

**Перспективы развития  
региональной экономики:  
Центральная Азия и Таджикистан**

**Айдын Биболов**  
**Постоянный Представитель МВФ  
в Таджикистане**

**Душанбе,  
4 декабря 2014 года**



# План презентации

Мировые перспективы

Перспективы, риски и политика КЦА

Таджикистан: экономический обзор,  
риски и политика



# Глобальный подъем остается нестабильным

Геополитические риски (Россия-Украина, Ближний Восток)

Дополнительные риски для роста в странах с формирующимся рынком

Риски, связанные с нормализацией денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой

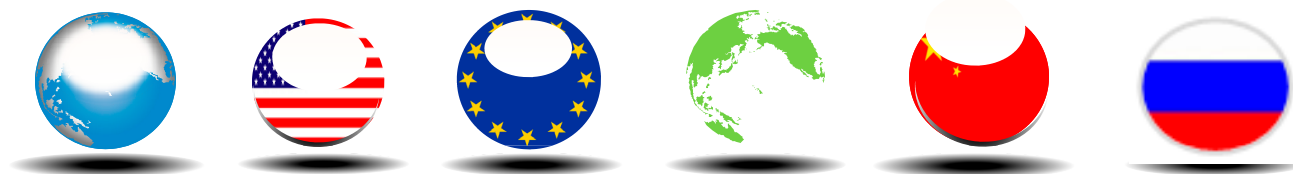
Продолжительный период медленного роста в странах с развитой экономикой



# Неровный глобальный подъем продолжается

## Прогнозы роста реального ВВП

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)



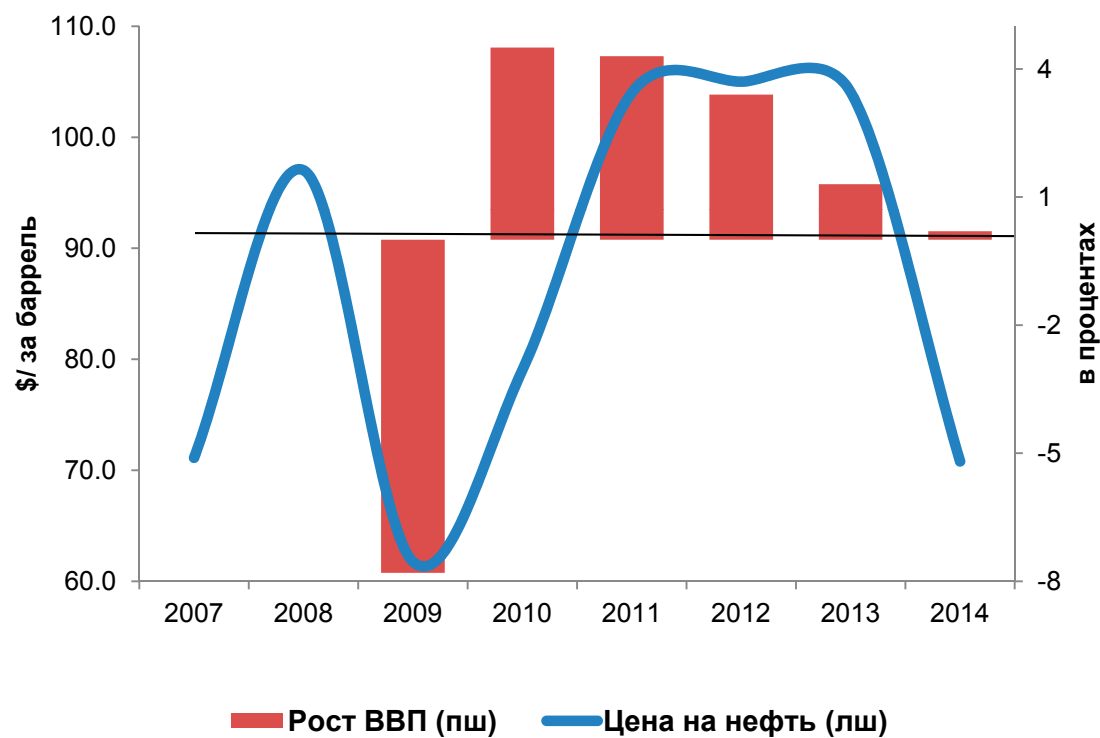
|                              | Весь мир | США | Зона Евро | Страны с<br>форм. рынком | Китай | Россия |
|------------------------------|----------|-----|-----------|--------------------------|-------|--------|
| 2013                         | 3.3      | 2.2 | -0.4      | 4.7                      | 7.7   | 1.3    |
| <b>2014</b><br>(Август 2014) | 3.3      | 2.2 | 0,8       | 4.5                      | 7.4   | 0.2    |
| 2014<br>(Апрель 2014)        | 3.6      | 2.8 | 1.2       | 4.9                      | 7.5   | 1.3    |
| <b>2015</b><br>(Август 2014) | 3,8      | 3.1 | 1.4       | 5.0                      | 7.1   | 0,5    |
| 2015 (Апрель<br>2014)        | 3.9      | 3.0 | 1.5       | 5.3                      | 7.3   | 2.3    |

Источник: МВФ, Перспективы развития мировой экономики, Апрель 2013.



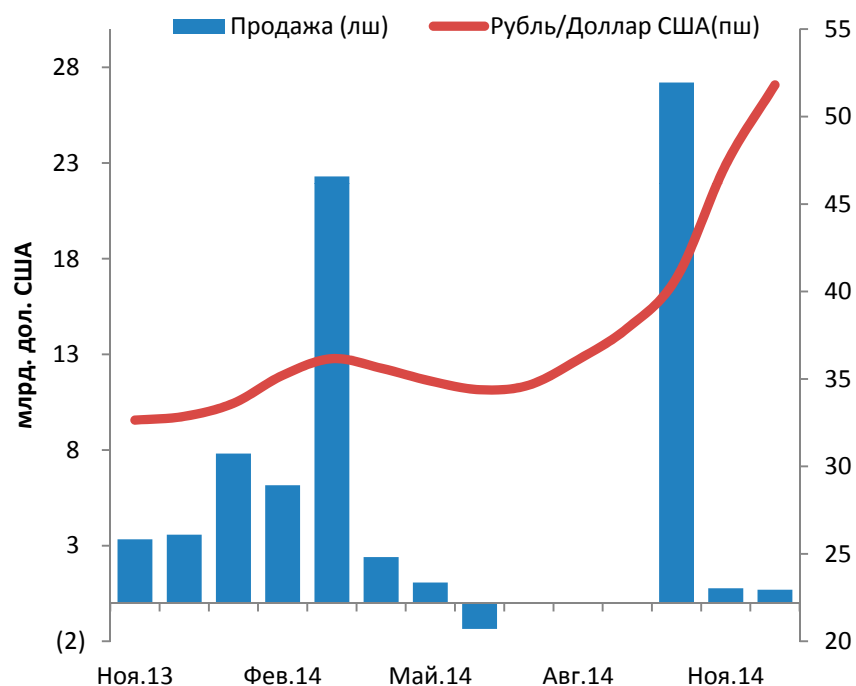
# Риски для российской экономики остаются высокими

## Динамика цен на нефть и экономического роста в России

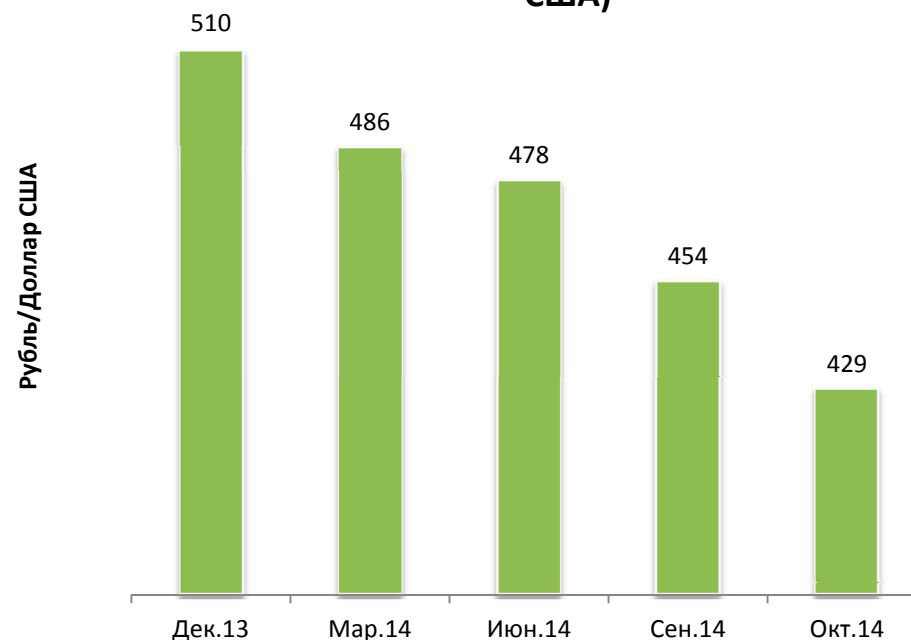


# Центральный Банк России остаётся приверженным к целевому регулированию инфляции, проводя интервенции на периодической основе

Центральный Банк России: Объем интервенций



Центральный Банк России: Международные резервы (млрд. долл. США)

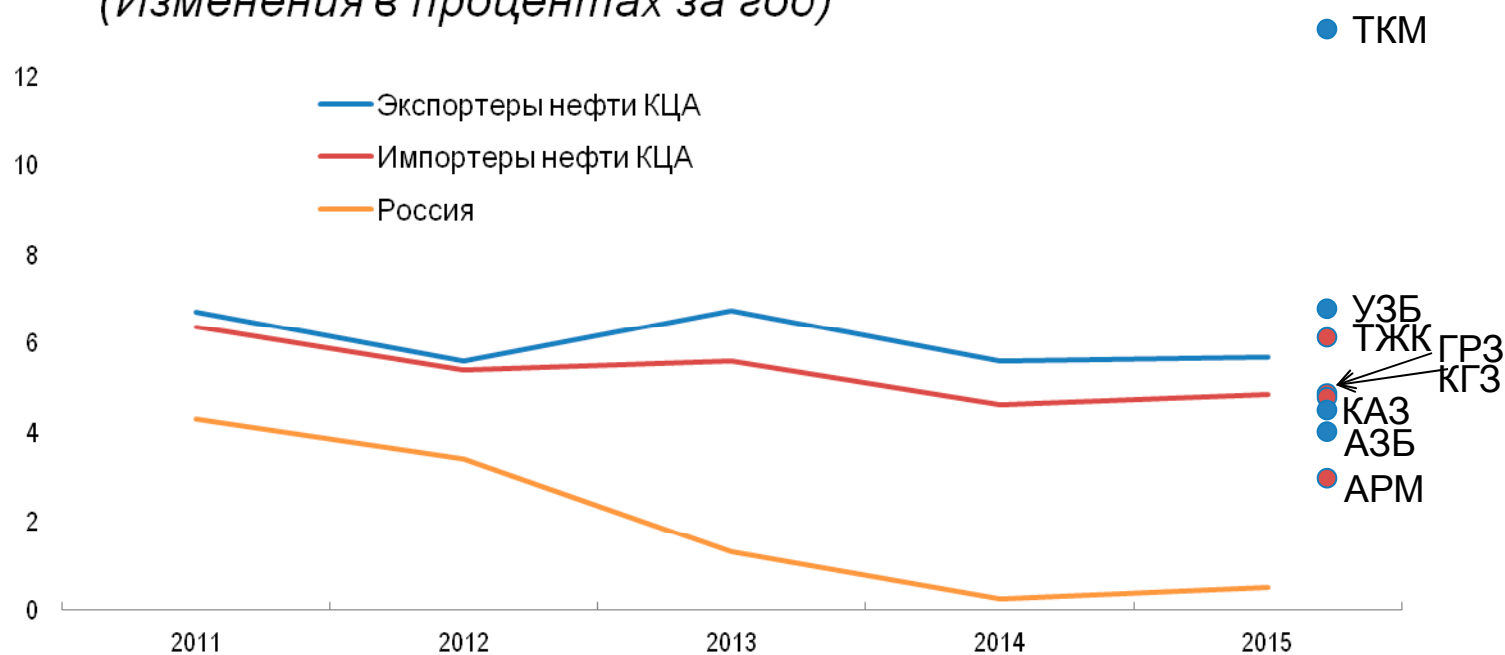


# Кавказ и Центральная Азия



# Темпы роста замедляются вследствие вторичных эффектов из России и более слабого внутреннего спроса, но рост остается динамичным

## Рост реального ВВП (Изменения в процентах за год)





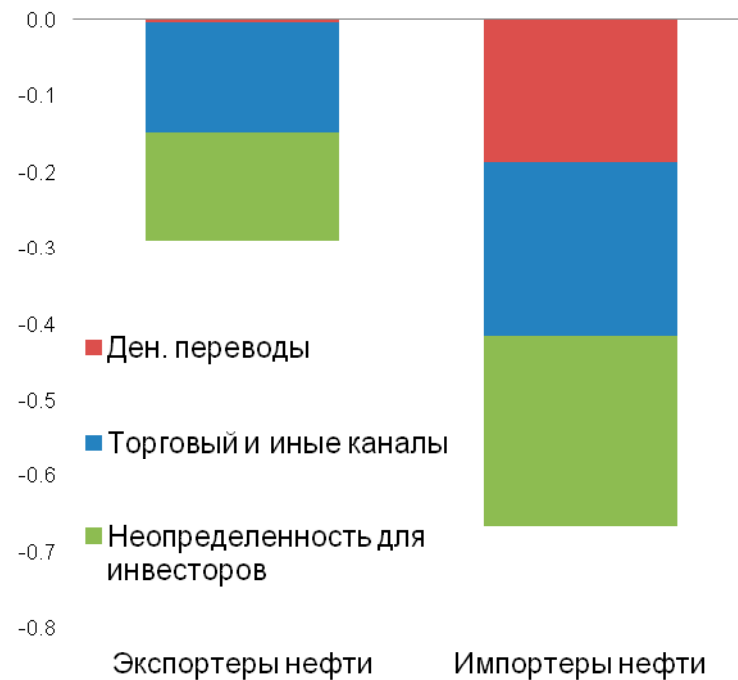
# Тесные связи с Россией создают риски снижения темпов роста по сравнению с прогнозом

## Связи с Россией

|     | Экспорт | Импорт  | Ден. переводы | ПИИ     |
|-----|---------|---------|---------------|---------|
| АРМ | Зеленый | Красный | Красный       | Красный |
| ГРЗ | Зеленый | Желтый  | Желтый        | Зеленый |
| КГЗ | Желтый  | Красный | Красный       | Желтый  |
| ТЖК | Зеленый | Красный | Красный       | Желтый  |
| АЗБ | Зеленый | Зеленый | Зеленый       | Зеленый |
| КАЗ | Желтый  | Желтый  | Зеленый       | Зеленый |
| ТКМ | Красный | Желтый  | Зеленый       | Зеленый |
| УЗБ | Зеленый | Желтый  | Зеленый       | Зеленый |

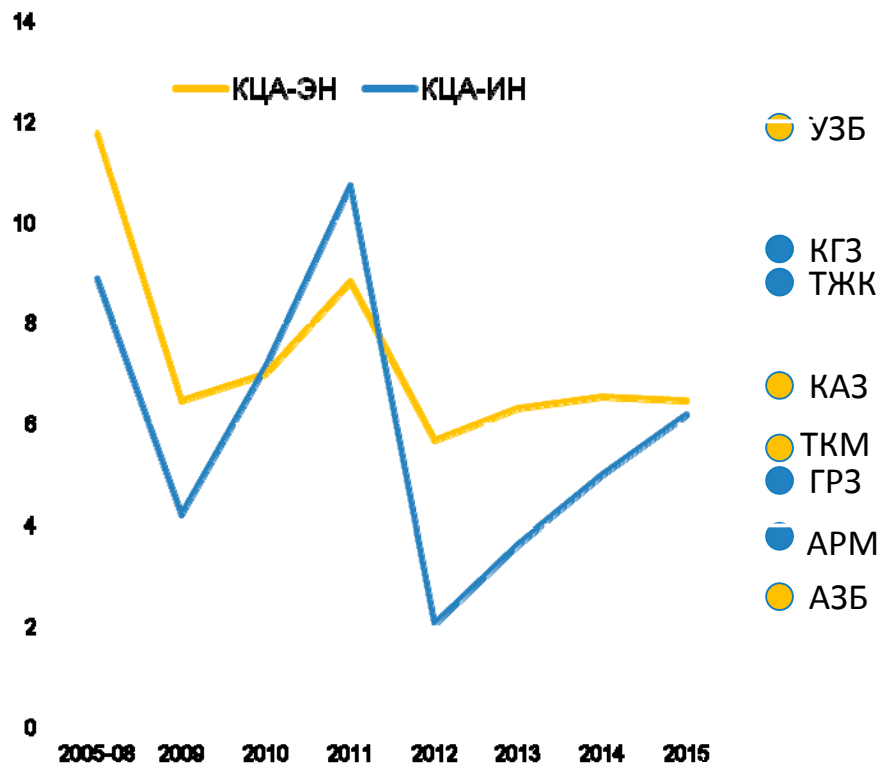
■ <3% ВВП   
 ■ 3-10% ВВП   
 ■ >10% ВВП

Влияние на рост ВВП в КЦА в случае снижения на 1 процентный пункт роста ВВП в России и ухудшения неопределенности для инвесторов (в процентах)

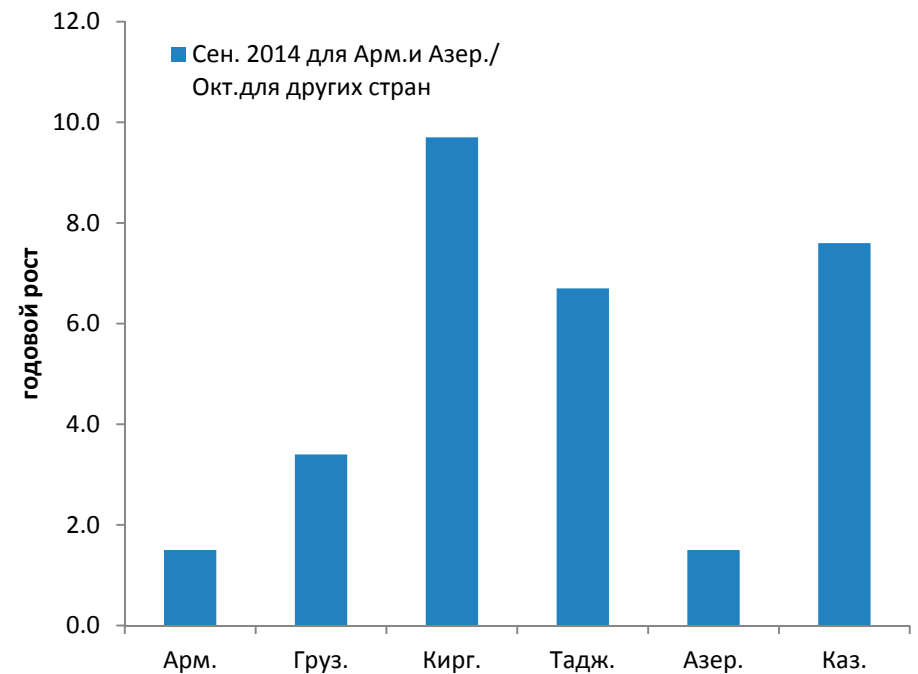


# Несмотря на замедление роста, инфляционное давление повышается

**Инфляция в КЦА**  
(ИПЦ, изменение в процентах)

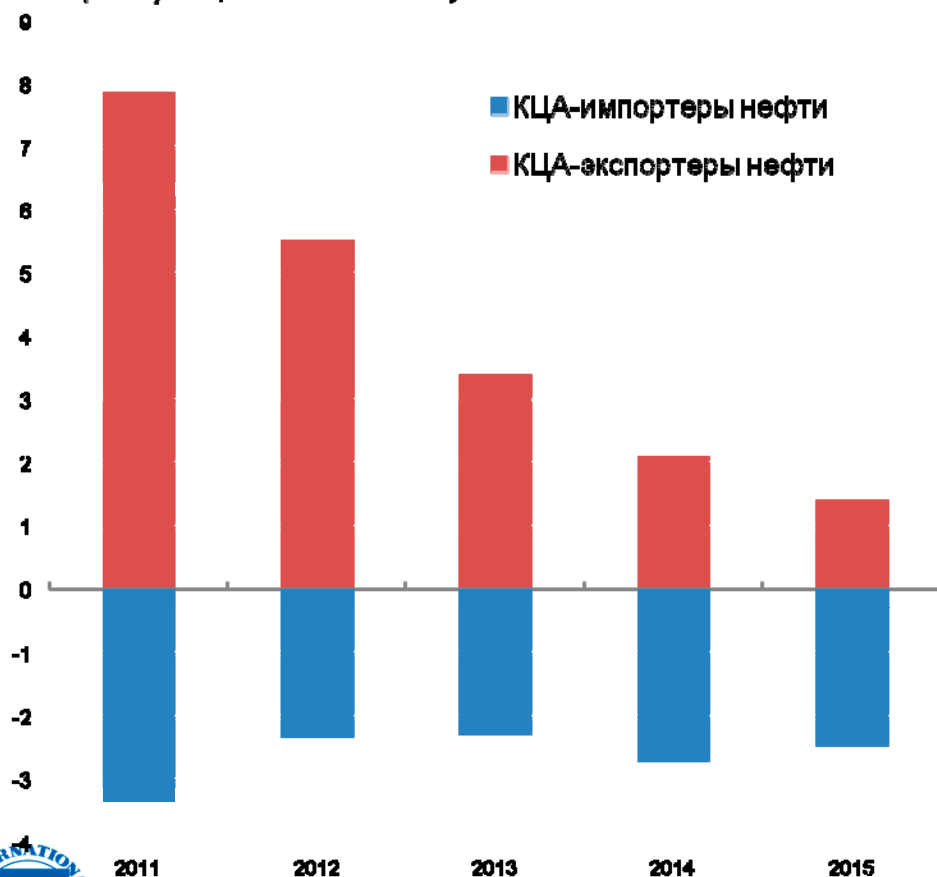


**Инфляция в странах КЦА**

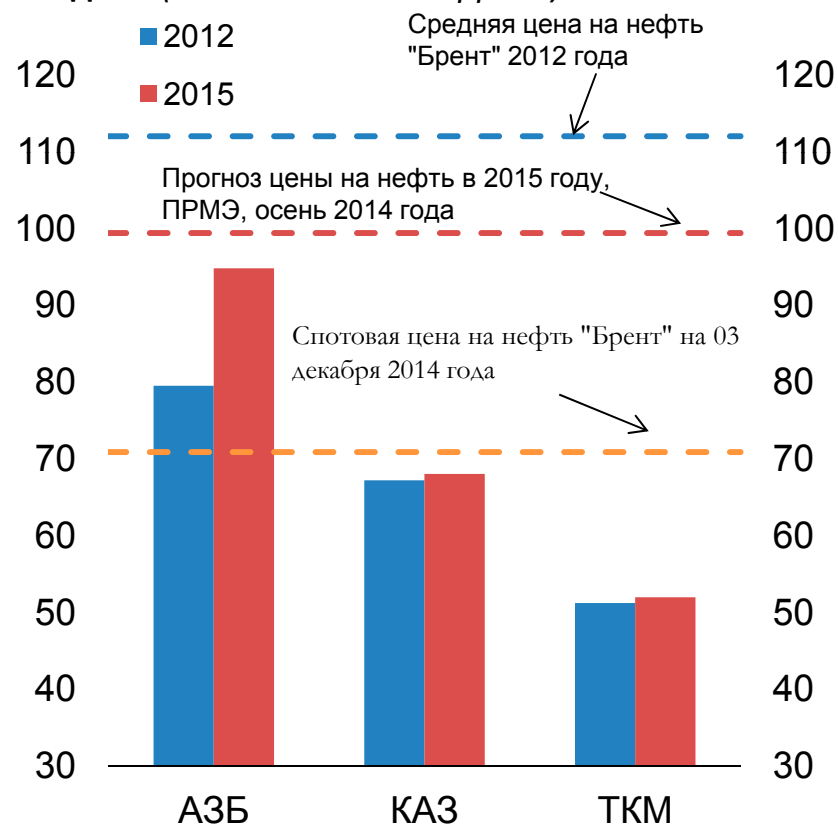


# Состояние бюджета является уязвимым

**Сальдо бюджета  
(В процентах ВВП)**

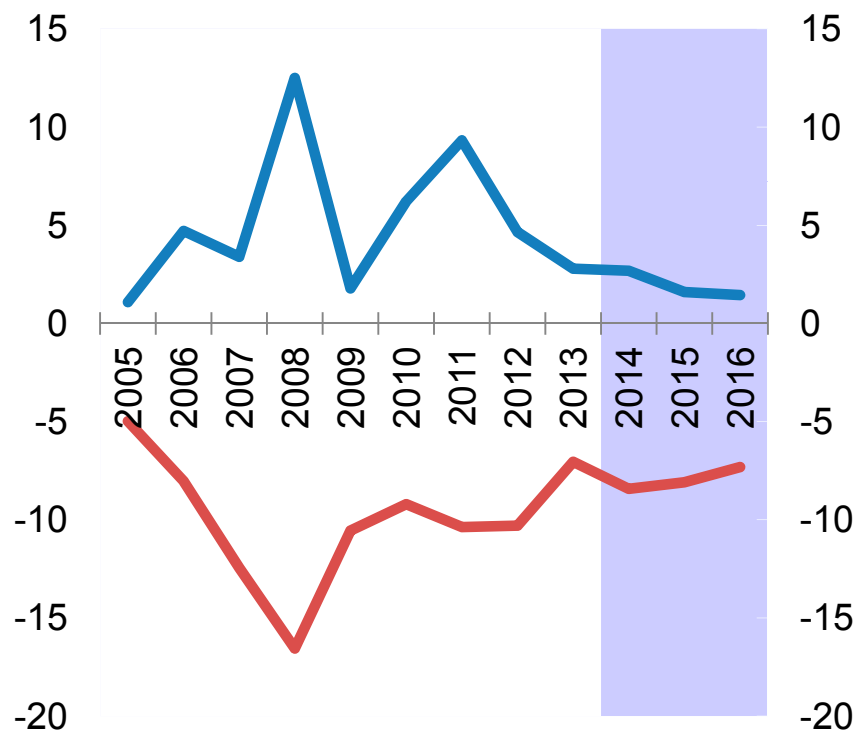


**Расчетные цены на нефть,  
обеспечивающие сбалансированный  
бюджет (в долл. США за баррель)**

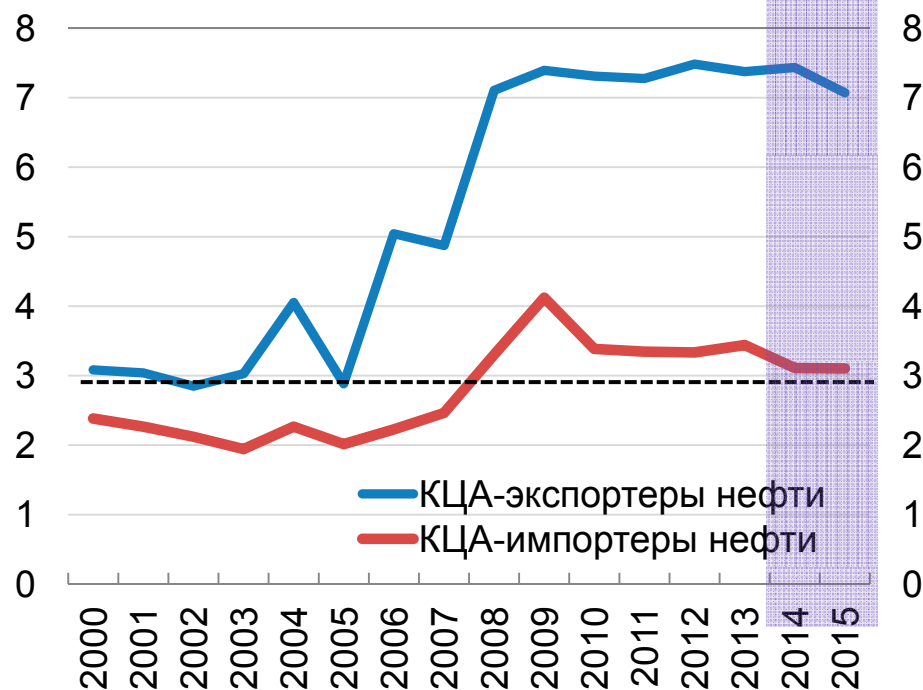


# Внешнеэкономическое положение ослабевает

**Сальдо счетов текущих операций**  
(В процентах ВВП)



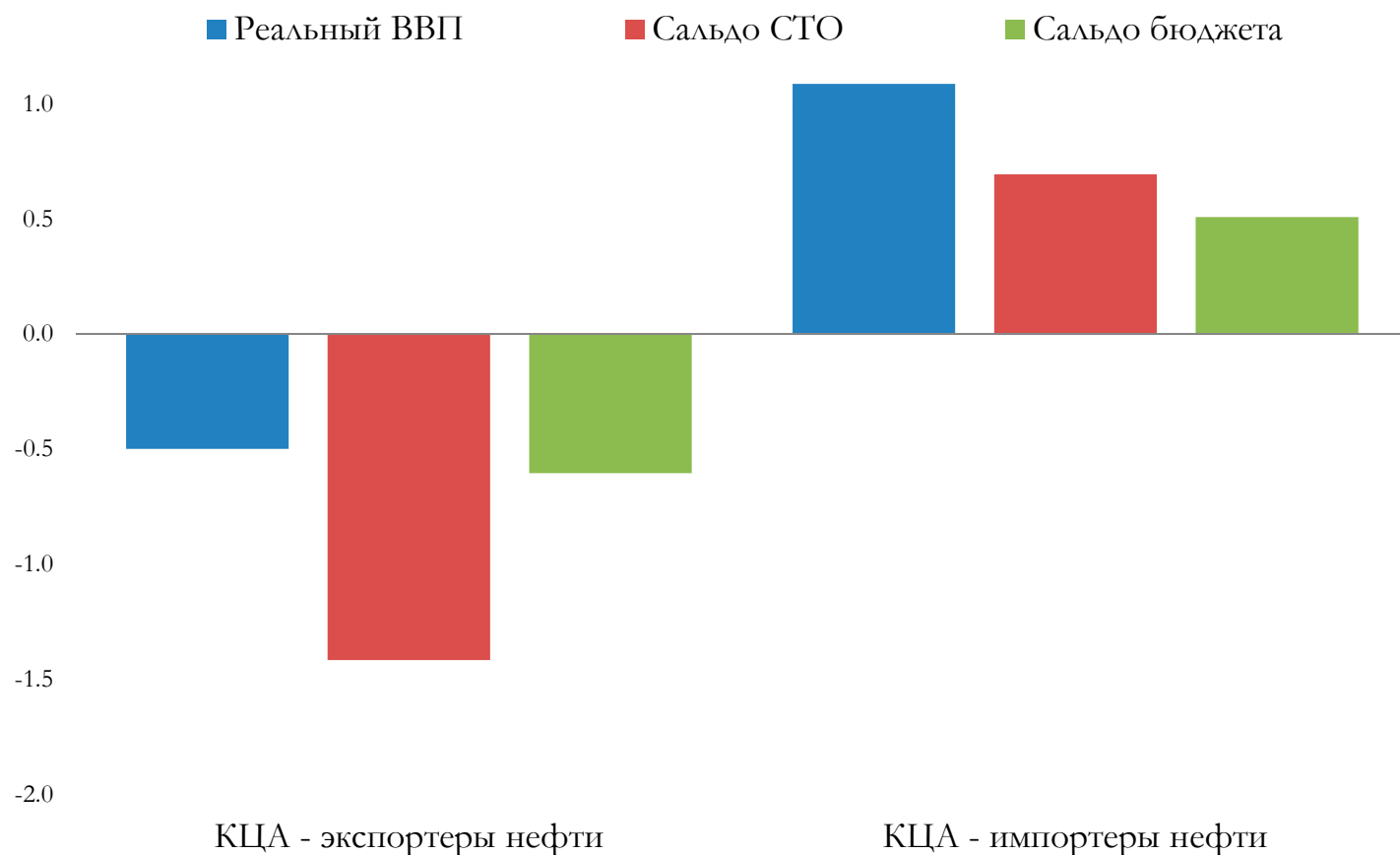
**Резервное покрытие**  
(В месяцах импорта)



CCA Oil Exporters CCA Oil Importers

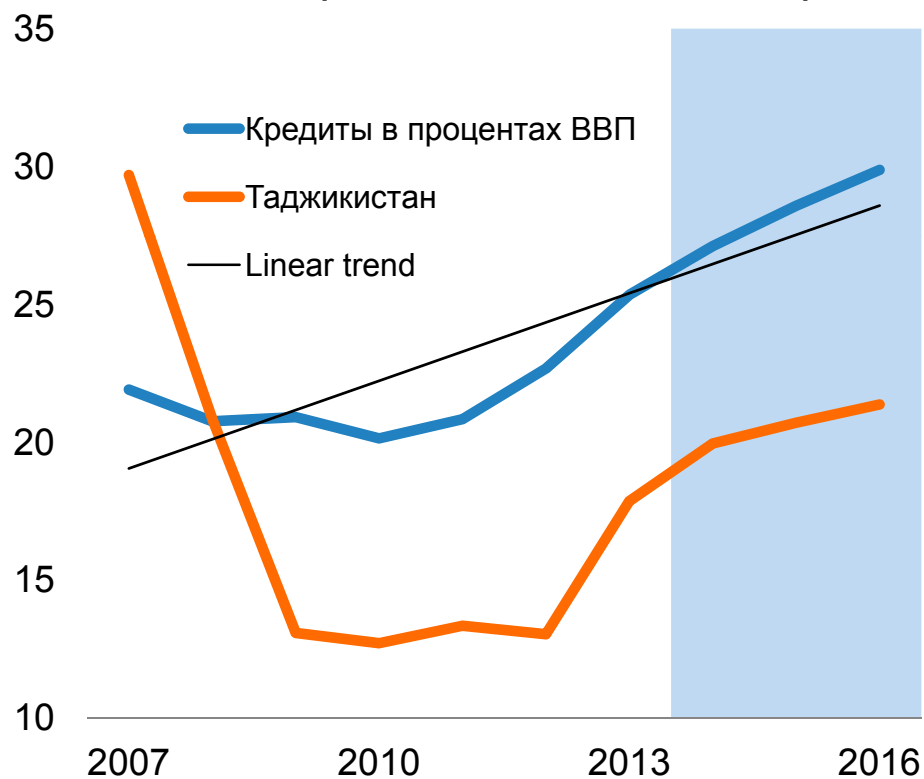
# Сохранение низких цен на нефть имело бы неоднозначные последствия для экспортеров и импортеров нефти КЦА

Последствия снижения цен на нефть на 20 процентов относительно базисного прогноза на 2015 год в осеннем выпуске ПРМЭ 2014 года  
(в процентах ВВП)  
1.5

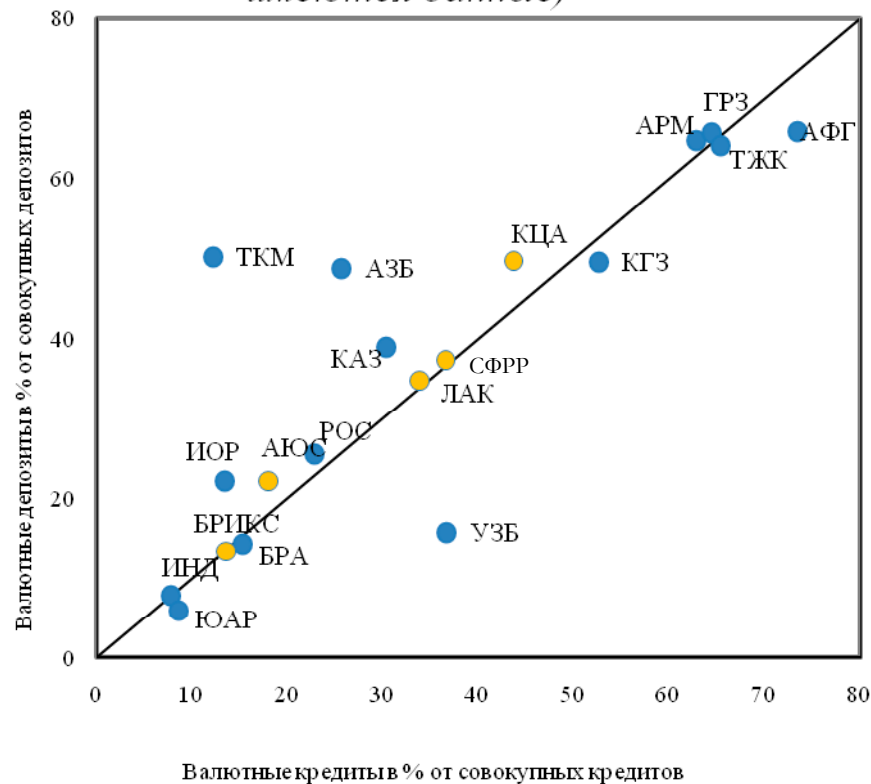


# Имеются значительные финансовые риски (старые и новые)

**Кредит частному сектору к ВВП и динамика (в КЦА и Таджикистане)**



**Высокая долларизация**  
(последний год, по которому  
имеются данные)



# Приоритеты политики на среднесрочную перспективу

## Более смелые структурные реформы

- Структурные реформы, особенно в сфере системы управления и регулирования, чтобы решить проблемы низкого потенциала роста и его недостаточного охвата.

## Более широкая экономическая интеграция

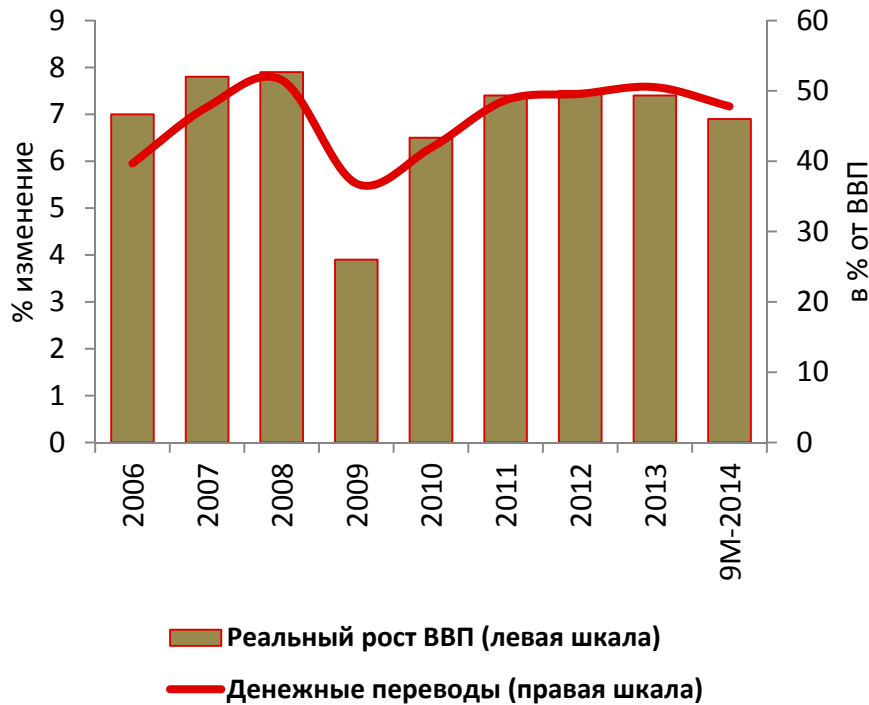
- Сбалансированные инициативы интеграции региональной и многосторонней торговли для диверсификации экономики и повышения среднесрочных перспектив роста.

## Более прочные основы политики

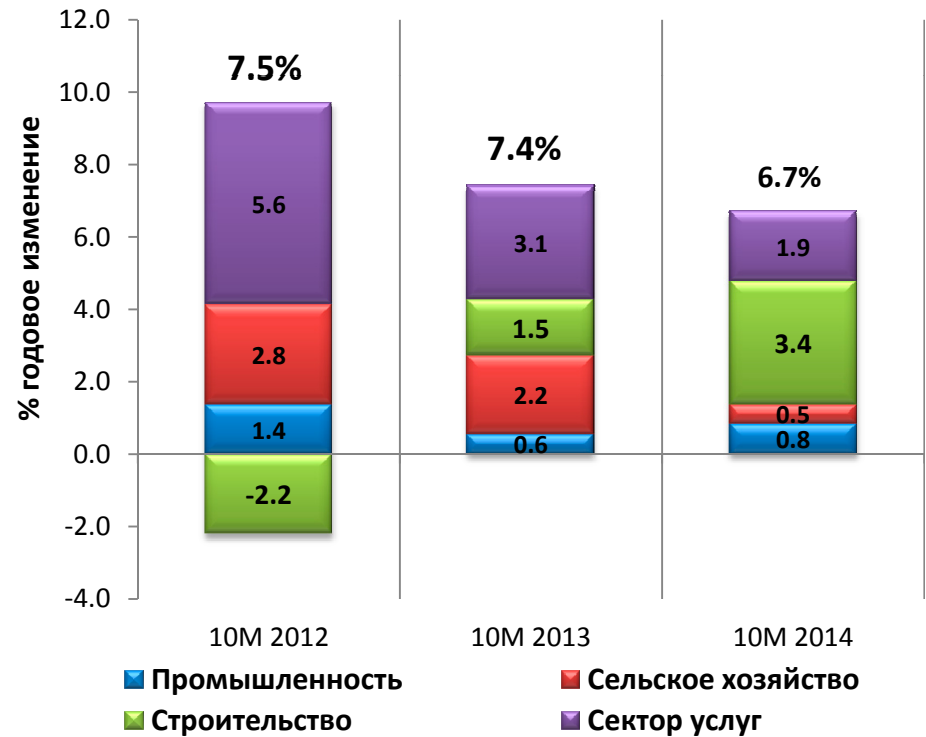
- Налогово-бюджетная: повышение прозрачности бюджета и укрепление среднесрочных основ бюджета.
- Денежно-кредитная: современные режимы денежно-кредитной политики с четкими указаниями относительно изменений процентных ставок и расширением диапазонов колебания валют, чтобы создать якорь для экономики.

# Рост в Таджикистане все больше зависит от строительства, чем от традиционного сектора услуг

Динамика развития ВВП и поступления денежных переводов



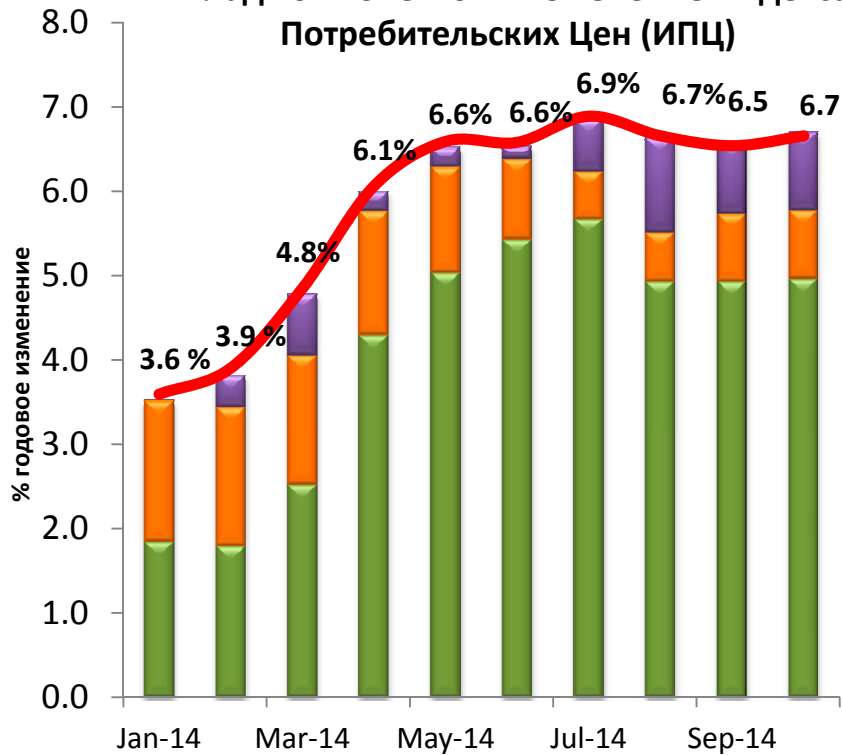
Компоненты роста ВВП



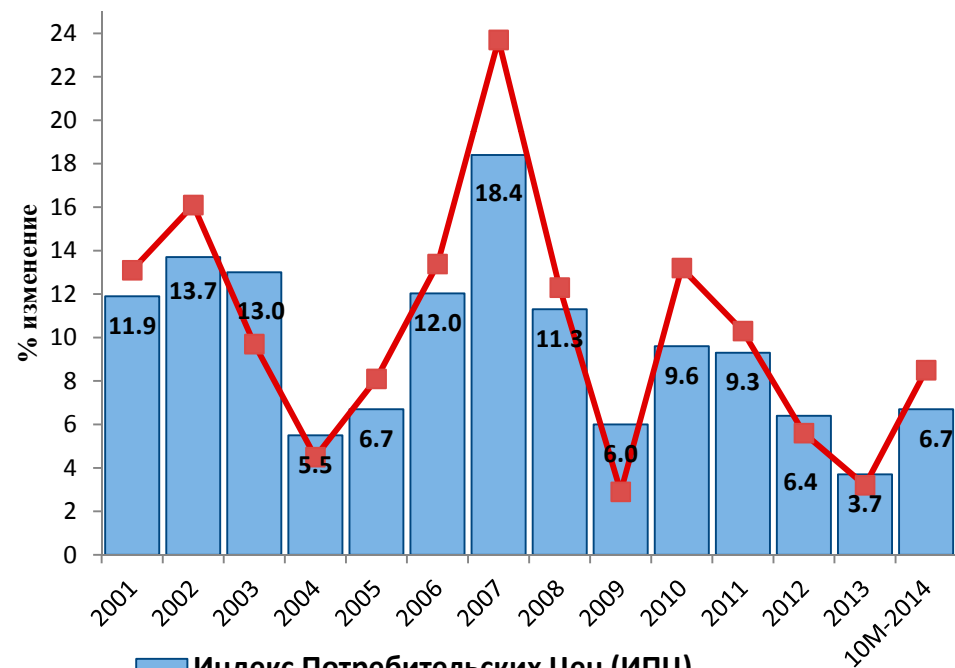


# Инфляция остается крайне уязвимой к внешним факторам

Вклад компонентов в изменение Индекса Потребительских Цен (ИПЦ)



Динамика ИПЦ и рост цен на продовольственные товары

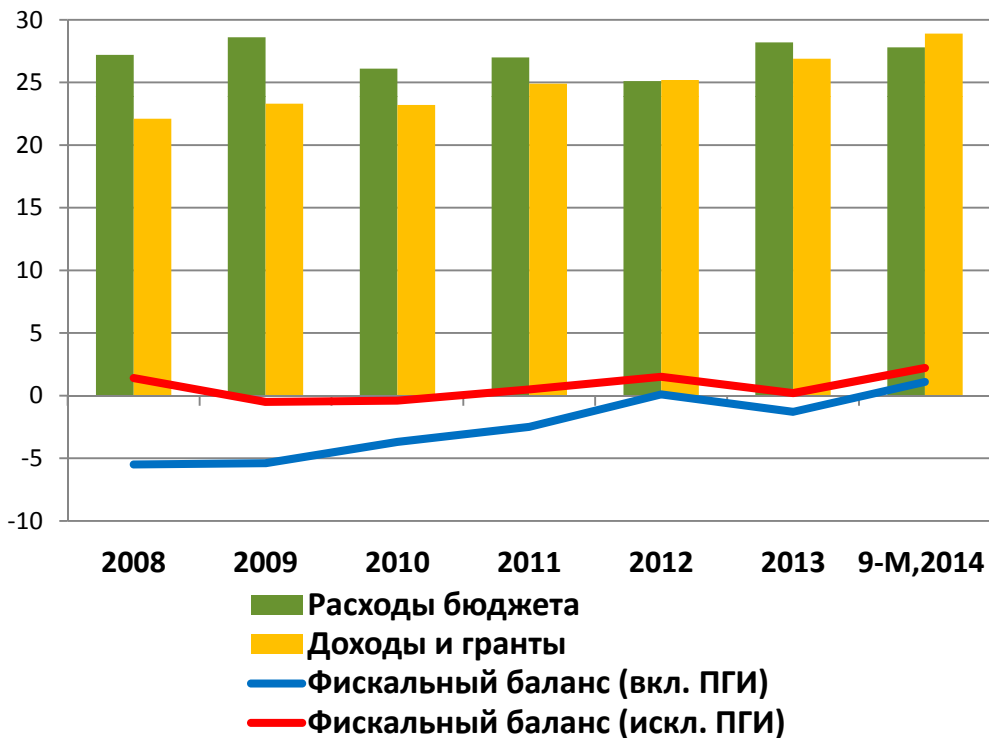


- Продовольственные товары
- Не продовольственные товары
- Услуги
- ИПЦ

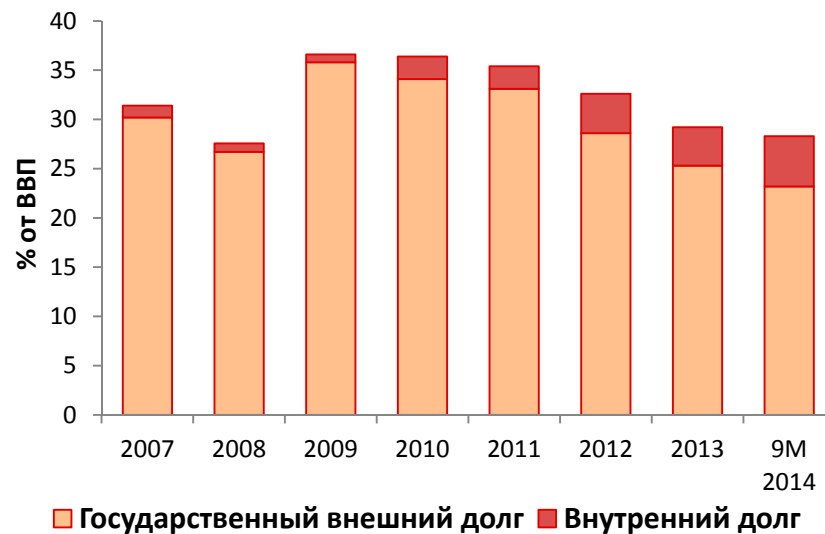


# Фискальный Сектор

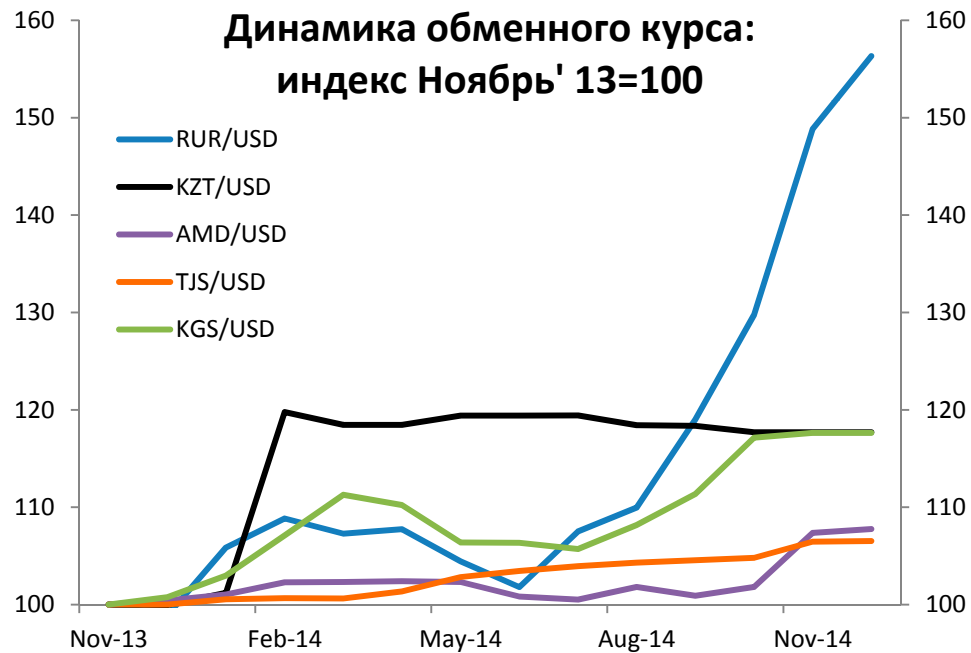
Исполнение Государственного Бюджета  
(в % к ВВП)



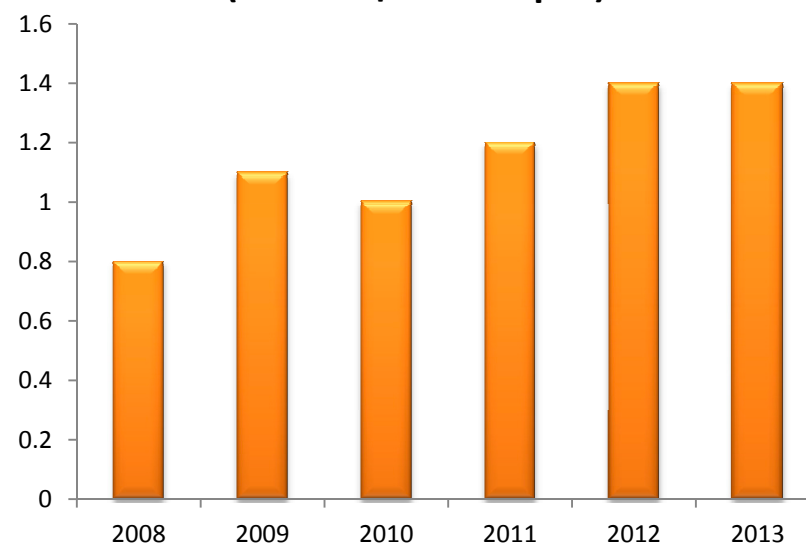
Объём Государственного Долга (в % к ВВП)



# Монетарный и финансовый сектор



**Международные резервы  
Таджикистана  
(в месяцах импорта)**



## Рекомендации

- Увеличение международных и бюджетных резервов и гибкая политика обменного курса поможет увеличить устойчивость к экономическим шокам;
- Совершенствование механизмов учёта, управления и подотчетности государственных предприятий будет способствовать снижению условных фискальных рисков;
- Оздоровление финансового сектора посредством совершенствования управления рисками и ужесточения процедур предоставления кредитов в банках поможет более эффективному распределению ресурсов;
- В среднесрочной перспективе, структурные реформы, направленные на улучшение условий ведения бизнеса с целью повышения диверсификации и конкурентоспособности экономики наряду с укреплением регионального сотрудничества помогут в достижении устойчивого экономического роста.