

## Ключевые моменты

В регионе, находящемся в ведении Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии (БЦД), по-видимому, существуют все предпосылки для устойчивого экономического роста в течение еще одного года. Рост реального ВВП в 2007 году в среднем должен составить более 6 процентов, и такие темпы сохраняются уже пятый год подряд. Все группы стран в данном регионе — страны-экспортеры нефти, страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами — демонстрируют хорошие показатели экономического развития, при этом особенно активный экономический рост отмечается на Кавказе и в Центральной Азии (КЦА)<sup>1</sup>. Сохранение высоких цен на нефть и другие сырьевые товары, устойчивый рост мировой экономики, благоприятные международные финансовые условия и взвешенная политика во многих странах БЦД способствуют таким показателям.

Вместе с тем наблюдается рост инфляции на фоне быстрого увеличения спроса и существенного притока иностранного капитала. С учетом того, что многие страны проводят в значительной мере адаптивную денежно-кредитную политику, ожидается, что в 2007 году средний уровень инфляции составит почти 9 процентов по сравнению с 7,5 процента в предыдущем году. Такое повышение особенно заметно в некоторых странах-экспортерах нефти. Более высокая инфляция в этих странах начинает проявляться в укреплении реальных обменных курсов, что и следует ожидать при повышении цен на нефть.

Активные сальдо внешних операций и бюджета в регионе остаются очень высокими, однако в 2007 году ожидается их уменьшение. В случае стран-экспортеров нефти прогнозируемое сокращение профицита счета внешних текущих операций в 2007 году лишь на четверть обусловлено снижением цен на нефть. Оставшаяся часть снижения объясняется воздействием более высоких расходов, в частности, устойчивым ростом импорта, связанного с началом реализации крупных государственных и частных проектов развития инфраструктуры, и ростом расходов на социальные программы. В 2007 году прогнозируется незначительный спад поступлений от нефти до 570 млрд долларов США, если исходить из средней цены на нефть в размере 61 доллар США за баррель (что ниже 64 долларов США за баррель в прошлом году). Разумеется, прогнозы доходов крайне подвержены колебаниям цен на нефть, причем снижение цены на 5 долларов США за

---

<sup>1</sup> К странам КЦА относятся Армения, Азербайджан, Грузия, Казахстан, Кыргызская Республика, Таджикистан, Туркмения и Узбекистан.

баррель приведет, по оценкам, к сокращению годового экспорта региона на 45 млрд долларов США, а доходов бюджета — на 35 млрд долларов США.

Показатели развития рынков капитала в регионе БЦД были смешанными. В странах Совета по сотрудничеству стран Персидского залива (ГСС)<sup>2</sup> корректировки фондовых рынков, возникшие в начале 2006 года, продолжились, однако в результате оттока средств с этих рынков выиграли некоторые другие региональные рынки, прежде всего в странах Магриба<sup>3</sup>. На фоне значительного объема ликвидности и растущего спроса на финансирование для инвестиционных проектов произошел скачкообразный рост выпуска исламских облигаций («сукук»), особенно в странах ГСС.

Существуют факторы, подвергающие риску в целом весьма положительные перспективы экономического развития, однако регион становится все более устойчивым к возможным потрясениям. Потенциально неблагоприятные изменения ситуации в мире включают возможность замедления мирового роста, предположительно, вызванного более резким, чем ожидалось, снижением темпов роста в США или долговременным усилением изменчивости на финансовых рынках. На региональном уровне постоянную угрозу представляет эскалация конфликтов. Международный Валютный Фонд (МВФ) ведет активную работу в нескольких переживших конфликты странах региона, включая Ливан, которому Фонд предоставляет финансирование в рамках недавно утвержденного механизма оказания экстренной помощи в постконфликтных ситуациях. Резкое снижение цен на нефть также может пагубно отразиться на экономическом росте региона, хотя баланс рисков на нефтяном рынке, как представляется, свидетельствует об угрозе превышения ожидаемого уровня цен. Взвешенная макроэкономическая политика, увеличение международных резервов и сокращение долга в последние годы помогут региону противостоять всем потрясениям, за исключением самых серьезных.

Важнейшей проблемой экономической политики для региона является проблема сохранения или даже ускорения роста, с тем чтобы совершить значительный прорыв в области сокращения бедности и безработицы. Устойчивый рост еще не привел к созданию достаточного числа рабочих мест для трудовых ресурсов, численность которых быстро растет; а уровни бедности пока снизились ненамного даже в быстро растущих странах с низкими доходами.

*Страны-экспортеры нефти* проводят верную политику. Даже в случае умеренного снижения цен на нефть эти страны смогут в достаточном объеме финансировать программы, направленные на увеличение инвестиций в социальную сферу и инфраструктуру. Большое значение будут также иметь инвестиции, призванные

---

<sup>2</sup> К странам ГСС относятся Бахрейн, Катар, Кувейт, Объединенные Арабские Эмираты, Оман и Саудовская Аравия.

<sup>3</sup> К странам Магриба относятся Алжир, Ливия, Мавритания, Марокко и Тунис.

содействовать диверсификации экономики, особенно в странах, перед которыми стоит перспектива неминуемого сокращения добычи нефти, а также в странах, положение которых улучшилось благодаря росту цен на металлы, что может оказаться непродолжительным процессом. Стабильная макроэкономическая ситуация и реформы, направленные на улучшение условий ведения предпринимательской деятельности и укрепление финансового сектора, являются ключевым фактором привлечения дополнительных частных инвестиций в секторы, не связанные с сырьевыми товарами.

*В странах с формирующимся рынком* приоритетной задачей остается фискальная консолидация. В ряде стран этой группы по-прежнему наблюдается высокий дефицит бюджета, что не позволяет им добиться достаточно существенного сокращения задолженности. Дальнейшие усилия, призванные расширить базы налогообложения, укрепить системы сбора налогов и уменьшить субсидии, помогли бы ограничить дефицит и одновременно создать возможность для реализации имеющих четкую адресную направленность программ сокращения бедности.

Важная проблема, стоящая перед *странами с низкими доходами*, — управление макроэкономическими последствиями крупномасштабных инвестиций, финансируемых за счет иностранных источников. Благодаря повышению качества экономической политики и сокращению долга эти страны привлекают значительное финансирование под проекты развития инфраструктуры, особенно в энергетическом и транспортном секторах. И хотя эти проекты потенциально могут существенно стимулировать рост и способствовать сокращению бедности, они будут результативными только в том случае, если будут сочетаться с жизненно необходимыми структурными реформами и осмотрительной стратегией управления долгом, не допускающей накопления чрезмерной задолженности.

*Странам КЦА* необходимо неотступно бороться с инфляционным давлением, подпитываемым весьма активным ростом спроса и крупными притоками капитала, денежными переводами и, в некоторых случаях, доходами от нефти. Ужесточение денежно-кредитной политики и дальнейшее повышение номинального обменного курса не позволят такому давлению распространиться, в то время как ускорение структурных реформ в целях повышения производительности поможет поддержать международную конкурентоспособность.

Все страны региона выиграют от повышения уровня развития финансовых учреждений и углубления рынков, а также от усиления интеграции с соседними государствами. Это особенно важно ввиду необходимости эффективно использовать крупные сбережения, которые имеются в регионе. В некоторых странах, включая страны ГСС и Магриба, наблюдается обнадеживающий прогресс. ■