

Обзор МВФ

Перспективы развития региона

Кризис вызывает «перемены в судьбах» стран Кавказа и Центральной Азии

Дима Жарданех

Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ

10 марта 2009 года

- Рост застопорился на Кавказе и в Центральной Азии под влиянием мирового кризиса.
- Из-за связей региона с Россией, он стал уязвимым в фазе спада в экономическом цикле этой страны.
- Должностные лица МВФ и региона встречаются в Бишкеке, чтобы обменяться стратегиями по управлению в кризисной ситуации.

«В богатых ресурсами странах Кавказа и Центральной Азии (КЦА) прогнозируется снижение темпов роста с 6 процентов в 2008 году до уровня ниже 2 процентов в 2009 году, по мере того как углубление мирового кризиса наносит региону тяжелый удар», — отмечает МВФ в своем последнем региональном прогнозе.

В условиях изобилия поступлений от экспорта биржевых товаров, притока капитала и денежных переводов, страны КЦА добились значительных экономических достижений в последние годы при внушительном росте реального ВВП на душу (населения). Страны-экспортеры нефти региона смогли создать значительные резервы, в том числе в фондах национального благосостояния, тогда как страны с низкими доходами воспользовались подъемом в более крупных экономиках, при сильной зависимости внутреннего спроса этих стран от поступлений от торговли и денежных переводов из соседних стран. В настоящее время, однако, мировой кризис сводит на нет многие из этих достижений.

Мрачные перспективы на 2009 год

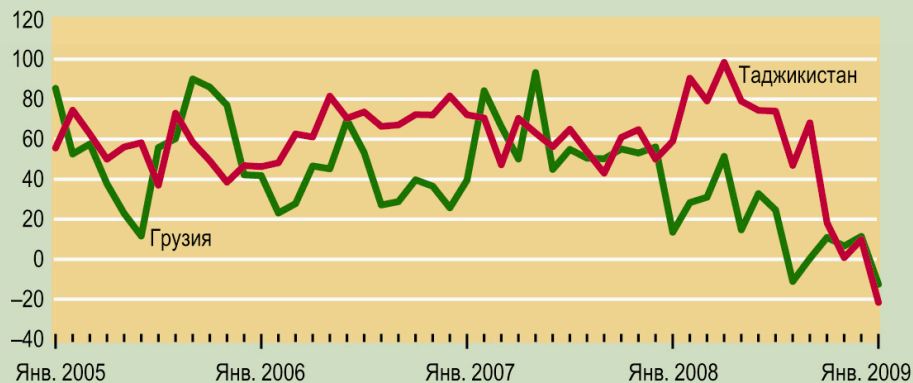
С наступлением мирового финансового кризиса экономическая конъюнктура в странах КЦА, к которым относятся Армения, Азербайджан, Грузия, Казахстан, Кыргызская Республика, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан, резко ухудшилась. Больше всех пострадали от кризиса те страны, которые сильно зависят от России или имеют большие потребности во внешнем финансировании. Для большинства стран региона Россия остается основным торговым партнером и важнейшим источником денежных переводов. Снижение экономической активности в России замедляет экономический рост через каналы торговли и денежных переводов, распространяясь на внутренний спрос.

Рисунок 1

Опора на денежные переводы

Ряд стран Кавказа и Центральной Азии во многом полагаются на приток денежных переводов. Как указывают последние данные по Таджикистану и Грузии, эти притоки, вероятно, значительно уменьшатся в текущем году по мере снижения темпов (экономического) роста в странах-партнерах.

(Прирост за 12 месяцев, в процентах)



Источник: официальные органы стран.

Экспортеры биржевых товаров ощущают спад мирового спроса и резкое снижение цен на биржевые товары, тогда как страны, более тесно интегрированные с международными финансовыми рынками, испытывают серьезные ограничения финансирования. Внешнее измерение кризиса четко прослеживается в прогнозах счета текущих операций, согласно которым ожидается переход региона, в среднем, от значительного активного сальдо счета текущих операций в 2008 году к небольшому дефициту в 2009 году. При снижении темпов экономического роста и цен на биржевые товары, средняя бюджетная позиция тоже перейдет от профицита к дефициту.

В результате сильных внешних шоков темпы экономического роста в регионе, по оценкам, уже значительно снизились с 12 процентов в 2007 году до 6 процентов в 2008 году. Прогнозируется их снижение до уровня значительно ниже 2 процентов в 2009 году, с риском снижения темпов роста и по отношению к прогнозу, особенно в случае ухудшения ситуации в России. Между тем, снижение темпов роста и цен на биржевые товары сдерживает инфляционное давление во всем регионе.

Давление на финансовый сектор в регионе усилилось, особенно в странах, банкам которых предстоит удовлетворить большие потребности в пролонгации внешних кредитов, а также в других странах, на которые глобальные финансовые затруднения непосредственно не повлияли. С ухудшением экономической и финансовой конъюнктуры рост кредита остановился в большинстве стран и начался рост убытков по ссудам, который, вероятно, продолжится.

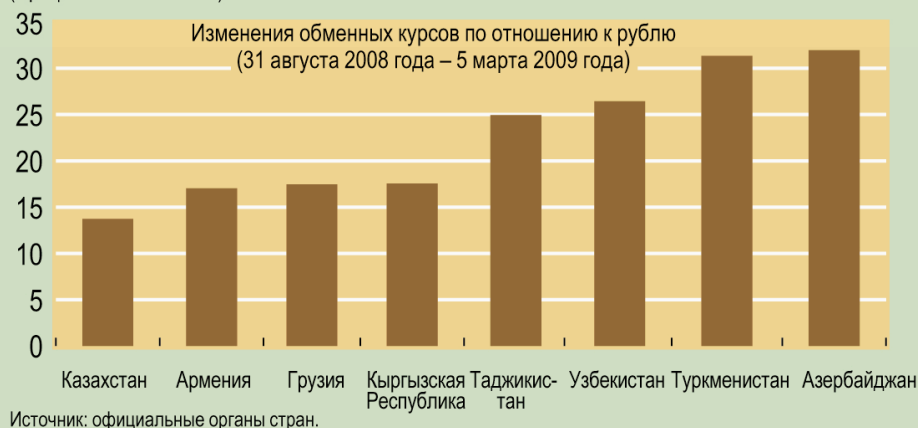
Кроме того, значительное снижение курса российского рубля оказывает давление на курсы валют стран региона. Перед директивными органами стоит задача сохранения конкурентоспособности наряду с обеспечением стабильности в финансовых секторах при значительных внешних обязательствах и валютных ссудах, выданных не имеющим хеджирования заемщикам. Фактическая или ожидаемая девальвация национальных валют также способствовала замедлению роста депозитов и дальнейшей долларизации.

Рисунок 2

Дилемма обменного курса

Курсы валют стран региона укрепились в последние месяцы по отношению к российскому рублю, подрывая конкурентоспособность. Значительная девальвация, однако, отрицательно сказалась бы на банковских системах этих стран, характеризующихся высокой степенью долларизации.

(Процентное изменение)



Конференция МВФ в Бишкеке

Эти вопросы обсуждались 4 марта на конференции, организованной совместно МВФ и Национальным банком Кыргызской Республики. Основной темой региональной конференции, состоявшейся в столице Кыргызской Республике Бишкеке, были методы смягчения последствий мировых финансовых потрясений в странах КЦА. Для собравшихся управляющих центральных банков и высших государственных должностных лиц региона конференция стала форумом, на котором разработчики экономической политики обсудили свой опыт в управлении последствиями кризиса в своих странах. В своем вступительном слове перед участниками премьер-министр Кыргызской Республики Игорь Чудинов подчеркнул актуальность и значение этой темы для региона.

Вследствие беспрецедентного масштаба и резкого воздействия кризиса на мировую экономику, настоящее время характеризуется сильной неопределенностью, при

растущих рисках для экономик КЦА. Участники конференции выделили четыре основных канала передачи воздействия кризиса на регион:

- **трудность получения иностранного капитала**, последствия которой наиболее очевидны в Казахстане ввиду большой доли частного внешнего финансирования в банковском секторе;
- **снижение цен на нефть и биржевые товары**, воздействие которого наиболее сильно ощущается в четырех странах–экспортерах энергопродуктов — Азербайджане, Казахстане, Туркменистане и Узбекистане, у которых наблюдается резкий «поворот» как в сальдо их внешних операций, так и бюджета;
- **уменьшение денежных переводов, главным образом из России**, которое повлияет на малые страны региона, в которых на денежные переводы приходится не менее 20 процентов ВВП. С сокращением возможностей трудоустройства рабочих мигрантов в принимающих странах, некоторые из них возвратятся на родину, способствуя ухудшению социальных показателей и оказывая дополнительное давление на расходы бюджета на социальные нужды;
- **сокращение торговых потоков** ввиду замедления темпов экономического роста в странах–торговых партнерах.

Как справиться с кризисом

Участники конференции выделили три основных меры экономической политики, которые поддержат в борьбе с воздействием кризиса в краткосрочной перспективе и решении более долгосрочных задач, которые помогут региону повысить свою устойчивость в случае внешних шоков в будущем.

- **Использование возможностей для бюджетного стимула.** Страны–экспортеры нефти в регионе располагают бюджетными возможностями для увеличения расходов на защиту малоимущих и поддержки внутреннего спроса посредством расходования валютных активов, накопленных ими в годы экономического подъема. У других стран меньше возможностей для увеличения расходов в рамках текущих ограничений финансирования, но все же важно, чтобы и они позволили автоматическим стабилизаторам сработать и расширили поддержку уязвимых сегментов населения и возвращающихся мигрантов. Поэтому донорам необходимо активизировать поддержку бюджета, с тем чтобы ограничить эрозию достижений сокращения бедности в регионе, отметили участники конференции.
- **Укрепление финансового сектора.** Несмотря на несходство воздействия кризиса на финансовые сектора разных стран региона до настоящего времени,

разработчики экономической политики отметили, что все они принимают меры по укреплению основ регулирования и надзора. Участники конференции согласились с тем, что качество банковских активов ухудшится, и с тем, что банкам важно отчислять надлежащие резервы по ухудшающимся активам. Всем странам региона понадобятся планы на непредвиденные обстоятельства для обеспечения подготовленности к потенциальным проблемам ликвидности и платежеспособности в банках. Развитие финансового сектора должно сопровождаться укреплением основ регулирования и надзора для обеспечения гарантий стабильности финансовой системы.

- ***Изучение целесообразности дальнейшей корректировки валютного курса.*** Столкнувшись с давлением в сторону снижения курса, некоторые страны допустили корректировку курса своих валют, тогда как другие предпочли до сих пор сохранять стабильные курсы. Участники конференции отметили, что решения в сфере курсовой политики зависят от соображений конкурентоспособности, степени долларизации в финансовом секторе и исходной позиции — то есть наличия у страны значительного буфера резервов. Но они согласились с тем, что в большинстве стран корректировка валютного курса помогла бы амортизировать сильные внешние шоки и остановить сокращение резервов.

Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: imfsurvey@imf.org

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: www.imf.org/imfsurvey