

## 高加索和中亚地区：有利的短期前景带来改革契机

继2012年的稳健增长之后，高加索和中亚地区的近期前景仍总体有利，其原因在于，石油和天然气出口国从高涨的石油价格中受益，而石油和天然气进口国则得益于强劲的非石油类商品价格和稳健的海外汇款流入。但这一有利前景也面临着风险，如依然低迷的世界需求、国内政治不确定因素以及该地区的地缘政治风险。政策制定者，特别是石油进口国的政策制定者，应利用好这一有利前景，重建在全球危机期间严重消耗的财政政策缓冲。该地区各国均应再次加大改革力度，解决长期存在的结构性问题，包括加强治理，营造有利于投资的环境，建立一个更具包容性的金融体系，并推动地区贸易和金融一体化进程。

### 增长保持稳健，但会小幅放缓

高加索和中亚（CCA）地区在2012年继续保持稳健的经济增长，但5.7%的增长率略低于以往几年的水平。增长放缓的原因是，外部需求低迷，哈萨克斯坦的农业产出大幅下滑，吉尔吉斯共和国的黄金生产出现中断。

高加索和中亚地区的石油和天然气出口国（阿塞拜疆、哈萨克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦）的短期前景依然呈总体有利态势，这是因为该地区对欧洲的直接风险暴露程度较低，且石油价格持续走高。预计该地区的增长将较为强劲，2013年平均增长率将为5.8%，2014年为6.1%。大多数石油和天然气出口国在2013-14年间的增长率都有望达到5%-8%的水平，这是得益于非石油部门的高增长率，以及石油产量的上升（哈萨克斯坦）。由于非石油部门强劲增长，阿塞拜疆的增长势头总体上得到了维持，且有望在2013-14年随着石油产出趋稳而逐渐恢复。

高加索和中亚地区的石油和天然气进口国（亚美尼亚、格鲁吉亚、吉尔吉斯共和国、塔吉克斯坦）也有望保持较强的增长势头，预计2013和2014年的平均增长率分别为6%和5.8%。亚美尼亚、塔吉克斯坦和格鲁吉亚的增长预计将小幅放缓，但吉尔吉斯共和国的增长却将随着黄金产量的回升而强劲恢复。

### 通胀率较低，但问题逐渐增多

受国际粮食价格下降和某些国家货币政策收紧的有利影响，高加索和中亚地区的整体通胀率已从2011年的高位回落。然而，乌兹别克斯坦的通胀率依然保持着两位数水平，其原因包括管制价格上升、货币贬值加快以及加薪带来的需求压力。在2013和2014年，受强劲的经济活动和（特别是石油和天然气进口国）更为宽松的财政态势的影响，该地区平均通胀率预计将有小幅回升。



## 国际收支状况各异

石油和天然气出口国与进口国的经常账户走势截然不同。高加索和中亚地区石油和天然气出口国的经常账户顺差占 GDP 比率从 2011 年的 10.6% 下降到了 2012 年的 7.1%，这主要是由于石油和天然气产量保持不变，同时非石油部门稳健的经济增长又带来了强劲的进口增长。与之相反，石油和天然气进口国的经常账户逆差在 2012 年仍位于 9.9% 的高位，但是，塔吉克斯坦的逆差却显著低于这一水平且在不断下降，其原因在于全球进口价格条件较为有利，且俄罗斯经济的持续复苏又使海外汇款量不断增多。

由于阿塞拜疆采取扩张性财政政策，并且全球能源价格预计将有小幅下降，因此高加索和中亚地区石油和天然气出口国的经常账户顺差预计将在 2013 和 2014 年继续缩小。相反，高加索和中亚地区石油和天然气进口国有望在 2013 和 2014 年减少逆差水平，吉尔吉斯共和国和塔吉克斯坦较低的进口增长和强劲的海外汇款流入对此将起到促进作用。

### 短期挑战：旨在增强抵御能力的政策

全球增长的放缓、国内政治不确定因素以及该地区的地缘政治风险将带来下行风险，这将继续拖累高加索和中亚地区经济体的增长。如果这其中任何一种风险成为现实，那么出口、汇款和外国投资就会降低，从而使增长率大幅下滑。

高加索和中亚地区各经济体的政策制定者应利用仍然有利的前景重建财政政策缓冲。为此，须提高公共支出的质量和效率、避免难以逆转的支出项目继续增多、对现有的大量税收减免政策进行调整、改善税收征管，并减少全局性补贴。

持续的稳健增长和近来全球粮食价格的上扬可能会使该地区的通胀率再次上升，这是因为，在高加索和中亚地区的消费构成中，粮

食占有很高的比重。应做好准备随时撤出宽松的货币政策。

此外，为提升货币政策的有效性，应消除过度流动资金，减少定向贷款，并加强沟通，从而进一步增强货币政策框架。汇率的更大灵活性将有助于应对外部冲击，并减少中和成本。国内金融市场的拓展也有助于降低美元化程度，并提升货币政策的有效性。

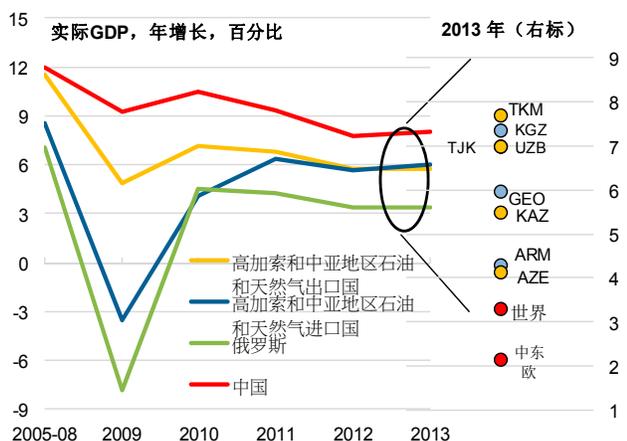
### 中期挑战：推进包容性的增长

该地区在中期内面临的主要挑战包括创造就业以及推动高速、持续、包容性的增长。尽管高加索和中亚地区的某些国家已在创造有利的商业环境方面取得了一定进展，但还是需要所有国家都为这一目标采取更多行动。各国还需继续努力实现经济多样化，摆脱对自然资源的依赖，进一步改善基础设施，减少国家对经济的干预，并提升透明度和政府治理水平。减少地区贸易壁垒也将有助于增强经济多样化，促进增长。

金融部门改革应以加强竞争和改善融资渠道为目标。在改革过程中，应增强监管框架、解决直接贷款或关系贷款问题、深化国内资本市场、完善信用信息，并强化对债权人权利的保护。

## 高加索和中亚国家：近期经济动向和前景

高加索和中亚地区的经济前景仍较为乐观。

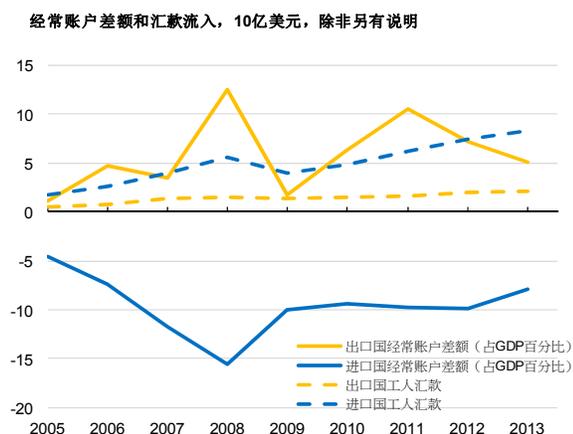


当前, 大多数国家的通胀压力较低, 但石油进口国的总体通胀率在不断上升。

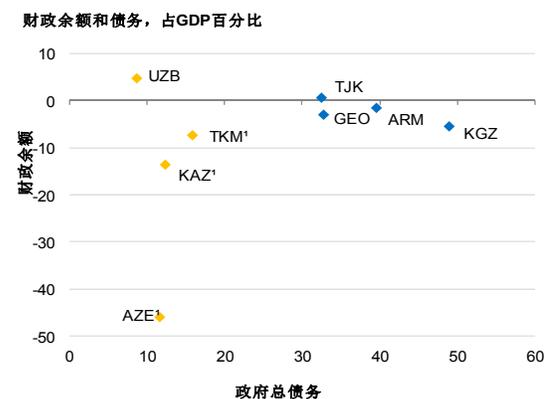


<sup>1</sup> 基于 PPPGDP 权重。高加索和中亚地区总计数量不包括土库曼斯坦。

经常账户: 石油和天然气出口国的顺差在不断缩小, 而石油和天然气进口国的状况有所好转。



需通过财政整顿重建缓冲, 债务水平较高的国家尤为如此。



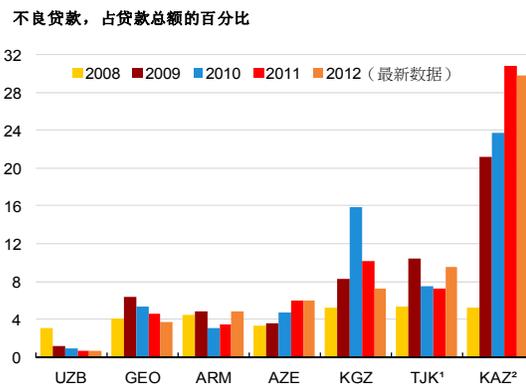
<sup>1</sup>非石油和天然气部门财政余额占非石油和天然气部门 GDP 百分比。

高加索和中亚地区石油进口国的实际利率不断下降。



来源: 各国当局; 基金组织工作人员的计算。  
注: 亚美尼亚(ARM); 阿塞拜疆(AZE); 格鲁吉亚(GEO); 哈萨克斯坦(KAZ); 吉尔吉斯共和国(KGZ); 塔吉克斯坦(TJK); 土库曼斯坦(TKM); 乌兹别克斯坦(UZB)。

在某些国家, 资产质量仍令人担忧。



<sup>1</sup> 过期 30 天以上。

<sup>2</sup> 90 天数据。

## 高加索和中亚地区：主要经济指标

	平均						预测	
	2000-07	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>实际GDP增长</b>	<b>10.3</b>	<b>6.8</b>	<b>3.7</b>	<b>6.7</b>	<b>6.8</b>	<b>5.7</b>	<b>5.8</b>	<b>6.1</b>
(年度变化, 百分比)								
亚美尼亚	12.0	6.9	-14.1	2.2	4.7	7.2	4.3	4.1
阿塞拜疆	15.9	10.8	9.3	5.0	0.1	2.2	4.1	5.8
格鲁吉亚	7.6	2.3	-3.8	6.3	7.2	6.5	6.0	6.0
哈萨克斯坦	10.2	3.2	1.2	7.3	7.5	5.0	5.5	5.6
吉尔吉斯共和国	4.5	7.6	2.9	-0.5	6.0	-0.9	7.4	7.5
塔吉克斯坦	8.7	7.9	3.9	6.5	7.4	7.5	7.0	6.0
土库曼斯坦	15.2	14.7	6.1	9.2	14.7	11.0	7.7	7.9
乌兹别克斯坦	6.0	9.0	8.1	8.5	8.3	8.0	7.0	6.5
<b>消费者价格膨胀</b>	<b>9.8</b>	<b>16.5</b>	<b>6.2</b>	<b>7.0</b>	<b>9.1</b>	<b>5.3</b>	<b>6.8</b>	<b>7.1</b>
(年度变化, 百分比)								
亚美尼亚	2.9	9.0	3.5	7.3	7.7	2.5	4.2	4.0
阿塞拜疆	6.2	20.8	1.6	5.7	7.9	1.1	3.4	6.7
格鲁吉亚	6.4	10.0	1.7	7.1	8.5	-0.9	1.0	4.6
哈萨克斯坦	8.5	17.1	7.3	7.1	8.3	5.1	7.2	6.4
吉尔吉斯共和国	6.9	24.5	6.8	7.8	16.6	2.8	8.6	7.2
塔吉克斯坦	17.2	20.4	6.5	6.5	12.4	5.8	7.7	7.0
土库曼斯坦	8.1	14.5	-2.7	4.4	5.3	4.9	5.6	5.5
乌兹别克斯坦	16.8	12.7	14.1	9.4	12.8	12.1	10.9	11.0
<b>广义政府总体财政余额</b>	<b>1.4</b>	<b>6.1</b>	<b>0.8</b>	<b>3.7</b>	<b>6.3</b>	<b>4.6</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>
(占GDP的百分比)								
亚美尼亚 <sup>1</sup>	-2.5	-1.8	-7.7	-5.0	-2.9	-1.5	-2.8	-2.3
阿塞拜疆 <sup>1</sup>	0.5	20.3	7.0	14.6	13.3	4.0	-2.7	-4.3
格鲁吉亚	-1.8	-6.3	-9.2	-6.6	-3.6	-3.0	-2.8	-2.2
哈萨克斯坦	3.3	1.1	-1.4	1.4	5.9	4.6	4.8	4.5
吉尔吉斯共和国	-4.5	0.0	-3.4	-6.3	-4.6	-5.4	-5.5	-4.0
塔吉克斯坦	-2.8	-5.1	-5.2	-3.0	-2.1	0.6	-2.3	-1.2
土库曼斯坦 <sup>2</sup>	1.9	10.0	7.0	2.0	3.6	15.5	6.9	4.7
乌兹别克斯坦	0.9	10.2	2.8	4.9	8.8	4.7	1.8	2.7
<b>经常账户差额</b>	<b>-0.6</b>	<b>8.8</b>	<b>0.4</b>	<b>4.7</b>	<b>8.4</b>	<b>5.4</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>
(占GDP的百分比)								
亚美尼亚	-5.9	-11.8	-15.8	-14.8	-10.9	-10.6	-9.6	-8.2
阿塞拜疆	-3.5	35.5	23.0	28.0	26.5	20.3	10.6	6.0
格鲁吉亚	-10.4	-22.0	-10.5	-10.2	-12.8	-12.0	-10.0	-8.4
哈萨克斯坦	-2.4	4.7	-3.6	1.2	7.4	4.6	4.0	2.2
吉尔吉斯共和国	-1.2	-15.5	-2.5	-6.4	-6.0	-12.7	-7.6	-6.1
塔吉克斯坦	-3.4	-7.6	-5.9	-1.2	-4.7	-1.9	-2.2	-2.4
土库曼斯坦	7.0	16.5	-14.7	-10.6	2.0	1.7	2.5	2.8
乌兹别克斯坦	4.9	8.7	2.2	6.2	5.8	2.7	3.5	4.2

来源：各国当局；基金组织工作人员的估计和预测。

<sup>1</sup>中央政府。

<sup>2</sup>国家政府。