

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД
Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии



Республика Азербайджан

**Заключительное заявление миссии по итогам консультаций
в соответствии со Статьей IV за 2011 год**

г. Баку, 30 октября 2011 г.

С самого начала нынешнего нефтяного бума в Азербайджане отмечаются высокие темпы экономического роста при значительном сокращении масштабов бедности. Благодаря реализации адекватных мер экономической политики удалось сохранить макроэкономическую стабильность и увеличить резервные запасы в нефтяном фонде. Несмотря на замедление темпов роста в 2009 году после мирового кризиса, стране удалось избежать серьезных негативных последствий, а в ненефтяном секторе экономики с тех пор отмечается положительная динамика.

Основные задачи на предстоящий период заключаются в следующем: (i) удержание инфляции на низком уровне, особенно в случае усиления давления, ведущего к перегреву экономики; (ii) сохранение финансовой стабильности в сочетании с мерами, направленными на решение вопросов банковского сектора; и (iii) переориентация экономики с целью прекращения существенной зависимости от государственных расходов, финансируемых за счет доходов от нефти, и перехода к экономическому росту (главным образом, опирающемуся на частный сектор), который носит устойчивый характер и способствует повышению занятости.

Миссия рекомендует:

- *Сдерживать рост бюджетных расходов в целях ограничения давления со стороны спроса, которое может проявиться в ближайшем будущем, и принять обязательства по осуществлению бюджетной консолидации в среднесрочной перспективе для более эффективного использования углеводородных богатств на благо всех поколений;*
- *Повысить гибкость обменного курса для противодействия инфляции и снижения макроэкономической волатильности, а также укрепить денежно-кредитную политику в среднесрочной перспективе;*
- *Добиться оперативного решения вопросов в Международном банке Азербайджана (МБА), укрепить надзор и предпринять шаги по углублению финансовой системы в долгосрочной перспективе;*
- *Улучшить бизнес-среду и устранить связанные с управлением препятствия к активному участию частного сектора, особенно малых и средних предприятий (МСП), в экономическом росте.*

1. **С 20 октября по 2 ноября 2011 года в г. Баку находилась миссия МВФ для проведения обсуждений в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV.¹** Миссия провела встречи с премьер-министром, министром финансов, председателем Центрального банка Азербайджана (ЦБА) и с другими руководителями официальных органов, а также с представителями частного сектора, гражданского общества и дипломатического корпуса. Миссия благодарит официальные органы за состоявшиеся открытые и конструктивные обсуждения. В настоящем заявлении представлены выводы миссии.

Последние события в экономике и перспективы развития экономической ситуации

2. **Неуглеводородный сектор экономики продолжает демонстрировать высокие темпы роста, при этом несмотря на отмечавшееся в последнее время некоторое замедление инфляции, ее уровень может повыситься в 2012 году.** В ненефтяном секторе в 2011 году ожидается рост на уровне около 9 процентов (по сравнению с 7½ процента в прошлом году), а в следующем году темпы роста могут составить 6 процентов, чему будет способствовать осуществление государственных расходов. В 2011 году произошло резкое сокращение объемов добычи нефти в связи с проблемами текущего ремонта и задержками с вводом в эксплуатацию новых скважин; ожидается, что в следующем году и в течение последующего десятилетия объем добычи углеводородов в целом будет сохраняться на том же уровне, а потом начнет сокращаться.² В конце 2010 года и начале 2011 года был отмечен всплеск инфляции, которая в феврале достигла 9½ процента, однако в сентябре ее уровень сократился до 7,7 процента, что главным образом явилось отражением динамики мировых цен на продовольствие. В то же время к концу 2011 года прогнозируется рост инфляции до 8 процентов в связи с увеличением государственных расходов, а также с тем, что фактический объем производства в неуглеводородном секторе начнет превышать потенциальный уровень.

3. **Среднесрочные перспективы развития экономической ситуации в стране носят благоприятный характер, однако они зависят от реализации эффективных мер политики.** Бюджетная консолидация и структурные реформы, в том числе связанные с бизнес-средой и управлением, могли бы содействовать существенному увеличению объема частных инвестиций в ненефтяной сектор, в том числе прямых иностранных инвестиций (ПИИ), что позволило бы в среднесрочной перспективе поддерживать рост в неуглеводородном секторе экономики на уровне 5–6 процентов

¹ В составе миссии работали следующие сотрудники МВФ: г-н Илахи (руководитель), г-жа Альбино-Уор, г-н Шахморади, г-н Сонг и г-жа Ян.

² Рост богатства и будущих доходов в связи с недавним открытием запасов природного газа, является значительно меньшим, чем можно было ожидать, исходя из объема этих ресурсов, поскольку цены на природный газ, как правило, в четыре раза ниже цен на нефть.

при умеренной инфляции. Без проведения этих реформ будет трудно поддерживать высокие темпы роста и сохранять макроэкономическую стабильность.

Обеспечение устойчивого и инклюзивного роста при сохранении макрофинансовой стабильности

4. Для диверсификации экономики требуется обеспечить переход от экономического роста, поддерживаемого за счет государственных расходов, к росту, который главным образом опирается на частный сектор. Несмотря на то, что в неуглеводородном секторе экономики в последнее время отмечаются впечатляющие темпы роста, этот рост во многом был обусловлен государственными капитальными вложениями и сосредоточен в основном в секторе услуг и строительстве. Значительная часть частного несельскохозяйственного сектора зависит от государственных контрактов. Улучшение бизнес-среды и ликвидация связанных с управлением сдерживающих факторов является необходимым условием превращения частного сектора в самодостаточный двигатель экономического роста и создания рабочих мест. В этой связи ключевое значение имеют реформы, направленные на улучшение конкуренции и сокращение торговых барьеров. Требуется также уделять внимание вопросам совершенствования управления, в решении которых Азербайджан отстает от многих сопоставимых стран. При том, что недавно принятые меры, в том числе направленные на внедрение системы электронного правительства, могут помочь улучшить ситуацию, необходимо продолжать усилия по сокращению возможностей для коррупции.

5. В 2012 году необходимо будет осуществить бюджетную консолидацию для сохранения макроэкономической стабильности. В консолидированном бюджете на 2012 год запланирован высокий объем расходов с большим компонентом капитальных затрат, и в случае их реализации в полном объеме неуглеводородный дефицит может увеличиться до уровня, превышающего 50 процентов от неуглеводородного ВВП (по сравнению со средним уровнем примерно в 38 процентов в 2008-2010 гг.). Поскольку ожидается, что в конце 2011 года объем производства достигнет своего потенциального уровня, миссия считает, что такая масштабная бюджетная экспансия может привести к перегреву экономики. Меньший размер неуглеводородного дефицита (примерно на 10 процентных пунктов от неуглеводородного ВВП по сравнению с уровнем, предусмотренным в проекте бюджета) соответствовал бы возможностям экономики по освоению ресурсов, отвечал бы задачам поддержания макроэкономической стабильности, и в то же время обеспечил бы возможность для осуществления значительных инвестиционных расходов.

6. Тот факт, что углеводородные ресурсы Азербайджана неограничены, подчеркивает необходимость принятия официальными органами твердых обязательств по осуществлению среднесрочной бюджетной консолидации. После того, как экономика успешно оправилась от мирового финансового кризиса 2008-2009 гг., главное внимание при выработке экономической политики следует уделять

соображениям устойчивости бюджета, чтобы дать возможность всем поколениям воспользоваться благами, связанными с углеводородным богатством. Бюджетное правило «постоянного дохода», в соответствии с которым правительство потребляет неизменный объем доходов от своих чистых углеводородных активов (net wealth) (находящихся в недрах и извлеченных), могло бы послужить ориентиром при проведении бюджетной консолидации. Это предполагает сокращение неуглеводородного дефицита примерно до 18 процентов от неуглеводородного ВВП в 2017 году. В целях формирования общественной поддержки бюджетной консолидации миссия рекомендует использовать среднесрочную бюджетную программу с индикативными целевыми показателями неуглеводородного дефицита/профицита бюджета на каждый год.

7. Реформы в области государственных доходов и инвестиционных расходов можно было бы дополнить усилиями, направленными на среднесрочную бюджетную консолидацию. Объем неуглеводородных доходов можно было бы увеличить без повышения ставок налогообложения за счет упорядочения освобождений, более единообразного применения налоговых и таможенных процедур и повышения конкуренции в частном секторе. В этом смысле существенную помощь окажет продолжающаяся работа по модернизации налогового администрирования, в том числе внедрение практики подачи деклараций через Интернет. Отрадно отметить недавно предпринятые шаги по повышению прозрачности бюджета, в дополнение к которым следует принять меры по повышению качества государственных расходов, особенно в части отбора и оценки государственных инвестиционных проектов.

8. В том случае, если в связи с ростом государственных расходов возрастет давление со стороны спроса, потребуются ужесточение денежно-кредитной политики. Резкие изменения мировых цен на продовольствие в сочетании с эпизодическими увеличениями государственных расходов затрудняют деятельность ЦБА по удержанию инфляции на низком и стабильном уровне. В том случае, если к концу 2011 года возникнет давление со стороны спроса, вызванное ростом государственных расходов и закрытием разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства в ненефтяном секторе, будет уместно повысить гибкость обменного курса, в том числе путем введения достаточно широкого валютного коридора. Миссия полагает, что конкурентоспособность экономики можно сохранить на адекватном уровне путем удержания инфляции на низком и стабильном уровне и недопущения укрепления реального обменного курса. Проведенный миссией анализ реального эффективного обменного курса указывает на то, что обменный курс маната в целом продолжает находиться в соответствии со среднесрочными фундаментальными показателями экономики.

9. В среднесрочной перспективе официальным органам было бы полезно укрепить инструменты денежно-кредитной политики с тем, чтобы иметь возможность лучше контролировать инфляцию. Отказ от использования обменного курса в качестве номинального «якоря» и более пристальное внимание к инфляции и волатильности объема производства (на основе более активного использования

процентных ставок и применения гибкого обменного курса) позволило бы укрепить макроэкономическую стабильность и более эффективно противостоять реальным шокам. В то же время это потребовало бы значительного углубления рынка государственных ценных бумаг (даже при отсутствии у правительства на данном этапе потребностей в финансировании), развития инструментов сокращения валютного риска, развития межбанковского кредитного рынка, улучшения координации между денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикой, а также сокращения искажений в области процентных ставок и ценообразования по государственным ценным бумагам.

10. Необходимо безотлагательно повысить устойчивость МБА при сохранении финансовой стабильности. Миссия приветствует назначение консультантов по разработке стратегии приватизации МБА. Результаты недавно проведенного аудита подчеркивают необходимость укрепления ликвидности и капитала банка. Во избежание рисков для баланса ЦБА предоставляемая МБА поддержка ликвидности должна быть обеспечена залогом. Рекапитализация банка правительством должна осуществляться в сочетании с реализацией четкого плана мероприятий по восстановлению его устойчивости. Будущие планы также должны предусматривать пути сокращения системообразующего значения МБА, при этом приватизация должна осуществляться прозрачно и в соответствии с четким графиком. МБА следует ограничить привлечение дополнительного финансирования из-за рубежа, поскольку, учитывая неудовлетворительное состояние банка, привлечение таких займов создает условные обязательства для суверенных ресурсов.

11. Необходимо укрепить банковский надзор, усилив превентивный характер макропруденциальных мер. Снижению рисков в финансовой системе должно способствовать недавнее принятие норматива соотношения собственных и заемных средств и повышение норматива обязательных резервов в отношении депозитов в иностранной валюте. В целях содействия предотвращению будущих рисков, миссия рекомендует официальным органам применять макропруденциальные нормы на превентивной основе. Следует обеспечить единообразное применение мер надзора и пруденциальных нормативов ЦБА в отношении всех банков. Поскольку экономика успешно восстанавливается после глобальных шоков 2008-2009 гг., ЦБА следует свернуть прямое кредитование государственных предприятий и ограничить будущее финансирование только операциями в качестве кредитора последней инстанции с требованием предоставления адекватного залогового обеспечения.

12. Требуется также предпринять шаги по углублению финансового сектора в среднесрочной перспективе. Миссия приветствует продолжение усилий по укреплению рынков капитала, осуществляемых при поддержке Всемирного банка и направленных на развитие долгосрочных инструментов, которые могли бы использоваться вкладчиками и инвесторами. Углубление финансового сектора также потребует обеспечения равных условий для всех банков, консолидации частных банков с образованием устойчивых и конкурентоспособных структур и развития

адекватной инфраструктуры для кредитования (например, на основе принудительного обеспечения соблюдения положений контрактов и создания кредитного бюро).

13. Значительные объемы суверенных резервов позволяют смягчить воздействие глобальных или региональных шоков. По сравнению с другими странами региона Азербайджан в меньшей степени зависит от ненефтяного экспорта и денежных переводов – на эти притоки приходится менее 10 процентов поступлений по счету текущих операций. Тем не менее, эти потоки в основном связаны со странами СНГ, и опыт глобального кризиса 2008-2009 гг. свидетельствует о том, что замедление темпов роста в регионе может отрицательно сказаться на экономике Азербайджана. Несмотря на то, что страна в значительной степени зависит от нефти, имеющиеся в нефтяном фонде резервы обеспечивают защиту от прямого влияния значительного временного падения мировых цен на нефть. Если в результате таких побочных эффектов все же возникнет угроза замедления роста во внутренней экономике, миссия рекомендует официальным органам предоставить временный бюджетный стимул ненефтяному сектору экономики. Если проблемы возникнут у крупных нефинансовых государственных предприятий, поддержка должна оказываться напрямую из бюджета, а не через центральный банк.