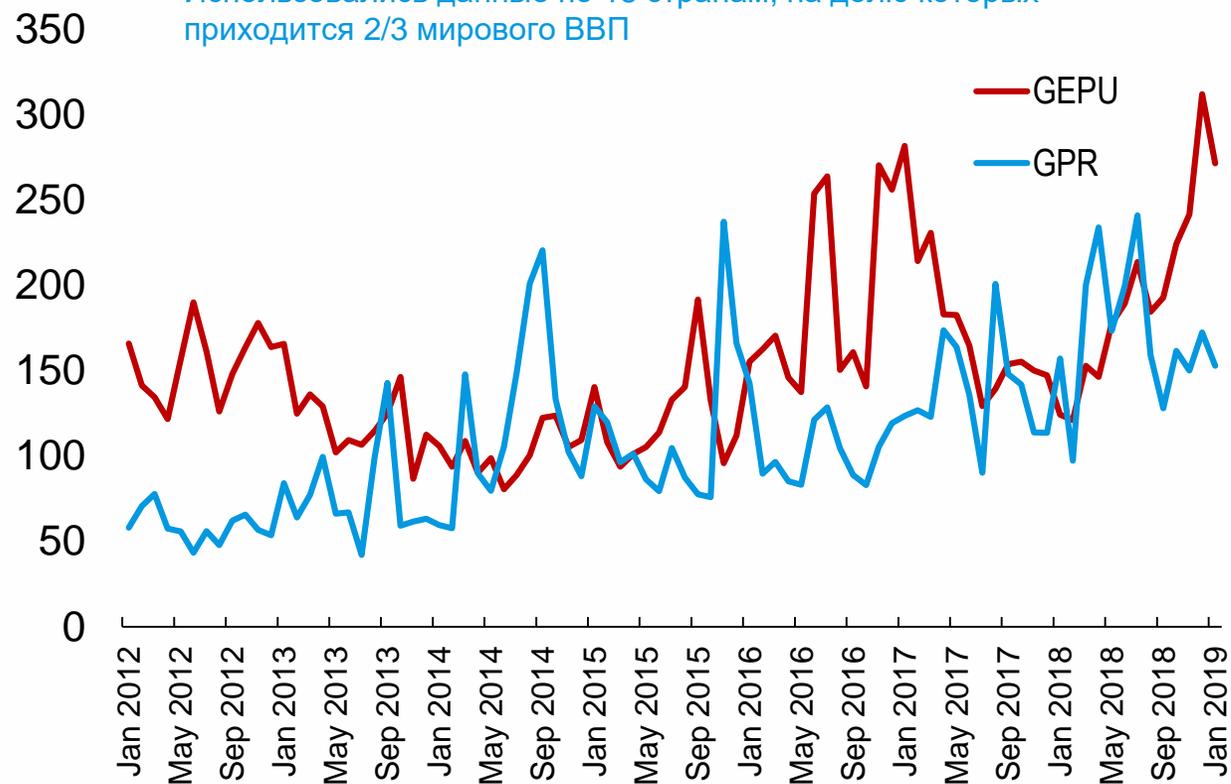
Источники: база данных ООН COMTRADE; расчеты персонала МВФ.

Примечание. ОМ = остальной мир; КЦА = Кавказ и Центральная Азия. В данных по экспортерам нефти не учтены Туркменистан и Узбекистан ввиду отсутствия данных. В данных по импортерам нефти не учтен Таджикистан ввиду отсутствия данных.

# Усиление глобальной неопределенности

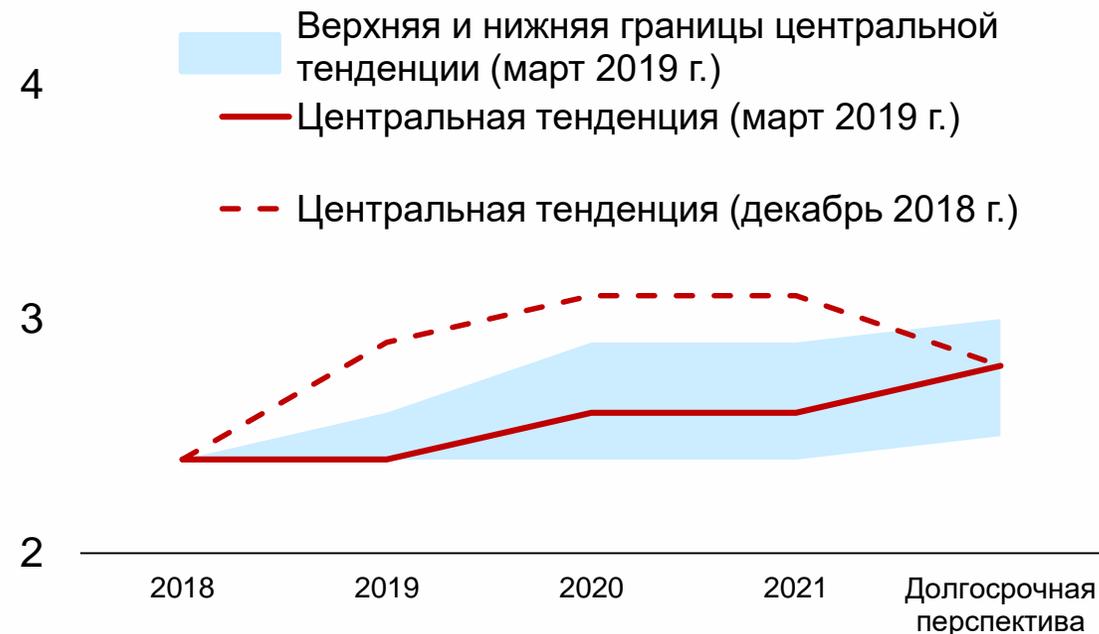
## Индекс неопределенности глобальной экономической политики (GEPU) и Индекс геополитических рисков (GPR)

Использовались данные по 18 странам, на долю которых приходится 2/3 мирового ВВП



Источники: [www.PolicyUncertainty.com](http://www.PolicyUncertainty.com) и Baker, Bloom and Davis (2016 г.).

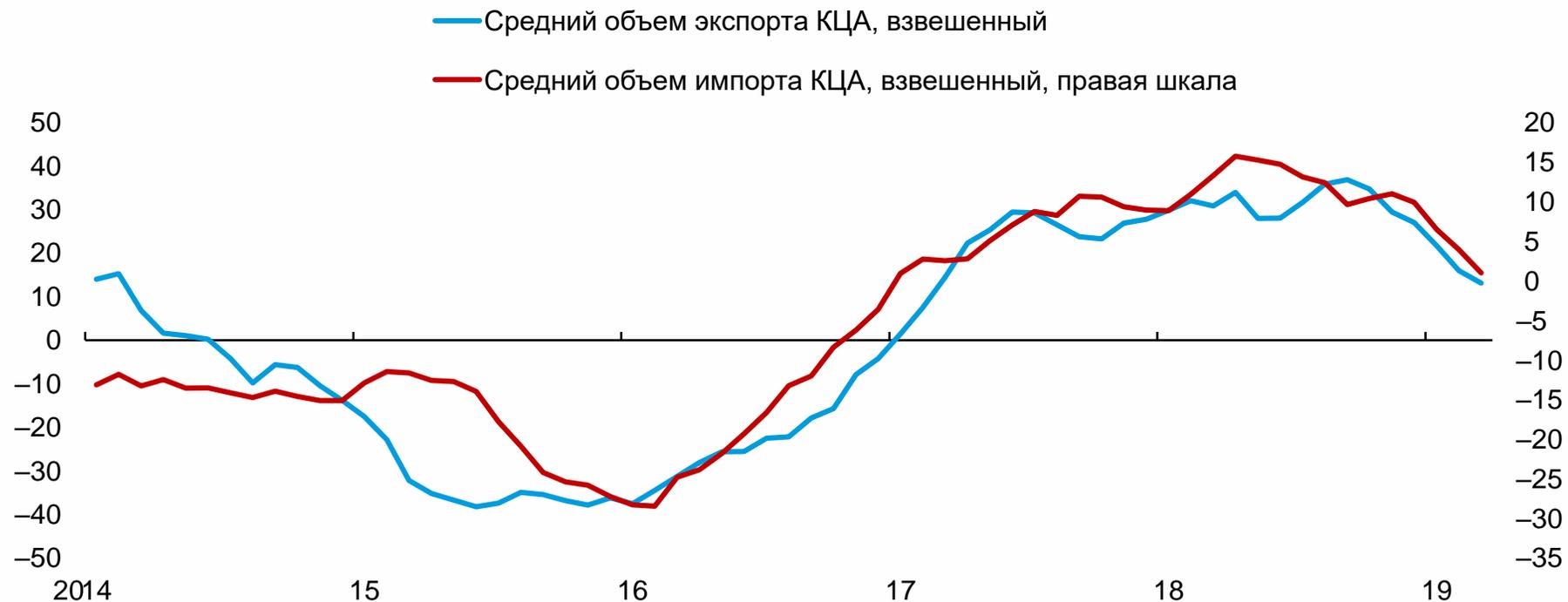
## Ставка по федеральным фондам



Примечание. В центральной тенденции не учтены три самых высоких и три самых низких прогнозируемых значения для каждой переменной в каждом из годов. Источники: Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы, "Обзор экономических прогнозов"; оценки персонала Фонда.

# Совокупное влияние снижения спроса и глобальной неопределенности усиливается

## Объемы экспорта и импорта КЦА (средневзвешенный годовой рост, в процентах)



Источники: Исследовательский департамент МВФ; официальные органы стран.

Примечание. КЦА = Кавказ и Центральная Азия. Узбекистан исключен ввиду отсутствия данных.

**Необходимо принять меры в  
денежно-кредитной, налогово-  
бюджетной и структурной сферах**

# Повышение устойчивости и решение унаследованных проблем

## Денежно-кредитная сфера

- Завершение перехода к надежной и основанной на правилах политике
- Возможности для большей гибкости обменного курса

## Налогово-бюджетная сфера

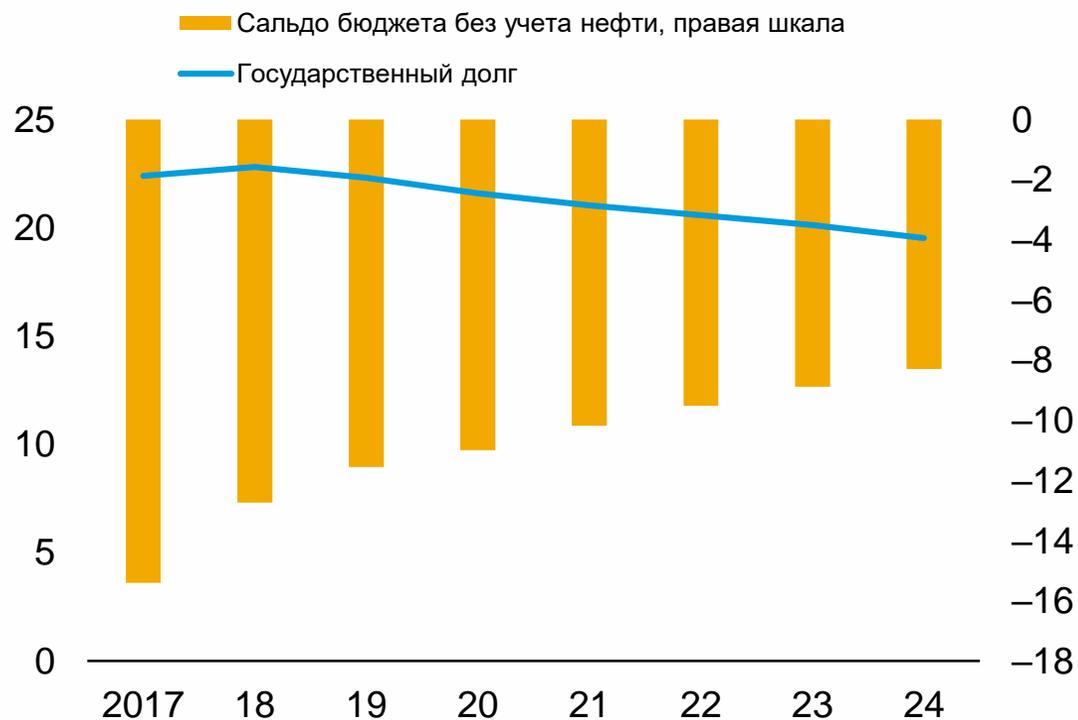
- При высоких уровнях долга необходима консолидация
- Ограничение условных обязательств

## Структурная сфера

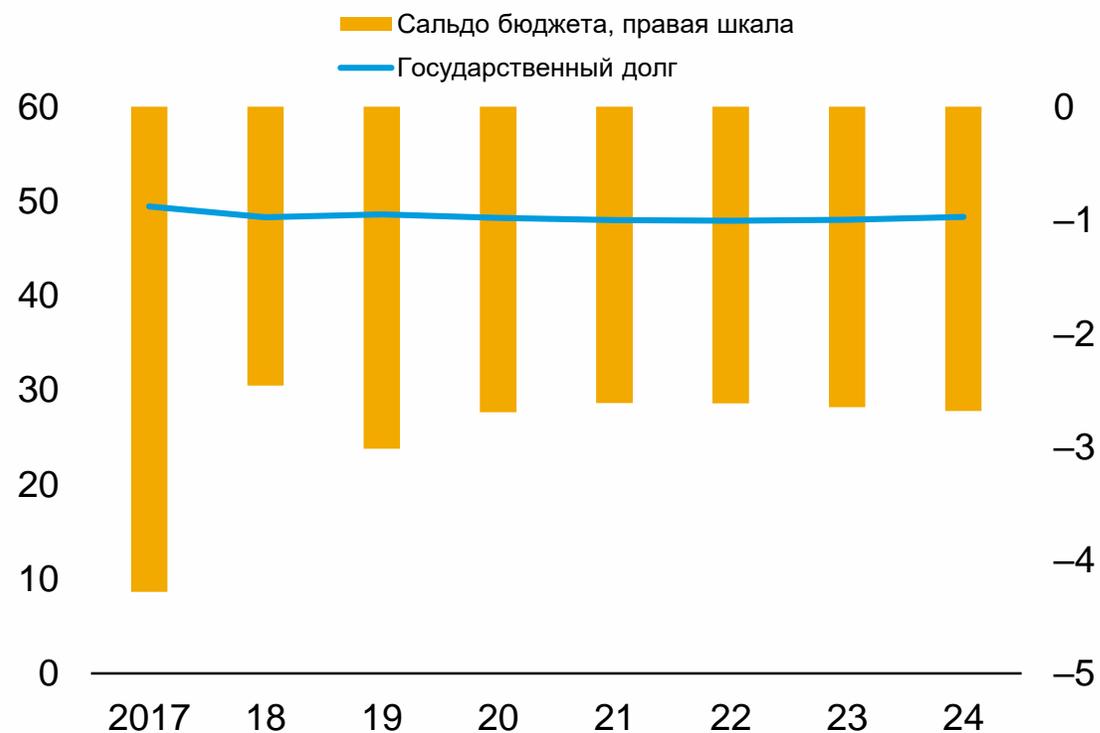
- Меры по устранению недостатков в финансовом секторе
- Повышение качества управления
- Создание условий для роста частного сектора

# Необходима бюджетная консолидация, способствующая экономическому росту

## Экспортеры нефти (в процентах ВВП и ненефтяного ВВП)



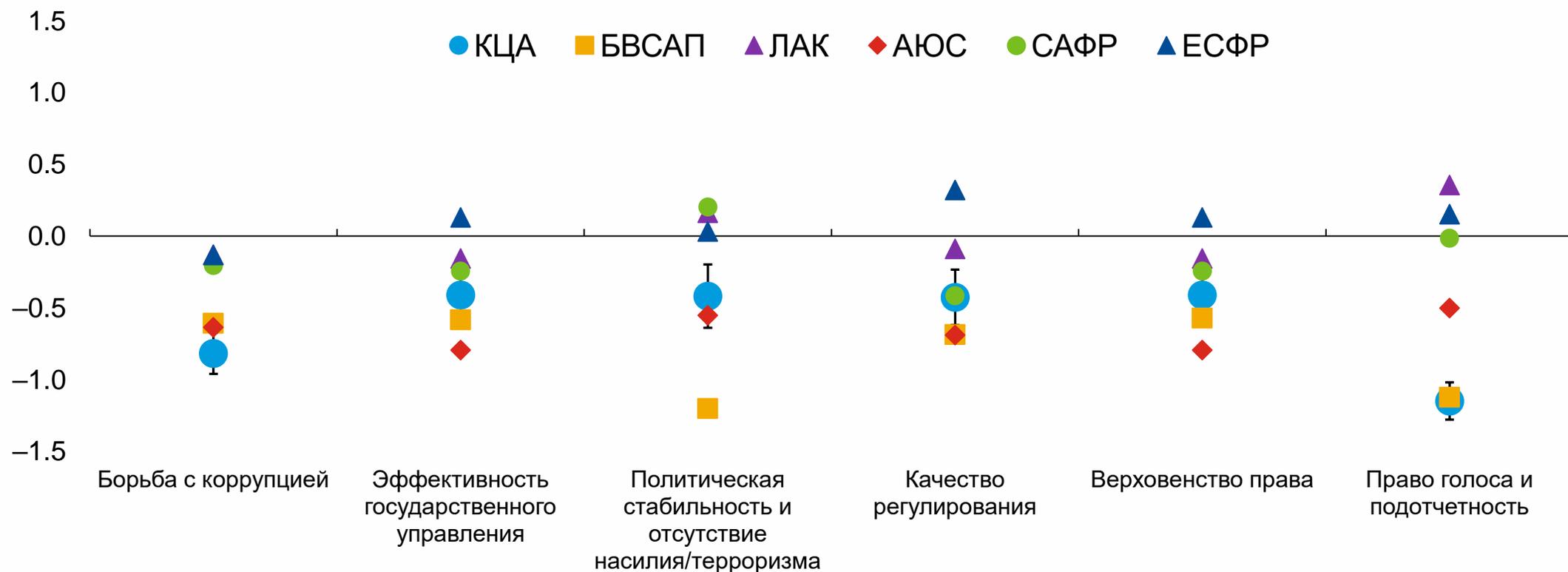
## Импортеры нефти (в процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

# Устранение недостатков управления

Показатели государственного управления, 2017 год 1/  
(средний балл по шкале от -2,5 до 2,5, от низкой эффективности к высокой)



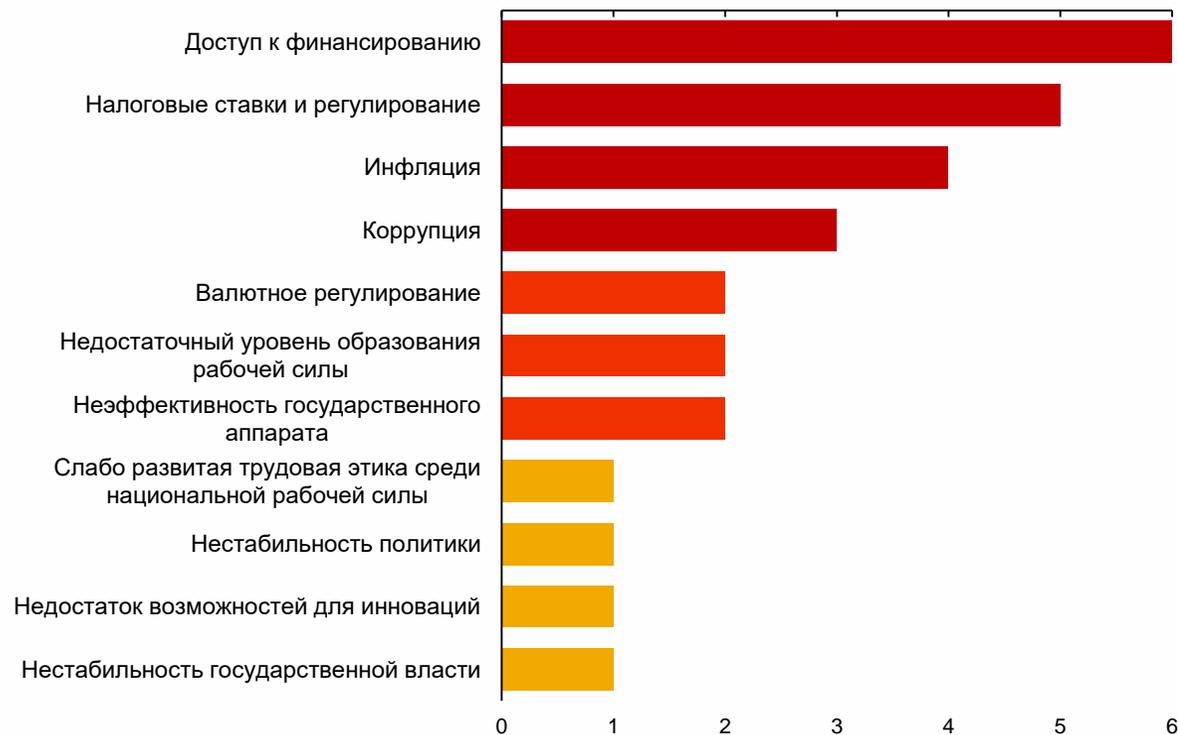
Источник: Показатели государственного управления в странах мира, Д. Кауфман (Институт управления природными ресурсами и Брукингский институт) и А. Край (Всемирный банк), 2017 год.

Примечание. СРЭ = страны с развитой экономикой; КЦА = Кавказ и Центральная Азия; САФР = страны Азии с формирующимся рынком; ЕСФР = европейские страны с формирующимся рынком; ЛАК = Латинская Америка и Карибский бассейн; БВСАП = Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан; АЮС = Африка к югу от Сахары.

1/ Показатели следует использовать с осмотрительностью, поскольку они рассчитываются исходя из данных, основанных на восприятии. Диапазон выбран в соответствии со средним доверительным интервалом для КЦА. Доверительные интервалы для однородных групп незначительны.

# Создание условий для роста частного сектора

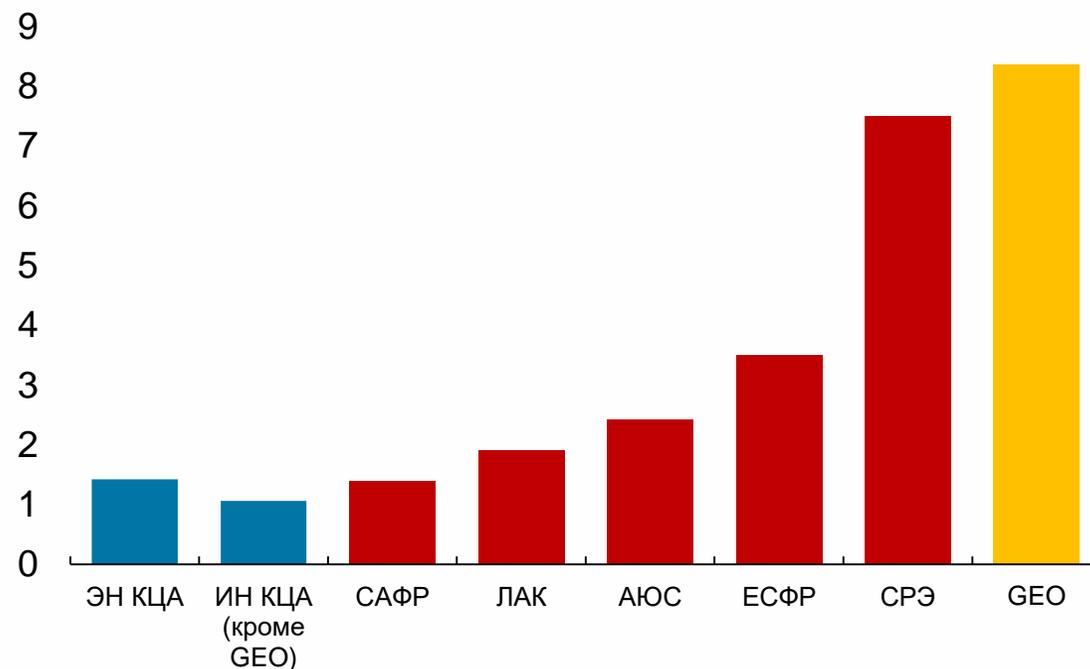
**Препятствия для ведения бизнеса в странах КЦА**  
(число стран, относящих конкретный фактор к числу пяти крупнейших препятствий)



Источник: Всемирный экономический форум, Доклад о глобальной конкурентоспособности за 2017–2018 гг.

Примечание. Туркменистан и Узбекистан не учтены ввиду отсутствия данных.

**Коэффициент плотности создания предприятий**  
(число вновь зарегистрированных фирм с ограниченной ответственностью в расчете на 1000 человек в трудоспособном возрасте)



Источник: доклад Всемирного банка "Ведение бизнеса".

Примечание: приведенные данные соответствуют самым поздним показателям за 2014–2016 годы. Для всех стран КЦА использовались показатели за 2016 год. СРЭ = страны с развитой экономикой; ЭН КЦА = страны Кавказа и Центральной Азии – экспортеры нефти; ИН КЦА = страны Кавказа и Центральной Азии – импортеры нефти; САФР = страны Азии с формирующимся рынком; ЕСФР = европейские страны с формирующимся рынком; GEO = Грузия; ЛАК = Латинская Америка и Карибский бассейн; АЮС = Африка к югу от Сахары.

# Деятельность МВФ в регионе КЦА

## Аналитические проекты

- «Курс на открытость в КЦА: основы политики в поддержку региональной и глобальной интеграции» (февраль 2019 года).
- «Финансовые технологии, инклюзивный рост и киберриски в БВСАП и КЦА» (сентябрь 2018 года).
- «Формирование устойчивых банковских секторов в КЦА» (август 2018 года).
- «Способствующая экономическому росту траектория накопления бюджетных резервов в КЦА» (июнь 2018 года).

## Программы

Реализуется программа с **Грузией** (ЕФФ); с **Арменией** была достигнута договоренность на уровне персонала о СБА на превентивной основе сроком на три года; в **Таджикистане** обсуждается вопрос о новой программе ЕКФ.

### Развитие потенциала

Объемы оказываемой Фондом технической помощи за последние 2-3 года увеличились. Она охватывает такие сферы, как банковский надзор и урегулирование, основы денежно-кредитной политики, бюджетные риски, налоговая политика, управление бюджетными доходами и государственными финансами, финансовая стабильность и статистика.

Проводятся ежегодные семинары и учебные мероприятия Объединенного венского института. Ведется подготовка к открытию нового регионального центра ТП, которое запланировано на вторую половину календарного 2020 года.

# Выводы

- Темпы экономического роста стабильны, но слишком низки для повышения уровня жизни
- Решение унаследованных проблем и завершение реформ повысят темпы экономического роста
- Глобальные неблагоприятные факторы подчеркивают важность активной экономической политики