

Перспективы развития региональной экономики: Ближний Восток и Центральная Азия, май 2023 года

Основные тезисы

- Ожидается, что экономическая активность замедлится в 2023 году после года, в течение которого рост, несмотря на глобальные потрясения, оставался устойчивым.
- Война России в Украине и геоэкономическая фрагментация являются серьезными факторами неопределенности.
- Нестабильность финансового сектора в странах с развитой экономикой повышает риски.
- Восстановление стабильности цен и сохранение устойчивости долговой ситуации являются ключевыми приоритетами экономической политики.
- Ежегодные совещания Всемирного банка и МВФ 2023 года в Марракеше станут платформой для широкого обсуждения вопросов экономической политики, касающихся проблем, стоящих перед регионом и всем миром.

Экономический рост в 2022 году превысил ожидания, несмотря на ряд глобальных потрясений.

- **Оценка роста реального ВВП на 2022 год была пересмотрена** в сторону повышения до 5,3 процента для Ближнего Востока и Северной Африки (это на 0,3 процентного пункта выше по сравнению с октябрьским прогнозом), что отражает высокий внутренний спрос и восстановление уровней добычи нефти, и до 4,8 процента в регионе Кавказа и Центральной Азии (повышение на 1,0 процентного пункта) вследствие вторичных эффектов войны в Украине.
- **Инфляция выросла в 2022 году** до 14,8 процента в странах Ближнего Востока и Северной Африки и 13 процентов в КЦА, поскольку война в Украине подстегнула рост мировых цен на продовольствие и энергоносители. Общая инфляция снизилась в последние месяцы 2022 года, но базовая инфляция остается высокой.
- **Центральные банки стран Центральной и Восточной Европы ужесточили денежно-кредитную политику** в ответ на высокую инфляцию и давление на обменный курс. Несмотря на то, что в начале 2023 года во многих странах денежно-кредитная политика была достаточно жесткой, для стабилизации инфляции в Египте, Пакистане и Тунисе, возможно, потребуется ее дальнейшее ужесточение.
- **Направленность налогово-бюджетной политики стран различалась.** Большинство стран ССЗ, стран с формирующимся рынком БВСА и стран КЦА придерживались осмотрительного курса, тогда как некоторые страны — экспортеры нефти БВСА проводили проциклическую налогово-бюджетную политику.

В этом году экономический рост замедлится, а инфляция останется устойчивой.

- В странах **БВСА**, по прогнозу, рост ВВП замедлится до 3,1 процента в 2023 году, а затем ускорится до 3,4 процента в 2024 году, что отражает жесткую политику с целью восстановления макроэкономической стабильности, согласованное сокращение добычи нефти странами ОПЕК+ и последствия недавнего ухудшения финансовых условий. Общая инфляция в странах БВСА, как ожидается, останется неизменной на уровне 14,8 процента, а затем снизится примерно до 11 процентов в 2024 году.
- По прогнозу, в 2023 году рост ВВП в регионе **КЦА** также замедлится до 4,2 процента по мере ослабления влияния первоначальных вторичных эффектов войны в Украине, а затем немного ускорится в 2024 году.

Прогнозируется, что инфляция снизится, отражая запаздывающее влияние ужесточения денежно-кредитной политики и снижения мировых цен на сырьевые товары, но останется на двузначных уровнях (11,8 процента) в этом году, а затем замедлится до 8,5 процента в 2024 году.

Риски для прогноза являются значительными и смещены в сторону ухудшения ситуации.

Нестабильность в финансовом секторе в странах с развитой экономикой может возрасти, что приведет к цепной реакции и менее благоприятным условиям кредитования, снизит темпы мирового роста и усугубит волатильность финансовых рынков и проблемы с устойчивостью долга для многих стран с формирующимся рынком и стран со средним доходом (СФРССД). *Более жесткие глобальные финансовые условия, сохраняющиеся в течение более длительного времени*, также подтолкнут инвесторов к переоценке устойчивости долга стран и поставят наиболее уязвимые страны на грань долгового кризиса. Это может подстегнуть бегство в безопасные активы и отток капитала, что усилит давление в сторону снижения курсов валют и вызовет финансовый стресс. *Эскалация войны в Украине* может привести к высокой волатильности на товарных рынках, дефициту товаров и возобновлению роста цен на энергоносители, продовольствие и удобрения, что создаст дополнительное инфляционное давление в странах БВЦА и усилит риски социальных волнений.

Компромисс между целями политики остается сложной задачей, и крайне важно будет обеспечить правильный баланс в политике.

В условиях сохраняющейся неопределенности директивные органы должны придерживаться курса на обеспечение макроэкономической стабильности посредством жесткой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, помня при этом о рисках для финансовой стабильности. В то же время они должны ускорить структурные реформы, чтобы поддержать потенциальный рост, повысить устойчивость и инклюзивность и укрепить системы социальной защиты.

Денежно-кредитная политика: направленность на восстановление стабильности цен. По оценкам, инфляция прошла свой пик в 2022 году, но остается повышенной во многих странах. По мере того, как воздействие жесткой денежно-кредитной политики продолжает проявляться с некоторым запаздыванием, дополнительные повышения директивных процентных ставок в странах с развитой экономикой могут вызвать понижающее давление на валютный курс. В этих условиях денежно-кредитная политика должна основываться на следующих принципах:

- В странах, где **сохраняется инфляционное давление в условиях мягкой денежно-кредитной политики**, следует рассмотреть возможность ужесточения политики.
- Там, где инфляция **достигла пика, а курс политики является жестким или нейтральным**, центральные банки должны продолжать полагаться на поступающие данные и воздерживаться от преждевременного смягчения политики (до появления явных признаков выхода базовой инфляции на нисходящую траекторию).

Финансовая стабильность: помнить о рисках. В условиях усиления глобального финансового стресса директивные органы должны внимательно следить за возможными факторами уязвимости финансовой системы в результате продолжающегося ужесточения денежно-кредитной политики. Органам банковского надзора следует убедиться в том, что корпоративное управление и управление рисками банков соответствуют их структуре рисков, включая проведение оценки достаточности капитала и стресс-тестирования ликвидности.

Налогово-бюджетная политика: сохранение устойчивости долга, создание буферных резервов и оказание поддержки ужесточению денежно-кредитной политики. В ближайший период, при наличии бюджетного пространства, странам следует уделять приоритетное внимание оказанию адресной и временной поддержки для защиты наиболее уязвимых слоев населения посредством денежных трансфертов от все еще высоких цен на продовольствие и энергоносители.

- **Страны — экспортеры нефти** должны продуманно распоряжаться нефтяными доходами, избегать увеличения текущих расходов, повышать прозрачность бюджета и укреплять среднесрочные бюджетные основы.
- **В странах с формирующимся рынком** бюджетная консолидация должна по-прежнему следовать курсу на снижение задолженности, который подкрепляется мерами по мобилизации доходов и сдерживанию расходов при одновременном усилении социальной защиты.
- **В странах с низким доходом и нестабильных и затронутых конфликтами** государствах недостаточные бюджетные возможности для защиты уязвимого населения требуют поддержки со стороны международного сообщества и глобального сотрудничества.

Приверженность Фонда поддержке региона остается непоколебимой. В период с 2020 года МВФ поддержал страны БВЦА новыми финансовыми обязательствами на сумму 29,7 млрд долларов США, включая недавние договоренности по механизмам Фонда для Армении, Египта, Мавритании и Марокко, и распределил специальные права заимствования на сумму 49,3 млрд долларов США для увеличения резервных активов региона. Фонд также увеличивает свое присутствие на местах за счет расширения сети постоянных представительств, открытия или возобновления работы наших региональных центров технической помощи (МЕТАК, ЦТП-КЦАМ) и создания нового регионального отделения в Эр-Рияде, что укрепит наше партнерство с регионом. Предстоящие осенью Ежегодные совещания Всемирного банка и МВФ в Марракеше станут платформой для обсуждения широкого круга вопросов экономической политики, касающихся проблем, стоящих перед регионом и всем миром.