

# Перспективы развития региональной экономики Кавказ и Центральная Азия

25 октября 2013 года



# План

**Мировые перспективы**

**КЦА — последние изменения,  
перспективы и риски**

**Концепция — переход в категорию  
динамичных стран с формирующимся  
рынком**

# Мировые прогнозы пересмотрены в сторону понижения, главным образом из-за стран с формирующимся рынком

## Прогнозы роста реального ВВП согласно ПРМЭ

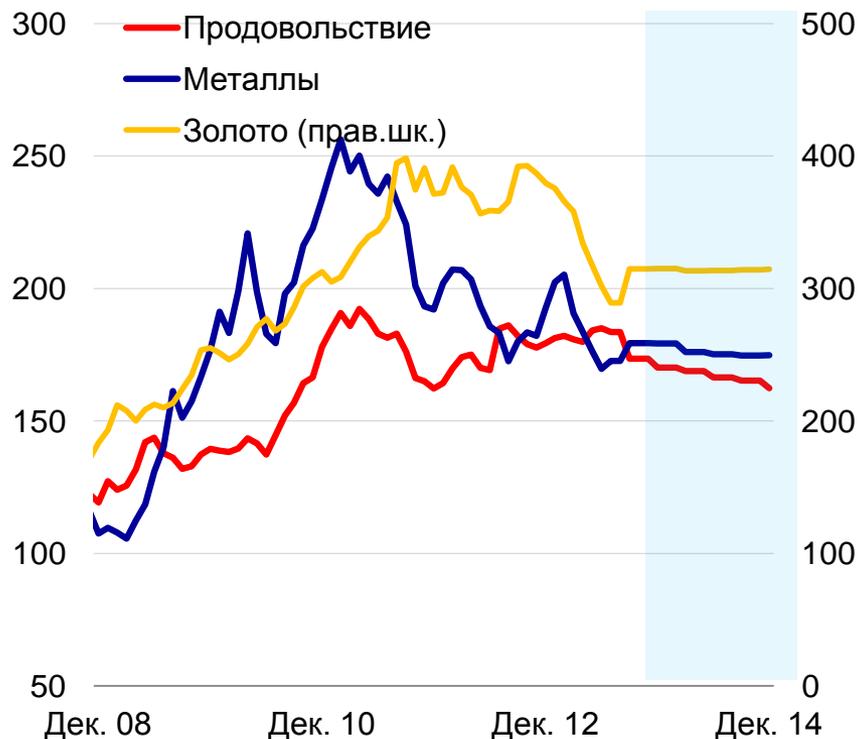
(Изменение в процентах относительно предыдущего года)

							
	Весь мир	США	Зона евро	Япония	Россия	Китай	КЦА
<b>2013</b> (окт. 2013 г.)	2,9	1,6	-0,4	2,0	1,5	7,6	5,8
<b>2013</b> (апр. 2013 г.)	3,3	1,9	-0,3	1,6	3,4	8,0	5,8
<b>2014</b> (окт. 2013 г.)	3,6	2,6	1,0	1,2	3,0	7,3	6,1
<b>2014</b> (апр. 2013 г.)	4,0	3,0	1,1	1,4	3,8	8,2	6,1

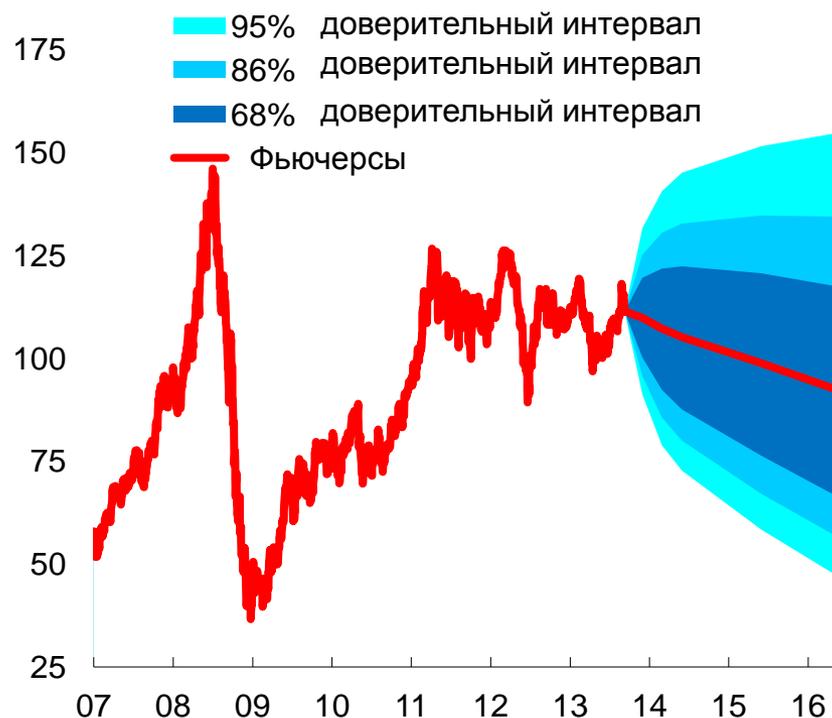
Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

# Цены на металлы и продовольствие снижаются, но цены на нефть недавно повысились

Динамика мировых цен на биржевые товары<sup>1</sup>  
(Индекс; 2005 = 100)



Перспективы динамики цен на нефть Brent<sup>2</sup>  
(Долл. США за баррель)



Источники: IMF, Primary Commodity Price System; расчеты персонала МВФ.

<sup>1</sup>Индекс цен на продовольствие получен из средних цен на кукурузу, пшеницу, рис и сою.

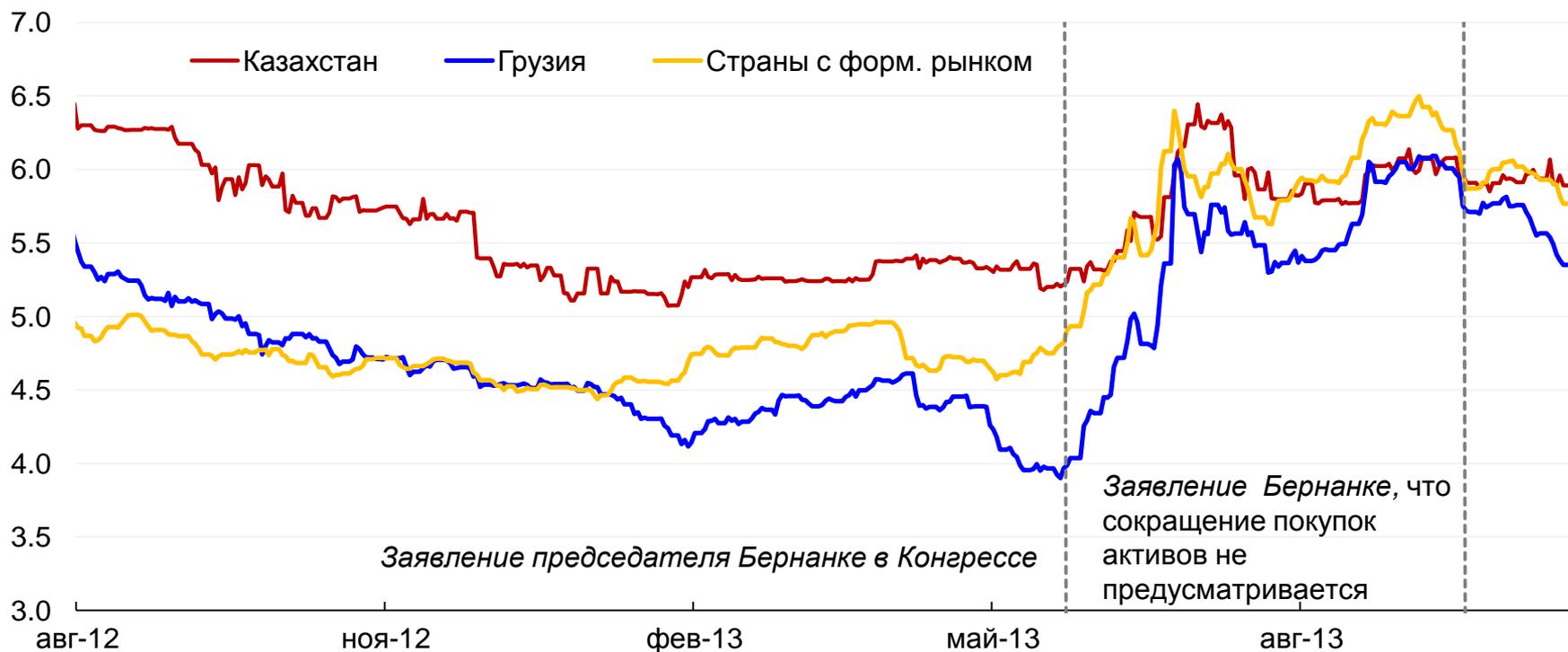
<sup>2</sup>Расчитано по ценам на опционы по фьючерсам на 12 сентября 2013 года.



# Финансовые условия стали более жесткими

## Доходность облигаций

(В процентах, 2 августа 2012 года – 22 октября 2013 года)



Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; Bloomberg LP.



# Баланс рисков для мирового роста остается смещенным в сторону снижения его темпов по сравнению с прогнозом

Мировые финансовые условия ужесточились в большей степени, чем ожидалось

Сохраняющиеся паллиативные меры и неопределенность относительно бюджетной политики США

Финансовая фрагментация в зоне евро сдерживает рост инвестиций  
Недостаточный масштаб бюджетной консолидации и структурных реформ в Японии

Более низкие темпы потенциального роста в странах с формирующимся рынком  
Более низкие цены на биржевые товары

# Приоритеты экономической политики

## Зона евро

- Восстановление финансовой системы
- Введение банковского союза

## США

- Уменьшение дефицита бюджета в среднесрочной перспективе
- Калибровка сроков отмены нетрадиционных мер денежно-кредитной политики

## Страны с формирующимся рынком

- Повышение устойчивости к шокам
- Ускорение проведения структурных реформ
- Предоставление обменному курсу возможности корректироваться под влиянием потоков капитала



# Кавказ и Центральная Азия



# Общий обзор

## Перспективы

Динамичный рост в ближайшей перспективе

## Риски

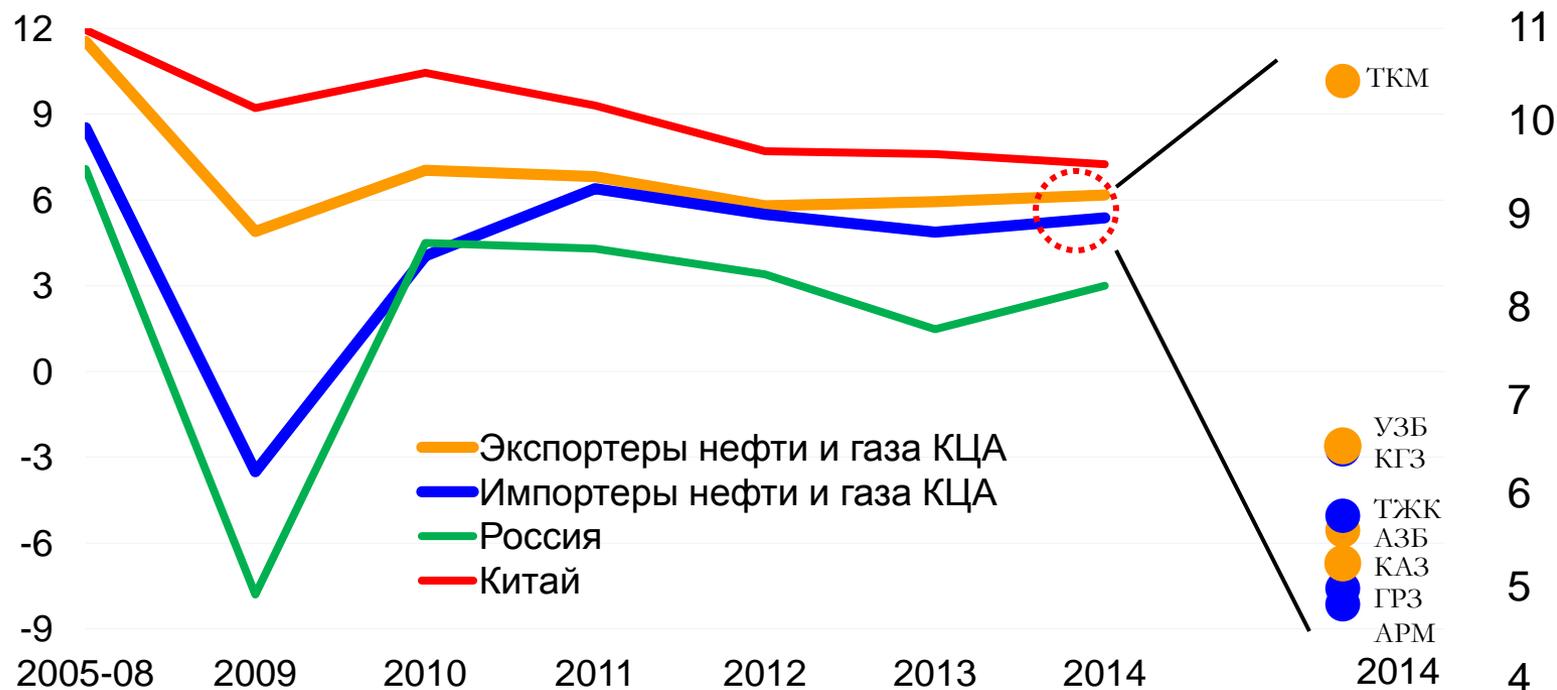
- Более низкие, чем ожидалось, темпы роста в странах с формирующимся рынком
- Ужесточение условий внешнего финансирования

## Меры политики

- Повышение устойчивости к шокам
- На пути перехода в категорию динамичных стран с формирующимся рынком

# Перспективы развития экономики остаются благоприятными, несмотря на вялый рост в странах-партнерах по торговле

**Реальный ВВП, 2014 год**  
(Рост за год, в процентах)

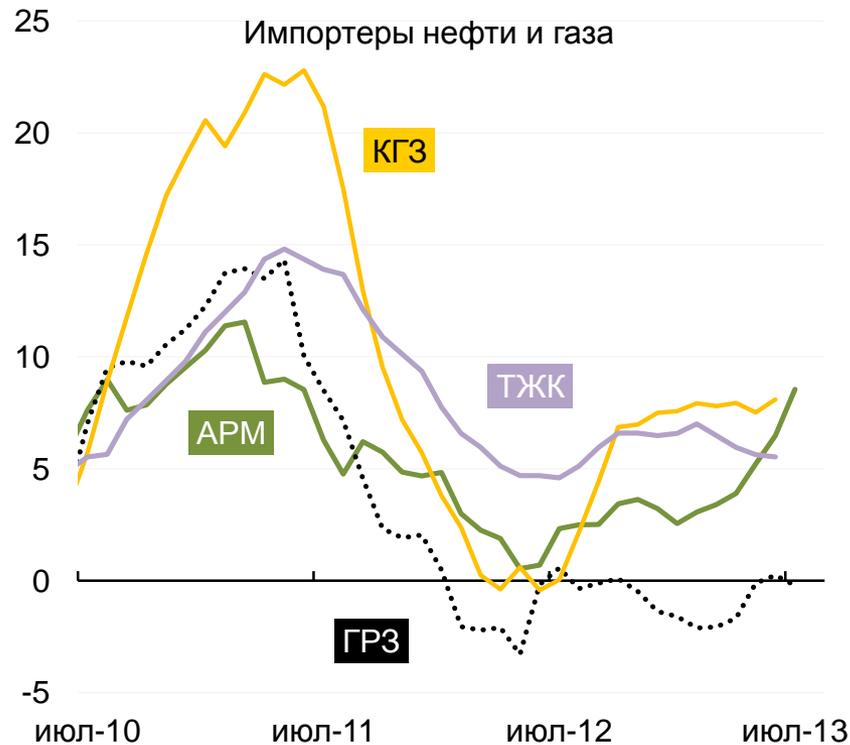
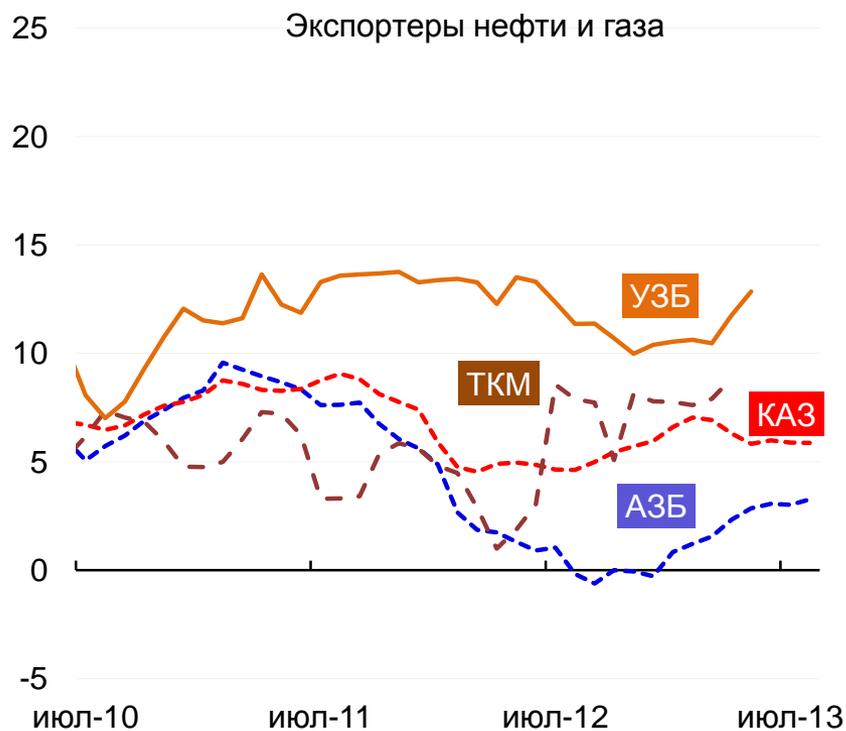


Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты и прогнозы персонала МВФ.



# Инфляция в целом остается в приемлемом диапазоне

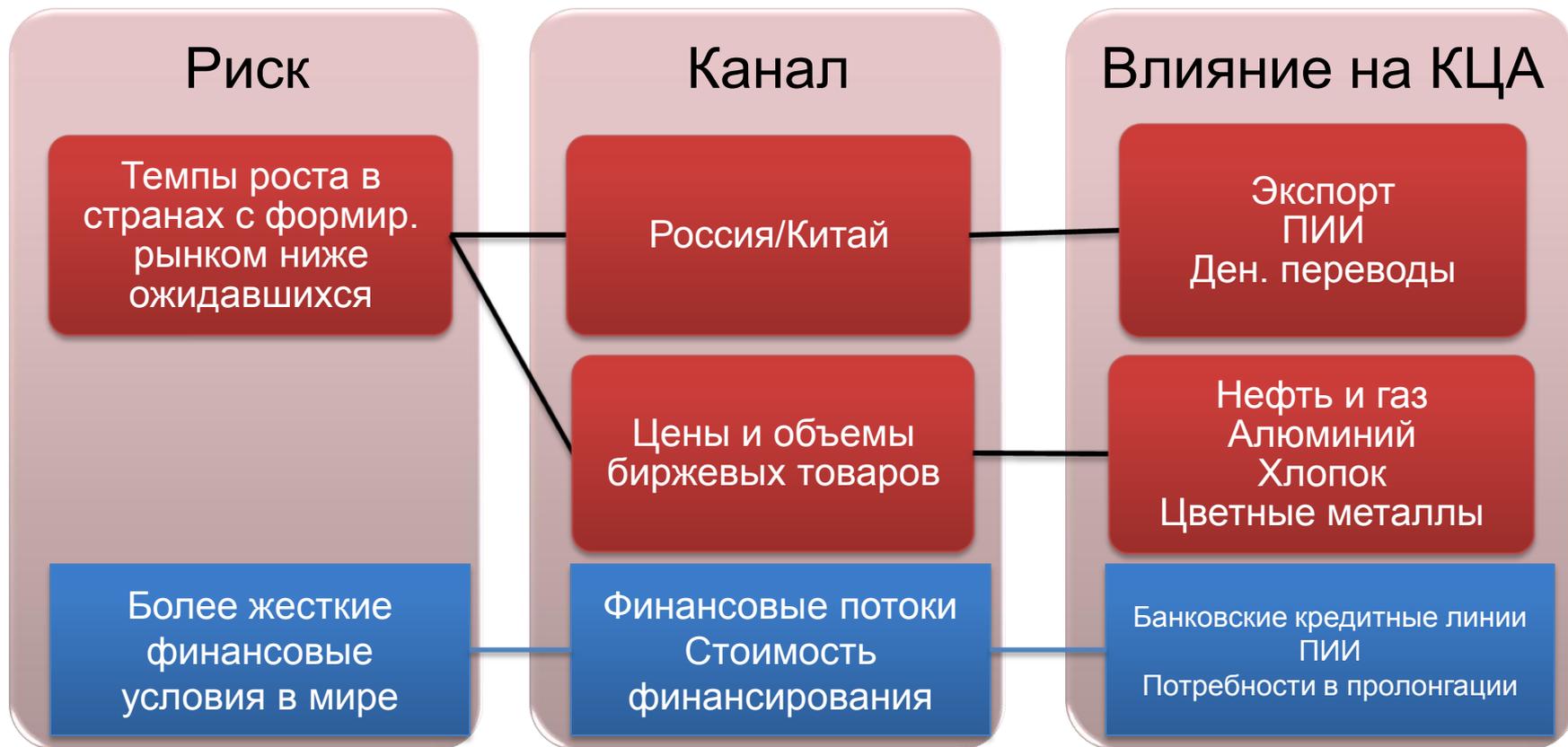
**Общая инфляция по ИПЦ**  
(Изменение за год, в процентах)



Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

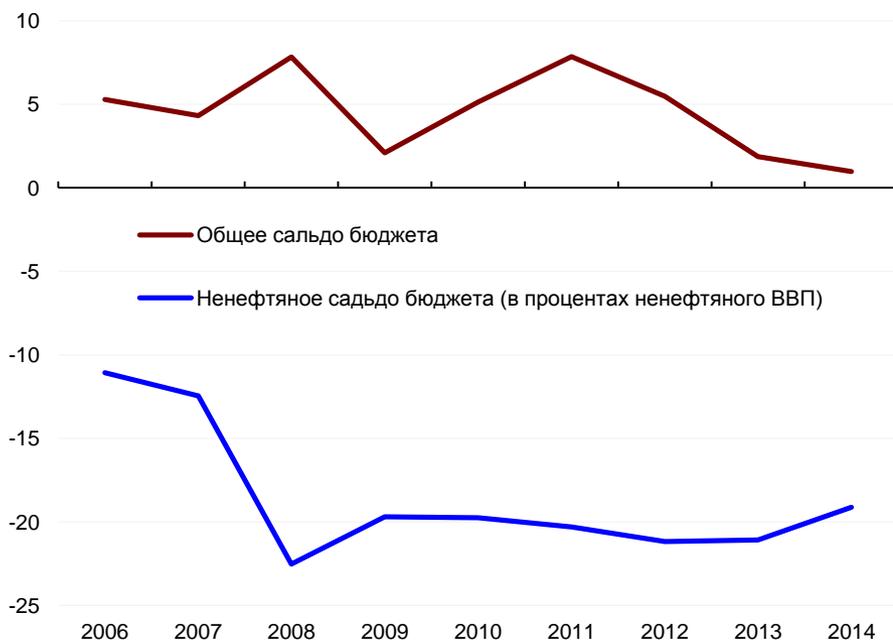


# Риски для ближайших перспектив смещены в сторону недостижения прогнозируемого роста



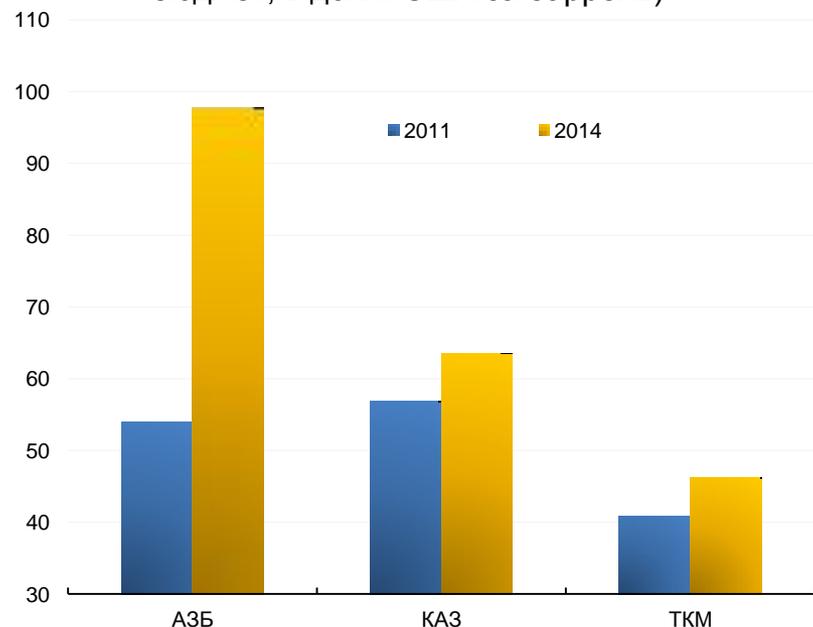
# Страны-экспортеры нефти и газа: ухудшение сальдо бюджета

## Экспортеры нефти и газа (В процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; оценки персонала МВФ.

## Экспортеры нефти и газа (Цены на нефть, обеспечивающие сбалансированный бюджет, в долл. США за баррель)



# Импортеры нефти и газа: необходимо откладывать сбережения «на черный день»

Импортеры нефти и газа  
(В процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран; оценки персонала МВФ.

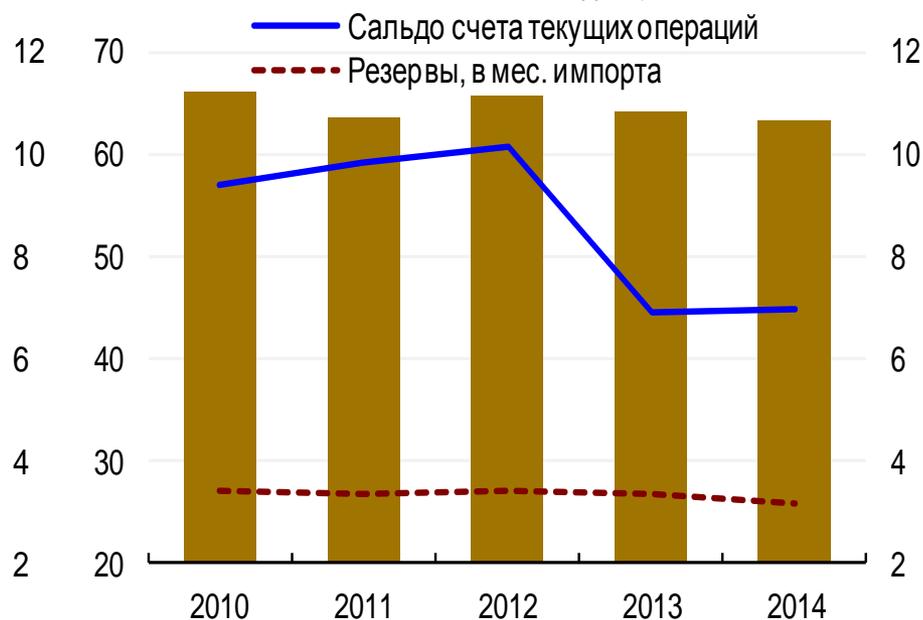
# Ослабление внешнеэкономических позиций подчеркивает необходимость в корректировке

**Экспортеры нефти и газа: внешнеэкономические позиции**  
(В процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран и оценки персонала МВФ.

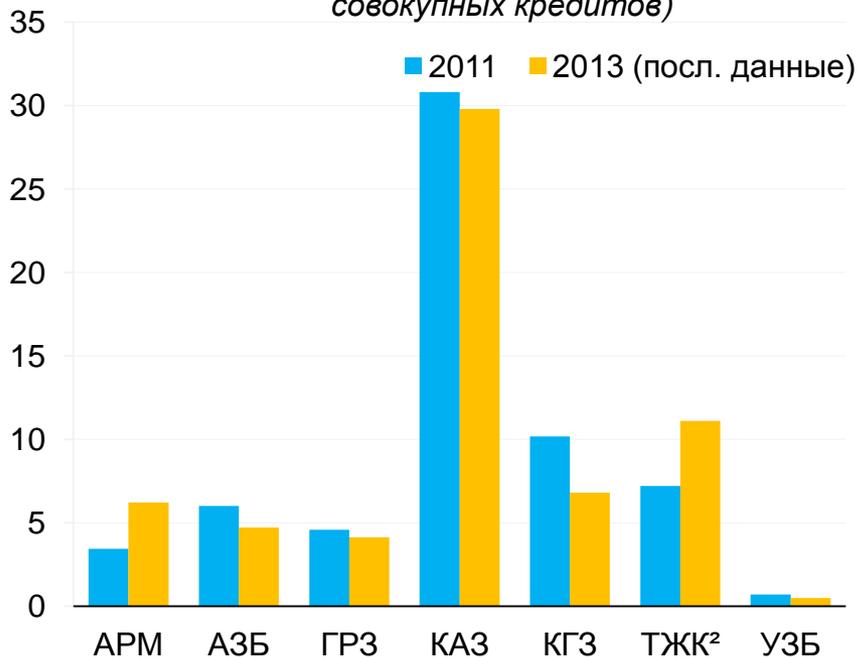
**Импортеры нефти и газа: внешнеэкономические позиции**  
(В процентах ВВП)



# Дальнейшее укрепление прочности финансового сектора

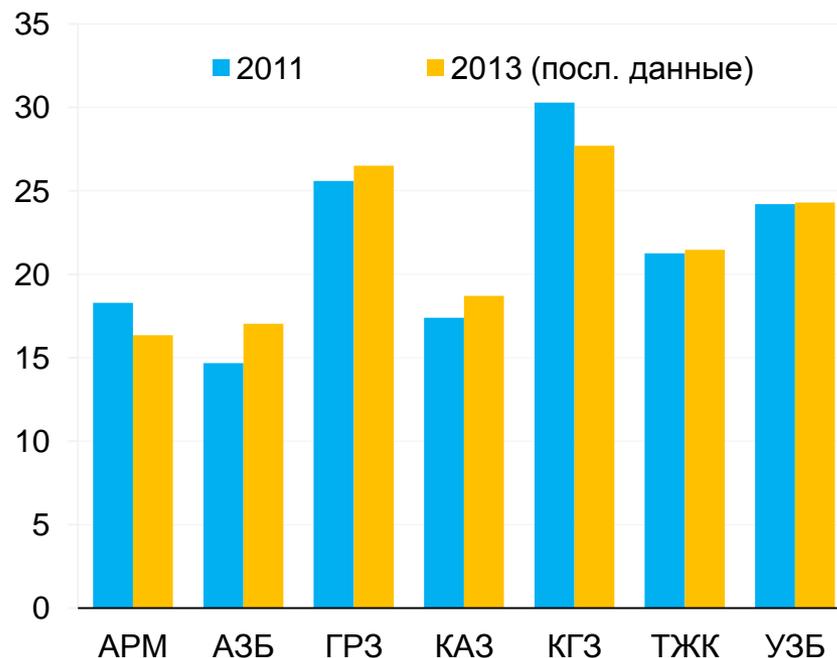
## Необслуживаемые кредиты<sup>1</sup>

(На 90-дневной основе; в процентах от совокупных кредитов)



## Коэффициент достаточности капитала

(В процентах активов, взвешенных по риску)



Источники: официальные органы стран; оценки персонала МВФ

<sup>1</sup> На 90-дневной основе.

<sup>2</sup> Просроченные не менее чем на 30 дней.



# Резюме ближайших приоритетов

## Экспортеры нефти и газа

- ✓ Устранить связь между решениями о расходах и краткосрочными колебаниями цен на нефть, в частности, сберегать средства в хорошие времена.
- ✓ Сохранить нефтяное богатство для будущих поколений и обеспечить устойчивость бюджетов
- ✓ Повысить качества расходов для обеспечения продуктивности всех государственных инвестиций
- ✓ В некоторых странах необходимо восстановить нормальное состояние банковской системы

## Импортеры нефти и газа

- ✓ Создать бюджетные возможности (пространство), взяв под контроль расходы, которые впоследствии будет сложно сократить, и расширив базы налогообложения
- ✓ Использовать часть этих возможностей для повышения степени адресности систем социальной защиты и инвестиций в здравоохранение, образование и инфраструктуру
- ✓ Повысить степень гибкости обменного курса, чтобы снизить риск колебаний объема производства и цен

# Концепция КЦА: переход в категорию динамичных стран с формирующимся рынком



# Препятствия и риски для концепции КЦА

## Внешние

- Уязвимость в случае потрясений (напр. цены на продовольствие и топливо)
- Недостаточная интеграция в региональные и мировые рынки

## Мировые

- Неопределенность экономического роста в мире
- Неустойчивость и геополитические сдвиги

## Внутренние

- Сильные группы с узкими интересами
- Слабая институциональная система, в том числе подотчетность
- Потенциальная политическая неопределенность

# Ускорение темпов проведения реформ для перехода в категорию динамичных стран с формирующимся рынком



# ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- Темпы роста останутся на достаточно высоком уровне ...
- ... но баланс рисков смещен в неблагоприятную сторону
- Странам - экспортерам нефти необходимо сохранить нефтяное богатство для будущих поколений
- Странам - импортерам нефти необходимо наращивать бюджетные буферные резервы и повысить степень гибкости обменного курса ...
- И тем, и другим странам необходимы смелые реформы, для того чтобы стать динамичными странами с формирующимися рынками