



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 10/58 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА

Международный Валютный Фонд
700 19-я ул., Северо-запад,
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2010 года с Азербайджанской Республикой в соответствии со Статьей IV

Третьего мая 2010 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2009 года с Азербайджанской Республикой в соответствии со Статьей IV.

Справочная информация

Экономика Азербайджана сравнительно хорошо выдержала последствия мирового финансового кризиса, но не была полностью ограждена от них. Общие темпы роста ВВП в 2009 году были внушительными и составляли 9,3 процента, но темпы роста ненефтяного ВВП снизились с 16 процентов в 2008 году до 3 процентов в 2009 году. Значительное падение международных цен на нефть и другие биржевые товары привели к снижению бюджетных и экспортных доходов более чем на 30 процентов. Кроме того, ряд государственных предприятий и банков столкнулись с трудностями при пролонгации краткосрочных внешних обязательств, что вызвало дефицит ликвидности в банковской системе и способствовало резкому снижению роста кредита. В условиях снижения международных цен на биржевые товары средние годовые темпы инфляции значительно замедлились: с более 20 процентов в 2008 году до 1,5 процента в 2009 году.

Правительство отреагировало на кризис, приняв действенные меры бюджетной политики. Во-первых, оно ограничило воздействие на бюджет значительного падения международных цен на нефть, позволив нефтяному фонду по-прежнему переводить намеченный объем ресурсов в государственный бюджет. Во-вторых, оно осуществило крупные вливания капитала и предоставило государственные гарантии по займам, с тем чтобы помочь государственным нефтяной и алюминиевой компаниям погашать свои внешние долговые обязательства. В-третьих, правительство адаптировалось к снижению доходов путем сокращения неприоритетных расходов и финансирования лишь текущих капитальных инвестиционных проектов. В результате правительство смогло сохранить дефицит бюджета без учета нефти в целом на стабильном уровне и при этом увеличить социальные расходы. Бюджет на 2010 году предусматривает уменьшение дефицита бюджета без учета нефти, допуская при этом снижение налогов на прибыль и доходы.

Центральный банк Азербайджана (ЦБА) успешно поддерживал финансовую стабильность путем сохранения стабильного обменного курса и вливания ликвидности в банковскую

систему. Несмотря на растущие ожидания снижения курса ЦБА в начале 2009 года успешно проводил интервенции для сохранения привязки обменного курса к доллару США, что позволяло снижать инфляцию и избегать негативного воздействия на балансы населения и банков, а также предотвращало дальнейшую долларизацию. Для преодоления ухудшения ликвидности и ужесточения условий кредитования ЦБА в период с сентября 2008 года по декабрь 2009 года снизил нормативы обязательных резервов по депозитам с 12 до 0,5 процента и сократил ставку рефинансирования с 15 до 2 процентов. Кроме того, ЦБА предоставил почти 1,1 млрд долл. (2,6 процента ВВП) в виде поддержки ликвидности банкам, которые сталкивались с временными проблемами ликвидности. Наконец, максимальная сумма страхования депозитов была увеличена в пять раз, что помогло восстановить доверие к банковской системе.

Ожидается, что рост ненефтяного ВВП восстановится в 2010 году до 4,2 процента, но риски ухудшения ситуации сохраняются. Нефтяной ВВП по прогнозам вырастет лишь на 1,3 процента, что означает, что общие темпы роста ВВП составят лишь 2,7 процента. Наряду с оживлением ненефтяного сектора и повышением международных цен на биржевые товары темпы инфляции в 2010 году, как ожидается, немного вырастут и составят 4 процента. Темпы роста будут ниже, если предприятия сохраняют пессимизм или если внешний спрос вырастет лишь на небольшую величину.

С учетом того, что производство нефти, скорее всего, отныне перестанет служить основным источником роста, среднесрочные перспективы азербайджанской экономики в значительной мере зависят от того, сможет ли ненефтяной экспорт, на долю которого приходится лишь 5 процентов общего экспорта, сможет стать основным фактором роста экономики. Признавая это, власти твердо намерены развивать стратегию ненефтяного экспорта, сосредоточенную на дальнейшем улучшении деловой среды.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора одобрили осмотрительные меры политики официальных органов в ответ на воздействие мирового кризиса, которые помогли сохранить макроэкономическую и финансовую стабильность и солидные темпы роста ВВП. Важнейшие задачи на будущее заключаются в сохранении с трудом завоеванной стабильности и диверсификации источников экономического роста.

Директора положительно отметили меры властей по стабилизации в условиях снижающихся бюджетных доходов в 2009 году и подтверждение их приверженности обеспечению устойчивости государственных финансов. Они поддержала намерение не увеличивать расходы в 2010 году, даже если цены на нефть окажутся выше, чем предусмотрено бюджетом, ввиду возможностей повышения эффективности расходов и необходимости сокращения дефицита без учета нефти для обеспечения среднесрочной устойчивости государственных финансов. Директора одобрили то, что Азербайджан стал первой страной, которая в полной мере выполняет принципы и критерии Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях. Они надеются на повышение степени прозрачности в области расходов и проведение реформ для снижения бремени текущих расходов на государственные предприятия и

оказываемой им финансовой поддержки, сокращения освобождений от налогов и упрощения налоговой системы.

Исполнительные директора согласились с тем, что решение властей сохранить стабильный обменный курс отвечало интересам страны во время кризиса, обеспечивая снижение инфляции, предотвращение дальнейшей долларизации и недопущение негативного воздействия на балансы населения и банков. Они считают, что выгоды от поддержания стабильного обменного курса сохраняются, отметив, что реальный курс оставался в 2009 году близким к равновесному. Директора в целом согласились, что в среднесрочной перспективе можно ожидать увеличения преимуществ от большей гибкости, по мере того как экономика становится более диверсифицированной и интегрированной в международные рынки капитала. Они считают, что тесное сотрудничество между персоналом МВФ и официальными органами в этой области принесет пользу.

Директора дали высокую оценку антикризисным мерам властей в денежно-кредитном и финансовом секторе, в том числе резкому снижению нормативов обязательных резервов и ставки интервенции, а также значительной поддержке ликвидности банковской системе. Ввиду увеличения необслуживаемых кредитов, хотя и с низкого уровня, директора подчеркнули необходимость продолжения внимательного мониторинга банковской системы и укрепления банковского надзора. Когда состояние финансового сектора улучшится и возобновится рост кредита, властям следует постепенно свернуть связанную с кризисом поддержку ликвидности, с тем чтобы ограничить фискальные риски и предупредить ускорение инфляции. Директора призвали официальные органы продолжать реформы для совершенствования механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики и улучшения доступа к кредиту для ненефтяного сектора, содействия консолидации банковского сектора и приватизации Международного банка Азербайджана. Они приветствовали усиление системы БОД/ПФТ и надеются на дальнейший прогресс в этой области.

Директора одобрительно отозвались на твердое намерение властей развивать стратегию ненефтяного экспорта, сосредоточенную на повышении конкурентоспособности и улучшении деловой среды благодаря дальнейшему продвижению реформ налоговой системы, таможни и финансового сектора. Они приветствовали сохраняющуюся приверженность официальных органов присоединению к Всемирной торговой организации.

Азербайджан. Отдельные экономические показатели, 2005-2010 годы

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
					предв.	прогн.
	(Годовое процентное изменение)					
Реальная экономика						
ВВП в постоянных ценах	26,4	34,5	25,0	10,8	9,3	2,7
Нефтяной сектор 1/	65,4	62,0	37,3	6,9	14,8	1,3
Ненефтяной сектор 2/	8,2	12,1	11,3	15,7	3,0	4,2
ИПЦ (на конец периода)	5,5	11,4	19,5	15,4	0,9	4,0
	(В процентах ВВП, если не указано иное)					
Консолидированный сектор гос. управления						
Совокупные доходы и гранты 3/	25,1	28,0	28,2	51,1	41,6	48,1
Совокупные расходы 3/	22,7	27,4	25,9	31,1	34,8	29,9
Сальдо бюджета 4/	2,6	-0,2	2,6	20,8	6,8	18,2
Первичное ненефтяное сальдо бюджета (в процентах ненефтяного ВВП)	-12,6	-31,1	-28,3	-38,2	-38,5	-33,8
	(Годовое процентное изменение)					
Деньги и кредит						
Резервные деньги в манатах	7,5	132,6	101,4	48,5	1,7	23,6
Широкая денежная масса в манатах	15,8	168,3	107,3	38,2	1,5	18,0
Кредит банковского сектора экономике	53,0	63,6	96,5	55,6	18,4	10,0
Скорость обращения всей шир. ден. массы (М3) 5/	5,2	4,8	3,8	3,0	3,1	2,8
	(В процентах ВВП, если не указано иное)					
Платежный баланс						
Сальдо счета текущих операций ("-" = дефицит)	1,3	17,6	27,3	35,5	23,6	25,2
Внешний государственный долг	12,5	9,4	7,7	6,5	7,9	10,1
Валовые официальные международные резервы						
В млн долл. США, конец периода	1,178	2,500	4,273	6,467	5,364	6,653
В месяцах импорта, СИФ	1,7	3,2	4,5	7,8	4,8	5,6
Обменные курсы						
Конец периода (манат/долл. США)	0,92	0,87	0,85	0,80	0,80	...
Реальный эффективный обменный курс (процентное изменение, "-"= снижение)	6,8	9,2	9,0	14,3	10,8	...

Источники: официальные органы Азербайджана, оценки персонала МВФ

1/ Включает добычу и переработку нефти и газа.

2/ Включает транспортировку нефти и газа (исключая транспортировку западным маршрутом), а также экспортный налог, уплаченный государственной нефтяной компанией.

3/ Включает налоговый кредит, предоставленный государственной нефтяной компании.

4/ Включает статистическое расхождение.

5/ Определяется как валовой внутренний спрос (без учета импорта углеводородов), деленный на среднюю величину широкой денежной массы.