

В Вашингтоне, округ Колумбия (ВТ): 10.00 ч, 20 апреля 2012 года.

Кавказ и Центральная Азия настроены на стабильный рост, но глобальные риски активно нарастают

Регион Кавказа и Центральной Азии (КЦА) в 2011 году демонстрировали достаточно высокие экономические показатели, подкрепляемые устойчивым экспортом биржевых товаров и притоком денежных средств. Хотя и ожидается, что рост таких потоков в ближайшей перспективе примет умеренный характер, отражая более нестабильные внешние условия, по-прежнему ожидается, что экономика стран КЦА будет демонстрировать стабильность. Такая, в целом позитивная, перспектива открывает разработчикам политики в КЦА возможности восстановить буферные резервы экономической политики, подготовиться к рискам ухудшения ситуации, которые могут возникнуть, а также содействовать разработке программы всеобъемлющего роста.

После сравнительно стабильных показателей 2011 года перспективы остаются в целом позитивными

В 2011 году в регионе КЦА сохранялись устойчивые темпы экономического восстановления, подкрепляемые высоким экспортом сырьевых товаров и стабильным притоком денежных переводов. Экспортеры нефти и газа в регионе — Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан — отметили рост на уровне, в среднем, 6,8 процента, а у импортеров — Армении, Грузии, Кыргызской Республики и Таджикистана — наблюдалось увеличение на 6,1 процента. В обеих группах отмечались улучшения внешних позиций по счетам текущих операций.

После резкого роста в первой половине 2011 года в большинстве стран в начале 2012 года инфляция демонстрировала тенденцию к снижению благодаря замедлению роста мировых цен на продукты

питания, высоким урожаям в регионе и ужесточению денежно-кредитной политики в некоторых странах. Продолжающийся кризис в зоне евро до настоящего времени оказывал ограниченное воздействие, но регион остается уязвимым по отношению к спаду с учетом эффектов распространения экономического роста в России и во всем мире.

Краткосрочные перспективы для экспортеров нефти и газа в КЦА остаются в целом позитивными. Несмотря на более нестабильные внешние условия, по-прежнему ожидается, что в текущем году и в последующем цены на нефть и газ останутся на высоком уровне, что будет способствовать сохранению высоких уровней экспорта и поддержке активности в неуглеводородном секторе за счет продолжающихся государственных расходов. Поэтому ожидается, что рост в странах-экспортерах нефти и газа, несмотря на замедление имевших место быстрых



темпов, останется достаточно значительным, при этом прогнозируется, что в 2012–2013 годах рост в Казахстане, Туркменистане и Узбекистане составит 6 процентов и выше. После резкого падения добычи нефти в прошлом году ожидается, что в ближайшей перспективе добыча углеводородов в Азербайджане останется в целом на неизменном уровне, но продолжающийся активный рост неуглеводородного сектора в 2012–2013 годах поможет экономике расширяться в среднем на 2,5 процента, что больше по сравнению с 0,1 процента в 2011 году.

Несмотря на определенное ослабление ключевых факторов роста, ожидается, что импортеры нефти и газа в КЦА также будут демонстрировать достаточно стабильные показатели. В условиях более низкого мирового спроса в этих странах, скорее всего, будет отмечаться замедление роста экспорта, которое, однако, не идет ни в какое сравнение с резким коллапсом, наблюдавшимся в 2009 году. Несмотря на ожидаемое некоторое замедление роста в России в этом году, по-прежнему прогнозируется увеличение совокупного притока денежных переводов в страны-импортеры нефти и газа в КЦА — на 12,7 процента в 2012 году по сравнению с 20,2 процента в 2011 году. В результате этого большинство перечисленных стран — Грузия, Кыргызская Республика и Таджикистан — будут по-прежнему демонстрировать довольно устойчивые темпы роста на уровне 5-6 процентов в текущем и следующем году. Посткризисная нестабильность строительного сектора Армении остается тормозом для роста, прогноз которого на 2012–2013 годы составляет примерно 4 процента.

Но подвержены значительным рискам ухудшения ситуации

Тем не менее, риски ухудшения ситуации продолжают активно нарастать. Самая насущная проблема связана с тем, что активная эскалация кризиса в зоне евро вызовет гораздо более резкое падение мировых темпов роста, чем прогнозируется в настоящее время — в том числе в России и Китае. В случае реализации такого сценария произойдет резкое сокращение внешнего спроса, экспортных цен на сырьевые товары, денежных переводов и потоков капитала, что затормозит экономический рост в КЦА.

Притом, что экспортеры нефти и газа в КЦА могут использовать свои накопленные иностранные активы для сглаживания эффектов воздействия подобного потрясения, в распоряжении импортеров нефти и газа меньше буферов и ограниченный простор для применения мер политики. Риском превышения ожидаемого уровня для экспортеров нефти и газа является дальнейшее повышение цен на нефть, связанное с геополитической напряженностью на Ближнем Востоке. Импортеры нефти и газа будут оплачивать более высокие счета за импорт, но также получают выгоды от увеличения денежных переводов из России.

Время укреплять буферные резервы и активизировать комплексный рост

В условиях все более неопределенных и нестабильных глобальных условий страны КЦА должны воспользоваться преимуществами своего активного подъема, чтобы восстановить буферные резервы экономической политики и подготовиться к любым рискам ухудшения ситуации. В связи с этим большинству стран необходимо продолжить бюджетную консолидацию или

приступить к ее проведению. Для импортеров нефти и газа такая консолидация должна быть направлена на восстановление бюджетных буферных запасов и перевод долга на снижающуюся траекторию, и в сочетании с гибкостью обменного курса это поможет сдерживать их крупные дефициты по внешним счетам текущих операций, особенно, в Армении и Грузии. Хотя экспортеры нефти и газа располагают достаточным бюджетным пространством, все же существуют широкие возможности улучшения качества и эффективности государственных расходов.

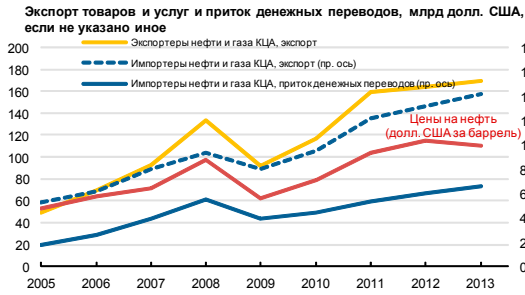
Ослабление инфляционного давления в большинстве стран должно обеспечить определенную свободу маневра для денежно-кредитной политики. Тем не менее, такое давление в ряде стран (Азербайджан, Узбекистан) может снова возрасти, если следовать существующим планам либерализации макроэкономической политики, и в этом случае ужесточение в денежно-кредитной сфере будет оправдано, в том числе и за счет большей гибкости обменного курса. При этом следует быть готовыми к быстрой корректировке денежно-кредитной (и налогово-бюджетной) политики в случае возникновения рисков ухудшения ситуации.

Балансы банковского сектора в ряде стран КЦА (Казахстан, Кыргызская Республика, Таджикистан) остаются проблемными, что требует постоянного внимания со стороны директивных органов. В частности сохраняется большой объем необслуживаемых кредитов — главным образом в Казахстане, — что неблагоприятно воздействует на банковское кредитование и ограничивает рост частного внутреннего спроса. Приоритетной остается разработка четкого плана ликвидации проблемных кредитов, который в необходимых случаях включает пополнение банковского капитала.

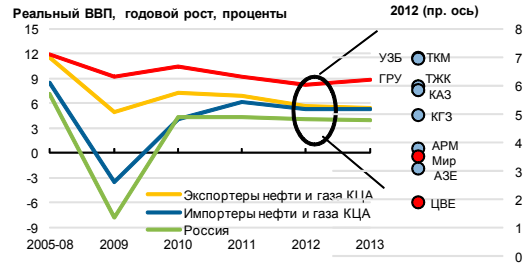
Основными проблемами региона в среднесрочной перспективе остаются формирование рабочих мест и поддержка высокого, устойчивого и комплексного экономического роста. Решение перечисленных задач будет зависеть от продвижения в направлении диверсифицированной экономики с отходом от природных ресурсов; улучшения условий ведения предпринимательской деятельности, прозрачности и надлежащего управления; ускорения интеграции региональной торговли; решения проблемы несоответствия квалификации; активизации конкуренции в банковском секторе и устранения препятствий по доступу к кредитам для малых и средних предприятий.

КЦА: последние изменения в экономике и перспективы развития

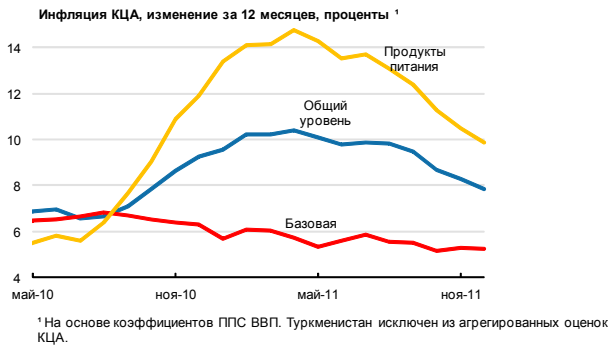
Из-за более нестабильных внешних условий рост экспорта и денежных переводов замедляется.



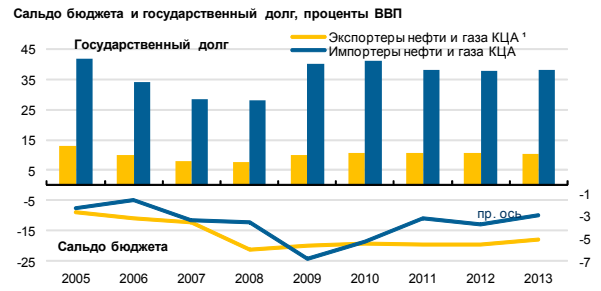
Поэтому быстрые темпы экономической активности становятся более умеренными, но остаются достаточно стабильными в регионе.



В условиях снижающихся темпов инфляции возможна либерализация денежно-кредитной политики в случае существенного ухудшения внешней конъюнктуры.

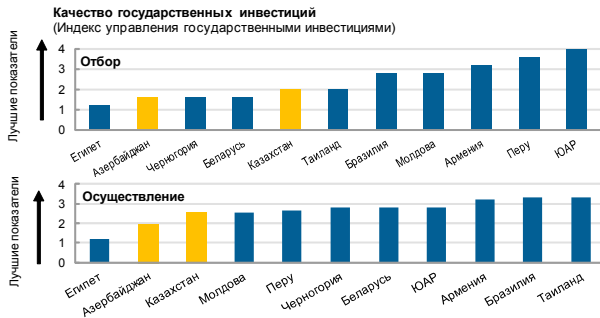


Необходима бюджетная консолидация для восстановления резервов резервов политики в странах с высоким уровнем задолженности.

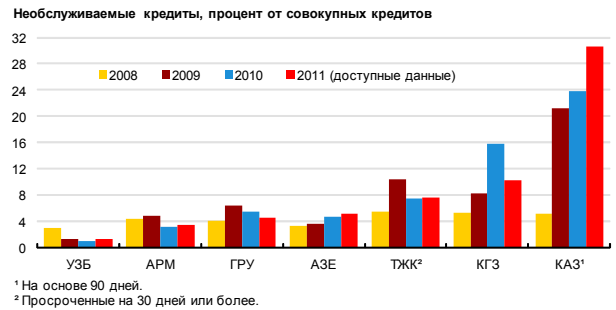


¹ Сальдо бюджета без учета нефти и газа в процентах от ВВП без учета нефти и газа.

В других странах основное внимание должно уделяться повышению эффективности и качества государственных расходов.



Ряд стран нуждается в улучшении баланса банков.



Источники: национальные официальные органы и оценки персонала МВФ; Рабочий документ МВФ/11/137.

Примечание. АРМ — Армения, АЗЕ — Азербайджан, ГРУ — Грузия, КАЗ — Казахстан, КГЗ — Кыргызская Республика, ТКМ — Туркменистан, ТЖК — Таджикистан, УЗБ — Узбекистан, ЦВЕ — страны Центральной и Восточной Европы.

КЦА: отдельные экономические показатели

	Среднее						Прогноз	
	2000–06	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Рост реального ВВП	10,0	12,3	6,8	3,7	6,7	6,7	5,6	5,4
<i>(Годовое изменение в процентах)</i>								
Армения	11,7	13,7	6,9	-14,1	2,1	4,4	3,8	4,0
Азербайджан	14,6	25,0	10,8	9,3	5,0	0,1	3,1	1,9
Грузия	6,9	12,3	2,3	-3,8	6,3	7,0	6,0	5,5
Казахстан	10,3	8,9	3,2	1,2	7,3	7,5	5,9	6,0
Кыргызстан	3,9	8,5	7,6	2,9	-0,5	5,7	5,0	5,5
Таджикистан	8,9	7,8	7,9	3,9	6,5	7,4	6,0	6,0
Туркменистан	15,8	11,1	14,7	6,1	9,2	14,7	7,0	6,7
Узбекистан	5,4	9,5	9,0	8,1	8,5	8,3	7,0	6,5
Инфляция потребительских цен	9,6	11,4	16,5	6,2	7,0	9,2	6,7	7,5
<i>(Среднегодовое, в процентах)</i>								
Армения	2,7	4,6	9,0	3,5	7,3	7,7	4,0	4,2
Азербайджан	4,7	16,6	20,8	1,6	5,7	7,9	5,6	6,1
Грузия	6,1	9,2	10,0	1,7	7,1	8,5	1,7	5,5
Казахстан	8,1	10,8	17,1	7,3	7,1	8,3	5,5	7,0
Кыргызстан	6,4	10,2	24,5	6,8	7,8	16,6	4,1	8,1
Таджикистан	17,8	13,2	20,4	6,5	6,5	12,4	7,9	8,4
Туркменистан	8,4	6,3	14,5	-2,7	4,4	5,8	6,2	7,0
Узбекистан	17,4	12,3	12,7	14,1	9,4	12,8	12,7	10,9
Общее сальдо бюджета сектора госуправления	1,1	3,1	6,1	0,9	3,8	6,3	4,3	3,5
<i>(В процентах ВВП)</i>								
Армения ¹	-2,5	-2,3	-1,8	-7,7	-4,9	-2,7	-3,1	-2,3
Азербайджан ¹	0,2	2,6	20,3	7,2	15,0	13,3	10,9	7,1
Грузия	-1,4	-4,7	-6,3	-9,2	-6,6	-3,6	-3,5	-3,0
Казахстан	3,1	4,7	1,1	-1,4	1,4	5,7	4,4	4,4
Кыргызстан	-5,1	-0,3	0,0	-3,5	-6,3	-4,8	-6,0	-5,8
Таджикистан	-2,4	-5,5	-5,1	-5,2	-3,0	-2,1	-3,3	-1,3
Туркменистан ²	1,6	3,9	10,0	7,6	2,3	3,5	4,1	3,9
Узбекистан	0,2	5,2	10,2	2,8	4,9	9,0	3,8	3,1
Сальдо счета текущих операций	-0,9	1,6	8,9	0,4	5,2	8,5	7,0	5,6
<i>(В процентах ВВП)</i>								
Армения	-5,8	-6,4	-11,8	-15,8	-14,7	-12,3	-11,0	-9,5
Азербайджан	-7,9	27,3	35,5	23,6	29,1	26,3	21,8	16,4
Грузия	-9,0	-19,7	-22,6	-11,3	-11,5	-12,7	-10,3	-9,3
Казахстан	-1,6	-8,1	4,7	-3,5	2,0	7,6	6,6	5,6
Кыргызстан	-0,5	-0,2	-8,1	0,7	-6,9	-3,1	-4,8	-4,2
Таджикистан	-2,8	-8,6	-7,6	-5,9	2,1	-2,3	-3,6	-5,0
Туркменистан	5,8	15,5	16,5	-16,0	-11,7	1,8	2,1	1,3
Узбекистан	4,5	7,3	8,7	2,2	6,2	5,8	2,8	3,0

Источники: национальные официальные органы; расчеты и прогнозы персонала МВФ.

¹ Центральное правительство.

² Региональные органы власти.