

# Обзор МВФ

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ в странах Кавказа и Центральной Азии

Обзор МВФ онлайн  
25 мая 2010 года



Работница хлопкопрядильной фабрики в Туркменистане. Темпы роста будут наиболее высокими в странах КЦА – экспортерах энергоносителей, в первую очередь в Туркменистане (фото: Tim Brakemeier).

- Во всем регионе наблюдается подъем, но его темпы различаются
- Ключевой задачей является возобновление роста кредитования частного сектора
- В некоторых странах с низким доходом требуется дополнительная поддержка доноров

В регионе Кавказа и Центральной Азии отмечаются признаки начинающегося оживления, но стресс в финансовом секторе создает риск для подъема в регионе, говорится в последнем прогнозе МВФ. Согласно недавно выпущенному докладу «Перспективы развития региональной экономики» по Ближнему Востоку и Центральной Азии, в регионе КЦА прогнозируется рост производства на 4,3 процента в 2010 году, по сравнению с 3,5 процента в 2009 году.

«Экспорт стал увеличиваться, денежные переводы, по-видимому, сокращаются медленнее или начали расти, а уровни притока капитала стали положительными», — отметил, выступая на пресс-конференции, директор Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ Масуд Ахмед. «Однако эти тенденции далеко не однородны, и в ряде стран стресс в банковском секторе сдерживает рост кредита и препятствует оживлению экономической активности».

### **Значительные шоки**

Регион КЦА перенес сильные внешние шоки в 2009 году. Экспорт товаров и услуг сократился по всему региону, а ряд стран пережил снижение притоков денежных переводов, главным образом из России, на величину до одной трети. Потрясения, происходившие на международных финансовых рынках, наиболее заметно сказались на экономике Казахстана — которая более интегрирована с мировыми финансовыми рынками, чем экономика других стран региона — и, в меньшей степени, на экономике Армении и Грузии.

## Прогнозы МВФ относительно роста стран Кавказа и Центральной Азии (КЦА)

(изменение в процентах)

	По сравнению с предыдущим годом			
	Прогнозы			
	2008	2009	2010	2011
КЦА	6,5	3,5	4,3	4,7
Экспортеры энергоносителей КЦА	6,6	4,7	4,5	4,8
Азербайджан	10,8	9,3	2,7	0,6
Казахстан	3,2	1,2	2,4	4,2
Туркменистан	10,5	4,1	12,0	12,2
Узбекистан	9,0	8,1	8,0	7,0
Импортёры энергоносителей КЦА	5,8	-3,9	2,9	4,2
Армения	6,8	-14,4	1,8	3,0
Грузия	10,8	9,3	2,7	0,6
Кыргызская Республика	8,4	2,3	4,6	5,3
Таджикистан	7,9	3,4	4,0	5,0
Содружество Независимых Государств <sup>1</sup>	5,5	-6,6	4,0	3,6
Россия	5,6	-7,9	4,0	3,3
Китай	9,6	8,7	10,0	9,9

Источник: МВФ, "Перспективы развития мировой экономики"; официальные органы стран; оценки и прогнозы персонала МВФ.

<sup>1</sup>Азербайджан, Армения, Белоруссия, Казахстан, Молдова, Россия, Таджикистан, Туркмения, Узбекистан и Украина. Грузия и Монголия, которые не являются членами СНГ, также включены в эту группу по причинам, связанным с географией и сходством структуры экономики.

Воздействие этих значительных внешних шоков на экономический рост, которое наиболее остро ощущалось в странах-импортерах нефти, было смягчено ответными мерами правительства и, в некоторых случаях, поддержкой доноров. Некоторые страны приняли антициклические меры налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, которые помогли ослабить последствия шоков. В случае стран КЦА –

импортеров энергоносителей поддержка доноров помогла финансировать бюджетные стимулы, тогда как экспортеры энергоносителей использовали для этого сбережения.

### Неравномерный подъем в странах региона

МВФ прогнозирует подъем по всему региону на фоне ускоряющегося оживления мировой экономики, в особенности экономики России, которая имеет тесные связи со странами КЦА. Экспорт начал расти в большинстве стран региона во второй половине 2009 года. Как отмечается в докладе, имеются свидетельства того, что сокращение денежных переводов замедляется в некоторых странах, а в других странах их уровни растут. Притоки капитала также стали положительными, хотя и остаются ниже, чем до кризиса.



Наиболее высокими темпы роста в 2010 году будут в странах КЦА – экспортерах энергоносителей, в первую очередь в Туркменистане и Узбекистане, где прогнозируется рост на 12 и 8 процентов, соответственно. В Армении, являющейся импортером энергоносителей, которая сильно пострадала от краха строительного бума, прогнозируется рост всего лишь на 1,8 процента, но это выше, чем в 2009 году (-14 процентов). В других импортерах энергоносителей в 2010 году ожидаются темпы роста от 2 до 4 процентов.

### Ответные меры политики

В докладе отмечается, что одной из главных проблем для директивных органов является стресс в банковских системах КЦА, который привел к резкому снижению темпов роста кредита частному сектору и препятствует экономическому росту. В докладе подчеркивается, что директивным органам следует помочь банкам

оздоровить свои балансы путем признания убытков и решения проблем необслуживаемых кредитов. При этом отмечается, что в некоторых случаях для возобновления роста кредита могут потребоваться временные вливания ликвидности государством, с тем чтобы преодолеть проблемы финансирования.

Относительно налогово-бюджетной политики, в докладе МВФ содержится рекомендация о том, что по мере укрепления экономического роста экспортерам энергоносителей следует свертывать меры экспансионистской налогово-бюджетной политики, чтобы предотвратить усиление инфляционного давления. С другой стороны, страны КЦА – импортеры энергоносителей обладают ограниченными бюджетными возможностями, и им следует придерживаться в основном нейтрального курса налогово-бюджетной политики или провести небольшую фискальную корректировку в 2010 году. В некоторых странах резко возрос государственный долг. В случае этих стран, некоторые из которых также имеют значительную численность бедного населения, важно, чтобы продолжающаяся поддержка доноров смягчила удар до тех пор, пока активность в частном секторе не усилится в достаточной степени, чтобы поддерживать экономический рост и обеспечить повышение уровня жизни.

В докладе также рассматривается проблема долларизации, которая традиционно была высокой во многих странах КЦА и являлась одним из главных каналов передачи воздействия мирового кризиса на экономику региона. Снижение долларизации помогло бы уменьшить факторы уязвимости, обусловленные несоответствием валют, говорится в докладе, и странам КЦА следует стремиться восстановить докризисные темпы дедолларизации путем поддержания макроэкономической стабильности и принятия благоприятствующих мер регулирования.