

**Республика Азербайджан**  
*Памятная записка по итогам миссии персонала МВФ*

Баку, 2 мая 2012 г.

*С 24 апреля по 2 мая 2012 года в Баку находилась миссия персонала Международного Валютного Фонда (МВФ) под руководством г-на Надима Илахи для обсуждения текущей экономической ситуации, принимаемых правительством мер экономической политики и перспектив развития экономики Азербайджана.<sup>1</sup> Состоявшиеся обсуждения также заложили основу для проведения консультаций 2012 года по Статье IV, которые предварительно запланированы на октябрь с.г. Миссия МВФ провела встречи с высокопоставленными представителями государственных органов и с представителями частного сектора, гражданского общества и дипломатического корпуса. Миссия благодарит официальные органы за конструктивные дискуссии. В приведенном ниже заявлении отражены взгляды миссии МВФ.*

1. **В 2011 году продолжился активный рост нефтегазового сектора экономики, а прогнозы развития экономики в краткосрочной перспективе, в целом, являются благоприятными.** Снижение объемов добычи нефти на 10 процентов в 2011 году было почти полностью компенсировано ростом нефтегазового сектора на 9.4 процента, обеспеченного, в основном, за счет строительства и услуг. Как ожидается, объем добычи углеводородов в текущем году не изменится, однако темпы роста нефтегазового ВВП могут составить 6 процентов и достичь своего потенциального уровня на конец 2012 года, чему во многом будут способствовать расходы на государственные капитальные вложения. Риски для прогноза развития экономики, в основном, сбалансированы, и миссия МВФ полагает, что непосредственное влияние кризиса в еврозоне на экономику Азербайджана окажется ограниченным.

2. **Темпы инфляции снизились, во многом благодаря падению мировых цен на продовольствие.** Темпы инфляция резко снизились с 8 процентов в середине 2011 года до примерно 2 процентов в марте 2012 года; ожидается, что к концу года темпы инфляции составят 5 процентов. Хотя в последние месяцы темпы базовой инфляции, в

---

<sup>1</sup> В состав миссии МВФ входили г-жа Альбино-Вар, г-н Альмарзоки и г-н Шахморади.

целом, стабилизировались, повышение государственных расходов и устранение к концу 2012 года разрыва между фактическим и потенциальным выпуском в ненефтяном секторе могут привести к возникновению позднее в этом году инфляционного давления. Высокие цены на нефть способствовали достижению текущей благоприятной внешней позиции.

**3. Осмотрительная налогово-бюджетная политика станет ключевым фактором сохранения макроэкономической стабильности в краткосрочной перспективе.**

Осуществляемое с середины 2011 года ограничение расходов помогло сдерживать давление со стороны спроса. Несмотря на то, что утвержденный бюджет 2012 года предусматривает увеличение расходов (что, в случае исполнения бюджета в полной мере, приведет к давлению со стороны спроса), продолжение политики ограничения расходов в будущем будет способствовать удержанию темпов инфляции. В этой связи, миссия рекомендует поддерживать соотношение ненефтяного дефицита бюджета к ненефтяному ВВП на уровне 38 процентов (по сравнению с 41 процентом в 2011 году) путем сдерживания роста капиталовложений. Миссия положительно оценивает намерение официальных органов избегать какого-либо дополнительного повышения расходов в текущем году в качестве ответной меры на сокращение доходов в результате недавнего и прогнозируемого в будущем снижения мировых цен на нефть.

**4. Осуществление бюджетной консолидации имеет решающее значение для достижения устойчивости налогово-бюджетной сферы в среднесрочной перспективе.**

Отмечаемое с 2011 года прекращение роста объемов добычи нефти служит напоминанием о том, что запасы углеводородного сырья Азербайджана не безграничны, и подчеркивает необходимость разработки пути обеспечения устойчивости налогово-бюджетной сферы в среднесрочной перспективе. Для этого в качестве целевого показателя необходимо достичь к 2017 году соотношения ненефтяного дефицита бюджета к ненефтяному ВВП на уровне 18 процентов. МВФ готов оказать соответствующую техническую помощь, в том числе, по вопросам пенсионных реформ.

**5. В случае возникновения давления со стороны спроса может потребоваться ужесточение денежно-кредитной политики, однако существующие инструменты носят ограниченный характер и требуют усиления.**

В случае повышенного роста бюджетных расходов и устранения разрыва между фактическим и потенциальным выпуском в ненефтяном секторе быстрее, чем это предполагалось, для удержания темпов инфляции может потребоваться ужесточение денежно-кредитной политики. Однако мерами денежно-кредитной политики, которая во многом базируется на фактически стабилизированном обменном курсе, пока не удавалось смягчить волатильность инфляции. Хотя официальные органы в принципе согласны допустить большую гибкость обменного курса и перейти к денежно-кредитной политике,

основанной на процентных ставках, на практике прогресс в этой области до настоящего времени был ограниченным. Миссия призывает официальные органы удвоить усилия по разработке новых основ денежно-кредитной политики, в частности, обеспечить бóльшую глубину рынков долговых обязательств и капитала и внедрить эффективный механизм распространения информации о мерах денежно-кредитной и курсовой политики. Для достижения этих целей МВФ выражает готовность продолжать оказывать техническую помощь.

**6. Предоставленная недавно Международному банку Азербайджана (МБА) государственная поддержка позволила временно укрепить его капитал и ликвидность, однако для достижения постоянного решения необходим более комплексный подход.** Несмотря на то, что недавнее решение правительства увеличить свою долю в капитале МБА, возможно, было необходимой мерой, правительству следует удостовериться, что оно не будет идти вразрез с планами скорейшей приватизации банка с соблюдением принципов прозрачности. При осуществлении надзора над банковской системой ЦБА также следует обращать особое внимание на МБА, а внешние заимствования МБА, которые фактически приводят к возникновению условных обязательств правительства, должны соответствовать возможностям этого банка по обслуживанию своих обязательств и общей долговой стратегии правительства. Миссия также считает, что для того, чтобы избежать системных проблем и повысить конкуренцию в банковской системе, следует разукрупнить МБА перед его приватизацией. Во второй половине 2012 года ожидается обновление совместной Программы МВФ и Всемирного банка по оценке стабильности финансового сектора (ФСАП), в рамках которого будет проведена всесторонняя оценка состояния финансовой системы.

**Таблица 1. Азербайджан: избранные экономические и финансовые показатели, 2008–2013 гг.**

	2008	2009	2010	2011	2012		2013
				предв.	прогноз	бюджет 5/	прогноз
<b>Национальный доход</b>							
ВВП в постоянных ценах	10.8	9.3	5.0	0.1	3.1	5.0	1.9
<i>Включая:</i> Нефтяной сектор 1/	6.9	14.8	5.0	-9.8	-0.3	-0.3	-2.5
Нефтяной сектор 2/	15.7	3.0	7.6	9.4	6.0	9.5	5.5
Индекс потребительских цен (на конец периода)	15.4	0.7	7.9	5.6	5.0	9.0	6.5
Индекс потребительских цен (среднее за период)	20.8	1.6	5.7	7.9	5.3	7.3	5.8
<b>Деньги и кредит</b>							
Чистые иностранные активы	47.2	-18.5	34.6	68.7	49.1	78.7	13.4
Чистые внутренние активы	5.0	63.4	13.5	2.8	6.5	-10.2	38.6
Внутренний кредит	24.5	42.2	8.4	7.9	1.1	-9.3	22.4
<i>Включая:</i> Кредит частному сектору	47.6	25.6	6.6	18.1	12.8	10.2	18.8
Денежная база в манатах	48.5	1.7	31.6	29.4	30.3	39.6	19.5
Широкая денежная масса (ШДМ) в манатах	27.2	9.9	34.8	32.5	30.2	42.9	22.4
Всего широкая денежная масса	25.5	16.6	21.9	32.1	30.3	39.6	22.3
Соотношение валютных депозитов к ШДМ	24.3	28.7	21.2	20.9	21.0	19.0	20.9
Скорость обращения общей ШДМ (МЗ) 3/	3.0	2.9	2.7	2.5	2.0	2.2	1.9
<b>Внешний сектор (в долл. США)</b>							
Экспорт f.o.b.	43.8	-31.0	25.5	30.3	2.0	2.0	-5.7
<i>Включая:</i> Нефтяной сектор	44.3	-31.5	25.7	30.9	0.5	0.5	-7.4
Импорт f.o.b.	25.3	-14.0	3.6	50.7	-1.2	11.3	5.8
<i>Включая:</i> Нефтяной сектор	-17.6	-34.2	19.6	35.5	-0.9	-0.9	78.6
Объем экспорта	6.4	6.2	-1.4	-3.3	1.4	1.4	-3.4
Объем импорта	17.0	-5.4	-4.0	38.2	-1.9	10.6	6.1
Условия торговли	26.1	-28.6	27.1	30.7	9.5	9.5	-4.0
Реальный эффективный обменный курс	21.4	14.0	1.1	2.0	...	...	...
(в процентах от ВВП, если не указано иное)							
<b>Валовые капиталовложения</b>							
Консолидированный сектор госуправления	13.2	12.7	12.7	16.4	11.2	18.2	9.9
Частный сектор	6.6	6.3	6.2	5.3	8.3	5.6	9.0
<i>Включая:</i> Нефтяной сектор	2.9	2.0	2.0	2.2	3.2	3.0	3.0
Валовые внутренние сбережения	64.4	49.1	53.7	55.3	49.6	50.5	42.0
Валовые национальные сбережения	55.3	42.6	48.0	48.7	44.9	46.0	38.1
Консолидированный сектор госуправления	33.5	19.8	27.7	30.0	23.7	22.6	19.5
Частный сектор 4/	21.8	22.7	20.3	18.6	21.3	23.4	18.6
<b>Консолидированные финансы центрального правительства</b>							
Общий фискальный баланс	20.3	7.2	15.0	13.6	12.5	4.3	9.6
Первичный нефтяной баланс, в процентах от нефтяного ВВП	-39.2	-37.9	-37.6	-41.2	-38.1	-49.5	-34.2
<b>Внешний сектор</b>							
Счет текущих операций (- дефицит)	35.5	23.7	29.1	27.0	25.5	22.2	19.2
Прямые иностранные инвестиции (чистые)	-1.2	0.3	0.2	1.4	-5.2	-5.0	-3.3
Непогашенный государственный и гарантированный государством внешний долг	6.5	8.0	7.5	7.5	8.8	8.3	8.6
<b>Справочные статьи:</b>							
Валовые официальные международные резервы (в млн. долл. США)	6,467	5,364	6,400	10,400	15,400	18,400	17,450
Номинальный ВВП (в млн. манат)	38,006	34,579	41,526	50,069	53,025	55,963	57,304
Номинальный нефтяной ВВП (в млн. манат) 2/	17,431	18,322	21,492	25,187	28,034	30,053	31,494
Номинальный нефтяной ВВП (в млн. долл. США) 2/	21,761	22,814	26,935	32,024	36,004	38,597	41,274
Номинальный ВВП на душу населения (в млн. долл. США)	5,213	4,792	5,718	6,955	7,407	7,817	8,103
Номинальный ВВП (в млн. долл. США)	46,378	43,017	51,743	63,439	68,100	71,874	75,097
Активы Нефтяного Фонда (в млн. долл. США)	11,219	14,900	22,766	29,800	37,375	31,073	45,138
Численность населения (на середину года, в млн.)	8.9	9.0	9.0	9.1	9.2	9.2	9.3
Обменный курс (манат/долл. США, на конец периода)	0.801	0.803	0.798	0.787	0.779		

Источники: Официальные органы Азербайджана; оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включает добычу и переработку нефти и газа.

2/ Включает транспортировку нефти и газа (за исключением транспортировки по западному маршруту), а также налог на экспорт, уплаченный государственной нефтяной компанией.

3/ Рассчитано как валовый внутренний спрос (не включая импорт нефтяного сектора), деленный на средний показатель широкой денежной массы.

4/ Данные за предыдущие периоды включают статистическую погрешность.

5/ Оценки макроэкономической основы, составленные персоналом МВФ в соответствии с параметрами официального утвержденного бюджета.