

БЦД, «Перспективы развития региональной экономики», октябрь 2021 года

Основные тезисы

- **Неустойчивое восстановление продолжается:** реальный ВВП в регионе **Ближнего Востока и Северной Африки (БВСА)**, по прогнозам, вырастет на 4,1 процента в 2021 и 2022 годах после резкого сокращения в прошлом году. Реальный ВВП в регионе **Кавказа и Центральной Азии (КЦА)**, как ожидается, вырастет на 4,3 процента в 2021 году и 4,1 процента в 2022 году.
- **С начала года в регионе достигнут значительный прогресс.** В дополнение к странам, входящим в Совет по сотрудничеству стран Персидского залива, ряд экспортеров нефти и стран с формирующимся рынком (например, Азербайджан, Иордания, Казахстан и Марокко) продвинулись вперед в деле вакцинации. Кроме того, имеющиеся данные за первую половину 2021 года показывают, что восстановление продолжается, несмотря на новые вспышки заболеваемости. Перспективы стран — экспортеров нефти улучшились благодаря росту цен на нефть и постепенному сокращению масштабов снижения добычи.
- **Тем не менее восстановление является неравномерным и неполным, и возникают новые проблемы.**
 - **Новая волна пандемии наносит удар по странам с медленными темпами вакцинации.** Страны с низким доходом и нестабильные и пострадавшие от конфликтов государства зависят от многосторонних инициатив в плане доступа к вакцинам и остаются позади.
 - **Рост инфляции и сокращение возможностей для принятия мер в области макроэкономической политики.** Растущая инфляция ведет к сокращению возможностей в области денежно-кредитной политики в дополнение к проблемам, связанным с ограниченными возможностями в сфере налогово-бюджетной политики. Кроме того, повышение цен на продовольствие ведет к усилению риска отсутствия продовольственной безопасности, особенно в странах с низким доходом и нестабильных и пострадавших от конфликтов государствах.
 - **Расхождение траекторий восстановления сохраняется, вызывая опасения долгосрочного экономического ущерба.** В среднесрочной перспективе реальный ВВП, как ожидается, по-прежнему будет ниже докризисных прогнозов примерно на 2,4 процента в регионе **БВСА** и примерно на 6,9 процента в регионе **КЦА**.
 - **Неравенство усиливается.** В наибольшей степени от пандемии пострадали низкоквалифицированные работники, молодежь, женщины и рабочие-мигранты, равно как небольшие компании, особенно в контактоемких отраслях.
- **Происходит накопление рисков и факторов уязвимости** вместе с усиливающейся неуверенностью относительно темпов преодоления пандемии. Риски включают в себя задержки вакцинации, ужесточение финансовых условий в мире, преждевременную отмену вспомогательных мер политики, устойчивую инфляцию, социальные волнения, геополитические риски и риски для безопасности, а также климатические потрясения.
- **Региону необходимо решить ряд ключевых проблем.**
 - **Стабилизация долга.** Повышение коэффициентов долга и условных обязательств в 2020 году омрачает перспективы стабилизации долга для некоторых стран, особенно в случае длительного восстановления, роста процентных ставок и задержки бюджетной корректировки.
 - **Медленное восстановление занятости.** Средний уровень безработицы в регионе Ближнего Востока и Центральной Азии вырос до 10,7 процента в 2020 году (11,6 процента в **БВСА** и 8,7 процента в **КЦА**), намного превысив уровни, отмеченные в ходе других недавних кризисов. Неформальность также не сыграла роль амортизатора из-за воздействия режимов самоизоляции. При отсутствии масштабных реформ для стабилизации уровней безработицы, возможно,

потребуется достичь темпов роста, почти 10 процентов в некоторых странах **БВСА, Афганистане и Пакистане** и более 8 процентов в некоторых странах **КЦА**.

- *Воздействие на корпоративный сектор.* Корпоративный сектор восстановился до докризисных уровней, но есть отставание среди небольших компаний и компаний в контактоемких отраслях. Компании, использующие цифровые технологии, а также компании, имевшие до кризиса прочные основные показатели и резервы ликвидности, смогли частично смягчить воздействие пандемии. В зависимости от темпов восстановления и наличия вспомогательных мер политики, возможно, будет необходимо реструктурировать или ликвидировать от 15 до 25 процентов компаний. Это чревато побочными последствиями для банков, работающих с этими компаниями, и ограниченным предоставлением кредита в предстоящие годы.
- **Компромиссы в области экономической политики.** В ходе борьбы с пандемией многим странам придется принимать трудные решения в области экономической политики, особенно в связи с сокращением возможностей принятия мер в сфере как налогово-бюджетной, так и денежно-кредитной политики. Для обеспечения наиболее эффективного восстановления меры политики должны носить всеобъемлющий характер и взаимно дополнять друг друга.
 - *Вакцины.* Ускорение темпов приобретения и распределения вакцин по-прежнему является первоочередной задачей на ближайшее время для спасения жизней, оказания поддержки восстановлению и сокращения расходов. Тесное глобальное и региональное сотрудничество будет иметь решающее значение для достижения цели, которая заключается в вакцинации не менее 40 процентов населения региона до конца этого года и 70 процентов в первой половине 2022 года.
 - *Бюджетная поддержка.* Дополнительная поддержка должна быть целенаправленной, а конечная отмена мер поддержки в странах, обладающих более широкими возможностями в бюджетной сфере, должна быть постепенной и проводиться при условии надлежащего информирования о ней. Странам, которые не располагают бюджетными возможностями, придется адаптироваться, несмотря на неустойчивость восстановления экономики, что подчеркивает важность качества и структуры корректировки.
 - *Денежно-кредитная поддержка.* Если инфляция будет носить устойчивый характер, центральным банкам, возможно, придется в превентивном порядке повысить процентные ставки в целях предотвращения роста инфляционных ожиданий.
 - *Основы макроэкономической политики.* Усовершенствование основ политики будет иметь важное значение для снижения компромиссов. При проведении бюджетных корректировок они должны быть основаны на заслуживающем доверия среднесрочном бюджетном плане, наглядно иллюстрирующем устойчивость долговой ситуации. Усовершенствования основ денежно-кредитной политики и четкое объяснение стратегий повысят уровень доверия и помогут странам эффективно отреагировать на рост инфляции.
 - *Финансовая политика.* Постепенное сворачивание поддержки финансового сектора таким образом, чтобы избежать банкротств, оказывая целенаправленную поддержку жизнеспособным компаниям, чрезвычайно важно для стимулирования частного сектора.
 - *Рынки труда.* Жизненно важное значение при стабилизации восстановления имеет содействие перераспределению рабочей силы, в том числе путем модернизации государственных услуг по трудоустройству и расширения профессиональной подготовки, особенно для молодежи и женщин. Рынки труда должны более активно реагировать на рост экономики путем проведения реформ, направленных на сокращение неформальности, рационализацию обширной занятости в государственном секторе и облегчение бремени регулирования предприятий.
- **Подготовка к новому этапу путем инвестиций в преобразовательное восстановление.** Положительная сторона этого кризиса в том, что он продемонстрировал возможность перехода к модели развития, которая может обеспечить стабильный, устойчивый, инклюзивный и экологически чистый рост экономики.

- *Сокращение роли государства.* Переориентация основной задачи государства на обеспечение здравоохранения, образования и расширение систем социальной защиты. Одновременно с этим, глубокая переоценка конечных целей государственных предприятий и их системы управления наряду с реформой регулирования, направленной на повышение конкуренции, имеют критически важное значение для выявления и снижения бюджетных рисков при стимулировании инноваций и роста в частном секторе.
- *Использование мировых тенденций.* Расширение цифровых технологий, сыгравших ключевую роль в реагировании на кризис, поможет создать системы социальной защиты, сформировать новые секторы роста и обеспечить конкурентоспособность региона на мировой арене.
- *Борьба с изменением климата.* Инвестиции в устойчивые к изменению климата технологии для преодоления кризиса, создающего угрозу существованию, и создания новых рабочих мест. Однако для этого потребуется принятие срочных мер политики и региональное сотрудничество.
- *МВФ.* Кроме предоставления технической поддержки и консультаций по вопросам экономической политики МВФ оказал поддержку своим государствам-членам в данном регионе, выделив с начала пандемии финансирование в размере 20 млрд долларов США, и распределил специальные права заимствования, пополнившие резервные активы региона на 49,3 млрд долларов США, что поможет государствам-членам найти компромиссные решения в области экономической политики.