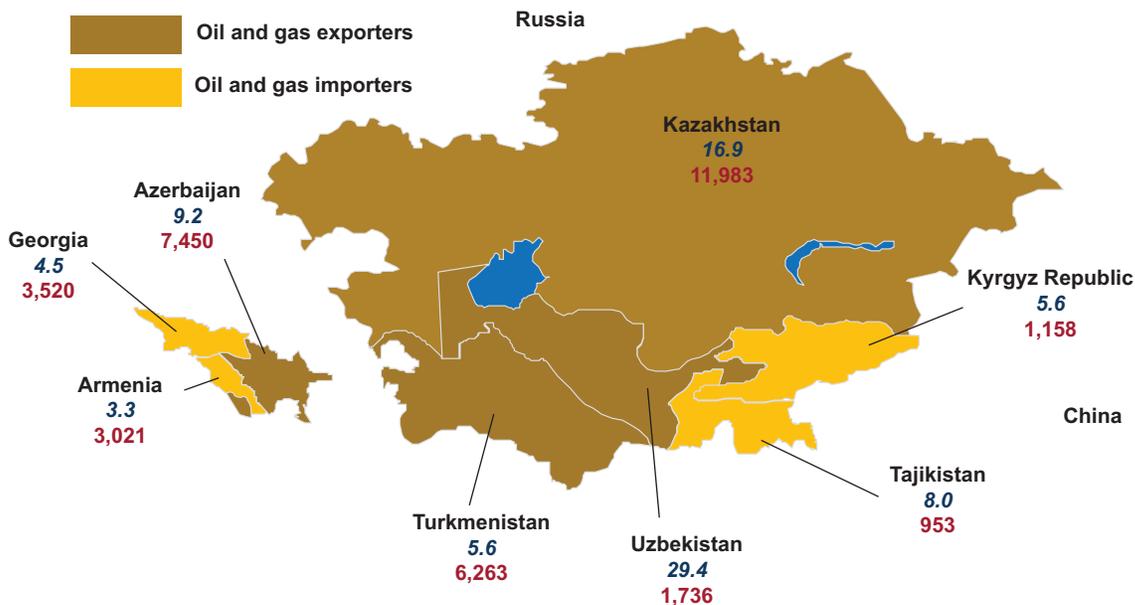


Caucasus and Central Asia

Population, millions (2012)

GDP per capita, U.S. dollars (2012)



Sources: IMF Regional Economic Outlook database; and Microsoft Map Land.

Note: The country names and borders on this map do not necessarily reflect the IMF's official position.

CCA Region Highlights

Economic activity in the Caucasus and Central Asia (CCA) is expected to continue expanding at a fast clip, with the CCA remaining among the fastest-growing regions in the world. Growth is driven by a recovery in the hydrocarbon sector and firm growth in domestic demand, supported in part by stable remittance inflows. Considerable downside risks weigh on this outlook, however, stemming in particular from a further slowdown in Russia, an important trading partner and source of remittance inflows. CCA economies should take advantage of the favorable near-term economic conditions to rebuild fiscal policy buffers that were eroded after the global crisis. In some cases, more exchange rate flexibility would help shore up external buffers while supporting competitiveness. The positive near-term outlook is also an opportunity to strengthen policy frameworks and set in motion a process of structural transformation into dynamic emerging economies.

Favorable Outlook but Potential Headwinds

Strong economic growth in the CCA is expected to continue in 2013–14, at about 6 percent, reflecting in part a continued catching up from low per capita income levels in many countries. Growth is supported by the expansion of production in extractive sectors, accommodative fiscal policy, and remittance inflows, which have so far held up well despite a slowdown in Russia. Growth in the CCA oil and gas exporters is projected to pick up slightly, underpinned by higher hydrocarbon production. Growth in the CCA oil and gas importers is projected to soften temporarily in 2013, reflecting weaker external demand and bottlenecks in budgetary spending in the Caucasus.

Downside risks to this outlook persist. A lower-than-anticipated growth rate in emerging markets, including China, Russia, and Turkey, could lower GDP growth in the region's oil, gas, and metals exporters through lower commodity prices, and could affect oil importers through lower remittances, trade, and bilateral official project lending.

Rebuilding Buffers and Supporting Sustained and Inclusive Growth

Most countries in the CCA region need to consolidate their budgets to ensure fiscal sustainability and build sufficient policy buffers. We project a significant deterioration in fiscal positions in 2013–14, reflecting lower oil prices and, in some countries, higher expenditures and challenges in implementing tax reforms. Hydrocarbon exporters should move to a more neutral fiscal stance in 2013–14 to ensure medium-term fiscal sustainability. Most hydrocarbon importers have limited fiscal space and should continue to rebuild fiscal buffers, though some countries in the Caucasus should use fiscal policy in the near term to support weakening growth, particularly through resuscitating capital expenditure. All CCA economies need to find room for more social spending in support of inclusive growth, such as greater investment in education and enhanced social safety nets.

In many countries, these policies should be supported by more exchange rate flexibility, to help strengthen external buffers as well as competitiveness and address vulnerabilities arising from high dollarization.

The current broadly positive outlook is also an opportunity to strengthen policy frameworks and set in motion the process of structural transformation into dynamic emerging economies. Further substantial improvements are needed in protecting property rights and investors, fighting corruption, encouraging competition, reforming labor market regulation while maintaining adequate social protection, strengthening education systems, fostering financial development, promoting regional and international trade integration, and strengthening fiscal and monetary policy frameworks.

CCA Region: Selected Economic Indicators, 2000–14*(Percent of GDP, unless otherwise indicated)*

	Average						Projections	
	2000–07	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CCA								
Real GDP (annual growth)	10.3	6.8	3.7	6.6	6.8	5.8	5.8	6.1
Current Account Balance	-0.6	8.8	0.4	4.5	7.9	4.8	3.9	3.1
Overall Fiscal Balance	1.4	6.1	0.8	3.7	6.3	4.4	1.2	0.5
Inflation, p.a. (annual growth)	9.8	16.5	6.2	7.0	9.1	5.3	6.9	7.0
CCA Oil and Gas Exporters								
Real GDP (annual growth)	10.7	7.0	4.9	7.0	6.8	5.8	5.9	6.2
Current Account Balance	0.3	12.4	1.8	6.2	10.0	6.4	5.0	4.1
Overall Fiscal Balance	2.2	7.8	2.1	5.1	7.9	5.5	1.9	1.0
Inflation, p.a. (annual growth)	10.2	16.8	6.5	7.0	8.9	5.8	7.2	7.3
CCA Oil and Gas Importers								
Real GDP (annual growth)	8.3	5.7	-3.5	4.0	6.4	5.5	4.9	5.4
Current Account Balance	-6.4	-15.5	-10.0	-9.4	-9.8	-10.1	-6.9	-6.9
Overall Fiscal Balance	-2.7	-3.6	-6.8	-5.3	-3.3	-2.2	-3.1	-2.5
Inflation, p.a. (annual growth)	7.8	14.4	4.2	7.1	10.7	2.1	5.0	5.2

Sources: National authorities; and IMF staff calculations and projections.

CCA oil and gas exporters: Azerbaijan, Kazakhstan, Turkmenistan, and Uzbekistan.

CCA oil and gas importers: Armenia, Georgia, the Kyrgyz Republic, and Tajikistan.

Основные положения по региону КЦА

Ожидается, что экономическая активность в странах Кавказа и Центральной Азии (КЦА) будет продолжать расти быстрыми темпами, и КЦА будет оставаться одним из самых быстрорастущих регионов мира. Движущей силой роста является подъем в углеводородном секторе и уверенный рост внутреннего спроса, отчасти благодаря стабильным притокам денежных переводов. Однако осуществлению этих перспектив могут воспрепятствовать значительные риски для роста, в частности, связанные с дальнейшим снижением темпов роста в России, которая является важным торговым партнером и источником денежных переводов. Странам КЦА следует воспользоваться благоприятными экономическими условиями в ближайший период, чтобы восстановить буферные резервы налогово-бюджетной политики, сократившиеся за время глобального кризиса. В некоторых случаях более гибкие обменные курсы помогли бы укрепить внешние буферные резервы, одновременно способствуя повышению конкурентоспособности. Позитивные краткосрочные перспективы также дают этим странам возможность укрепить основы политики и начать процесс структурных преобразований, чтобы стать динамично развивающимися странами с формирующимся рынком.

Перспективы благоприятны, но имеются потенциальные препятствия для роста

Ожидается, что в 2013–2014 годах в странах КЦА сохранятся высокие темпы экономического роста, примерно 6 процентов, отчасти вследствие продолжающегося наверстывания отставания по доходу на душу населения с низких начальных уровней во многих странах. Росту способствуют увеличение производства в добывающих отраслях, адаптивная налогово-бюджетная политика и притоки денежных переводов, которые пока остаются на высоком уровне, несмотря на замедление экономического роста в России. В странах КЦА – экспортерах нефти и газа прогнозируется небольшое повышение темпов роста, чему будет способствовать увеличение производства углеводородов. Рост в странах КЦА – импортерах нефти и газа, по прогнозу, временно замедлится в 2013 году ввиду ослабления внешнего спроса и существующих узких мест в осуществлении бюджетных расходов в странах Кавказа.

Сохраняются риски недостижения прогнозируемых темпов роста. Более низкие, чем ожидается, темпы роста в странах с формирующимся рынком, включая Китай, Россию и Турцию, могут замедлить рост ВВП в странах региона, экспортирующих нефть, газ и металлы вследствие снижения цен на биржевые товары и сказаться на экономике импортеров нефти через сокращение денежных переводов, торговли и двустороннего официального кредитования проектов.

Восстановление буферных резервов и содействие устойчивому и всеобъемлющему росту

Большинству стран в регионе КЦА необходимо осуществить консолидацию бюджета для обеспечения фискальной устойчивости и формирования достаточных буферных резервов для экономической политики. Мы прогнозируем значительное ухудшение состояния бюджетов в 2013–2014 годах в результате снижения цен на нефть, а в некоторых странах — повышения расходов и трудностей в проведении налоговых реформ. Экспортерам углеводородных ресурсов

следует перейти к более нейтральному курсу налогово-бюджетной политики в 2013–2014 годах для обеспечения среднесрочной устойчивости бюджета. Большинство импортеров углеводородов имеют ограниченные бюджетные возможности, и им следует продолжать восстановление бюджетных резервов, хотя некоторым странам Кавказа следует в ближайший период использовать налогово-бюджетную политику для поддержки замедляющегося роста, особенно путем восстановления капитальных расходов. Всем странам КЦА необходимо изыскать возможности для увеличения социальных расходов, способствующих всеобъемлющему росту, например, повысить вложения в образование и совершенствовать системы социальной защиты.

Во многих странах эти меры политики следует подкрепить более гибкими валютными курсами, чтобы способствовать увеличению внешних буферных резервов и повышению конкурентоспособности и устранить факторы уязвимости, обусловленные высокими уровнями долларизации.

В целом позитивные в настоящее время перспективы также дают странам возможность укрепить основы политики и начать процесс структурных преобразований, чтобы стать динамично развивающимися странами с формирующимся рынком. Требуются дальнейшие существенные улучшения в областях защиты прав собственности и инвесторов, борьбы с коррупцией, стимулирования конкуренции, реформы регулирования рынка труда при обеспечении достаточной социальной защиты, укрепления систем образования, содействия развитию финансового сектора, поддержки региональной и международной интеграции торговли и укрепления основ налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.

Регион Кавказа и Центральной Азии: отдельные экономические показатели, 2000–14 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Среднее						Прогнозы	
	2000–2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Кавказ и Центральная Азия								
Реальный ВВП (годовой рост)	10.3	6.8	3.7	6.6	6.8	5.8	5.8	6.1
Сальдо счета текущих операций	–0.6	8.8	0.4	4.5	7.9	4.8	3.9	3.1
Общее сальдо бюджета	1.4	6.1	0.8	3.7	6.3	4.4	1.2	0.5
Инфляция, в среднем за период (годовой рост)	9.8	16.5	6.2	7.0	9.1	5.3	6.9	7.0
Экспортеры нефти и газа в КЦА								
Реальный ВВП (годовой рост)	10.7	7.0	4.9	7.0	6.8	5.8	5.9	6.2
Сальдо счета текущих операций	0.3	12.4	1.8	6.2	10.0	6.4	5.0	4.1
Общее сальдо бюджета	2.2	7.8	2.1	5.1	7.9	5.5	1.9	1.0
Инфляция, в среднем за период (годовой рост)	10.2	16.8	6.5	7.0	8.9	5.8	7.2	7.3
Импортеры нефти и газа в КЦА								
Реальный ВВП (годовой рост)	8.3	5.7	–3.5	4.0	6.4	5.5	4.9	5.4
Сальдо счета текущих операций	–6.4	–15.5	–10.0	–9.4	–9.8	–10.1	–6.9	–6.9
Общее сальдо бюджета	–2.7	–3.6	–6.8	–5.3	–3.3	–2.2	–3.1	–2.5
Инфляция, в среднем за период (годовой рост)	7.8	14.4	4.2	7.1	10.7	2.1	5.0	5.2

Источники: официальные органы стран и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

Экспортеры нефти и газа в регионе КЦА: Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан.

Импортеры нефти и газа в регионе КЦА: Армения, Грузия, Кыргызская Республика и Таджикистан.

