

Страны Кавказа и Центральной Азии

Население, млн человек (2010 год)

ВВП на душу населения, долл. США (2010 год)

Экспортеры нефти и газа
Импортёры нефти и газа



Источники: МВФ, база данных Перспектив развития региональной экономики; Microsoft Map Land.

Примечание. Названия стран и границы на данной карте необязательно отражают официальную позицию МВФ.

Основные положения по странам КЦА

Темпы роста в странах Кавказа и Центральной Азии (КЦА), составившие в 2010 году $6\frac{1}{2}$ процента, были выше, чем ожидалось, при этом движущей силой были экспорт биржевых товаров и государственные инвестиции. Страны-экспортеры нефти и газа имели прирост на 7 процентов и улучшили свое сальдо счета текущих операций на $5\frac{1}{2}$ процентного пункта ВВП. Хотя прирост в странах-импортерах нефти и газа был меньше (4 процента), их внешнеэкономическое положение также упрочилось, этому способствовали более высокие цены на минеральное сырье и металлы, а также увеличение денежных переводов. Ожидается, что в 2011 году, когда замедлится рост производства нефти и газа, темпы роста экономики снизятся до $5\frac{3}{4}$ процента.

Рост инфляции происходит во всех странах КЦА. В среднем ее темпы в 2010 году составили $7\frac{1}{4}$ процента, и, по прогнозам, в 2011 году они еще больше возрастут, достигнув 10 процентов, в основном в результате повышения цен на продовольствие и топливо, а также, в некоторых случаях из-за возникающего давления со стороны спроса. Высокая инфляция отрицательно сказывается на малоимущих и усложняет разработку и проведение политики. Официальные органы реагируют на это, ужесточая денежно-кредитную политику, с тем чтобы избежать эффектов второго порядка от роста цен на биржевые товары, и в некоторых случаях применяя административные меры для ограничения повышения цен.

Планы бюджетной консолидации на 2011 год в странах региона являются различными и подвергаются давлению, оказываемому с целью увеличения расходов. В Армении и Грузии, где бюджетное пространство ограничено и, по-видимому, происходит самостоятельный подъем в экономике, планируется дальнейшее ужесточение налогово-бюджетной политики. В других странах требования об увеличении расходов приводят к отсрочке или замедлению консолидации. В странах-экспортерах нефти и газа, где есть достаточное бюджетное пространство, целесообразны постепенные темпы бюджетной консолидации, при этом в 2011 году нефтяные дефициты останутся существенно более высокими, чем до кризиса.

Директивным органам будет необходимо решить три основные неотложные проблемы: повышение инфляции, увеличение общественного давления в целях наращивания расходов и низкое качество банковских кредитных портфелей. Сдерживание инфляции потребует внимательного наблюдения за развитием событий и, возможно, дополнительного ужесточения экономической политики, поскольку появляются эффекты второго порядка, связанные с шоками цен на биржевые товары. Меры по определению приоритетов и повышению качества государственных расходов будут критически важны в период, когда странам необходимо разработать адресные и экономически эффективные системы социальной защиты для наиболее уязвимых групп. Оздоровление банковских систем, особенно в Казахстане, Кыргызской Республике и Таджикистане, необходимо для поддержки восстановления кредита и частных инвестиций.

В среднесрочной перспективе важнейшими целями для всех стран являются создание рабочих мест и сокращения бедности. Успехи в этом направлении зависят от создания достаточных систем социальной защиты, повышения роли частного сектора, диверсификации экономики за счет уменьшения зависимости от природных ресурсов и достижения более значительных региональных синергетических эффектов. Улучшение деловой среды благодаря повышению степени прозрачности, совершенствованию управления и повышению качества институтов является важной составной частью программы реформ.

Регион КЦА: отдельные экономические показатели, 2000–2011 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

| | Среднее 2000–2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Прогноз 2011 |
|--------------------------------------|----------------------|-------|------|------|-----------------|
| КЦА | | | | | |
| Реальный ВВП (годовые темпы) | 10,3 | 6,8 | 3,7 | 6,6 | 5,7 |
| Сальдо счета текущих операций | -0,6 | 8,9 | 0,4 | 5,7 | 8,6 |
| Общее сальдо бюджета | 1,4 | 6,2 | 0,9 | 3,4 | 4,5 |
| Инфляция (годовые темпы в процентах) | 9,8 | 16,5 | 6,2 | 7,2 | 10,1 |
| Экспортеры нефти и газа КЦА | | | | | |
| Реальный ВВП (годовые темпы) | 10,7 | 7,0 | 4,9 | 7,1 | 5,8 |
| Сальдо счета текущих операций | 0,3 | 12,4 | 1,8 | 7,4 | 10,7 |
| Общее сальдо бюджета | 2,2 | 8,0 | 2,2 | 4,9 | 6,1 |
| Инфляция (годовые темпы в процентах) | 10,2 | 16,8 | 6,6 | 7,2 | 9,6 |
| Импортеры нефти и газа КЦА | | | | | |
| Реальный ВВП (годовые темпы) | 8,3 | 5,8 | -3,5 | 4,0 | 5,2 |
| Сальдо счета текущих операций | -6,3 | -14,7 | -9,6 | -8,5 | -10,4 |
| Общее сальдо бюджета | -2,8 | -3,6 | -6,9 | -5,3 | -5,2 |
| Инфляция (годовые темпы в процентах) | 7,8 | 14,4 | 4,2 | 7,4 | 13,2 |

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

Экспортеры нефти и газа КЦА: Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан.

Импортеры нефти и газа КЦА: Армения, Грузия, Кыргызская Республика и Таджикистан.

4. Страны Кавказа и Центральной Азии. Поддержание подъема

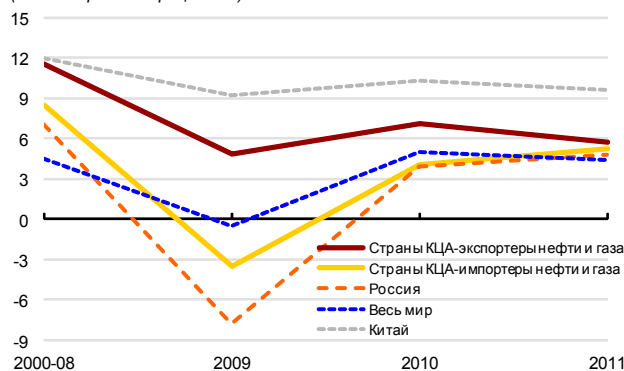
Движущими силами более резкого, чем ожидалось, возобновления роста в странах КЦА в 2010 году стали экспорт биржевых товаров и государственные инвестиции. Для поддержания и расширения этого подъема государственная политика должна решить три задачи на ближайшую перспективу: во-первых, противодействовать эффектам второго порядка, вызванным повышением цен на продовольствие и топливо; во-вторых, сдерживать давление на расходы, одновременно повышая их качество, в том числе создавая системы социальной защиты; в-третьих, укреплять балансы банков, их управление риском и практику надзора, чтобы оживить рост кредита и решить проблемы уязвимости. В среднесрочной перспективе для поддержания роста, характеризующегося диверсифицированностью и широкой базой, потребуется улучшение делового климата.

Рост продолжается, но повысилась инфляция

В 2010 году произошло укрепление подъема после кризиса, так что рост оценивается в 6½ процента, что существенно выше, чем в 2009 году (3½ процента). Результаты прошлого года оказались лучше, чем прогнозировалось, кроме Армении и Туркменистана, и согласовывались с динамикой показателей в других странах с формирующимся рынком и низким уровнем доходов. Рост в странах КЦА был заметно выше, чем в мире в целом, составивший 5 процентов, и чем рост в России на уровне 3¾ процента (рис. 4.1).

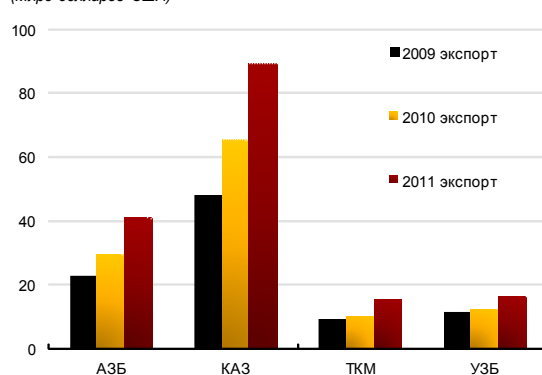
Движущими силами подъема было в основном увеличение экспорта нефти и газа (чему способствовала благоприятная динамика цен), а также государственные инвестиции и бюджетная поддержка пострадавших от кризиса отраслей (рис. 4.2а). В четырех странах-экспортерах нефти и газа (Азербайджане, Казахстане, Туркменистане и Узбекистане) рост в среднем составил

Рисунок 4.1
Реальный ВВП
(Годовой рост в процентах)



Источники: официальные органы стран; МВФ. Перспективы развития мировой экономики; прогнозы и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 4.2а
Экспорт стран КЦА-экспортеров нефти и газа
(Млрд долларов США)



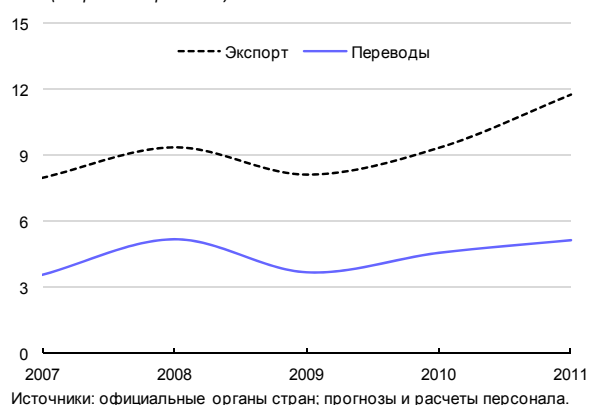
Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

7 процентов по сравнению с 4 процентами в странах-импортерах нефти и газа (Армения, Грузия, Кыргызская Республика, Таджикистан), хотя последние выиграли от повышения цен на минеральные ресурсы и металлы.

Подъем в 2010 году в большинстве случаев вел к уменьшению разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства в странах КЦА¹. Однако действовавшие до кризиса движущие силы роста восстановились не полностью, и частный спрос оставался в подавленном состоянии в таких странах, как Казахстан, где он ограничивался слабостью финансовых систем и продолжающимся уменьшением использования заемных средств. Денежные переводы работников (ключевой источник притока средств и опора внутреннего строительства в Армении, Кыргызской Республике и Таджикистане) увеличились по сравнению с 2009 годом, но оставались существенно ниже уровней 2008 года (рис. 4.2b). Аналогичным образом, в Грузии и Казахстане прямые иностранные инвестиции по-прежнему оставались заметно ниже докризисных уровней, а в Казахстане в 2010 году отмечался дальнейший чистый отток финансирования в иностранные банки, что резко контрастировало с ситуацией в докризисный период.

Рисунок 4.2b

Экспорт и чистые денежные переводы стран КЦА-импортеров нефти и газа (Млрд долларов США)



Источники: официальные органы стран; прогнозы и расчеты персонала.

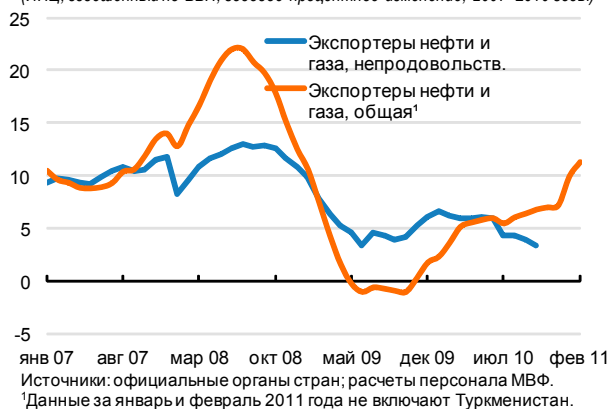
Общая инфляция усилилась во всех странах, главным образом вследствие повышательного давления на мировые цены на биржевые товары, но в некоторых случаях также из-за давления со стороны спроса (рис. 4.3a и 4.3b). В некоторых странах (Кыргызская Республика, Таджикистан, Узбекистан) отмечалось повышение непродовольственной инфляции. По региону в целом инфляция по индексу потребительских цен увеличилась в 2010 году на 1 процентный пункт до среднего уровня в 7¼ процента (относительно предыдущего года).

Подготовили: Ана Лючия Коронел и Марк Хортон при участии групп работы по отдельным странам.

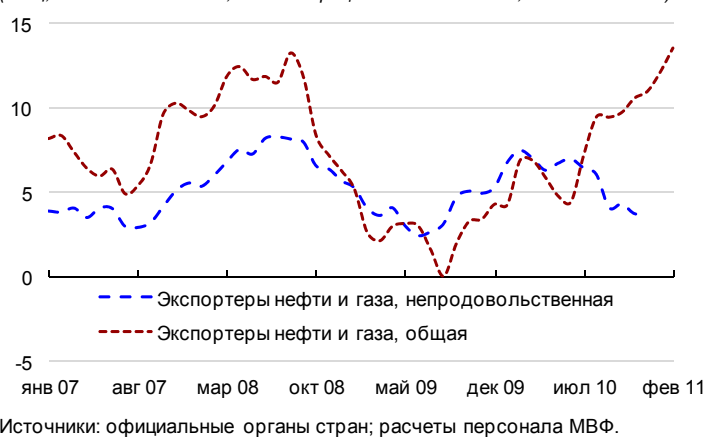
¹ Оценка потенциального объема производства в странах КЦА осложняется ограниченностью имеющихся данных, взаимосвязями между добывающими отраслями и остальной частью экономики стран КЦА, структурными изменениями, а также потрясениями на стороне спроса и предложения.

Рисунок 4.3а

Совокупная общая и непродовольственная инфляция, страны КЦА-экспортеры нефти и газа
(ИПЦ, взвешенный по ВВП; годовое процентное изменение; 2007–2010 годы)

**Рисунок 4.3б**

Совокупная общая и непродовольственная инфляция, страны КЦА-импортеры нефти и газа
(ИПЦ, взвешенный по ВВП; годовое процентное изменение; 2007–2010 годы)



Внешнеэкономическое положение стран КЦА в 2010 году улучшилось. Сальдо счета текущих операций в 2010 году улучшились на 1 процентный пункт от ВВП в странах-импортерах нефти и газа и на 5½ процентных пункта в странах-экспортерах нефти и газа. Однако дефициты счета текущих операций остаются на высоком уровне в Армении и Грузии, а крупная программа государственных инвестиций в Туркменистане второй год подряд ведет к значительному дефициту счета текущих операций. Валютные резервы в целом увеличились, особенно в Азербайджане и Казахстане, где также отмечалось значительное накопление активов в фондах национального благосостояния. Международные резервы в регионе в целом находятся на достаточном уровне, хотя в Таджикистане они несколько ниже общепринятых международных контрольных показателей.

Продолжение подъема более умеренными темпами

Текущие прогнозы указывают на замедление роста в регионе КЦА с 6½ процента в 2010 году до 5¾ процента в 2011 году. Причина заключается в снижении роста в странах КЦА, являющихся экспортерами нефти и газа, несмотря на более высокие цены на нефть, поскольку в Казахстане ожидается более низкий рост добычи нефти, а в Азербайджане — ее уменьшение. В обеих названных странах и в Туркменистане прогнозируется некоторое замедление роста ненефтяного ВВП по сравнению с его активным всплеском в 2010 году. В странах-импортерах нефти и газа ожидается повышение средних темпов роста вследствие восстановления после плохого урожая прошлого года в Армении и улучшения ситуации после завершения гражданских беспорядков и связанного с кризисом спада в Кыргызской Республике. Ожидается замедление, но сохранение активности роста в Грузии и Таджикистане.

Учитывая что в 2011 году ожидается рост мировых цен на топливо и продовольствие, соответственно, на 18 и 15 процентов, на 2011 год прогнозируется повышение инфляции до уровня, близкого к 10 процентам, что почти на 3 процентных пункта выше, чем предполагалось ранее. Годовая инфляция по ИПЦ приближается к тому, чтобы перейти 10-процентный рубеж, в Азербайджане и Казахстане, а в других странах КЦА (кроме Туркменистана) это уже произошло. Более высокие цены на биржевые товары приведут к улучшению сальдо счета текущих операций в странах-экспортерах нефти и газа и их ухудшению в странах-импортерах нефти и газа.

Объявленные официальными органами меры политики на 2011 год свидетельствуют о проведении дальнейшей бюджетной консолидации в Армении и Грузии в свете относительно ограниченных бюджетных возможностей и признаков начала самоподдерживающегося экономического подъема. Обратная ситуация, характеризующаяся увеличением бюджетного дефицита, ожидается в Кыргызской Республике, где повышение расходов призвано нейтрализовать последствия политического кризиса прошлого года, в Туркменистане, где сохранится высокий уровень государственных инвестиций, и в Таджикистане² (рис. 4.4а). При этом ожидается, что страны-экспортеры нефти и газа, особенно Азербайджан и Казахстан, будут и далее получать выгоды от повышения цен на биржевые товары и улучшать состояние своих бюджетов, несмотря на продолжающуюся бюджетную поддержку экономики. При этом ненефтяные дефициты будут оставаться на уровне, существенно превышающем докризисный (рис. 4.4b). Все страны КЦА сталкиваются с давлением в сторону принятия мер по борьбе с всплеском инфляции. Это может включать увеличение государственных расходов в диапазоне от использования стратегических зерновых резервов до целевых трансфертов и далее до более общих субсидий и возможных повышений заработной платы и пенсий. Снижение налогов, призванное в определенной мере компенсировать повышение цен на продовольствие, также приведет к росту давления на бюджет.

² В Таджикистане динамика общего бюджетного дефицита (5,2 процента от ВВП в 2009 году, 3,0 процента в 2010 году и 5,4 процента в 2011 году) отражает неполное исполнение бюджета в 2010 году (более низкие, чем предполагалось, текущие расходы и меньший объем капитальных расходов за счет иностранного финансирования).

Рисунок 4.4а
Сальдо бюджета в странах-импортерах нефти и газа
(В процентах от ВВП)

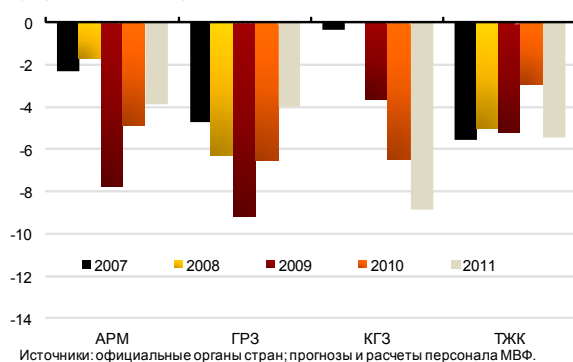
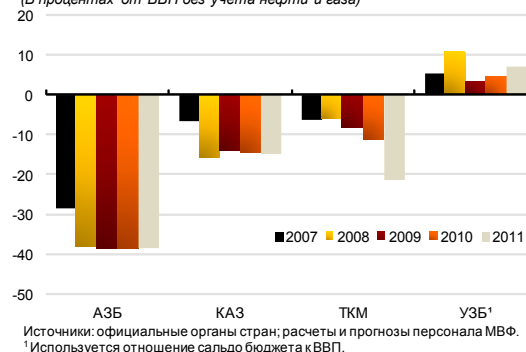
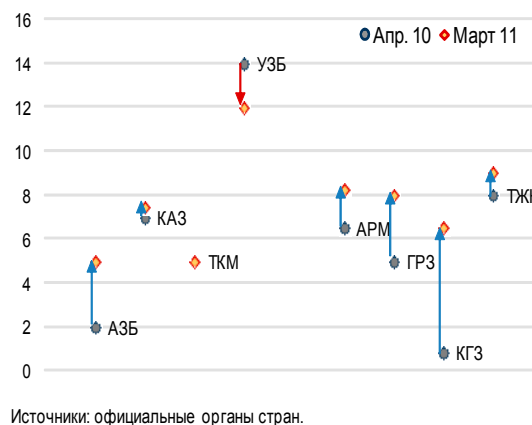


Рисунок 4.4б
Сальдо бюджета без учета нефти и газа в странах-экспортерах
нефти и газа
(В процентах от ВВП без учета нефти и газа)



Центральные банки в регионе, которые, как правило, проводили либеральную денежно-кредитную политику для стимулирования роста кредита после кризиса, в большинстве случаев начали отвечать на всплеск общей инфляции путем повышения ставок интервенций, которые к настоящему моменту выросли на 50–300 базисных пунктов (рис. 4.5). Хотя ставки интервенций в некоторых странах имеют ограниченную практическую действенность, эти повышения ставок являются значимыми сигналами, а органы денежно-кредитного регулирования в Армении, Азербайджане, Грузии и Кыргызской Республике также повысили нормы обязательных резервов и ликвидности.

Рисунок 4.5
Изменение ставок интервенций, 2010–2011 годы
(Ставка интервенций; проценты)



В некоторых странах КЦА (Казахстан, Кыргызская Республика, Таджикистан) сохраняется напряженное состояние балансов банковского сектора, и для решения этой проблемы требуются дальнейшие меры политики. В то время как ситуация в банковском секторе Армении и Грузии улучшилась (рентабельность банков продолжала увеличиваться, возобновился рост иностранного финансирования и внутреннего кредита, а необслуживаемые кредиты (НОК) уменьшились). В других странах заемщики сталкиваются с проблемами в погашении своих ссуд в условиях падения спроса и снижения курса национальных валют. В Казахстане и Кыргызской Республике доля НОК остается особенно значительной (рис. 4.6). В некоторых странах

КЦА рост кредита частному сектору является отрицательным (Казахстан) или очень низким и зависит от поддержки со стороны центрального банка (Таджикистан).

Риски для перспектив развития

Риски для перспектив развития являются неоднозначными. Темпы роста могут оказаться выше прогноза, если сохранится повышательная динамика цен на нефть, и будут достигнуты более высокие показатели по экспорту и инвестициям. У стран-импортеров нефти и газа в КЦА в этом случае будут более значительные расходы на импорт, но при этом они выиграют от увеличения денежных переводов из России. Риски недостижения прогнозируемого уровня роста создаются повышением инфляционных ожиданий, сохраняющимися проблемами финансового сектора и возможным ухудшением состояния мировой экономики. Опасности также связаны с социально-политической ситуацией в странах КЦА, поскольку есть возможность побочных эффектов в связи с событиями на Ближнем Востоке и в Северной Африке, учитывая высокие уровни бедности, а также ощущаемую низкую степень учета мнений населения и подотчетности государственных органов в некоторых странах и напряженность, а также неразрешенные конфликты в самых различных частях региона (вставка 4.1).

Задачи политики — достижение устойчивого роста по широкому фронту

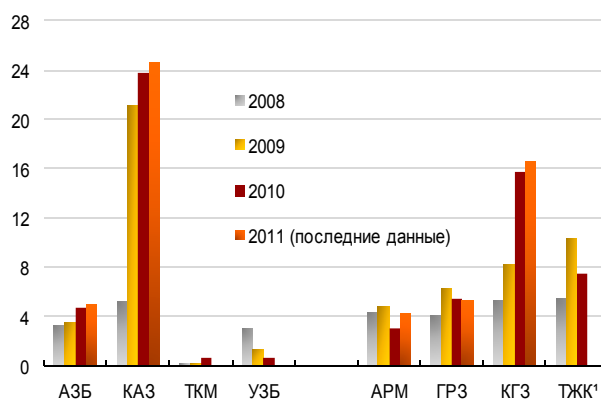
В ближайшей перспективе директивным органам стран КЦА необходимо будет принять меры, соответствующие текущей динамике ситуации, для поддержания макроэкономической стабильности, одновременно обеспечивая защиту наиболее уязвимых слоев населения. В ходе этой работы им необходимо будет решать несколько все более насущных задач.

- Всплеск инфляции с опасностью укоренения инфляционных ожиданий.
- Повышение социального давления в сторону увеличения бюджетных расходов, что может создать угрозы для макроэкономической стабильности.
- Низкое качество банковских портфелей, что сдерживает рост кредита и действенную посредническую деятельность.

В среднесрочной перспективе основными задачами является поддержание роста, создание рабочих мест и преодоление бедности. Прогресс будет зависеть

Рисунок 4.6

Высокий и в основном растущий уровень необслуживаемых кредитов (На 90-дневной основе, в процентах от совокупных кредитов)



Источники: официальные органы стран.
¹На 30-дневной основе.

от реформ по созданию надлежащих систем социальной защиты, повышения роли частного сектора и диверсификации экономики с отходом от преимущественной ориентации на природные ресурсы. Улучшение делового климата и достижение более заметных региональных синергетических эффектов повысит национальную и региональную конкурентоспособность и позволит добиться большей экономии на масштабах производства. Хотя за последнее десятилетие страны КЦА добились определенных успехов, они по-прежнему отстают от других стран с формирующимся рынком (а в некоторых случаях и от стран с низким уровнем доходов) в области прозрачности, качества управления и качества институциональной системы. Дальнейшее существенное продвижение в данном направлении должно стать важной частью программы развития на среднесрочную перспективу.

Вызывает ли обеспокоенность инфляция?

Повышение инфляции осложняет экономическую политику и негативно сказывается на бедных. Основной ее движущей силой являются цены на продовольствие, поскольку в большинстве стран на продукты питания приходится более 50 процентов потребительской корзины. Повышение цен на топливо также является значимым фактором, а в некоторых странах сказывается также давление со стороны спроса (вставка 4.2). В отсутствие действенной системы социальной защиты правительства стран КЦА проводят (или планируют) административные меры для противодействия повышению цен и защиты малообеспеченных. В частности, предпринимаются действия по ограничению роста цен на основные продукты питания и виды топлива (Узбекистан); снижаются таможенные пошлины на пшеничную муку (Кыргызская Республика); вводятся особые ставки НДС (Азербайджан, Таджикистан); задействуются стратегические резервы, в том числе зерновые. В Казахстане были заключены соглашения с производителями и перерабатывающими предприятиями с целью сдерживать повышение цен на хлеб. В Грузии официальные органы не применяли административные меры, а вместо этого распределяли среди населения ваучеры на электроэнергию и продукты питания.

В общем случае странам желательно допускать, чтобы повышение мировых цен на биржевые товары (находящееся за пределами их контроля) отражалось на внутренних розничных ценах. Стремление избежать этой адаптации цен путем административных мер, таких как запреты на экспорт, налоги на экспорт и ограничения на цены, создает искажения на рынке и может привести к значительному ущербу для бюджета. Вследствие того что на продукты питания приходится значительная доля потребительской корзины, общая инфляция при этом неизбежно повысится. Основная причина, почему это повышение беспокоит директивные органы стран КЦА, связана с тем, что это приведет к ухудшению инфляционных ожиданий и увеличению давления на цены, тем самым негативно сказываясь на макроэкономической

стабильности и нанося непропорциональный ущерб малообеспеченным слоям населения. Поэтому для действенного преодоления последствий потрясения цен на продовольствие потребуются принятие комплексных мер политики, включая следующие:

- *Дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики в ответ на повышение инфляции.* Прошлый опыт свидетельствует о том, что, даже если последствия оказываются отложенными и с трудом поддаются выявлению, повышение цен на биржевые товары при отсутствии упредительных ответных мер политики в конечном счете вызовет эффекты второго порядка. Учитывая что в регионе в целом экономический подъем приобретает устойчивость, целесообразно отказаться от либеральной направленности денежно-кредитной политики.
- *Улучшение информирования о денежно-кредитной политике.* Если четко сообщать о текущих и ожидаемых причинах инфляции и целях в области инфляции, это будет способствовать сдерживанию инфляционных ожиданий.
- *Принятие благоразумного подхода к бюджету.* Все большую роль будет играть улучшение координации между органами управления и центральными банками и усилия по преодолению процикличности, чтобы обеспечить поддержку стабильности цен налогово-бюджетной политикой. Для достижения этой цели принципиальное значение имеют осторожные повышения заработной платы в государственном секторе и другие инициативы в области расходов, надлежащим образом нацеленные на устранение узких мест на стороне предложения.
- *Осторожное использование административных мер.* Если трудно ввести хорошо продуманную целевую социальную помощь, для облегчения ситуации в краткосрочном плане могут использоваться административные меры. Однако они должны быть выборочными и ограниченными по срокам и подлежать отмене по мере разработки инструментов с более высокой целевой направленностью. Бюджетные расходы на эти программы должны в явной форме раскрываться, а в странах с ограниченным бюджетным потенциалом, возможно, потребуются их покрытие за счет экономии по другим направлениям.

В дальнейшей перспективе следует стремиться к проведению структурных реформ для достижения большей устойчивости экономики стран КЦА и повышения эффективности мер макроэкономической политики, в том числе за счет следующего.

- *Укрепление механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики.* Действенность денежно-кредитной политики можно повысить за счет

дальнейшего отхода от механизмов фиксированного или сильно регулируемого обменного курса, что повысит независимость центрального банка, будет содействовать развитию внутреннего финансового рынка, помогая снизить уровень долларизации, и приведет к повышению конкуренции в банковском секторе.

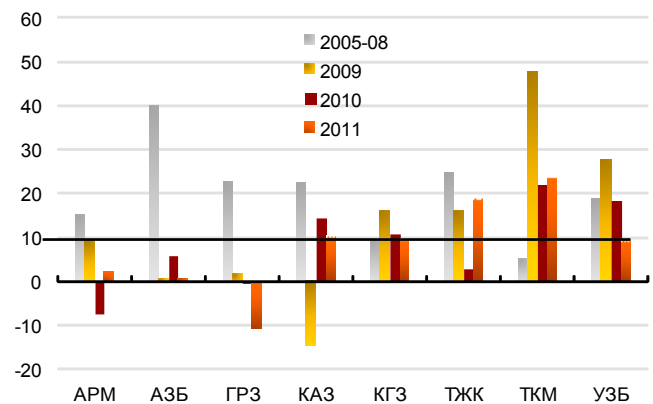
- *Разработка более качественных систем социальной защиты.* Целью программ защиты населения должна быть целевая и эффективная поддержка доходов, основанная на системах денежных (или близких к денежным) трансфертов.
- *Улучшение реакции со стороны производства.* Требуется проведение реформ, особенно в сельском хозяйстве, чтобы повысить конкурентоспособность, гибкость рынка труда и производительность.

Противодействие давлению на бюджет и повышение качества расходов

По мере того как подъем набирает силу, возникло инфляционное давление, и правительствам с трудом удается сдерживать давление в сторону дальнейшего повышения заработной платы, пенсий и других социальных выплат, особенно в странах-экспортерах нефти и газа, где есть широкий потенциал для бюджетного маневра (рис. 4.7). Это давление также связано с политическими событиями, в том числе с циклами выборов. Например, в Казахстане и Узбекистане, заработная плата в государственном секторе должна в 2011 году увеличиться еще на 25 процентов, а в Кыргызской Республике планируется еще более значительное ее повышение. Эти повышения заработной платы и другие бюджетные меры могут создать дополнительный толчок для инфляции и начинают угрожать выполнению планов бюджетной консолидации. Задачей для официальных органов стран КЦА является проведение согласованных мер по повышению эффективности расходов, отдавая более высокий приоритет расходам на здравоохранение, образование и другие продуктивные цели и стремясь избежать не являющихся жизненно важными расходов, которые впоследствии будет сложно сократить. Большое значение будут также играть меры по укреплению государственных поступлений, не связанных с нефтью.

Рисунок 4.7

Рост государственных расходов
(В реальном выражении, в процентах)



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

Укрепление банковских балансов

Высокий и растущий уровень НОК ухудшает финансовое положение банков и создает риск недостаточности их капитала. В Казахстане, Кыргызской Республике и Таджикистане, несмотря на наличие у банков значительных ликвидных средств, они не склонны предоставлять ссуды, стараясь избежать возникновения новых рисков для своих балансов. Неопределенность в отношении устойчивости источников финансирования и потребностей в резервах повысили стимулы к поддержанию резервов в форме наличных средств и к ограничению кредитной деятельности.

Соответственно, оздоровление банковских систем является основным приоритетом для обеспечения роста кредита и эффективного распределения ресурсов в рамках посреднической деятельности. В ближайшее время официальные органы в странах КЦА с проблемными банковскими активами должны реализовать комплексные и прозрачные стратегии санации, включающие рекапитализацию банков и привлечение нового капитала по мере необходимости. В то же время укрепление практики управления риском, внесение изменений в нормативно-правовую систему, направленных на улучшение возможностей обращения взыскания на залог и повышение конкуренции между заемщиками и кредиторами, будет способствовать предотвращению повторного возникновения проблемы НОК. Некоторые страны уже начали проведение работы в этом направлении, в частности, за счет введения нормативов левериджа и новых стандартов пруденциальной отчетности. Продолжение использования целевых кредитов в некоторых странах (Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан) остается принципиальной деформацией, мешающей нормальному функционированию рынков. Давно назревшей задачей является реструктуризация государственных предприятий и распространение на них более строгой финансовой дисциплины.

В большинстве стран КЦА долларизация депозитов и кредитов заметно повысилась в начале кризиса, но с тех пор снова снизилась, хотя по-прежнему остается выше своих докризисных уровней. Для уменьшения риска, неизбежно связанного с долларизацией, в ряде стран региона были введены более жесткие нормы пруденциального регулирования в отношении операций валютного финансирования и кредитования (в том числе в Армении, Грузии и Казахстане). В дальнейшем органы надзора должны и далее стимулировать использование более качественных мер управления риском и способствовать координации деятельности органов денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, чтобы содействовать развитию денежных рынков и рынков капитала в национальной валюте.

Параллельно с этим необходимо добиться совершенствования систем регулирования, надзора и управления, чтобы решить проблему принципиальной уязвимости банков. Во всем регионе органы надзора нуждаются в большей автономии,

независимости и правовой защите. Органы надзора должны иметь полномочия действовать на основе имеющейся информации и результатов проверок и не склоняться к снисходительности в применении нормативных положений, а также не испытывать никакого давления в эту сторону. В некоторых странах для устранения потенциальных уязвимых мест, в том числе связанных с чрезмерной опорой на внешнее финансирование и рискованными подходами к кредитованию, требуется введение или укрепление мер макропруденциальной политики.

Улучшение делового климата для создания рабочих мест

Страны КЦА находятся в высокой зависимости от экспорта биржевых товаров или денежных переводов и являются уязвимыми вследствие их изменчивости. Не связанный с углеводородными ресурсами экспорт во всем регионе остается на относительно низком уровне. Как правило, в странах КЦА отсутствует диверсифицированная производственная или экспортная база, а некоторые из них чрезмерно зависят от притока денежных переводов, связанных со строительной деятельностью в России или Казахстане. Это оказалось неустойчивым источником роста, ведущую роль в котором играло потребление.

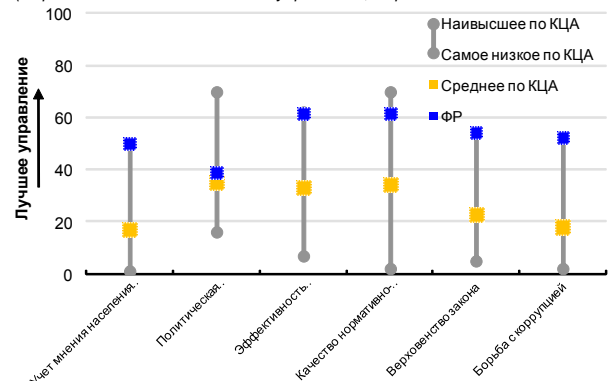
В этих условиях для поддержания активного роста по широкому фронту, создания рабочих мест и уменьшения бедности потребуются оживление структурных реформ, которые бы способствовали экономической диверсификации и конкурентоспособности. Реформы должны помочь странам КЦА расширить источники роста за пределы того круга, которым они характеризовались до кризиса, за счет повышения открытости и создания в различных отраслях конкуренции со стороны новых отечественных и иностранных компаний, а также добиться расширения экономической активности путем большего участия в экономике и более активных операций внутренних финансовых секторов. Ключевыми элементами этих усилий являются улучшение делового климата и повышение роли частного сектора в экономике.

Создание благоприятных условий для инвесторов требует комбинации мер в нескольких областях. Во всем регионе основными задачами является совершенствование инфраструктуры в сфере транспорта и связи и уменьшение роли государственных предприятий в не связанных с нефтью отраслях. Кроме того, хотя страны КЦА за последнее десятилетие добились некоторых успехов в укреплении качества управления и институциональной системы (рис. 4.8), они

Рисунок 4.8

Показатели качества управления¹

(Мировые показатели качества управления; нормализованный)



Источники: 2009 World Governance Indicators.

¹ФР представляет собой средний рейтинг для 19 стран с формирующимся рынком.

отстают в этой области от других стран с формирующимся рынком. Меньшие результаты были достигнуты по некоторым показателям участия населения в принятии решений и подотчетности органов управления, главенства закона или борьбы с коррупцией. Поэтому в странах КЦА, как и в других регионах мира требуется дальнейшее существенное повышение прозрачности, качества управления и институциональной системы. И наконец, стратегия содействия занятости должна также включать повышение инвестиций в развитие человеческого потенциала.

Региональные торговые связи относительно слабы, за последнее десятилетие они еще уменьшились, и их развитию препятствуют высокие издержки на создание требуемой инфраструктуры, а также региональная напряженность и конфликты. Достижение более заметных региональных синергетических эффектов и экономии на масштабах производства в регионе КЦА будет также способствовать повышению конкурентоспособности. Для этого потребуются дальнейшее сотрудничество между странами, в том числе увеличение торговли между странами региона, что является одной из конкретных областей, в которой страны КЦА имеют относительно низкие рейтинги по показателям благоприятности условий ведения бизнеса (вставки 4.3 и 4.4).

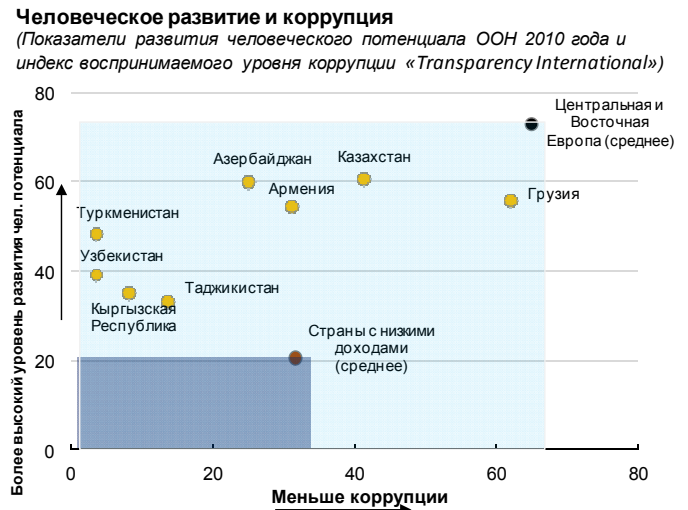
Вставка 4.1

Бедность и социальные условия в странах КЦА

Хотя официальные данные не дают надлежащей картины бедности, неравенства и безработицы во всех странах КЦА, имеющиеся свидетельства указывают на то, что бедность широко распространена, особенно в Таджикистане, Кыргызской Республике и Узбекистане. Неравенство доходов, безработица и неполная занятость также вызывают обеспокоенность во всем регионе. Отражая наследие советского периода, показатели развития человеческого потенциала здесь выше, чем в других странах со сравнимым уровнем доходов, однако они сейчас ухудшаются в некоторых странах.

В странах КЦА используются различные формы социальной помощи, но в некоторых случаях их действенность снижается вследствие недостаточного финансирования, проблем организационного характера, слабого административного потенциала и коррупции¹. Правительства, как правило, в основном опираются на более простые, но вносящие искажения и недостаточно целевые меры, такие как пособия и административное регулирование цен. Соответственно, требуется совершенствование механизмов социальной помощи для защиты наиболее уязвимых групп населения.

Бедность, неравенство и недостаточная социальная защита в сочетании с коррупцией увеличивают риск социальных взрывов (см. рисунок). Значительное повышение качества управления, прозрачности и подотчетности, а также рост инвестиций в развитие человеческого потенциала должны привести к созданию возможностей для занятости, в том числе для значительного количества молодежи, которая через несколько лет в больших количествах выйдет на рынок труда (особенно в странах Центральной Азии).



Источники: Программа развития ООН; Transparency International.

Подготовили Надим Илахи и Давид Амаглобели.

¹ Социальные программы в Грузии и Армении являются более целевыми, поскольку в них используются инструменты, имитирующие проверку нуждаемости.

Массовая миграция в Россию способствует сдерживанию безработицы и бедности, но денежные переводы оказались уязвимыми перед лицом спадов в подверженных сильным циклическим колебаниям российских отраслях, выступающих в качестве работодателей таких мигрантов. Страны региона, являющиеся поставщиками рабочей силы, не сделали достаточных «вложений» в инфраструктуру миграции, что позволило бы получить дополнительные выгоды с точки зрения стабильности занятости и, за счет этого, социальной защиты. Учитывая, что идущая миграция в Россию выступает в качестве клапана безопасности, являясь источником рабочих мест и потоков денежных переводов, повышение квалификации и обучение иностранным языкам принесло бы дополнительную пользу мигрантам, а в результате реформ по улучшению делового климата это, в конечном счете, привело бы к улучшению их перспектив в собственных странах.

Вставка 4.2

Что является движущими силами инфляции в странах КЦА?

Общая инфляция увеличилась в 2010 году во всех странах, главным образом вследствие повышательного давления на мировые цены на биржевые товары, но в некоторых случаях также в результате действия и других факторов.

Глобальная продовольственная инфляция. Текущее повышение мировых цен на продовольствие способствовало заметному повышению общей инфляции во всем регионе КЦА¹. Причина заключается в том, что продовольственные товары имеют высокий вес в общей корзине ИПЦ этих стран, они в значительной мере зависят от импортируемого продовольствия, и есть сильная связь между ценами на продовольствие и инфляционными ожиданиями (см. таблицу). В Армении, Азербайджане и Казахстане на сельскохозяйственном производстве также сказались неблагоприятные погодные условия. Инфляция внутренних цен на продукты питания, которая представляется сильно коррелирующей с мировой инфляцией цен на продовольствие, повысилась со среднего уровня в 4 процента в июне 2010 года относительно того же периода предыдущего года до 17 процентов в январе 2011 года, причем наиболее заметное повышение инфляции отмечалось в Азербайджане, Грузии, Казахстане, Кыргызской Республике и Таджикистане.

Роль продовольствия в инфляции в странах КЦА

| | АРМ | АЗБ | ГРЗ | КАЗ | КГЗ | ТЖК | ТКМ | УЗБ |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Доля продовольствия в ИПЦ ¹ | 48 | 53 | 39 | 39 | 58 | 58 | 55 | 58 |
| Корреляция между мировыми ценами на продовольствие и: | | | | | | | | |
| <i>Общей инфляцией</i> | 0,72 | 0,79 | 0,80 | 0,76 | 0,75 | 0,77 | 0,82 | 0,69 |
| <i>Инфляцией цен на продовольствие</i> | 0,79 | 0,81 | 0,82 | 0,79 | 0,81 | 0,79 | 0,84 | 0,68 |
| Чистый импортер продовольствия | Да | Да | Да | Нет | Да | Да | Да | Нет |

Источники: Продовольственная и сельскохозяйственная организация Объединенных Наций (ФАО) и *Comtrade*; официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

¹В процентах.

Цены на топливо. Повышение мировых цен на энергоресурсы также вносит свой вклад в инфляционное давление. В корзине ИПЦ доля топлива и энергия находится в интервале от 1-2 процентов в Азербайджане и Таджикистане до 9–13 процентов в Армении, Грузии и Казахстане. Хотя различные механизмы субсидий и регулирования цен ограничивают влияние, оказываемое на внутренние цены ростом мировых цен на энергоресурсы (главным образом в странах-экспортерах нефти и газа), косвенные каналы, в частности, расходы на распределение и инфляционные ожидания, могут быстро передавать потрясения внешних цен на энергоресурсы, усиливая влияние потрясения цен на продовольствие.

Подготовили Али Аль-Эйд и Никлас Вестелиус.

¹ То, в какой степени повышение импортных цен проявляется в росте внутренних цен, зависит от колебаний обменных курсов, доли импортируемых товаров в потребительской корзине, структуры внутреннего рынка и издержек, связанных с распределением.

Укрепление подъема, либеральная направленность политики и приток капитала.

В странах КЦА начался подъем, которому способствуют глобальные условия и либеральная направленность внутренней политики. Хотя почти нет признаков перегрева экономики, в некоторых странах повысилась базовая инфляция, и активное увеличение объема резервных денег в большинстве стран КЦА подчеркивает потенциал будущего инфляционного давления. На настоящий момент рост кредита и реальных доходов в целом остается на низком уровне, но в регионе снова отмечается значительный приток иностранной валюты с возобновлением роста денежных переводов в страны-импортеры биржевых товаров, а также связанных с ценами на нефть ПИИ и потоков доходов в страны-экспортеры биржевых товаров.

Вставка 4.3 Каков уровень интеграции стран КЦА?

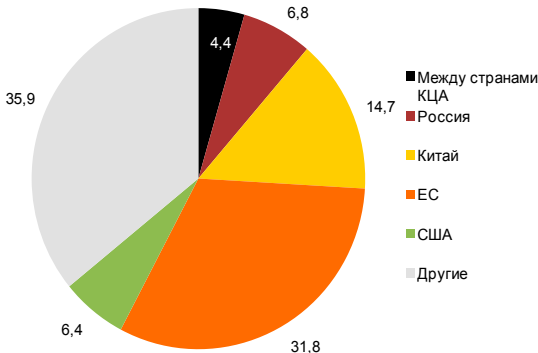
Трудный переход

За 20-летний период со времени обретения независимости странам КЦА необходимо было отойти от советской системы, в рамках которой страны характеризовались высокой специализацией на производстве небольшого количества товаров, а торговые и финансовые потоки определялись путем централизованного планирования. Интеграция дополнительно осложнялась потрясениями (особенно российским финансовым кризисом 1998 года) и трениями между странами в регионе КЦА. Это препятствовало внутрирегиональному сотрудничеству, нарушая торговые и транспортные связи и мешая развитию рынков труда, энергоресурсов и капитала.

Низкий уровень внутрирегиональной торговли, несмотря на меры либерализации

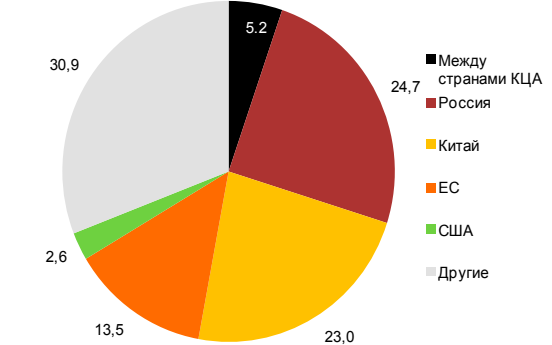
На агрегированном уровне торговля между странами КЦА представляется менее значительной, чем можно было бы ожидать, исходя из размеров их экономики и географической близости (рис. 1а, 1б). Лишь примерно 5 процентов совокупного экспорта или импорта этих стран приходится на другие страны КЦА. Более того, этот показатель снижается. Китай и ЕС являются основными направлениями экспорта стран КЦА, тогда как их импорт в основном приходится на Китай, ЕС и Россию. Значение Китая растет во внешней торговле не только стран Центральной Азии, но также и Кавказа.

Рисунок 1а
Экспорт стран КЦА, 2010 год
(В процентах от совокупного экспорта)



Источник: МВФ, Статистика географической структуры торговли.

Рисунок 1б
Импорт стран КЦА, 2010 год
(В процентах от совокупного импорта)

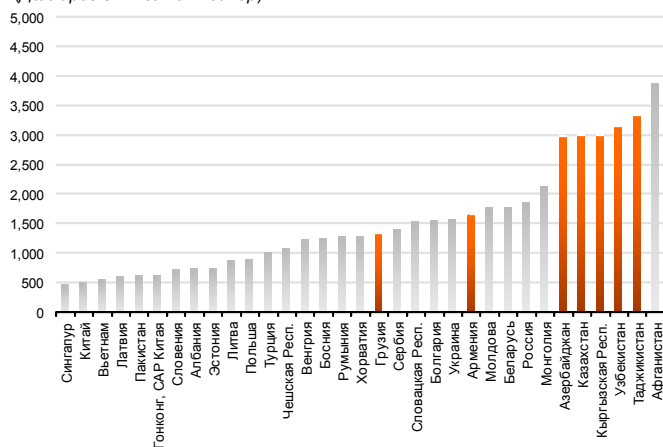


Источник: МВФ, Статистика географической структуры торговли.

Низкие сводные показатели торговли в пределах КЦА в некоторой степени определяются цифрами по двум крупнейшим экспортерам региона, Азербайджану и Казахстану. Обе страны экспортируют в основном нефть. Если исключить из расчетов эти две страны, доля других стран КЦА в экспорте и импорте увеличивается с 5 процентов до по-прежнему низкого уровня в 15 процентов, и тенденция снижения доли внутрирегиональной торговли перестает быть заметной. Эта внутрирегиональная торговля в основном приходится на биржевые сельскохозяйственные товары.

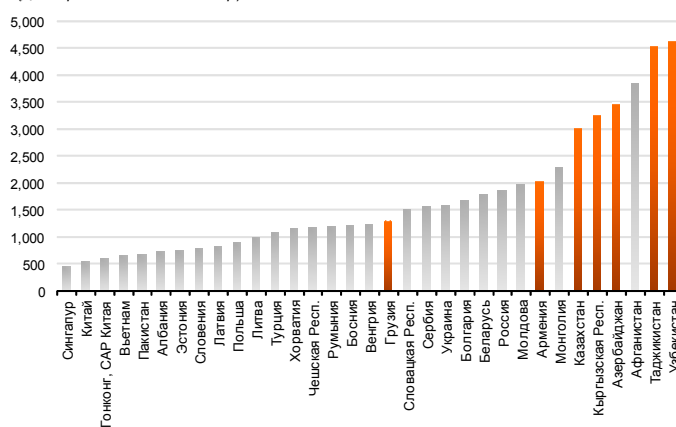
Принимая во внимание тот факт, что большинство стран КЦА существенно снизили традиционные тарифные и нетарифные барьеры, низкий уровень внутрирегиональной торговли вызывает удивление. Остальные препятствия для торговли в основном имеют институциональный характер. Большинство стран КЦА имеют низкие рейтинги по показателям международной торговли, в частности, по количеству документов и дней, требуемых на прохождение процедур экспорта и импорта. Издержки, связанные с экспортом или импортом, в регионе выше, чем в других странах с переходной экономикой (рис. 2а, 2б).

Рисунок 2а
Международная торговля. Издержки, связанные с экспортом
(Долларов США за контейнер)



Источник: Всемирный банк, рейтинги по благоприятности условий ведения предпринимательской деятельности, 2011 год.

Рисунок 2б
Международная торговля. Издержки, связанные с импортом
(Долларов США за контейнер)



Источник: Всемирный банк, рейтинги по благоприятности условий ведения предпринимательской деятельности, 2011 год.

Необходимы меры по укреплению сотрудничества

Инициативы по укреплению регионального сотрудничества включают проекты, реализуемые в рамках Программы Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества (ЦАРЭС) в сфере энергетики, транспорта и содействия торговле. ЦАРЭС также служит для стран-членов форумом для обсуждения своей политики в области внешней торговли¹. И, несмотря на это, сохраняются значительные нереализованные выгоды, которые можно было бы получить от региональной интеграции. Например, хотя иностранные компании часто ведут активную деятельность в нескольких странах региона (в области телекоммуникаций, банковской сфере, страховании, строительстве и энергетике) инвестиционные потоки между странами КЦА пренебрежимо малы. Есть лишь несколько примеров банков или иных компаний из одной страны КЦА, которые ведут деятельность в другой стране региона. Степень реальной вовлеченности стран КЦА в региональные проекты также весьма различна. Эти проекты часто инициируются и реализуются не входящими в КЦА странами или многосторонними организациями. Улучшение качества управления и делового климата в регионе в целом должно способствовать привлечению внутрирегиональных и других ПИИ и повышению заинтересованности в региональных проектах.

¹ Еще одним примером работы на региональном уровне является газопровод Центральная Азия–Китай, рассматриваемый во вставке 4.4.

Вставка 4.4

Новые трубопроводы в регионе Кавказа и Центральной Азии

Первая линия газопровода Центральная Азия–Китай была введена в эксплуатацию в конце 2009 года. Этот трубопровод начинается в Туркменистане и проходит через Узбекистан и Казахстан (см. карту). Со строительством второй параллельной линии (открывающейся в 2011 году), пропускная способность достигнет 40 млрд кубометров в год. В настоящее время по трубопроводу поставляется газ из Туркменистана, и в 2010 году объем поставок был равен примерно 4 млрд кубометров. Экспорт из Узбекистана начнется в 2011 году, а отдельное ответвление позволит осуществлять поставки также из юго-западного Казахстана. Кроме того, в начале 2010 года был открыт новый трубопровод из Туркменистана в Иран, благодаря которому существующие мощности передачи удвоились.

Эти проекты обещают оказать существенное влияние на регион.

- *Диверсификация направлений экспорта.* Расширение спектра направлений для экспорта приведет к уменьшению уязвимости в случае снижения спроса со стороны России, к укреплению позиций стран Центральной Азии в определении договорных цен в соответствии с глобальными тенденциями и к формированию новых источников доходов за счет транзита.
- *Содействие росту строительства и занятости.* Эти проекты способствовали притоку капитала и позволили странам Центральной Азии смягчить отрицательное воздействие глобального спада.
- *Поддержка регионального сотрудничества.* Первая линия трубопровода в Китай была построена и введена в эксплуатацию менее чем за 28 месяцев, что стало значимым примером сотрудничества, которое может быть распространено на другие проекты и отрасли.
- *Создание условий для дальнейших инвестиций.* Вместе с трубопроводом Восток–Запад в Туркменистане, строительство которого началось в 2010 году и который призван соединить восточные месторождения Туркменистана с Каспийским морем и облегчить экспорт в Европу, трубопровод в Китай может подготовить условия для возможного строительства трубопровода из Центральной Азии в Афганистан, Пакистан и Индию.

Газопровод Центральная Азия – Китай



Выборочные экономические показатели. КЦА

| | Среднее | | | | | Прогн. | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|
| | 2000–05 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Рост реального ВВП | 9,4 | 13,6 | 12,3 | 6,8 | 3,7 | 6,6 | 5,7 |
| <i>(Годовые изменения, в процентах)</i> | | | | | | | |
| Армения | 11,2 | 13,2 | 13,7 | 6,9 | -14,2 | 2,6 | 4,6 |
| Азербайджан | 11,3 | 34,5 | 25,0 | 10,8 | 9,3 | 5,0 | 2,8 |
| Грузия | 6,5 | 9,4 | 12,3 | 2,4 | -3,8 | 6,4 | 5,5 |
| Казахстан | 10,3 | 10,7 | 8,9 | 3,2 | 1,2 | 7,0 | 5,9 |
| Кыргызская Республика | 4,1 | 3,1 | 8,5 | 7,6 | 2,9 | -1,4 | 5,0 |
| Таджикистан | 9,2 | 7,0 | 7,8 | 7,9 | 3,9 | 6,5 | 5,8 |
| Туркменистан | 16,6 | 11,0 | 11,1 | 14,7 | 6,1 | 9,2 | 9,0 |
| Узбекистан | 5,1 | 7,5 | 9,5 | 9,0 | 8,1 | 8,5 | 7,0 |
| Инфляция потребительских цен | 9,7 | 9,3 | 11,4 | 16,5 | 6,2 | 7,2 | 10,1 |
| <i>(В среднем за год, в процентах)</i> | | | | | | | |
| Армения | 2,6 | 2,9 | 4,4 | 9,0 | 3,5 | 8,2 | 9,3 |
| Азербайджан | 4,1 | 8,4 | 16,6 | 20,8 | 1,5 | 5,7 | 10,3 |
| Грузия | 5,5 | 9,2 | 9,2 | 10,0 | 1,7 | 7,1 | 12,6 |
| Казахстан | 8,2 | 8,7 | 10,8 | 17,1 | 7,4 | 7,4 | 9,1 |
| Кыргызская Республика | 6,5 | 5,6 | 10,2 | 24,5 | 6,8 | 7,8 | 18,8 |
| Таджикистан | 19,1 | 10,0 | 13,2 | 20,4 | 6,5 | 6,5 | 13,9 |
| Туркменистан | 8,4 | 8,2 | 6,3 | 14,5 | -2,7 | 4,4 | 6,1 |
| Узбекистан | 18,0 | 14,2 | 12,3 | 12,7 | 14,1 | 9,4 | 11,6 |
| Сальдо бюджета сектора гос. управле | 0,6 | 4,2 | 3,1 | 6,2 | 0,9 | 3,4 | 4,5 |
| <i>(В процентах от ВВП)</i> | | | | | | | |
| Армения ¹ | -2,6 | -2,0 | -2,3 | -1,8 | -7,8 | -4,9 | -3,9 |
| Азербайджан ¹ | 0,2 | -0,2 | 2,6 | 20,8 | 6,8 | 13,9 | 16,9 |
| Грузия | -1,1 | -3,0 | -4,7 | -6,3 | -9,2 | -6,6 | -4,0 |
| Казахстан | 2,4 | 7,2 | 4,7 | 1,1 | -1,4 | 1,3 | 1,8 |
| Кыргызская Республика | -5,6 | -2,1 | -0,3 | 0,0 | -3,6 | -6,5 | -8,9 |
| Таджикистан | -3,0 | 1,7 | -5,5 | -5,1 | -5,2 | -3,0 | -5,4 |
| Туркменистан ² | 1,0 | 5,3 | 3,9 | 10,0 | 7,8 | 2,1 | 1,0 |
| Узбекистан | -0,6 | 5,2 | 5,3 | 10,7 | 3,1 | 4,6 | 7,0 |
| Сальдо счета текущих операций | -1,6 | 3,2 | 1,6 | 8,9 | 0,4 | 5,7 | 8,6 |
| <i>(В процентах от ВВП)</i> | | | | | | | |
| Армения | -6,4 | -1,8 | -6,4 | -11,8 | -16,0 | -13,7 | -12,4 |
| Азербайджан | -12,2 | 17,6 | 27,3 | 35,5 | 23,6 | 27,7 | 28,4 |
| Грузия | -8,0 | -15,1 | -19,7 | -22,6 | -11,2 | -9,8 | -13,0 |
| Казахстан | -1,4 | -2,5 | -8,1 | 4,6 | -3,7 | 2,5 | 5,8 |
| Кыргызская Республика | -0,1 | -3,1 | -0,2 | -8,1 | 2,0 | -7,4 | -8,7 |
| Таджикистан | -2,8 | -2,8 | -8,6 | -7,6 | -5,9 | 2,2 | -4,1 |
| Туркменистан | 4,1 | 15,7 | 15,5 | 16,5 | -16,1 | -11,4 | -4,7 |
| Узбекистан | 3,8 | 9,1 | 7,3 | 8,7 | 2,2 | 6,7 | 10,0 |

Источники: официальные органы стран; оценки и прогнозы персонала МВФ.

¹Центральное правительство.

²Государственный бюджет.