



## ДЕПАРТАМЕНТ СТРАН БЛИЖНЕГО ВОСТОКА И ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

# Кавказ и Центральная Азия: перспективы развития региональной экономики

28 АПРЕЛЯ 2020 ГОДА

Джихад Азур

Директор

Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии

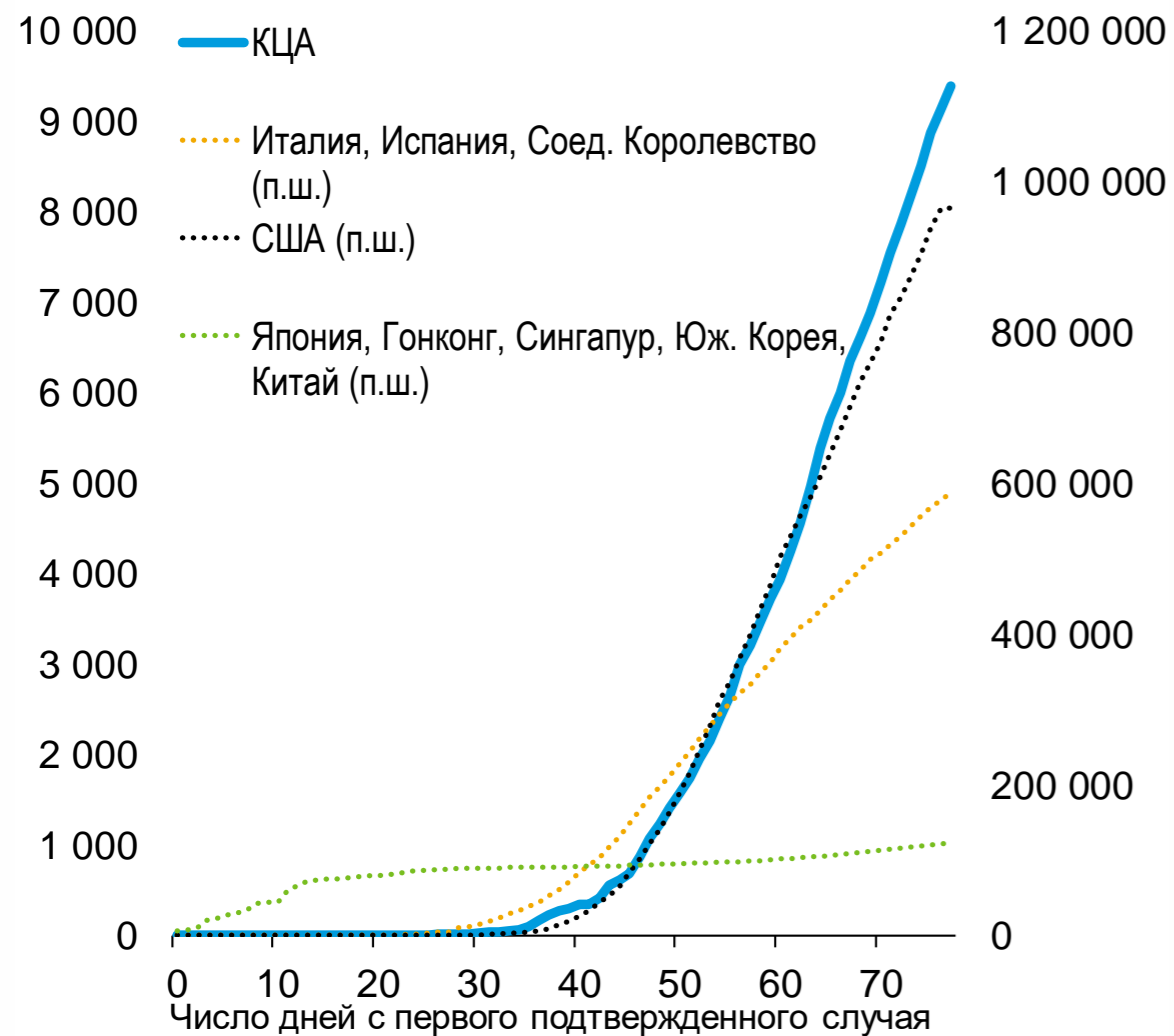
# Шок

---

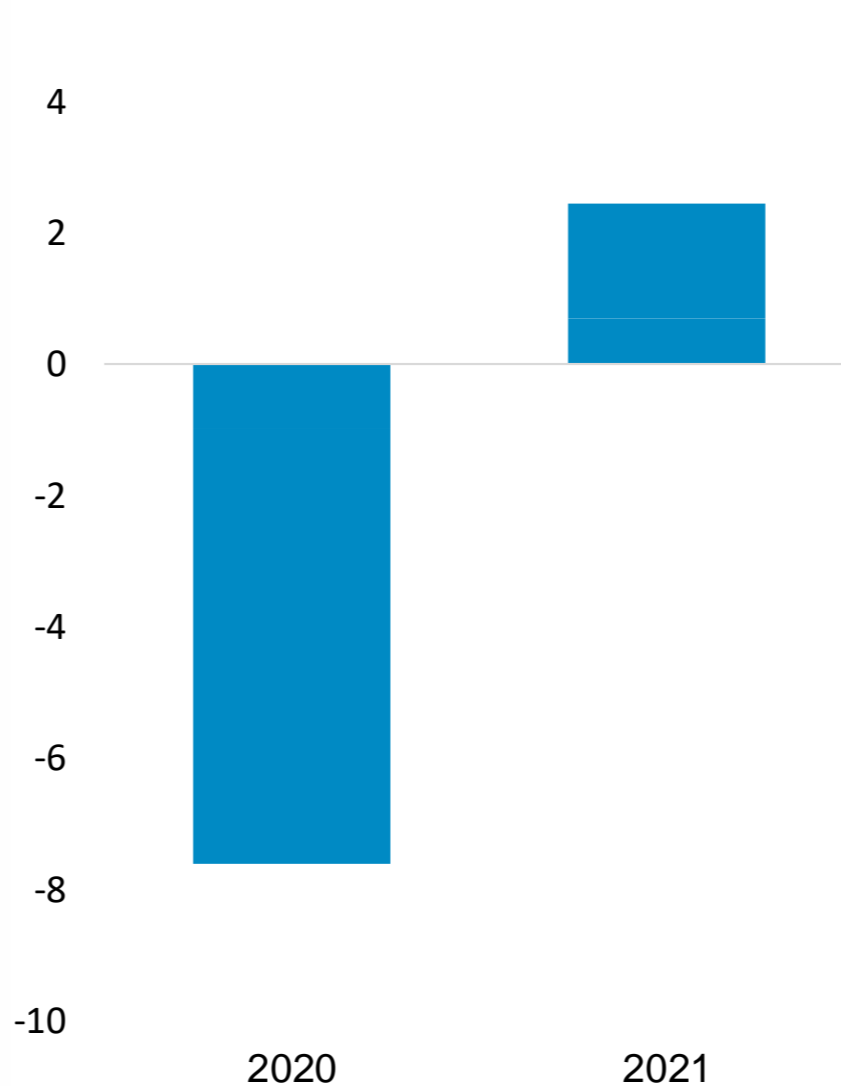
**Пандемия COVID-19 и падение цен на нефть оказывают значительное экономическое и социальное воздействие на регион в результате происходящих одновременно шоков**

# Пандемия COVID-19 вызвала серьезные нарушения в торговле, нанеся ущерб секторам с большим количеством рабочих мест и ослабив уверенность предпринимателей...

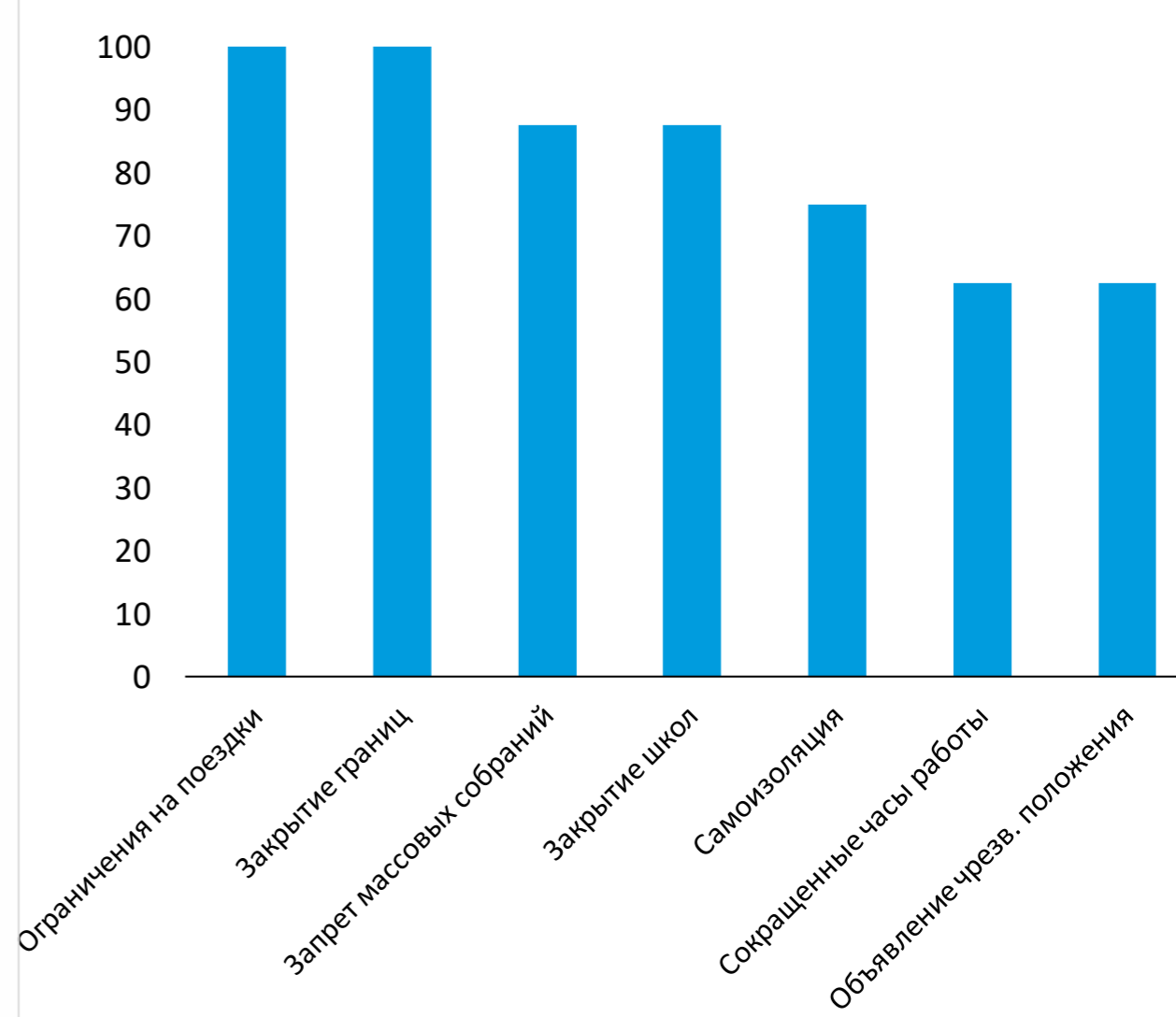
**Подтвержденные случаи COVID-19 в регионе КЦА**  
(Общее число подтвержденных случаев COVID-19 с первого случая)



**Нарушения тренда: пересмотры роста в основных партнерах стран КЦА**  
(В процентах ВВП, взвеш. по доле экспорта)



**Меры сдерживания заболевания в странах КЦА**  
(В процентах стран КЦА по каждой мере политики)



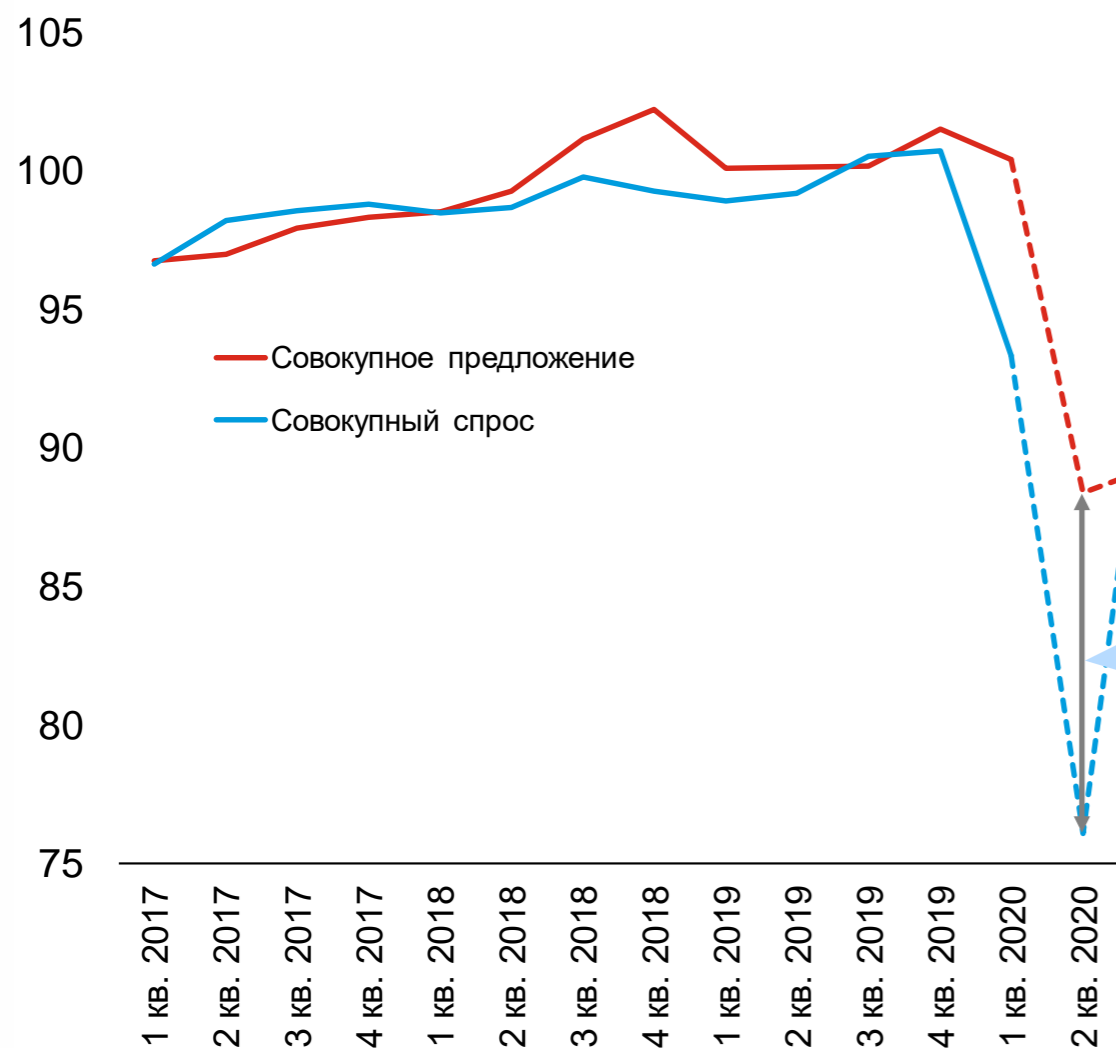
Источники: Bloomberg L.P.

Примечание: COVID-19 = коронавирусное заболевание. COVID-19 — инфекционное заболевание, вызванное новым коронавирусом. Одиннадцатого марта 2020 года ВОЗ объявила COVID-19 глобальной пандемией, с более чем 100 000 подтвержденных случаев в более чем 100 странах мира. На Ближнем Востоке первые подтвержденные случаи были выявлены в Объединенных Арабских Эмиратах 29 января 2020 года.

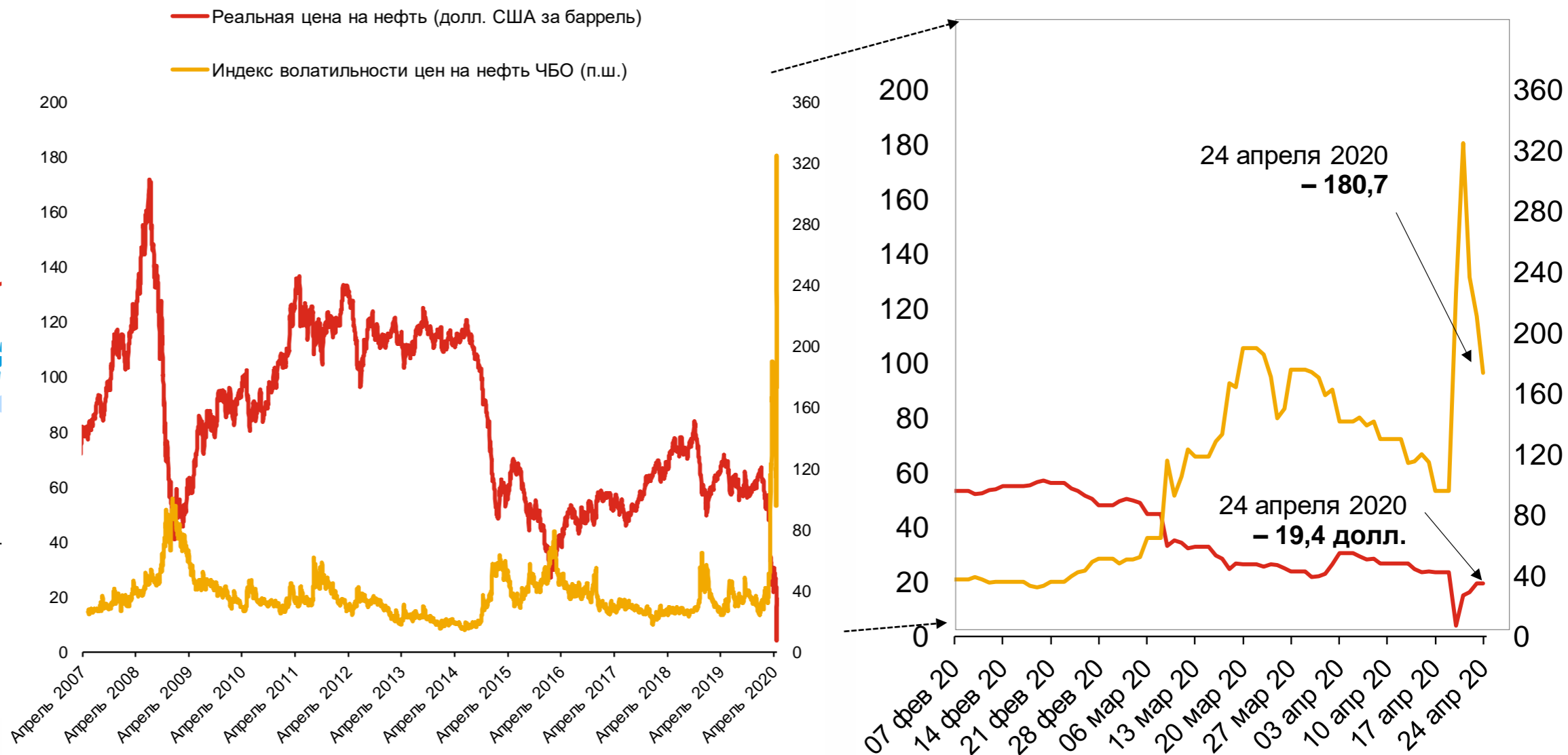


# ...Шок цен на нефть и замедление роста в России усугубляют трудности

**Мировое предложение и спрос нефти**  
(В миллионах баррелей в день)



**Индекс волатильности цен на нефть ЧБО и реальные цены на нефть**  
(Индекс и цена в долларах США за баррель)



Примечание: ЧБО = Чикагская биржа опционов; п.ш. = правая шкала. Индекс волатильности цен на нефть ЧБО измеряет рыночные ожидания 30-дневной волатильности цен на нефть.

**Резкое снижение спроса наряду с избыточным предложением нефти**

**Самая низкая цена на нефть за два десятилетия**

## **Ответные меры стран**

---

**Неопределенность относительно характера и продолжительности шоков усложняет принятие ответных мер**

# Официальные органы КЦА быстро определили основные меры в ответ на COVID-19: это защита людей и сохранение движущих сил экономики

## Основы реагирования на кризис

Меры стран КЦА направлены на решение двух основных задач...

### Главные цели

Поддержка системы здравоохранения

Сохранение занятости и поддержка граждан

... посредством четырех неотложных шагов

### Важнейшие инструменты политики

I

#### Меры сдерживания

- Ограничения на поездки
- Закрытие границ
- Социальное дистанцирование
- Закрытие школ

II

#### Поддержка общественного здравоохранения

- *На первом этапе: пробелы в системе здравоохранения и низкая степень готовности...*
  - Обеспечение достаточных ресурсов
  - Осуществление необходимых расходов

III

#### Поддержка экономики

- Адресные налогово-бюджетные меры (широкая поддержка при наличии бюджетных возможностей)
- Допущение гибкости обменного курса
- Повышение директивной ставки, если проводимые корректировки вызывают дестабилизацию

IV

#### Поддержание доступа к финансам

- Поддержание ликвидности в финансовой системе
- Сохранение доступа МСП к финансированию
- Защита финансовой стабильности

# **Экономические перспективы в 2020 году**

---

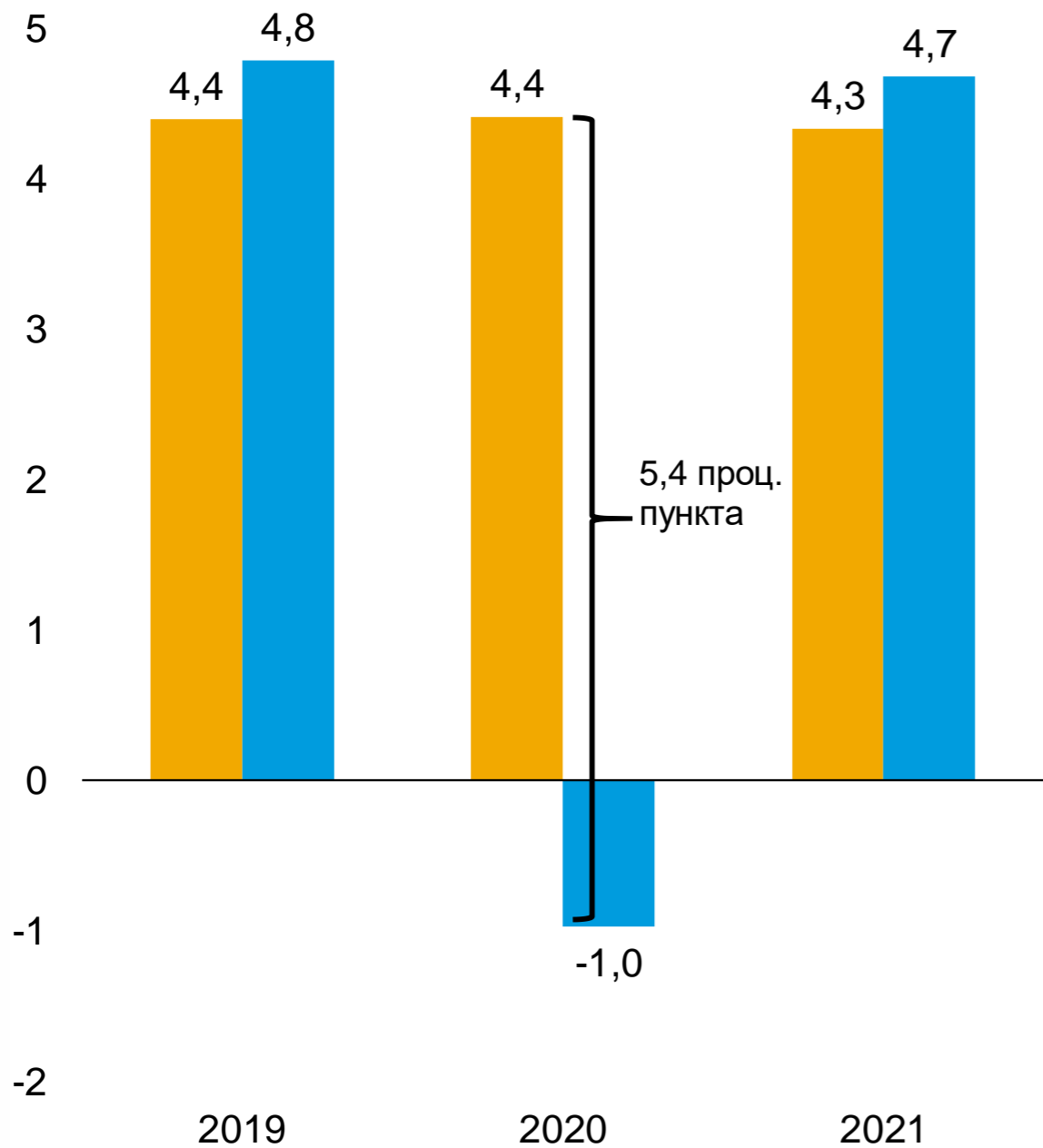
**Этот двойной шок серьезно ухудшит  
экономические показатели стран КЦА**

# В 2020 ожидается замедление роста на фоне значительной неопределенности относительно базисного прогноза

## КЦА: прогнозы реального ВВП

(Изменение в процентах)

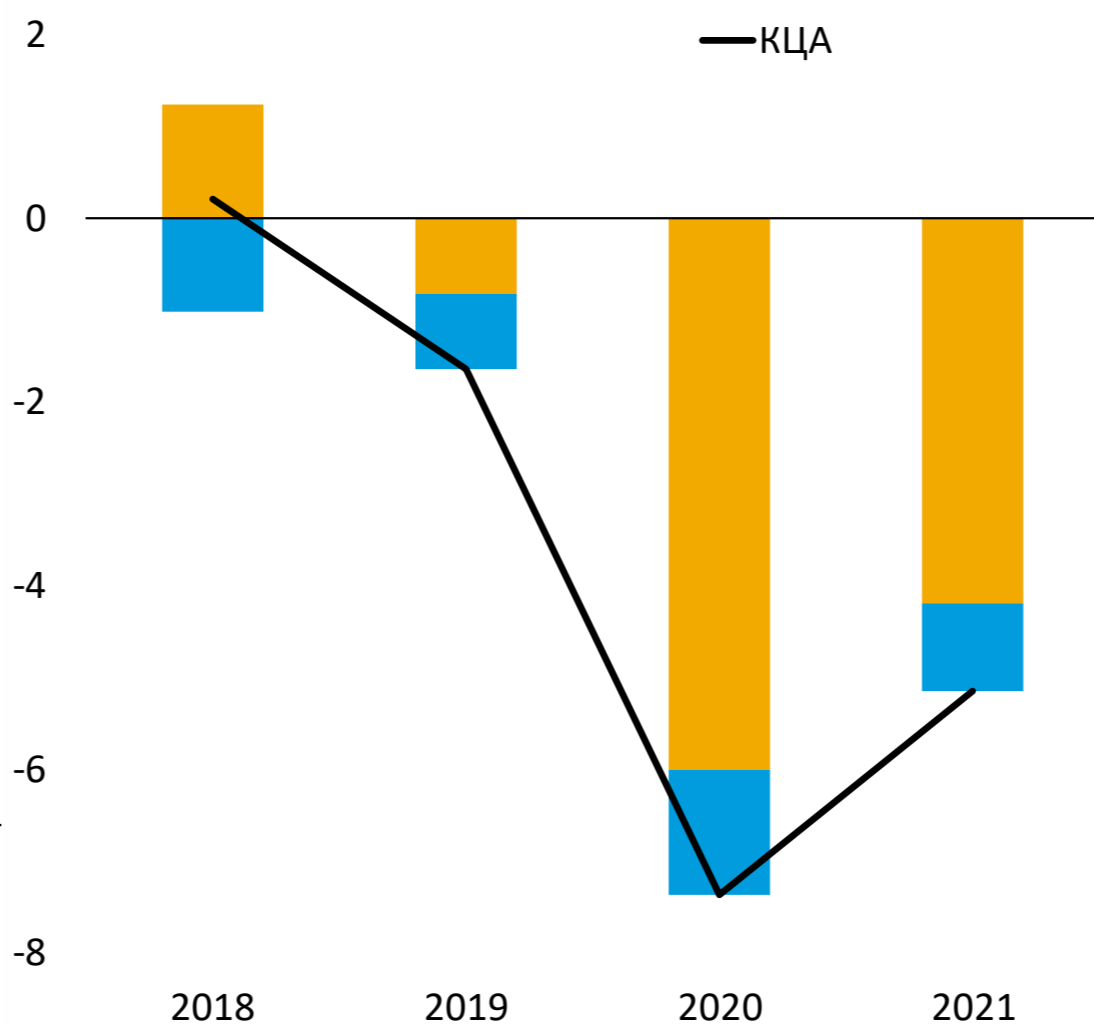
■ Октябрь 2019 г.  
■ Апрель 2020 г.



## Сальдо счета текущих операций

(В процентах ВВП)

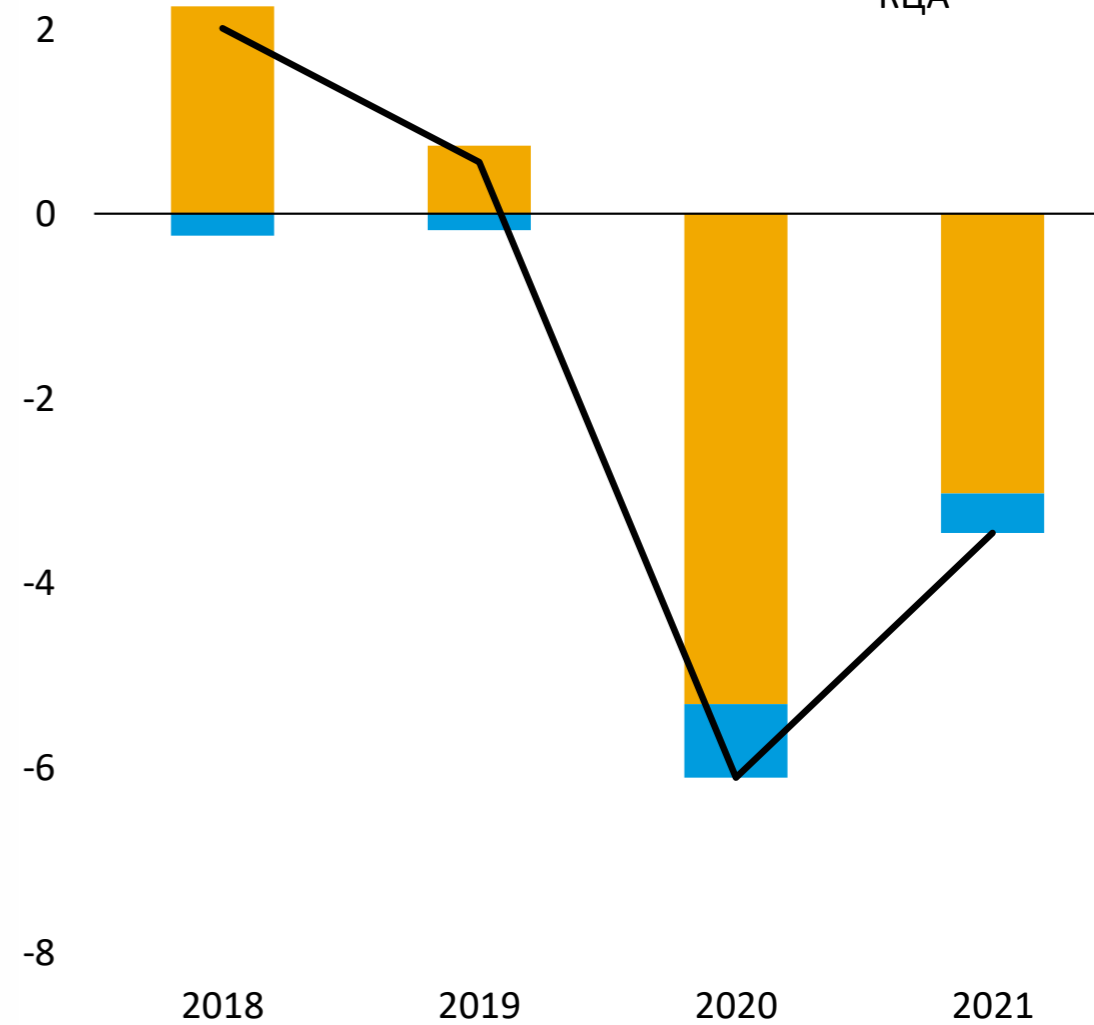
■ ИН КЦА  
■ ЭН КЦА  
— КЦА



## Сальдо бюджета

(В процентах ВВП)

■ ИН КЦА  
■ ЭН КЦА  
— КЦА



Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

**Двойной удар: внешнеэкономические и бюджетные позиции стран КЦА — экспортеров нефти испытывают особенно сильное давление**



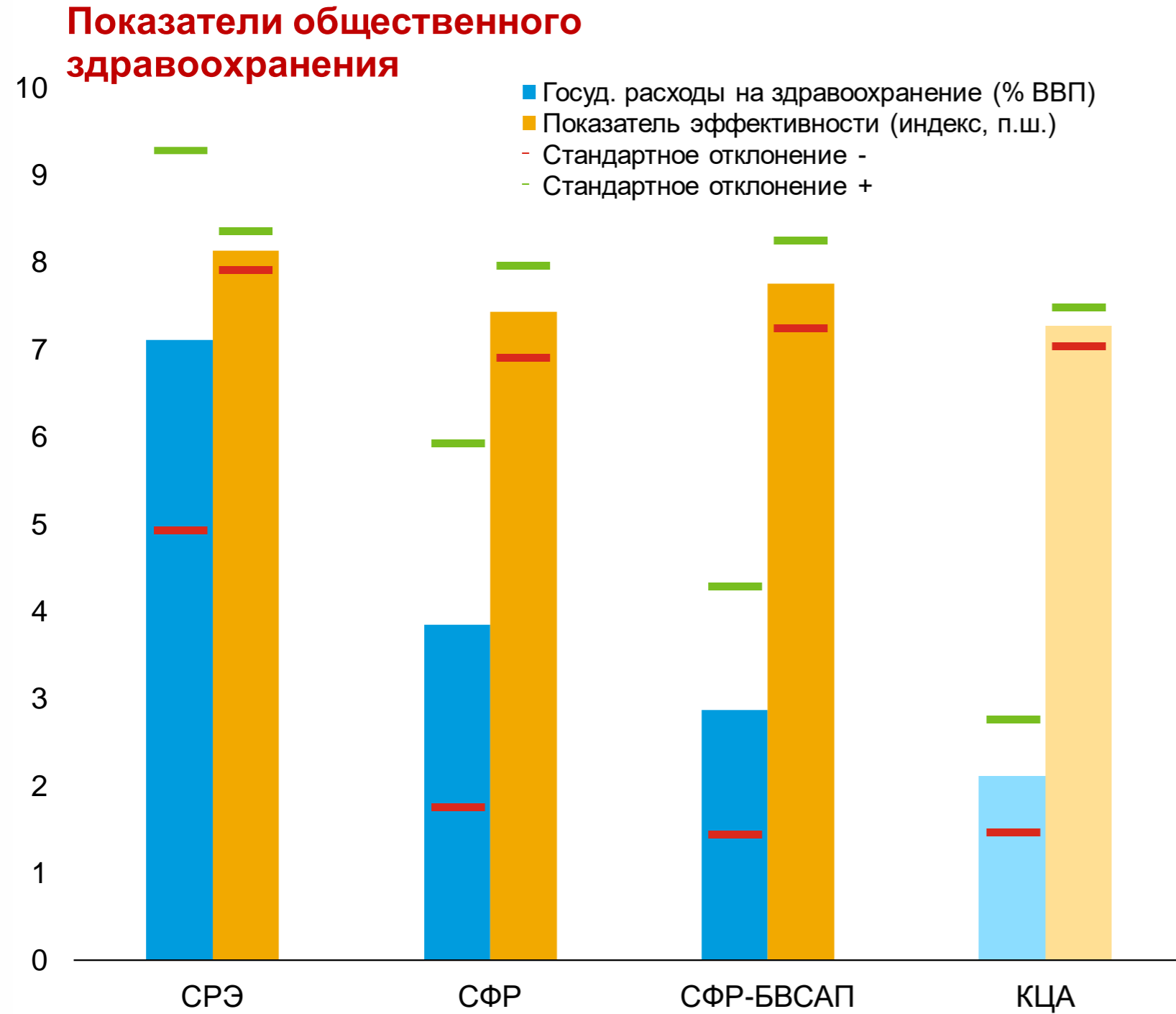
# Факторы уязвимости и риски

---

**Множественные каналы передачи воздействия различных шоков снижают устойчивость к потрясениям**

**- Уровни расходов на здравоохранение относительно низки, при ограниченной эффективности этих расходов в некоторых странах КЦА**

**- Ряд стран КЦА уязвимы к сокращению поступлений от туризма и/или денежных переводов**



Источники: «Показатели мирового развития» и ПРООН; Herrera and Ouedraogo (2018) и расчеты персонала МВФ.

# Растущий государственный долг сокращает пространство для бюджетных мер, а наступление сроков погашения долга на фоне текущей ситуации на рынках создает риски финансирования

## Государственный долг (В процентах ВВП)



## Общие показатели:

- Новый долг: 10 млрд долл. США в 2020 году
- Значительные объемы погашения (особенно в случае экспортеров нефти) — 29 млрд долл. США в 2020 году

Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

# Приоритеты политики и поддержка МВФ

---

**Наращивание масштабов консультаций по вопросам экономической политики и финансовой помощи для содействия в преодолении кризиса и ограничении его гуманитарного и экономического ущерба**

# Правительствам необходимо направить все усилия на стабилизацию экономических и финансовых систем, на возобновление экономической деятельности...

## Приоритеты реагирования на разворачивающийся кризис





## **...и решение задач политики на данном этапе и в период после завершения шока**

- **Наращивание расходов на здравоохранение** — *в странах со слабыми системами/ инфраструктурой*
- **Поддержка уязвимых домохозяйств и предприятий** — *при высокой доле неформального сектора*
- **Обеспечение устойчивости долговой ситуации** — *после резкого увеличения дефицита и долга*
- **Корректировка денежно-кредитной политики и политики в отношении финансового сектора** — *в условиях крупных оттоков капитала*
- **Продвижение реформ** — *избежать свертывания с трудом достигнутых реформ и расширить их в ключевых областях*
- **Укрепление регионального и многостороннего сотрудничества** — *поскольку внутренние ответные меры создают вторичные эффекты для других стран:*
  - избегать ограничений на торговлю продуктами питания и лекарствами
  - предоставлять работникам-мигрантам доступ к медицинским услугам
  - оказывать поддержку уязвимым странам и странам, пострадавшим от конфликтов
  - поддержка мер региональной интеграции – *движения рабочей силы, капитала, товаров и инфраструктуры*

# МВФ: комплексные ответные меры для поддержки стран КЦА в период шоков, связанных с COVID-19 и ценами на нефть

## СИСТЕМА ОТВЕТНЫХ МЕР МВФ

### Финансирование МВФ для сдерживания кризиса



**Благодарю за внимание**  
**Вопросы и ответы**