



**ДЕПАРТАМЕНТ СТРАН БЛИЖНЕГО
ВОСТОКА И ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ**

Кавказ и Центральная Азия: перспективы и задачи политики

НОЯБРЬ 2019 ГОДА



Юха Кяхконен,
заместитель директора
Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии

Перспективы: глобальные трудности и напряженность в торговле отрицательно влияют на экономический рост

Перспективы роста мировой экономики остаются в основном пониженными

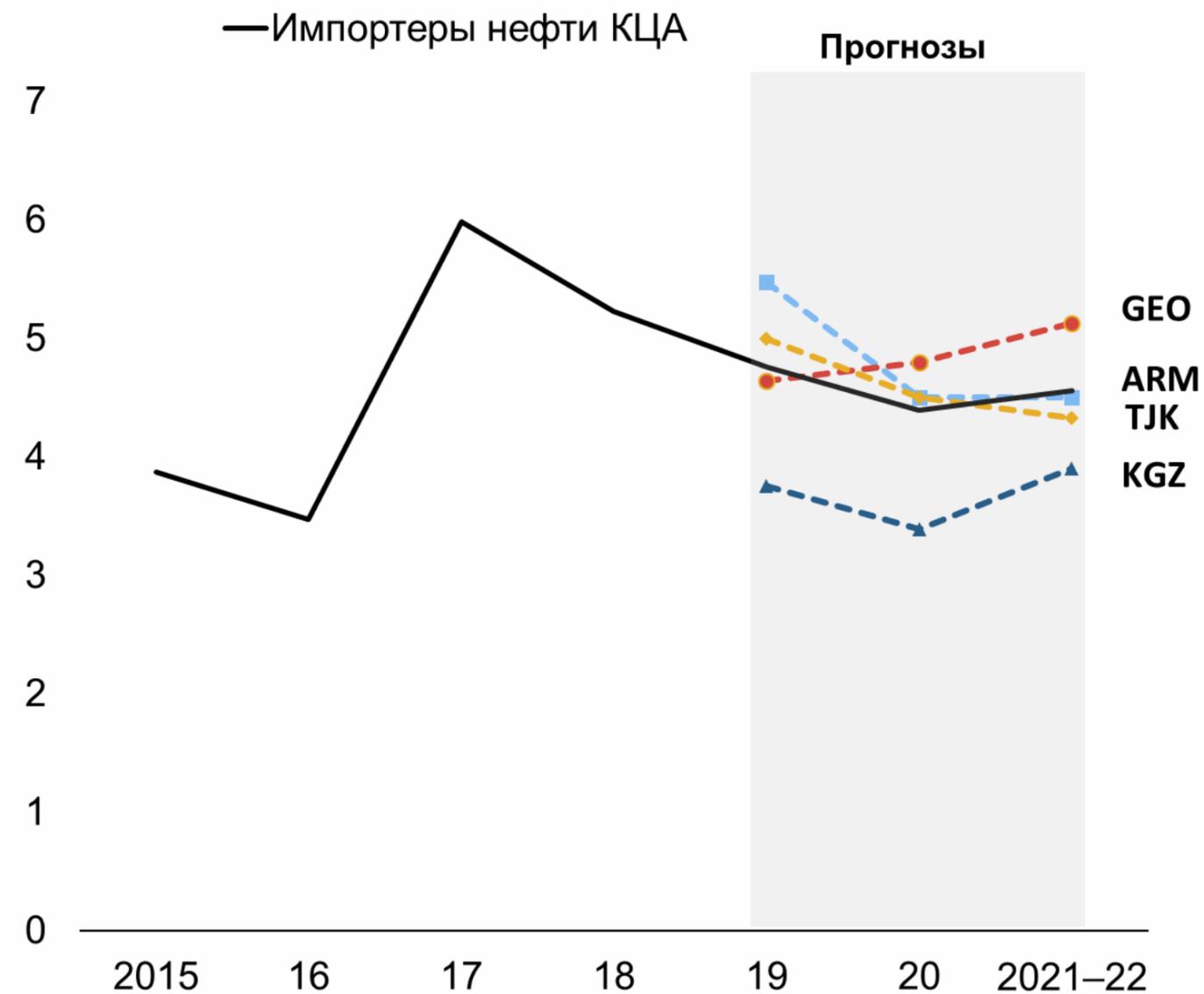
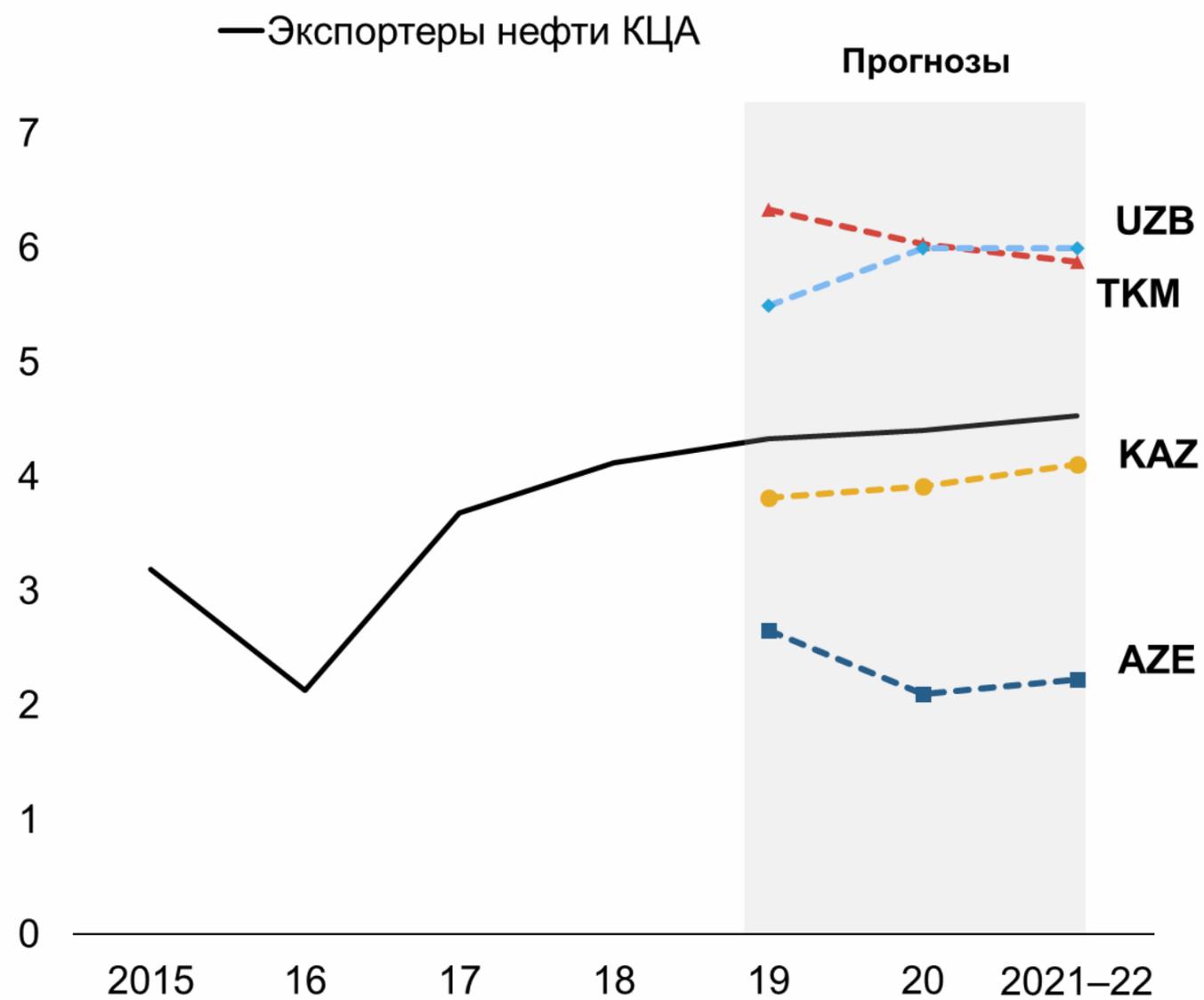
	Весь мир 	США 	Зона евро 	Китай 	Россия 	Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны
--	---	--	--	--	---	--

2018	3,6	2,9	1,9	6,6	2,3	4,5
2019	3,0	2,4	1,2	6,1	1,1	3,9
Пересмотренные показатели по сравнению с апрелем 2019 года	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,5	-0,4
2020	3,4	2,1	1,4	5,8	1,9	4,6
Пересмотренные показатели по сравнению с апрелем 2019 года	-0,2	0,2	-0,2	-0,3	0,2	-0,3

Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Рост в странах КЦА застопорился,...

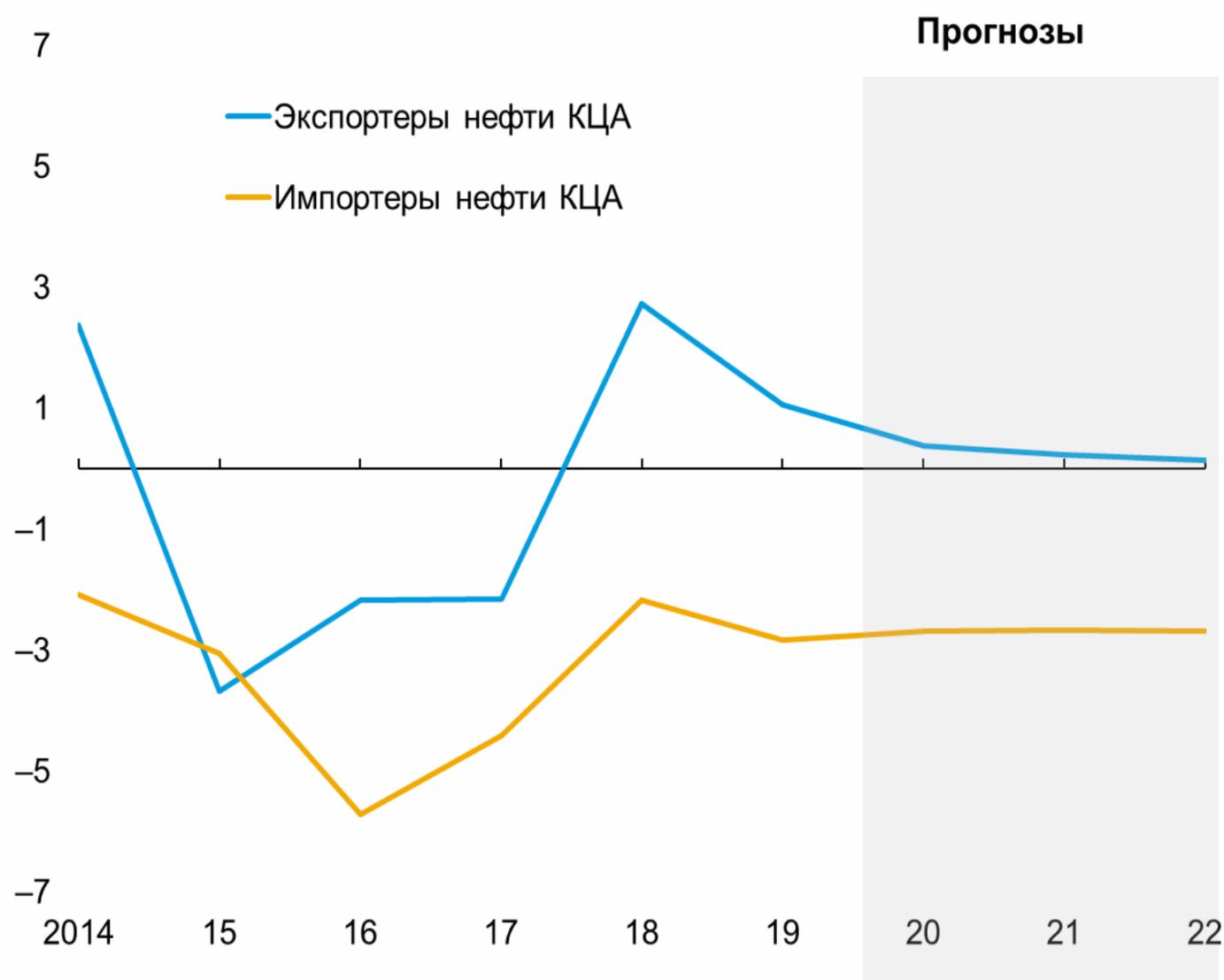
Рост реального ВВП (Процентов)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

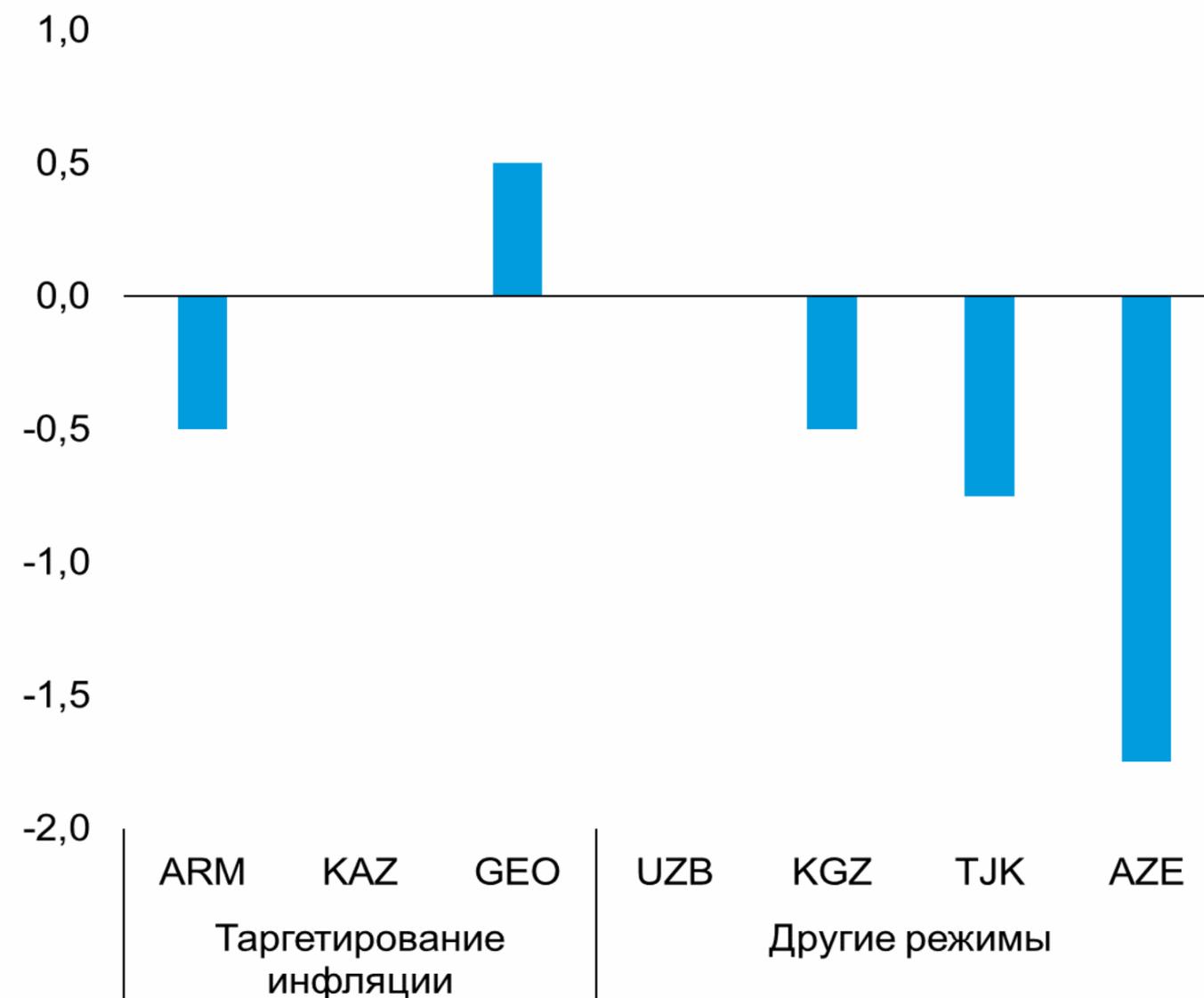
...что смягчилось либеральной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политикой

Общее бюджетное сальдо
(В процентах ВВП)



Источник: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

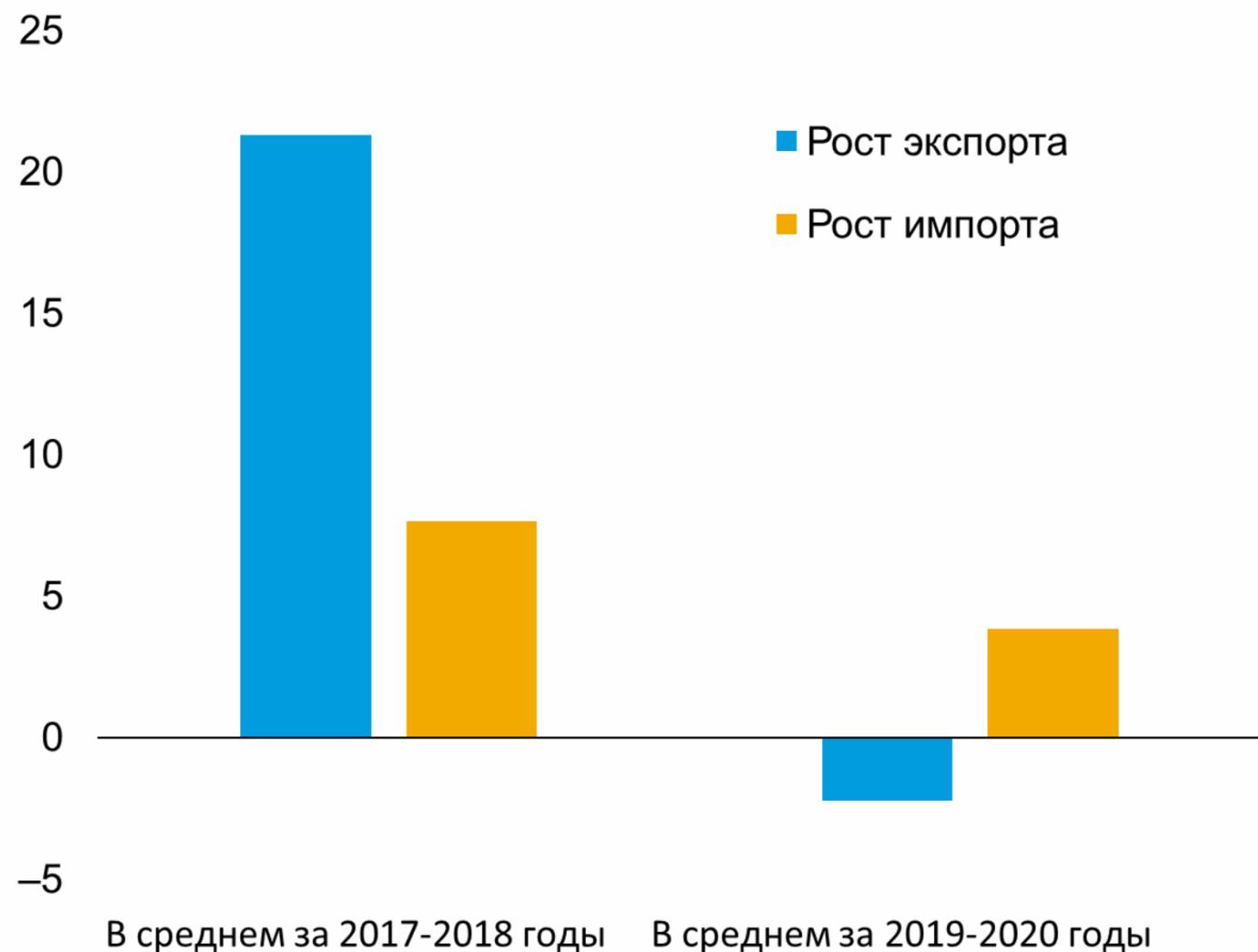
Изменение директивной ставки в странах КЦА
(В процентах, сентябрь 2019 года – декабрь 2018 года)



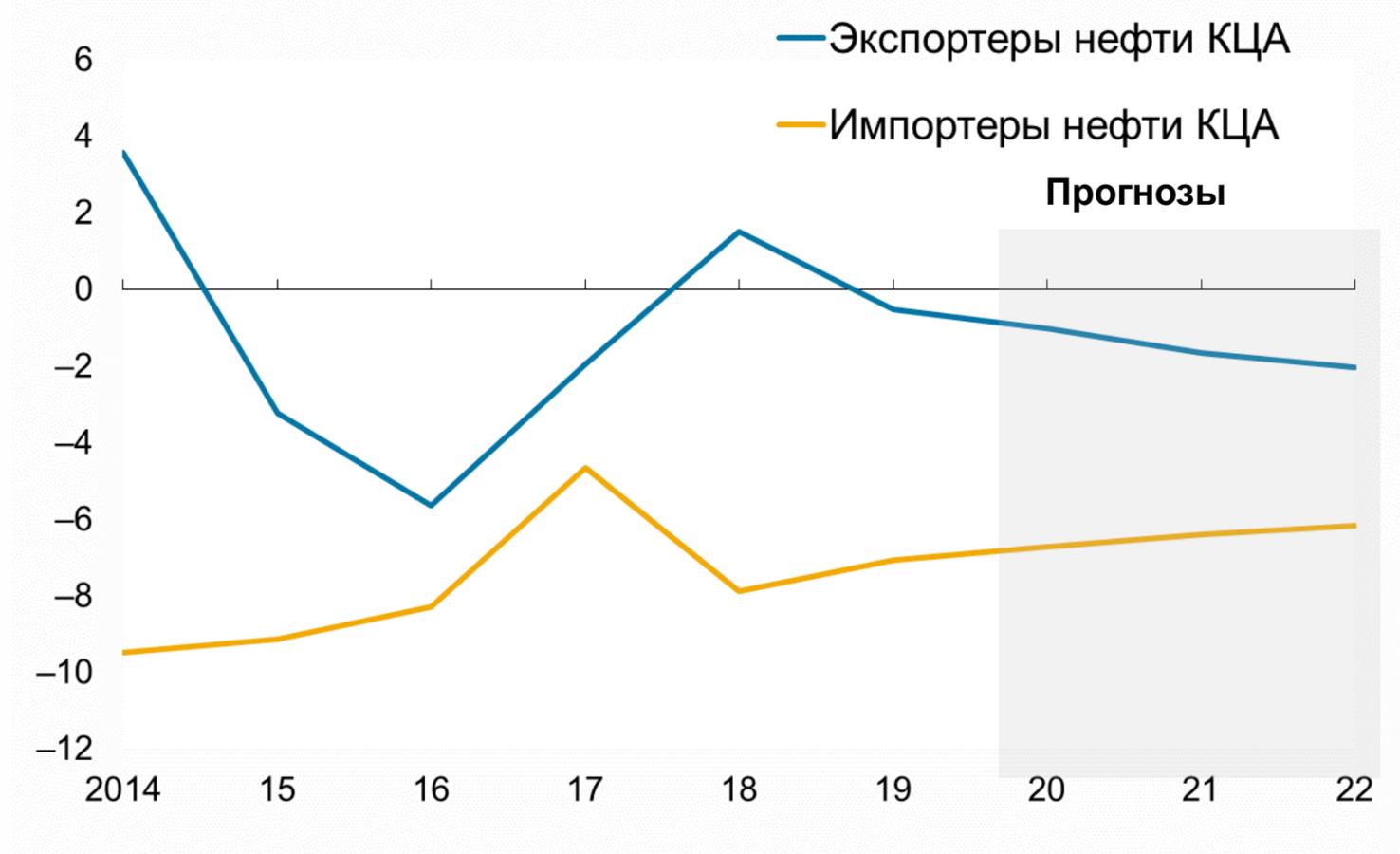
Источник: Haver Analytics.

...на фоне более слабого внешнего спроса...

Рост экспорта и импорта в КЦА (Годовое процентное изменение)



Сальдо счета текущих операций (В процентах ВВП)



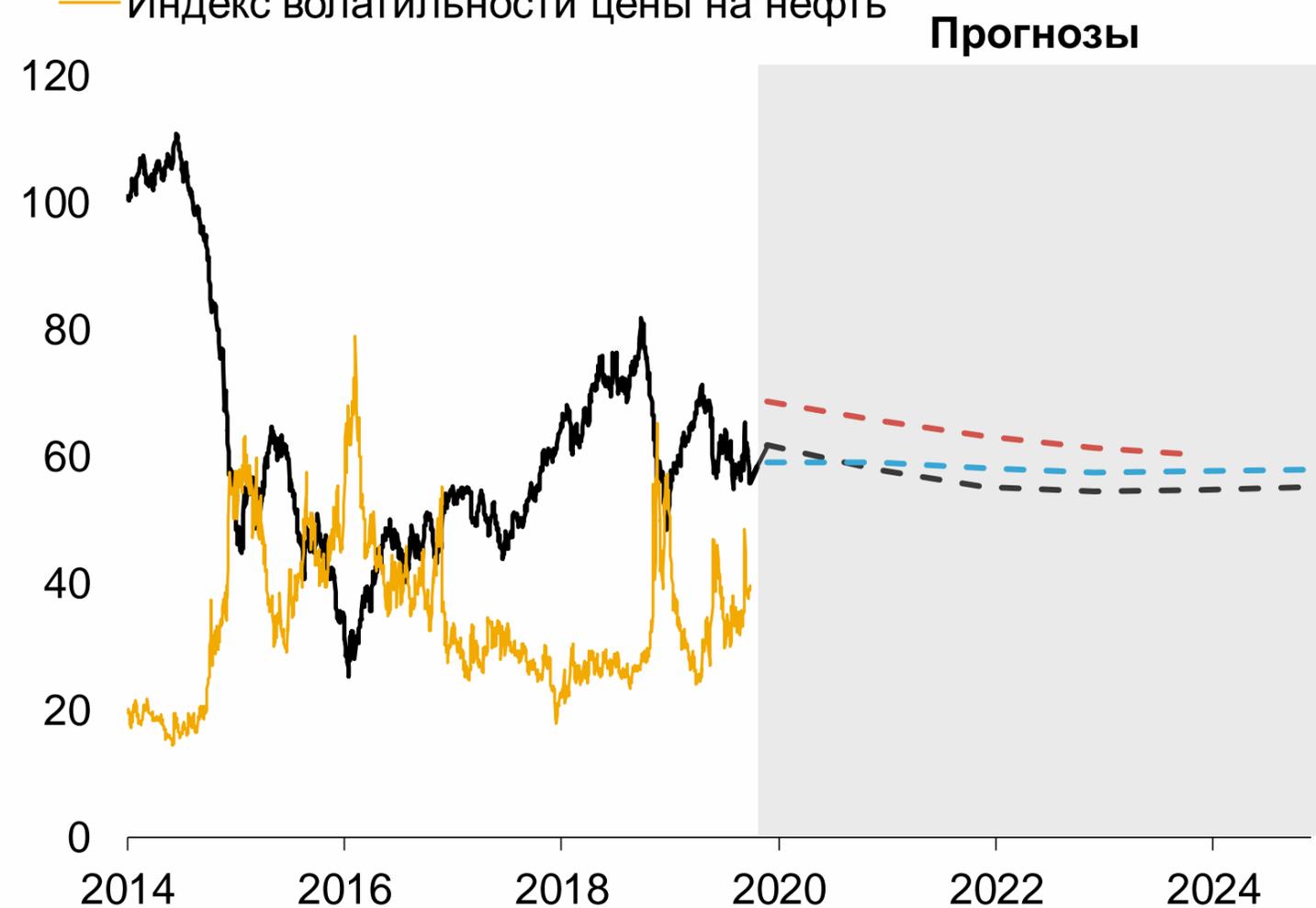
Сложные задачи

Риски ухудшения ситуации связаны с неопределенностью цен на нефть и напряженностью в международной торговле

Более низкие и волатильные цены на нефть

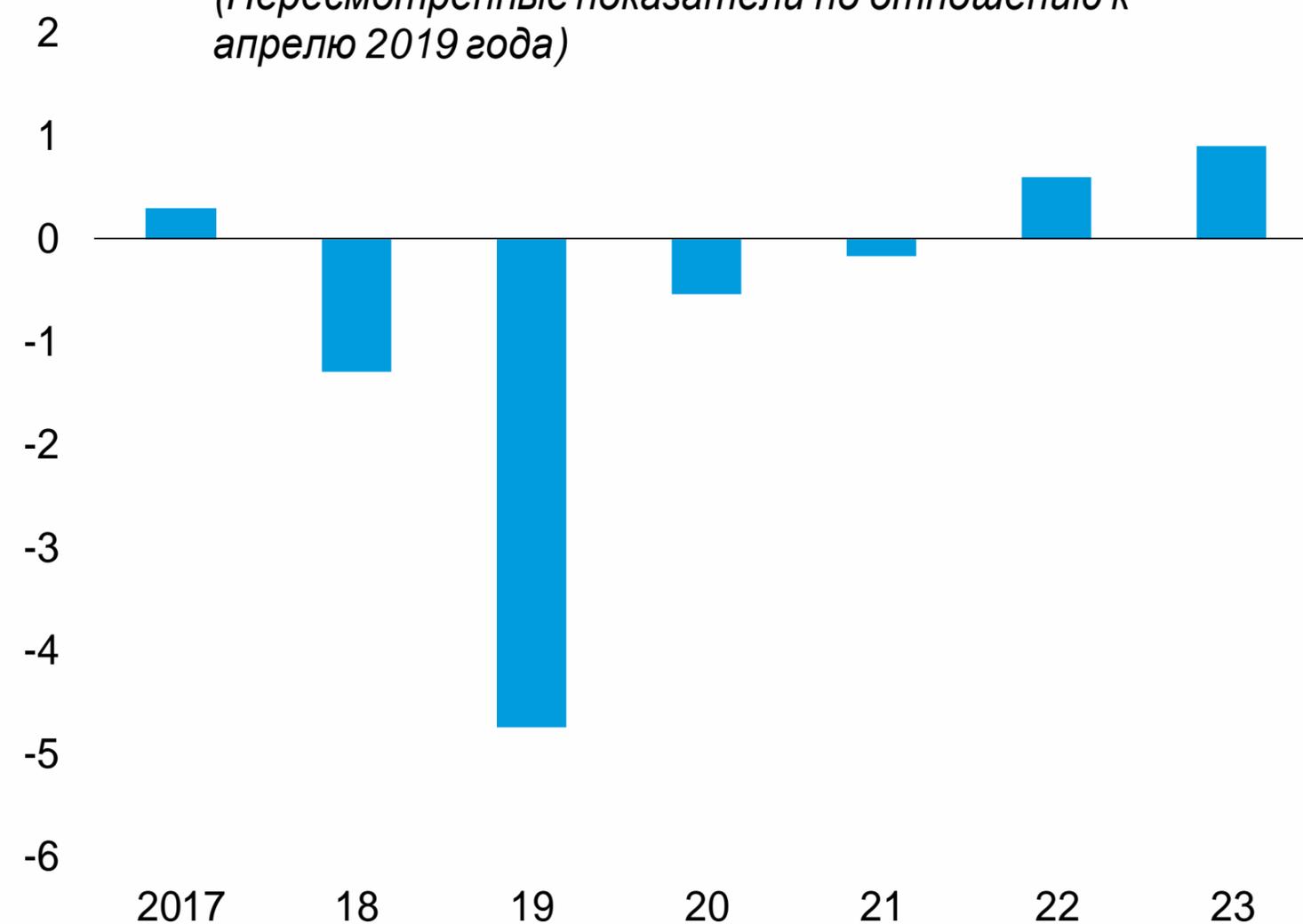
(Средняя спотовая цена на нефть, долларов США за баррель)

- Осень 2019
- - Весна 2019
- - Осень 2018
- Индекс волатильности цены на нефть



Рост импорта стран — основных торговых партнеров

(Пересмотренные показатели по отношению к апрелю 2019 года)

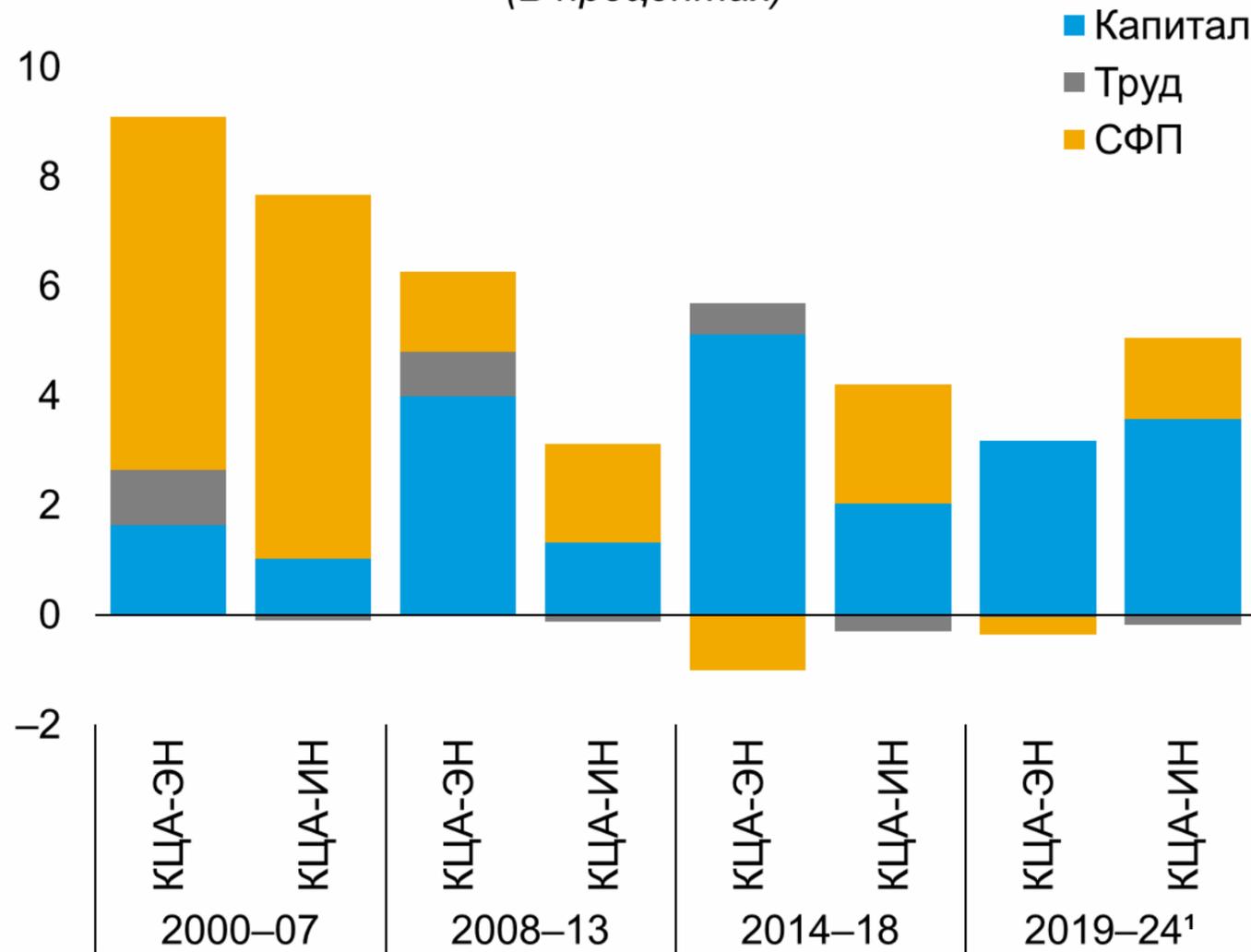


К числу десяти основных стран назначения экспорта КЦА относятся Китай, Италия, Россия, Нидерланды, Турция, Швейцария, Франция, Испания, Украина и Узбекистан.

Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

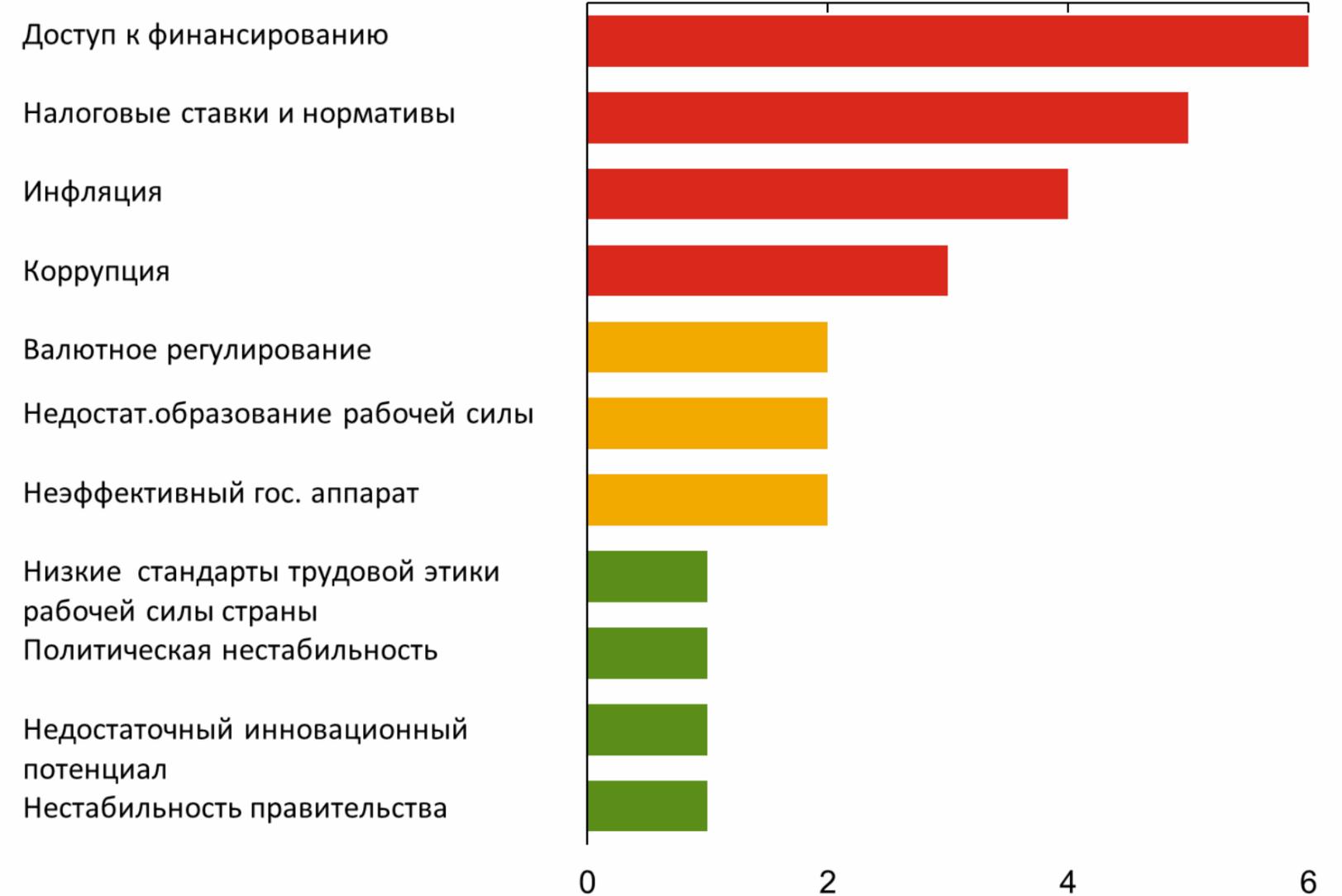
Снижающийся рост производительности и низкая конкурентоспособность ограничивают рост числа рабочих мест и конвергенцию

Учет факторов роста, экспортеры и импортеры нефти КЦА, 2000–2024 годы (В процентах)



Проблемы ведения бизнеса в КЦА

(Число стран, указавших данное ограничение среди первых пяти препятствий)

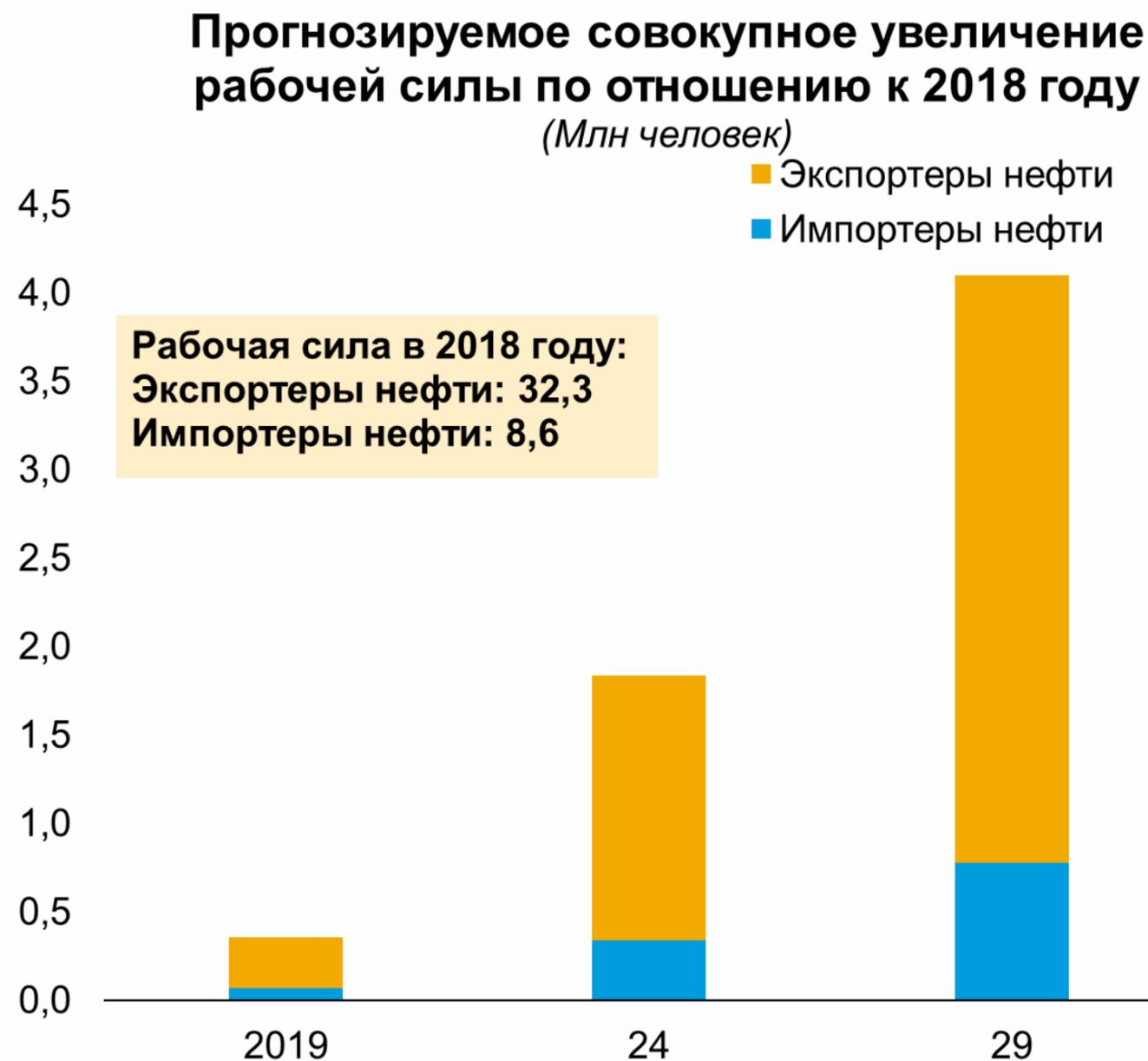


Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Источник: Всемирный экономический форум, «Доклад о глобальной конкурентоспособности, 2017–2018 годы».

Примечание. Без учета Туркменистана и Узбекистана ввиду недостатка данных.

Как следствие, необходим более быстрый и более инклюзивный рост на фоне увеличения рабочей силы



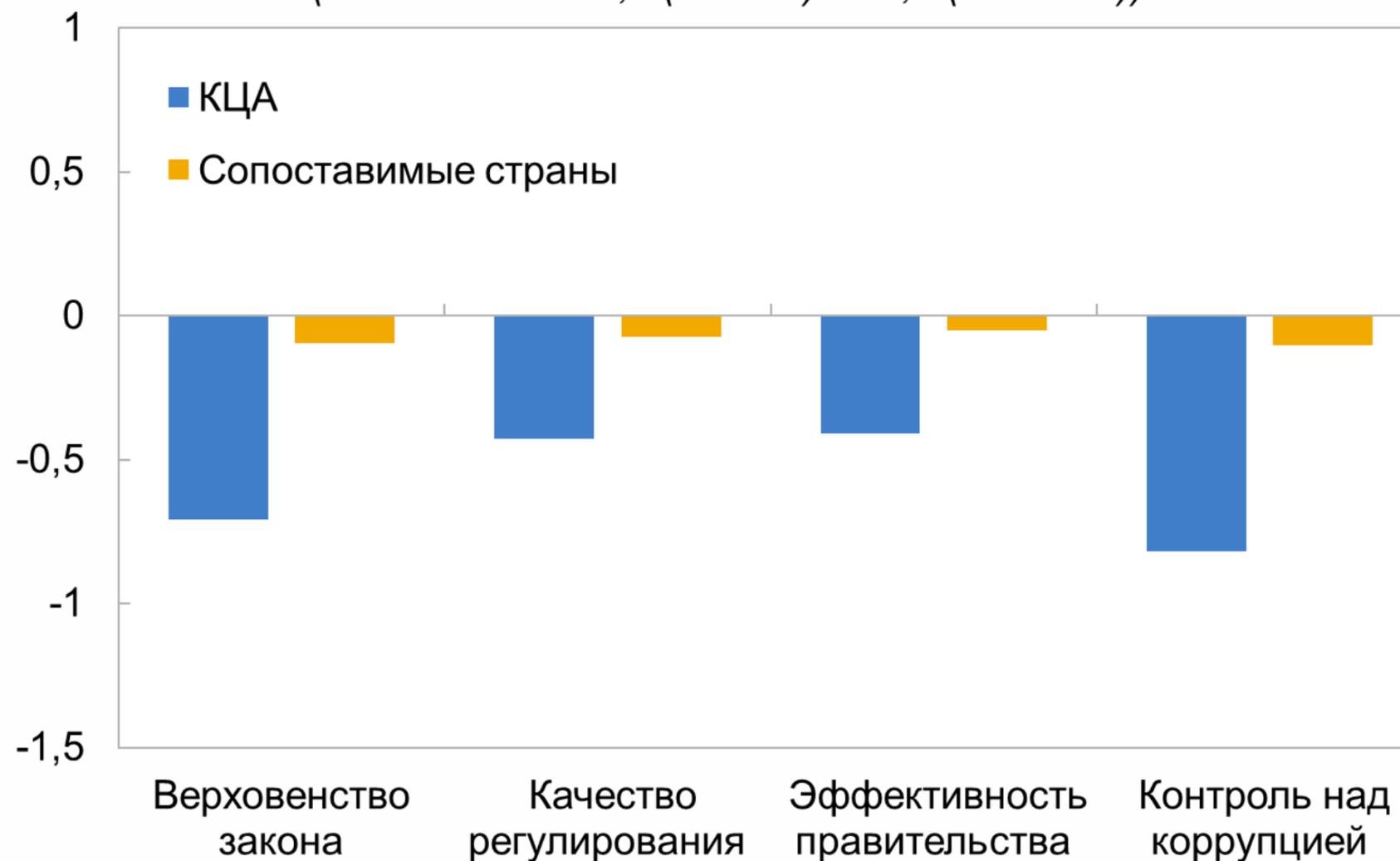
Источник: Европейский банк реконструкции и развития.

Примечание. Индекс инклюзивности объединяет несколько показателей, измеряющих гендерное равенство, возможности для молодежи и региональные различия.

Две трети стран мира имеют лучшие рейтинги, чем в среднем страны КЦА, по мировым показателям государственного управления

Мировые показатели государственного управления

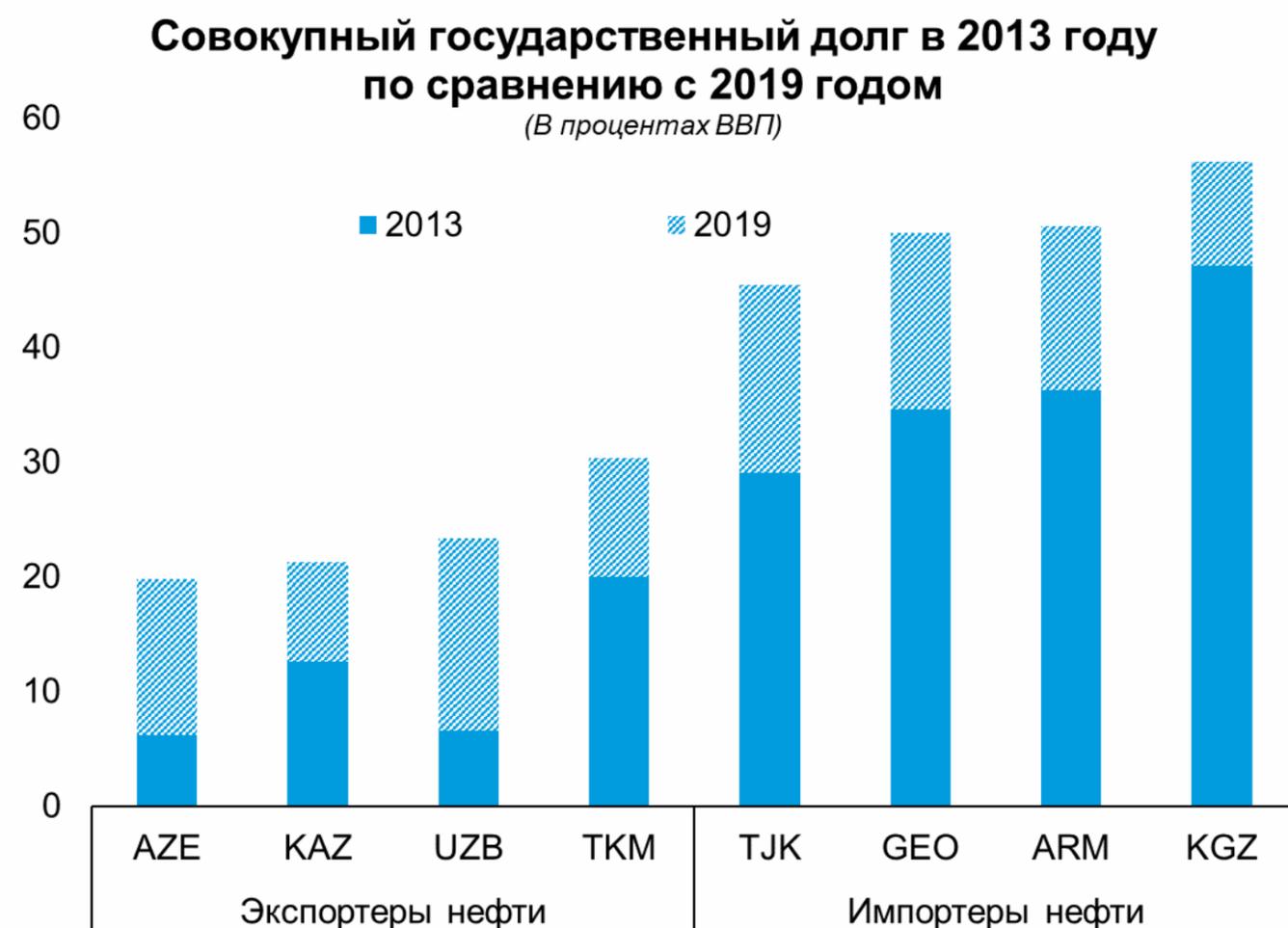
(По шкале от -2,5 (низкие) до 2,5 (высокие))



Источник: Мировые показатели государственного управления (2017 год).

Повышение устойчивости

Для снижения уязвимости долговой ситуации необходима благоприятствующая росту бюджетная консолидация



Обзор основ управления бюджетом

	Бюджетные правила	Среднесрочная бюджетная основа
Армения	Да	Да
Азербайджан	Да	В стадии разработки
Грузия	Да	Да
Казахстан	В стадии разработки	Да
Кыргызская Республика	В стадии разработки	Нет
Таджикистан	Нет	Нет
Туркменистан	Да	Нет ¹
Узбекистан	Нет	Нет

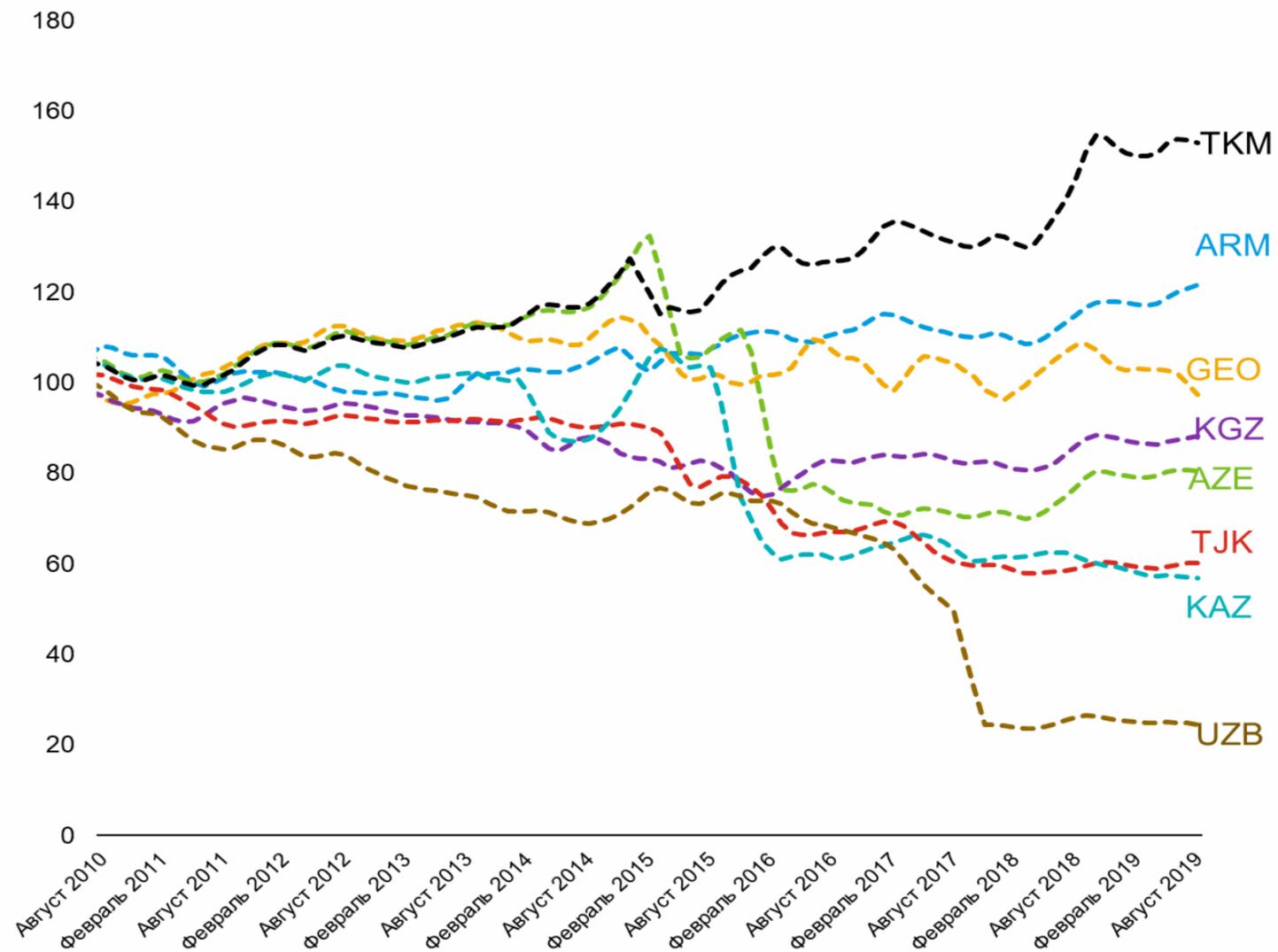
1/ Планируется ввести среднесрочное бюджетное планирование в 2019 году.

Примечание. Бюджетные правила представляют собой механизм для установления устойчивых ограничений на дискреционную налогово-бюджетную политику при помощи процедурных и количественных лимитов на агрегированные бюджетные показатели. Среднесрочные бюджетные основы включают институциональные механизмы и процедурные или количественные правила, обеспечивающие стимулы к преодолению смещения в сторону дефицита.

Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Гибкость обменных курсов и модернизация основ денежно-кредитной политики необходимы в качестве амортизаторов шоков

Номинальный эффективный обменный курс
(Индекс, январь 2010 года =100, 3-месячные скользящие средние)



Современная основа денежно-кредитной политики

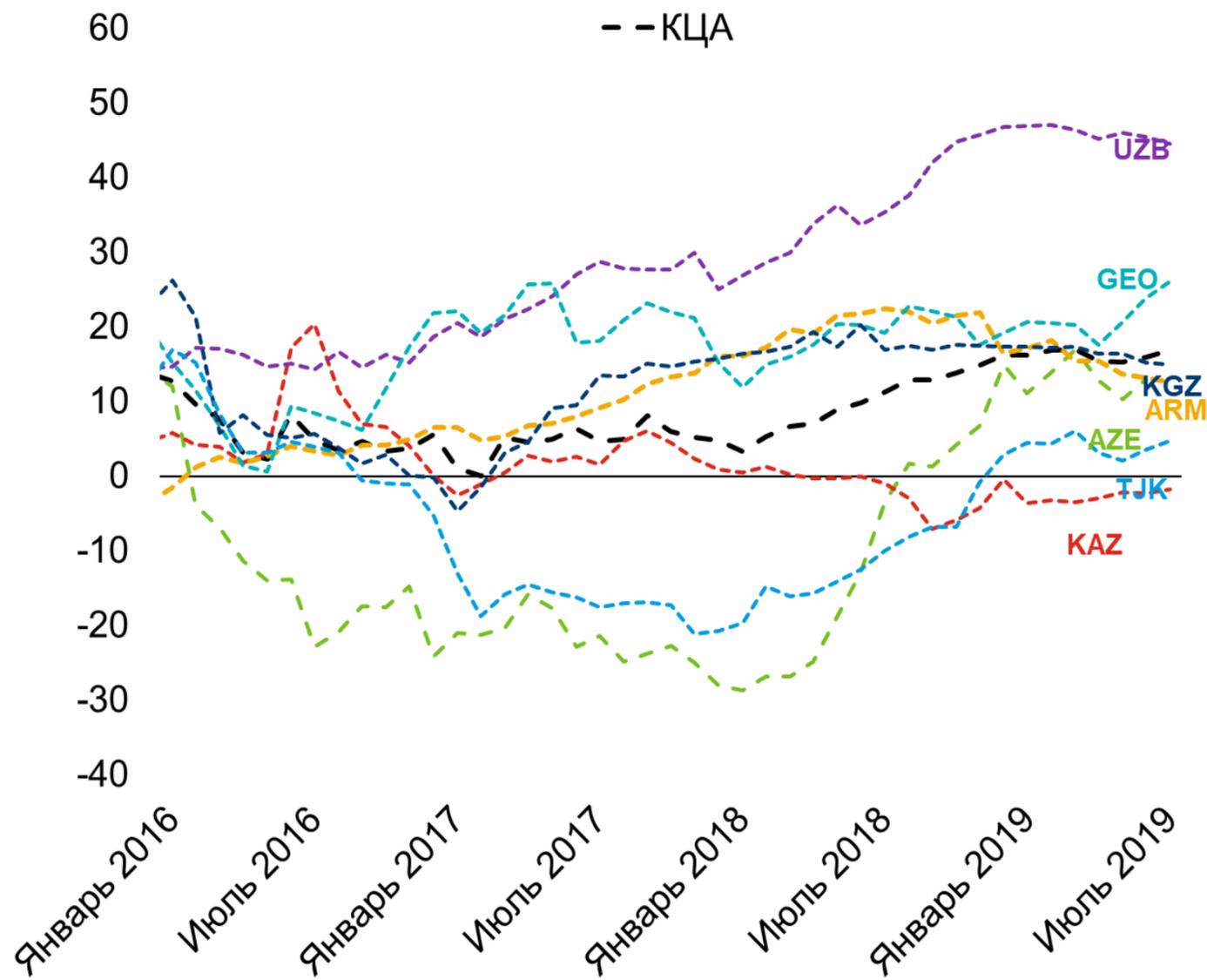
- Независимая, подотчетная и перспективная денежно-кредитная политика, основанная на процентной ставке
- Цели: обеспечение стабильности цен при сохранении финансовой стабильности
- Четкие и своевременные информационные сообщения
- Улучшение трансмиссионного механизма политики

Источники: Система информационного уведомления; расчеты персонала МВФ.

Необходимо восстановить работу финансового сектора, с тем чтобы банки могли вносить вклад в экономический рост

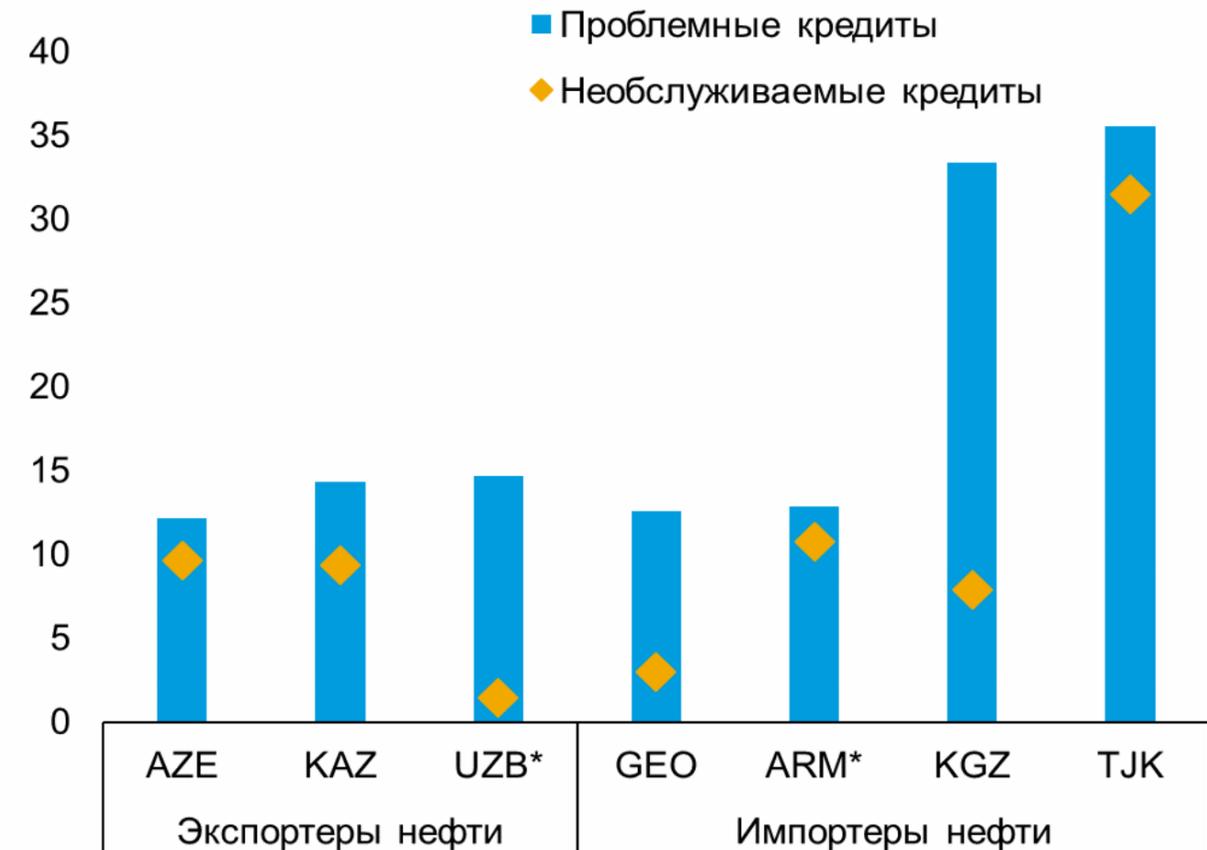
Рост частного кредита

(В процентах, годовые средние значения)



Качество активов в КЦА

(Процентов общего объема кредитов, последние имеющиеся данные)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Примечание. Проблемные кредиты включают (1) кредиты, просроченные более чем на 90 дней; (2) кредиты под наблюдением, просроченные менее чем на 90 дней; (3) реструктурированные/продолженные кредиты; (4) списанные кредиты; (5) трансферты структурам специального назначения или иным структурам.

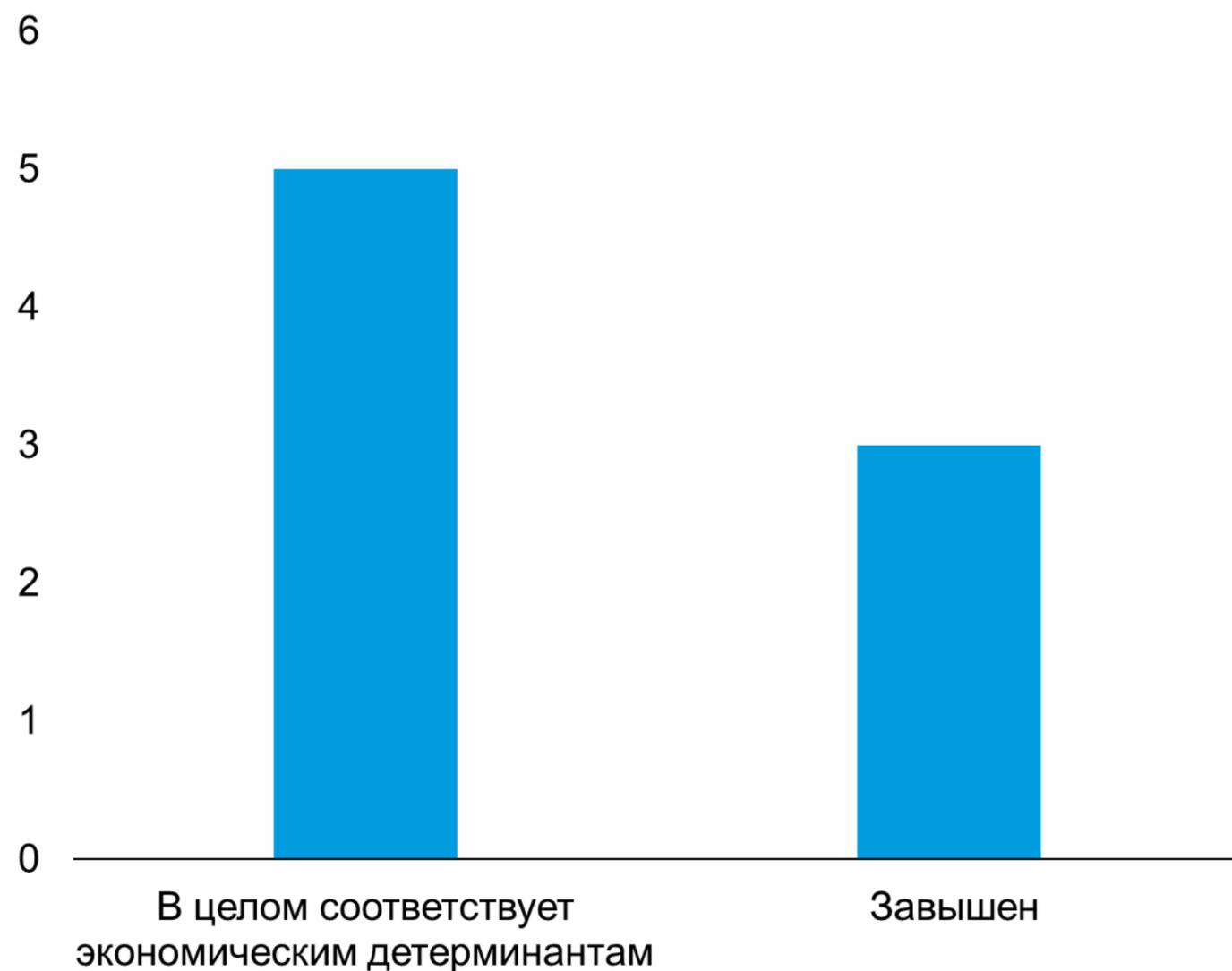
1/ В случае Узбекистана реструктурированные кредиты относятся к займам ГП (от государственных банков) с государственными гарантиями. Риски для банков низки, так как правительство располагает высоколиквидными резервами для погашения в случае необходимости. Сумма реструктурированных кредитов включает только реструктурированные части кредитов. 2/ В случае Армении общая сумма кредитов включает убытки, а убыточными кредитами являются кредиты, просроченные на 270 дней.

Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Повышение конкурентоспособности в целях достижения более быстрого инклюзивного роста

Насколько конкурентоспособны страны КЦА?

Последняя оценка обменных курсов
МВФ
(Число стран)



Индекс глобальной конкурентоспособности
(0–100, где 100 является лучшим показателем)



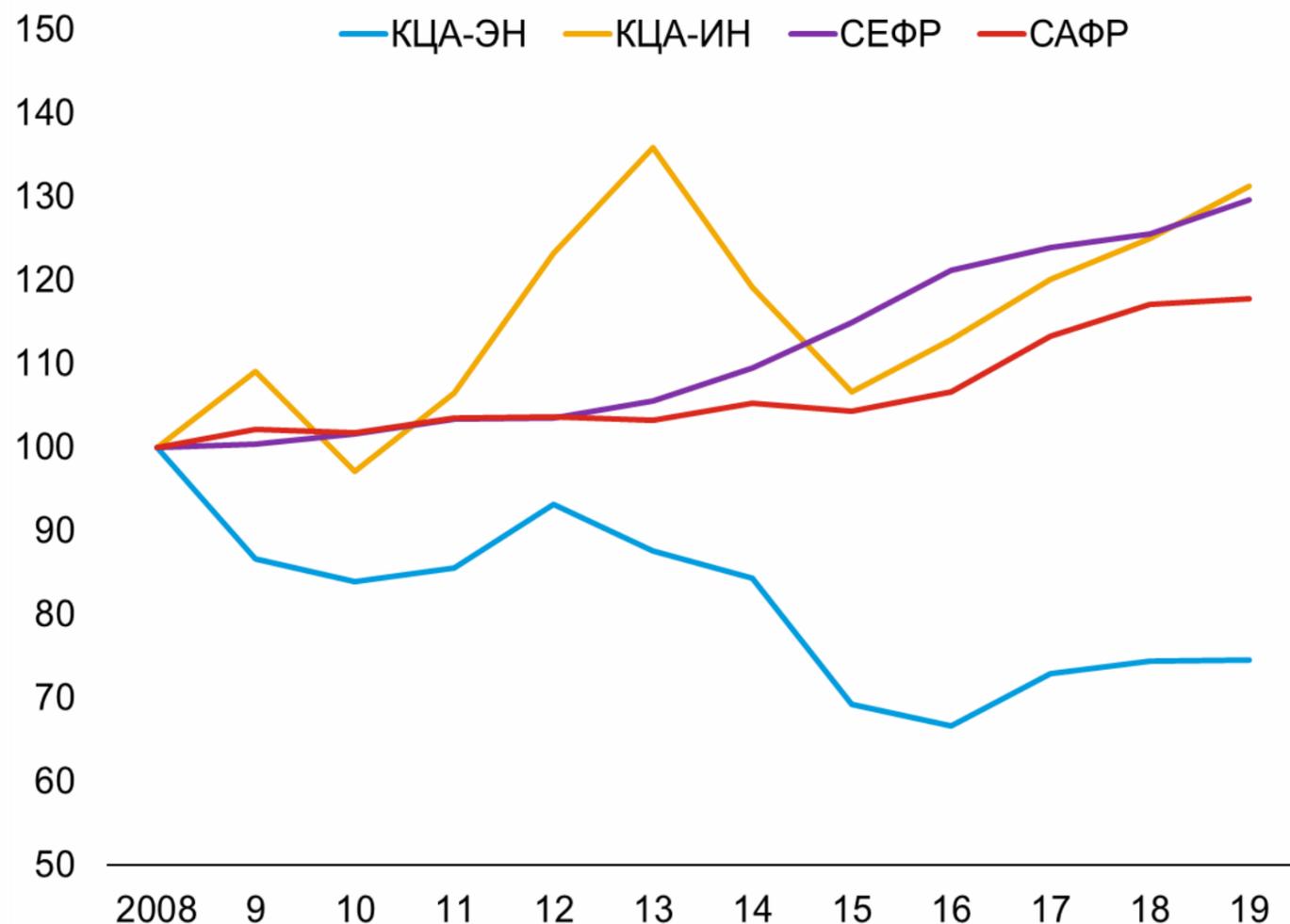
Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

Источник: Доклад о глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума, 2018 год.

Показатели экспорта несырьевых товаров в странах — экспортерах нефти могут быть улучшены

Доля экспорта несырьевых товаров в глобальном экспорте

(Индекс 2008 года = 100, доля объема мирового экспорта)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Качество экспорта¹

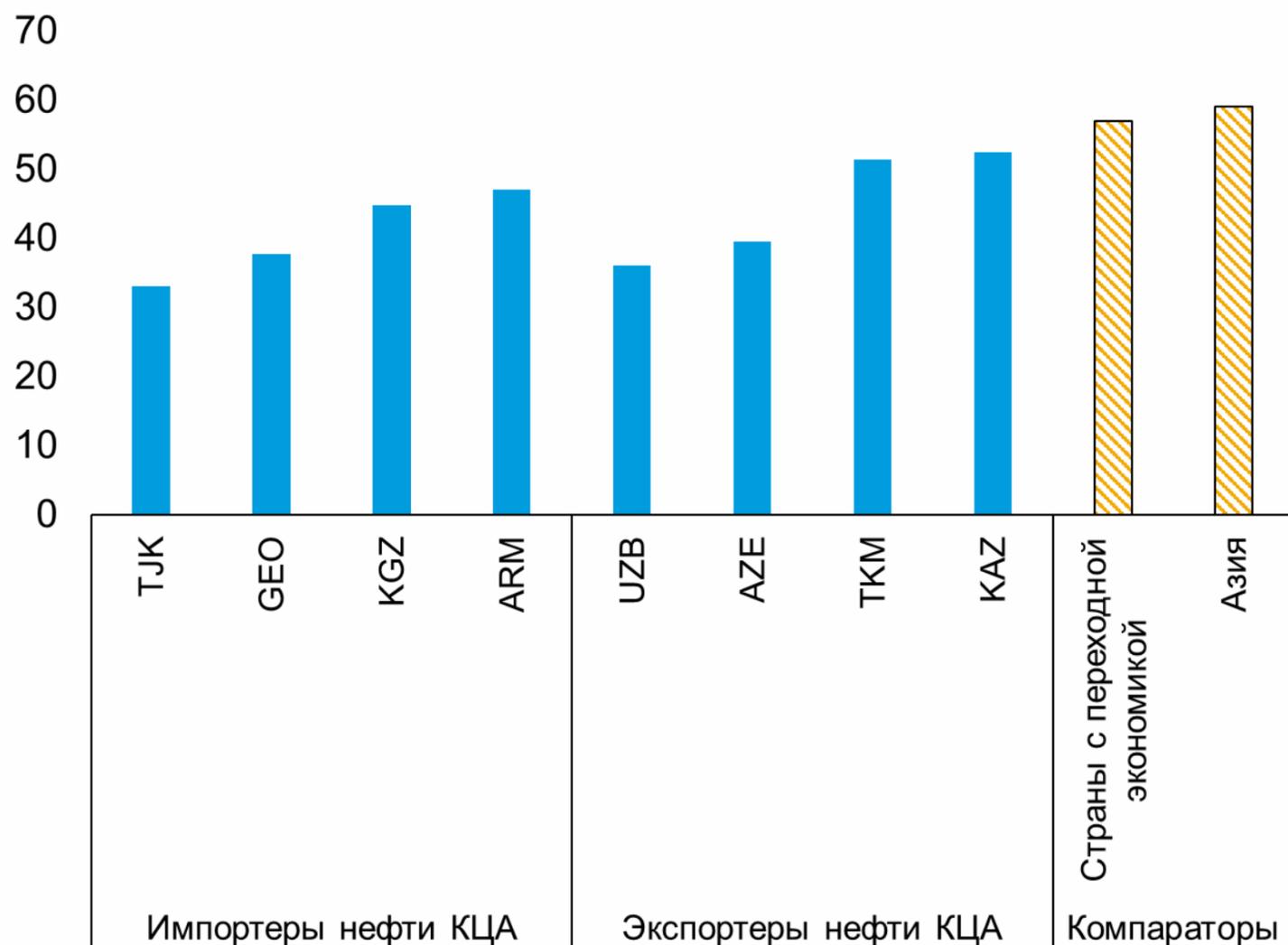
(Индекс 0–1, более высокое значение указывает на большую диверсификацию)



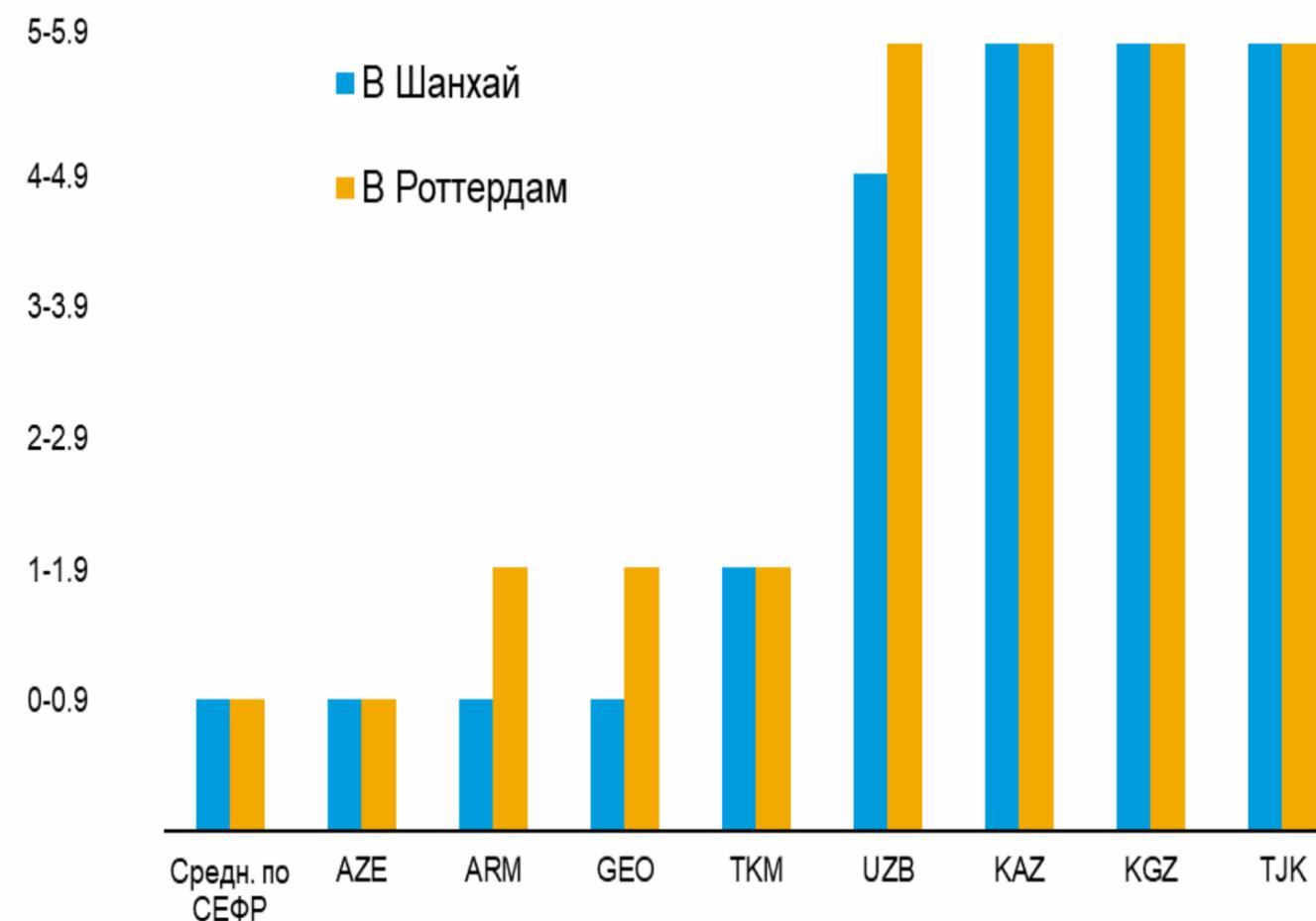
Источники: база данных МВФ по диверсификации; расчеты персонала МВФ.
 Примечание. База индекса качества экспорта изменена с 0 до 1, что соответствует индексу концентрации экспорта Тейла.
 1/ 2014 год — последний год, за который имеются данные по индексу качества.

Содействовать участию в глобальных цепочках добавленной стоимости

Рейтинг участия в глобальных цепочках добавленной стоимости (Доля экспорта)



Транспортные затраты (Затраты в тысячах евро за контейнер)



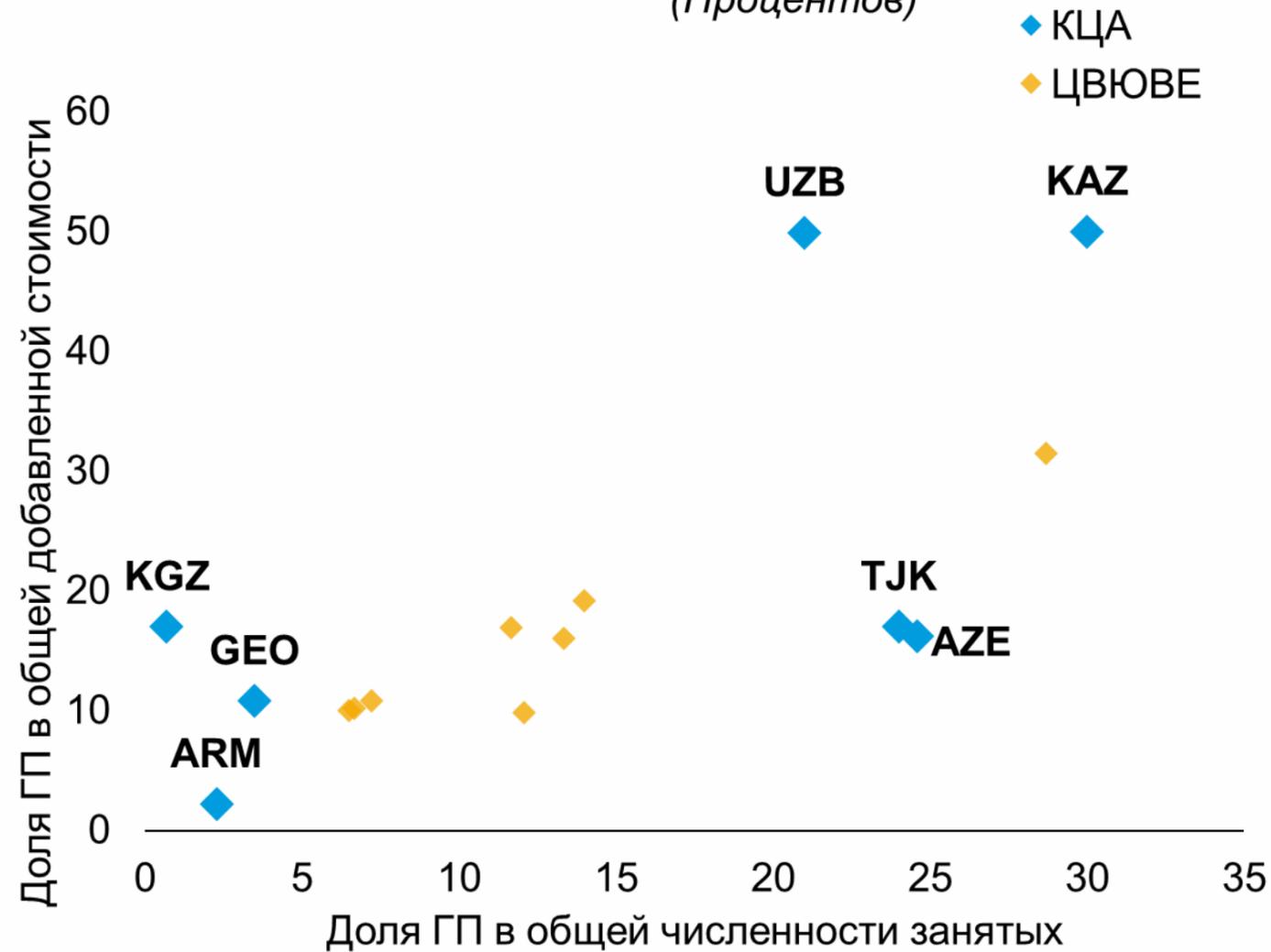
Источник: Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) – база данных Eora по глобальным цепочкам добавленной стоимости (ГЦС).

Источник: Briceno- Garmendia, Lebrand and Abate, 2018 *Critical Connections: Promoting Economic Growth and Resilience In Europe and Central Asia*.

Примечание. Представленные данные отражают не фактические затраты, а скорее оценки затрат на транспортировку от источника.

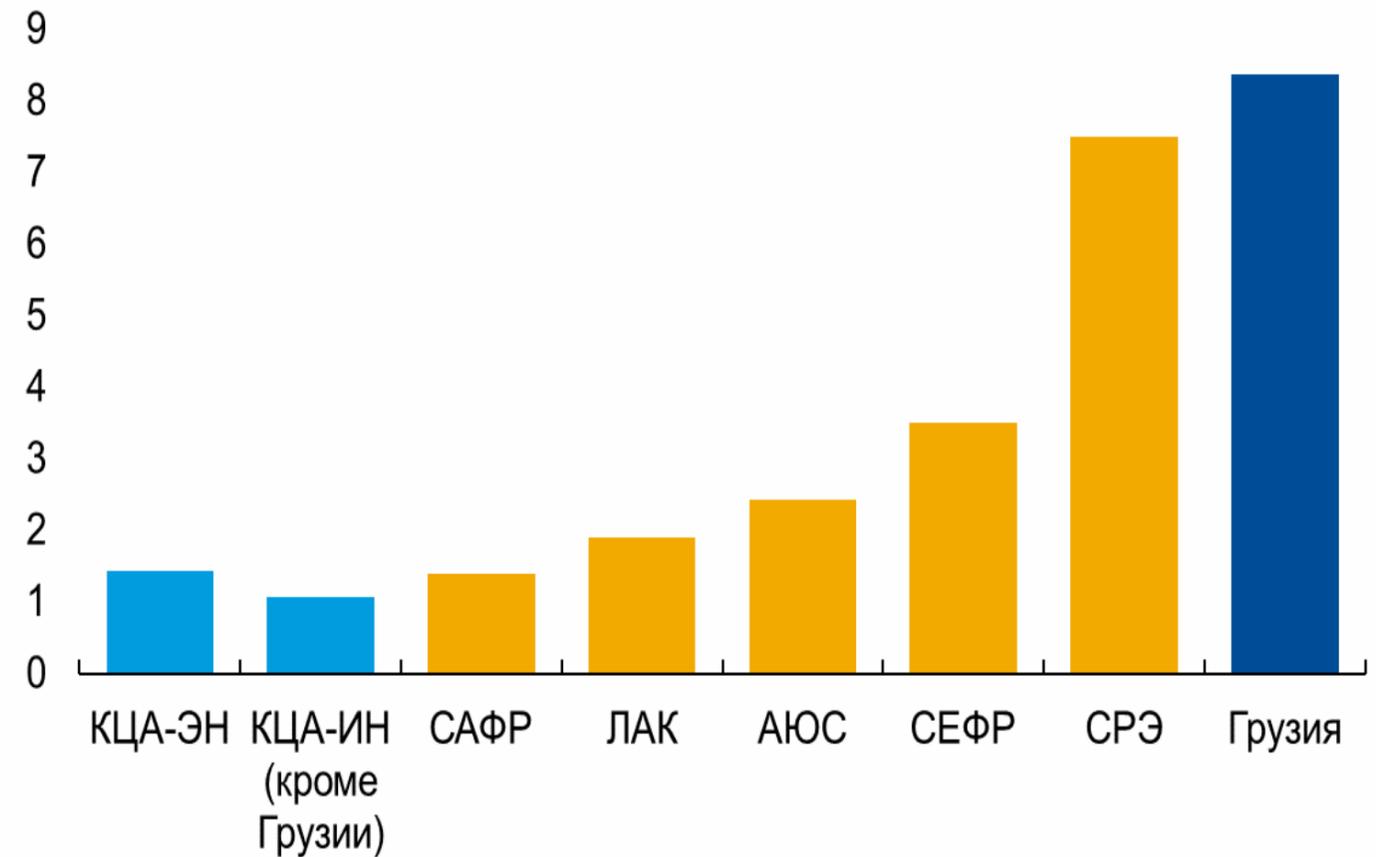
Реформировать ГП для сокращения размера сектора государственного управления и развития частного сектора

Добавленная стоимость и численность занятых ГП (Процентов)



Коэффициент плотности вступления в бизнес

(Число новых зарегистрированных фирм с ограниченной ответственностью на 1000 человек в трудоспособном возрасте)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

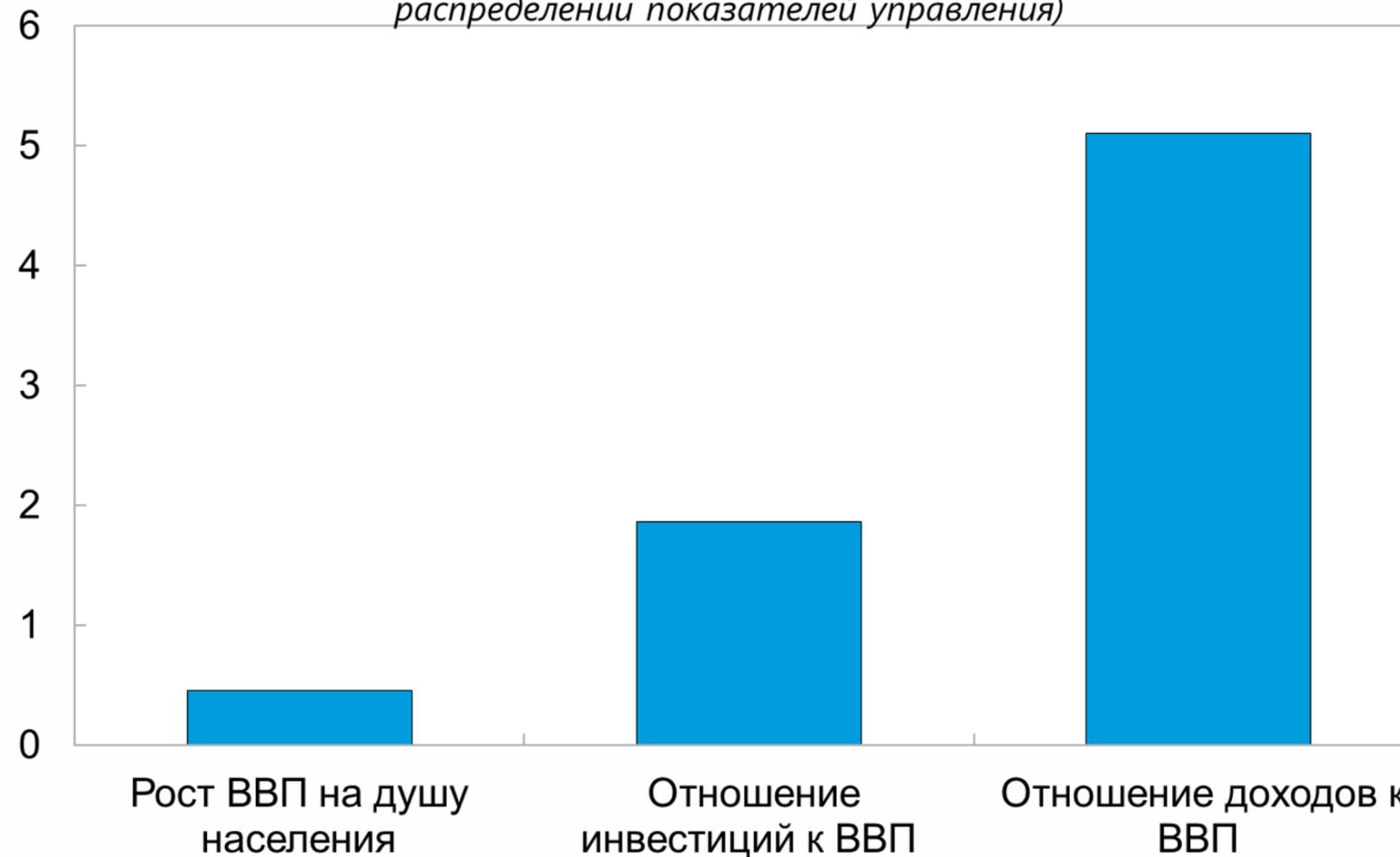
Источник: Всемирный банк, Доклад о ведении бизнеса.

Совершенствование управления

Надлежащее управление ведет к более высоким темпам роста, инвестициям и налоговым доходам

Эффекты надлежащего управления

(Увеличение в процентных пунктах в результате перемещения вверх на один квартиль в распределении показателей управления)



Источник: Документ по вопросам политики МВФ: обзор Методической справки по вопросам управления 1997 года – предлагаемая основа для активизации участия Фонда, 6 апреля 2018 года.

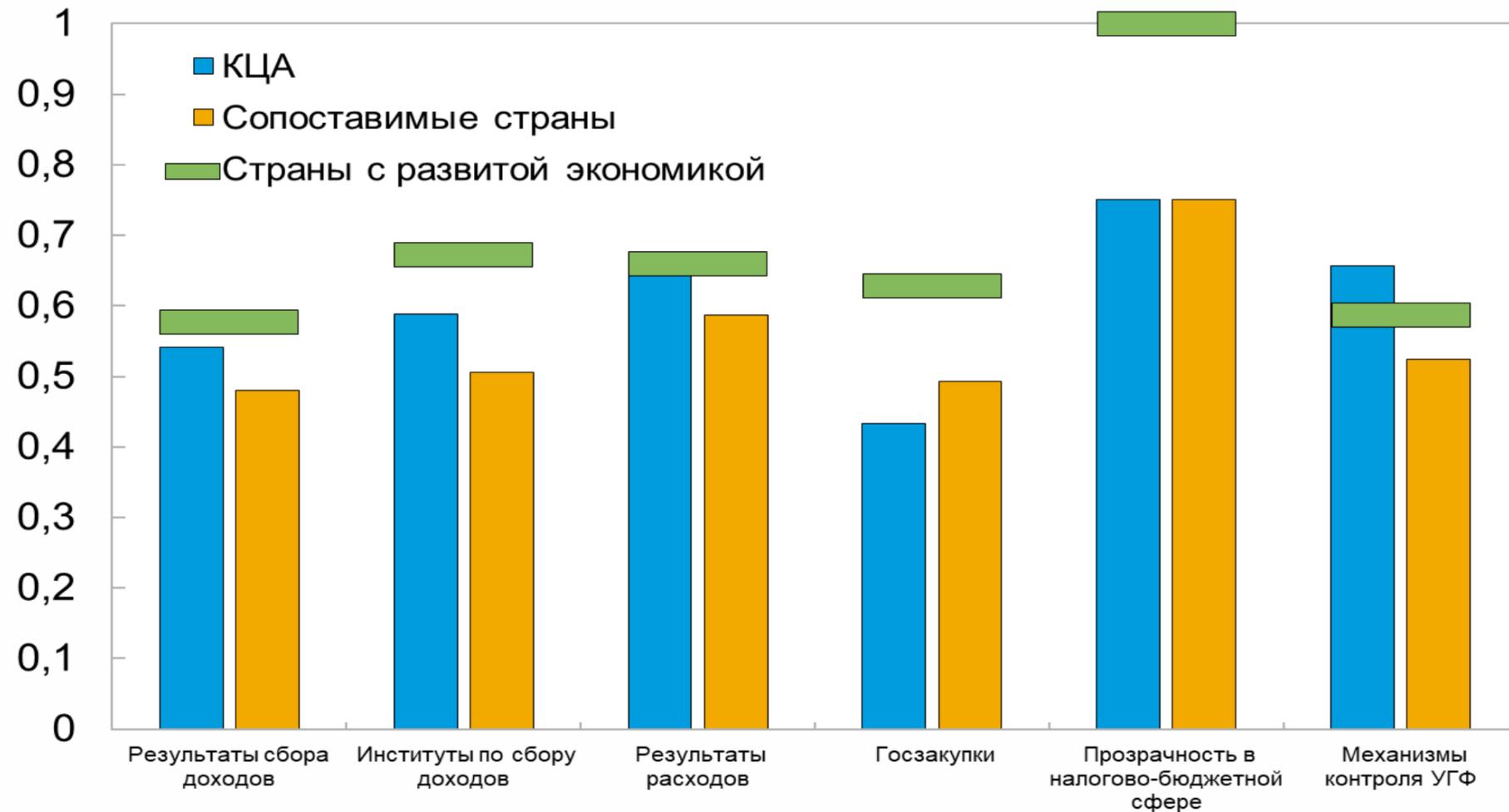
Примечание. Управление определяется как среднее значение следующих мировых показателей государственного управления (МПГУ):

(i) эффективность управления, (ii) верховенство закона, (iii) качество регулирования, (iv) право голоса и подотчетность, и (v) борьба с коррупцией.

Имеются возможности для совершенствования управления налогово-бюджетной сферой, ...

Управление налогово-бюджетной сферой

(По шкале от 0 (худшие) до 1 (лучшие))



Источники: ПРМЭ, Всемирный банк, расчеты персонала МВФ (2019 год).

... надзора за финансовым сектором, ...

Соблюдение Базельских основных принципов эффективного
банковского надзора по регионам, 2019 год
(в диапазоне от **красного/наименьшая степень** до
зеленого/наибольшая степень соблюдения)

Принцип	АФР	БВСА	ЗПШ	КЦА	ЕВР	АТР
4. Разрешенные виды деятельности	Yellow	Green	Green	Green	Green	Green
26. Внутренний контроль и аудит	Yellow	Green	Green	Green	Yellow	Green
2. Независимость и обеспеченность ресурсами	Orange	Red	Orange	Orange	Orange	Orange
21. Страновые и трансфертные риски	Red	Red	Orange	Orange	Yellow	Green
23. Процентный риск в банковском балансе	Orange	Red	Yellow	Orange	Green	Green
29. Злоупотребление сектором финансовых услуг	Red	Yellow	Yellow	Orange	Yellow	Green

Источник: МВФ, Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала, Соблюдение Базельских основных принципов эффективного банковского надзора (2019 год).

АФР: Африка; АТР: Азиатско-Тихоокеанский регион; ЕВР: Европа; БВСА: Ближний Восток и Северная Африка; КЦА: Кавказ и Центральная Азия; ЗПШ: Западное полушарие.

... управления и операций центральных банков и ...

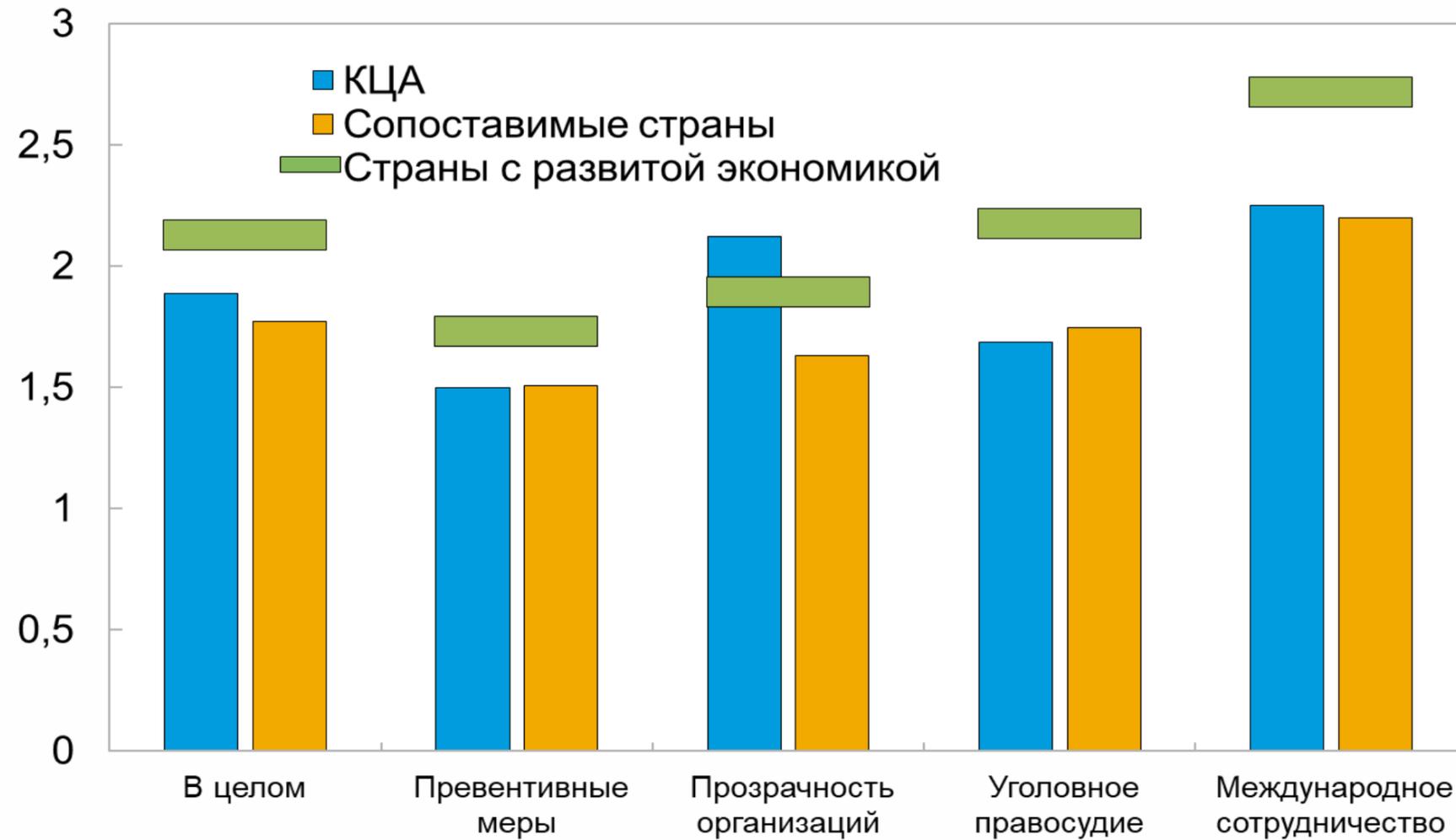
Управление и операции центральных банков (По шкале от 1 (высокий риск) до 4 (низкий риск))



Источник: Оценка защитных механизмов центральных банков МВФ.

... мер по борьбе с отмыванием денег и пресечению финансирования терроризма

Борьба с отмыванием денег/пресечение финансирования терроризма
(По шкале от 1 (худшие) до 5 (лучшие))



Источник: Целевая группа по финансовым мерам (2019 год).

Роль МВФ

Активная вовлеченность МВФ в работу со странами региона КЦА

Программы и техническая помощь (ТП)

Частота визитов групп персонала МВФ в КЦА, май 2018 – апрель 2019 года



Развитие потенциала (РП)

- **Налогово-бюджетная сфера:** управление государственными финансами и инвестициями, налоговая администрация, налоговая политика.
- **Денежно-кредитная политика:** основа денежно-кредитной политики, операции центральных банков, управление резервами и валютные механизмы.
- **Финансовая политика:** законы и нормативы в области банковской деятельности, пенсионного обеспечения и страхования, БОД/ПФТ.
- **Статистика:** национальные счета и цены, статистика государственных финансов, денежно-кредитная и финансовая статистика, статистика платежного баланса и долга.
- **Повышение квалификации кадров в ОВИ:** семинары по вопросам денежно-кредитной политики, финансового программирования и финансовой политики.
- **Новый региональный центр ТП в Алматы заполнит существенный пробел!**

Активная вовлеченность МВФ в работу со странами региона КЦА (продолж.)

Аналитическая работа

Содействие инклюзивному росту

- Документы: «Содействие инклюзивному росту в странах Кавказа и Центральной Азии» и
- «Открытие экономики в странах КЦА: основы политики для поддержки интеграции».
- Глава в осеннем выпуске ПРРЭ 2019 года по бюджетным институтам
- Обсуждение министрами и управляющими вопросов инклюзивного роста в ходе Ежегодных совещаний 2019 года.
- Справка по операционным аспектам обеспечения инклюзивного роста в работе со странами

Повышение устойчивости

- Документы: «Создание устойчивых банковских секторов в странах Кавказа и Центральной Азии»,
- «Благоприятствующая росту траектория создания бюджетных буферов в странах Кавказа и Центральной Азии» и
- «Тенденции и политика в области обменных курсов в странах Кавказа и Центральной Азии»
- Глава в осеннем выпуске ПРРЭ 2019 года о потоках капитала
- Ежегодный семинар для сотрудников центральных банков КЦА

Выводы

- Рост в странах КЦА застопорился на фоне рисков ухудшения ситуации.
- Для преодоления этих рисков необходимо повысить устойчивость экономики за счет улучшения налогово-бюджетной, денежно-кредитной и финансовой политики.
- Повышение конкурентоспособности и совершенствование управления путем проведения реформ в целях достижения более быстрого инклюзивного роста.
- Активное участие МВФ, в том числе через новый региональный центр.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!