

Перспективы развития региональной экономики Кавказ и Центральная Азия

Май 2013 года

Кавказ и Центральная Азия



План презентации

Перспективы мировой экономики

Перспективы и риски для экономики стран КЦА

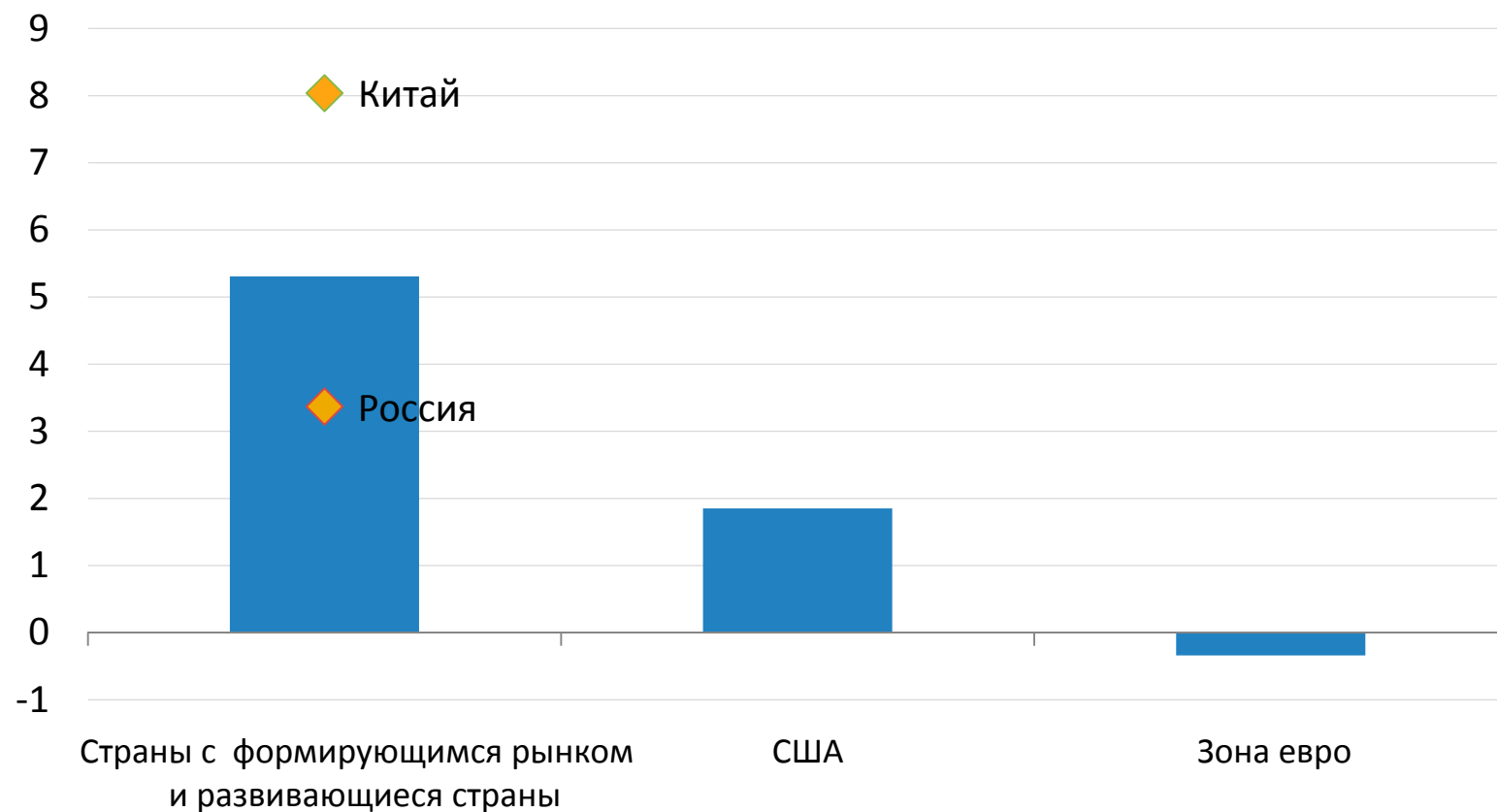
Макроэкономическая политика КЦА

Задачи структурной политики КЦА

«Трёхскоростная» мировая экономика?

Рост реального ВВП, 2013 год

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

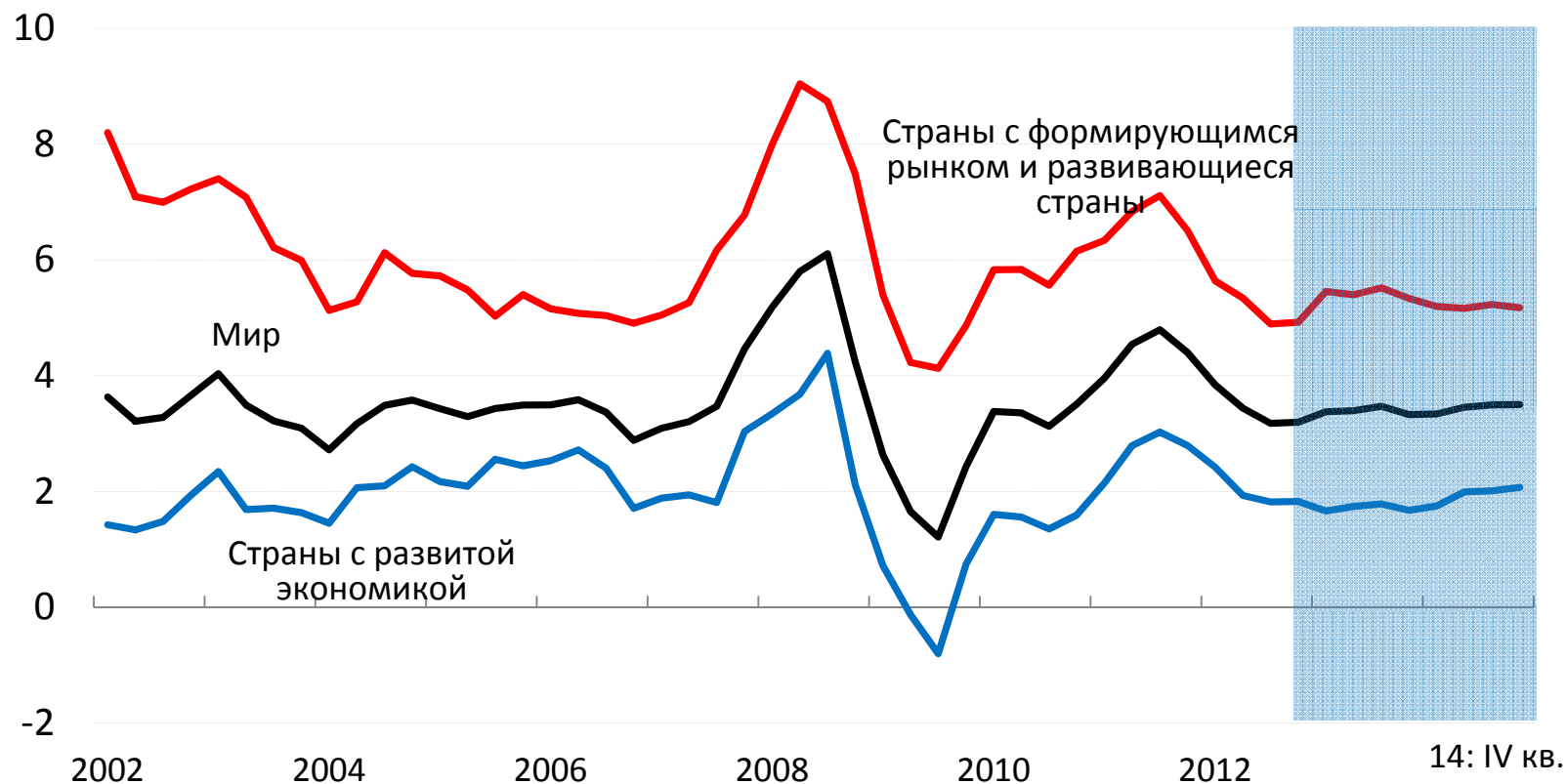


Источник: МВФ, *Перспективы развития мировой экономики*.

Темпы мировой инфляции замедлились

Мировой общий уровень инфляции

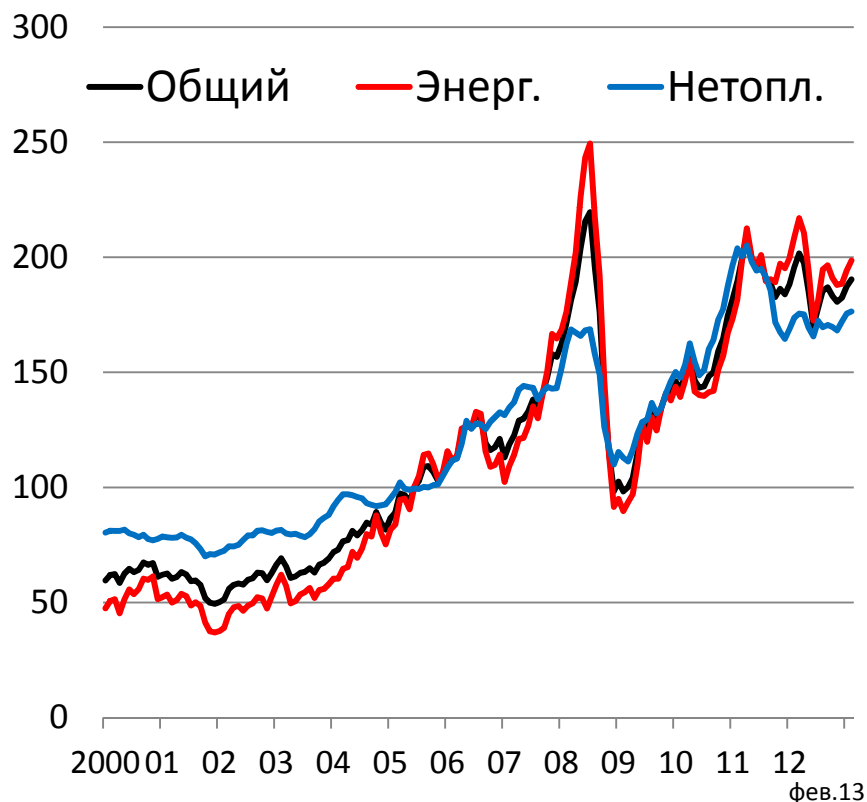
(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)



Источник: МВФ, *Перспективы развития мировой экономики*.

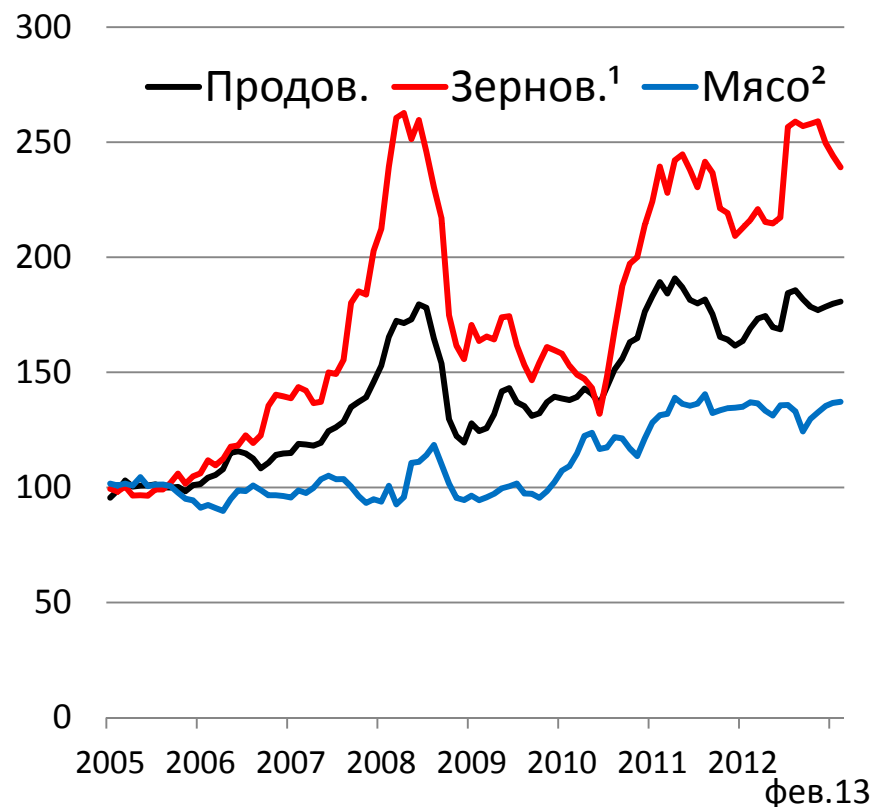
Цены на биржевые товары несколько СНИЗИЛИСЬ, НО ОСТАЮТСЯ ПОВЫШЕННЫМИ

Составляемые МВФ индексы цен
на биржевые товары
(Индекс; 2005 = 100)



Источник: МВФ, Система цен на основные биржевые товары.

Составляемые МВФ индексы цен на продовольствие
(Индекс; 2005 = 100)



Источник: МВФ, Система цен на основные биржевые товары.

¹ Средневзвешенное значение для пшеницы, кукурузы, риса и ячменя.

² Средневзвешенное значение для говядины, баранины, свинины и птицы.

Глобальные финансовые условия улучшились

Карта глобальной финансовой стабильности



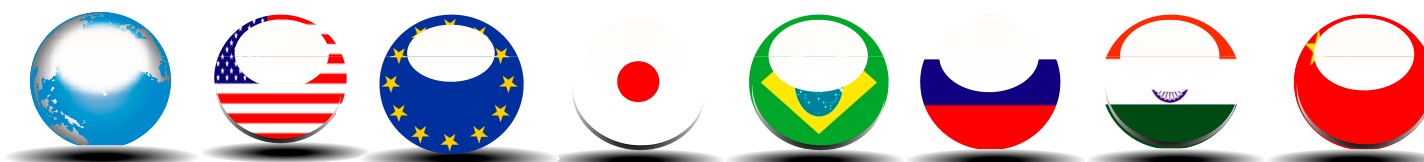
Источник: оценки персонала МВФ.

Примечание. Расстояние от центра означает усиление рисков, более либеральные денежно-кредитные и финансовые условия или большую склонность к риску.

В перспективе — все еще вялое развитие мировой экономики

Прогнозы ПРМЭ в отношении темпов роста реального ВВП

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)



Мир США Зона евро Япония Бразилия Россия Индия Китай КЦА

	Мир	США	Зона евро	Япония	Бразилия	Россия	Индия	Китай	КЦА
2013 (апрель 2013)	3,3	1,9	-0,3	1,6	3,0	3,4	5,7	8,0	5,8
2013 (январь 2013)	3,5	2,0	-0,2	1,2	3,5	3,7	5,9	8,2	5,5
2014 (апрель 2013)	4,0	3,0	1,1	1,4	4,0	3,8	6,2	8,2	6,1
2014 (январь 2013)	4,1	3,0	1,0	0,7	4,0	3,8	6,4	8,5	5,7

Источник: МВФ, Перспективы развития мировой экономики.

За пределами Европы риски снизились

Вероятность рецессии, 2013 год

(В процентах)



Источник: оценки персонала МВФ.

Кавказ и Центральная Азия: перспективы и риски

Регион КЦА:

- Устойчивый, но замедляющийся рост

Страны-импортеры нефти и газа:

- Буферные запасы для проведения налогово-бюджетной политики восстанавливаются, но необходимы дальнейшие усилия
- Значительные дефициты счета текущих операций являются фактором уязвимости (кроме Таджикистана)

Страны-экспортеры нефти и газа:

- Некоторые страны должны урегулировать проблемные банки
- Директивным органам следует повысить качество расходов и разработать ненефтяные налоги

Среднесрочная задача: создание новых рабочих мест и содействие всеобъемлющему росту

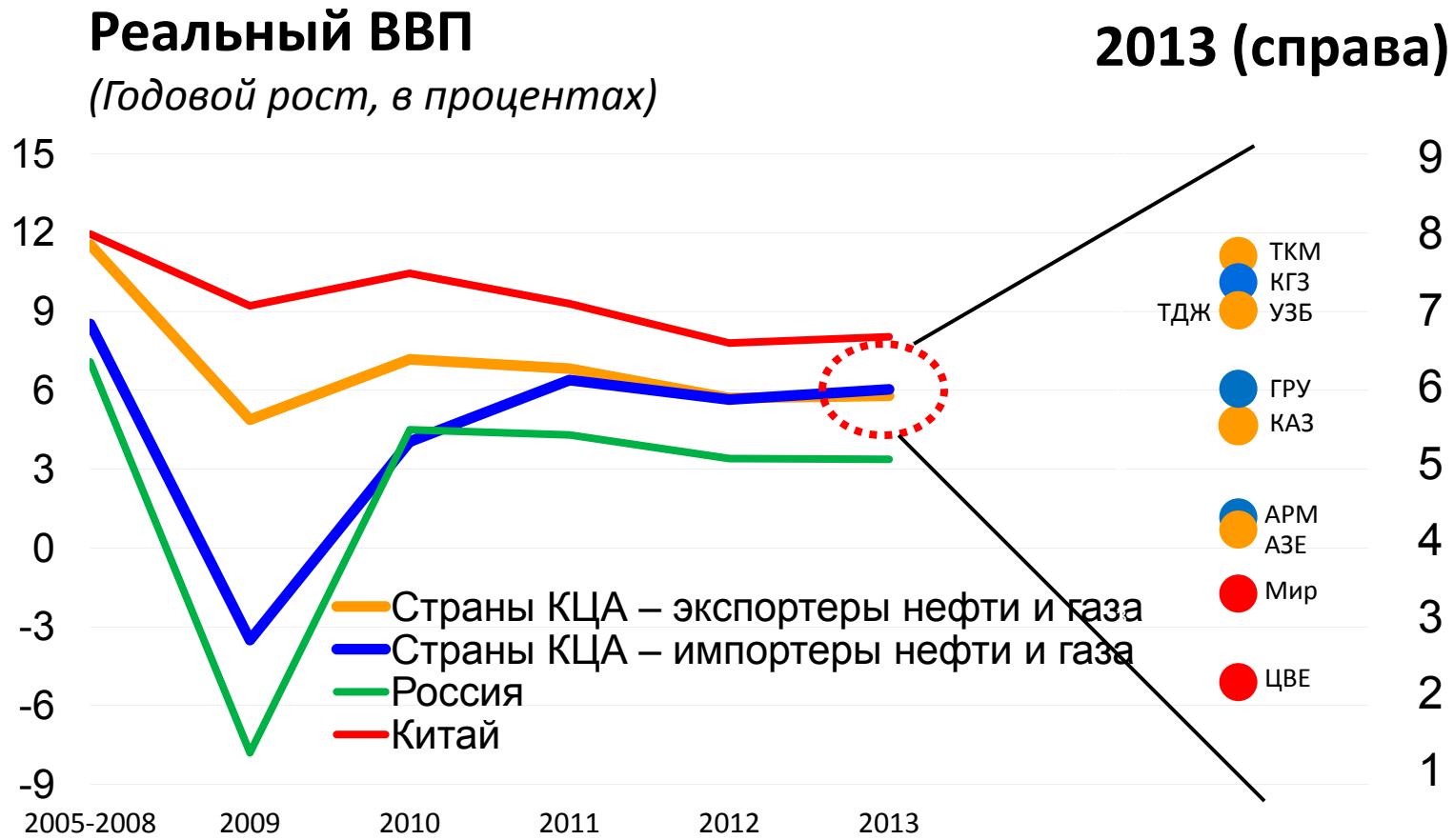
Укрепление бюджетных систем

Усиление регулирования финансового сектора

Стимулирование интеграции торговли

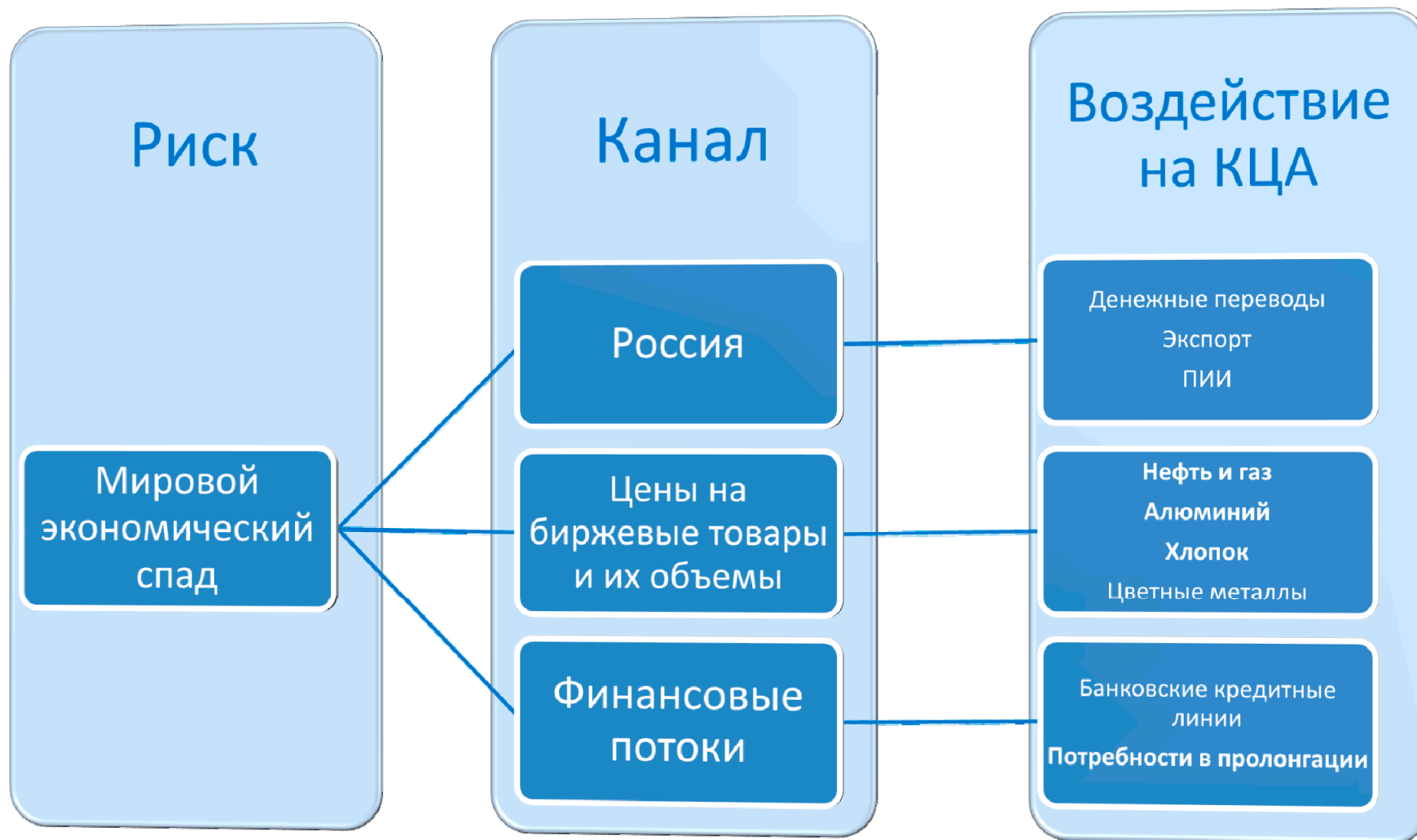
Улучшение делового климата/управления

Экономические перспективы в регионе КЦА остаются благоприятными



Источники: МВФ, *Перспективы развития мировой экономики*, и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

Но риски ухудшения ситуации все еще остаются повышенными

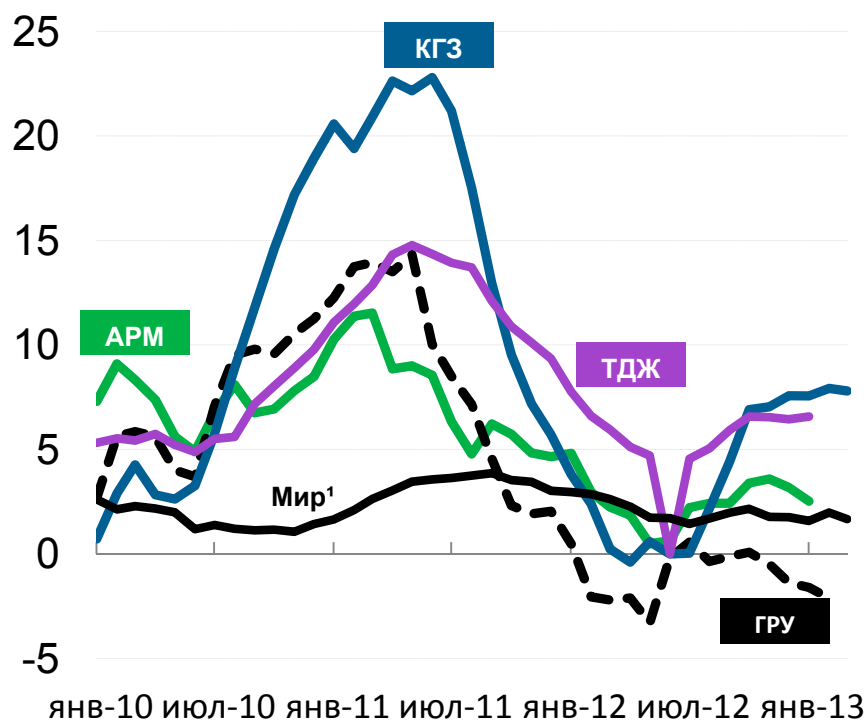


Инфляционное давление в целом незначительно

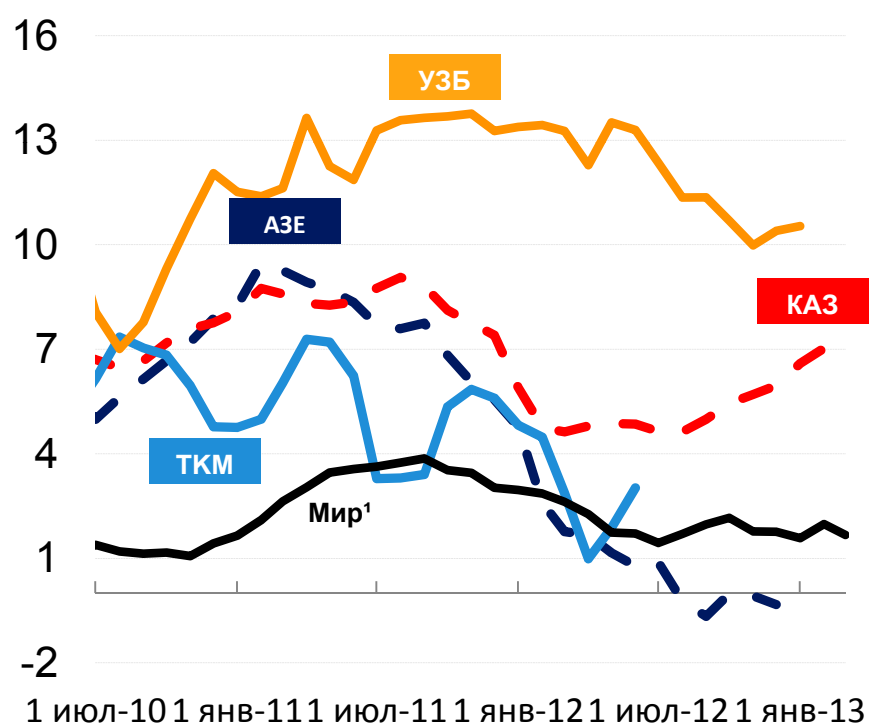
Общая инфляция по ИПЦ

(Изменение за 12 месяцев; в процентах)

Страны-импортеры нефти и газа



Страны-экспортеры нефти и газа

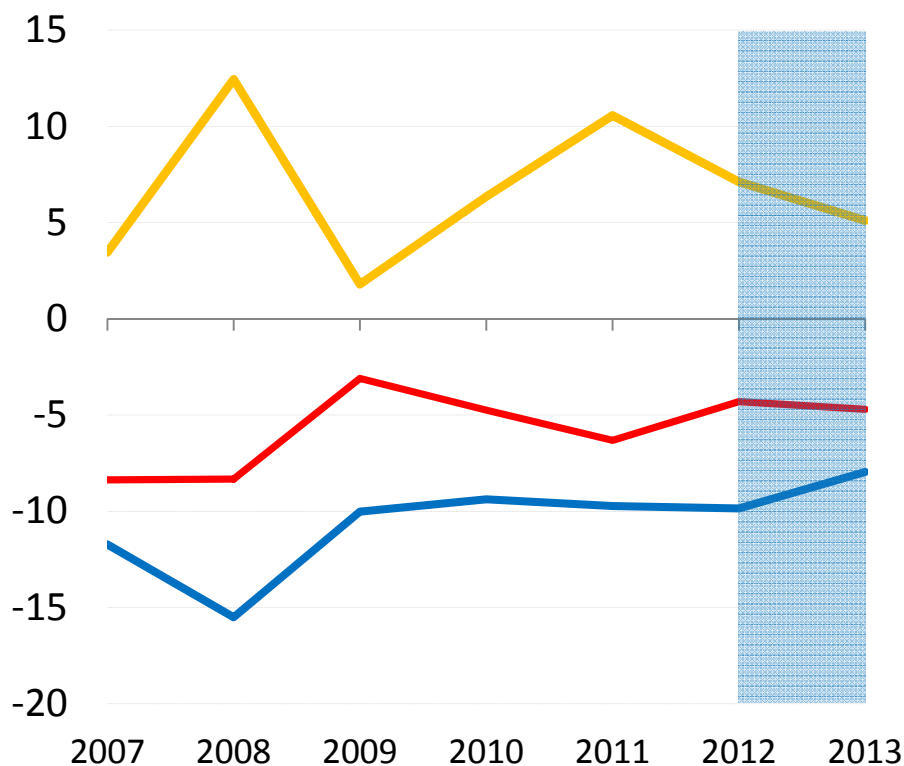


Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ

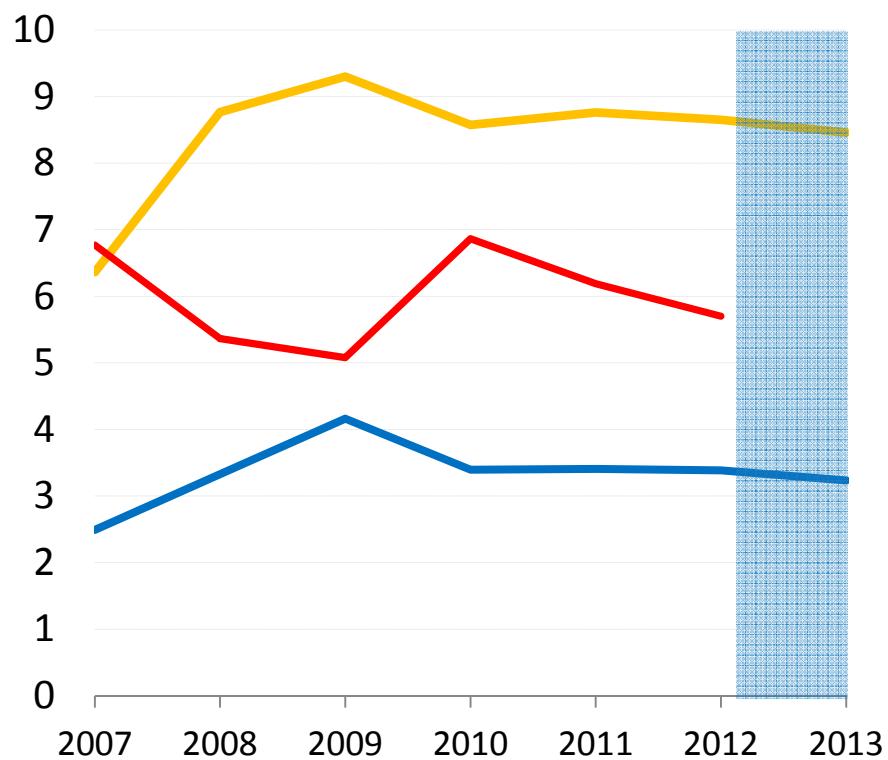
¹Рассчитываемая МВФ инфляция мировых цен на биржевые товары.

Внешние факторы уязвимости в странах-импортерах нефти и газа

Сальдо счета текущих операций
(В процентах ВВП)



Международные резервы
(В месяцах импорта следующего года)



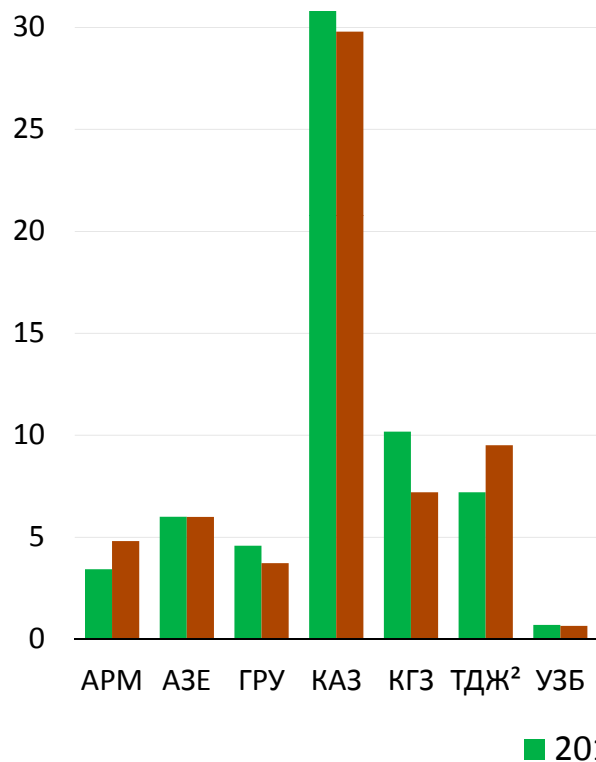
— Страны КЦА – эксп. нефти и газа — Страны КЦА – имп. нефти и газа — ЦВЕ

Источники: официальные органы стран, база данных МФС и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

Банки имеют хороший уровень капитализации, но объем НОК в некоторых странах значителен

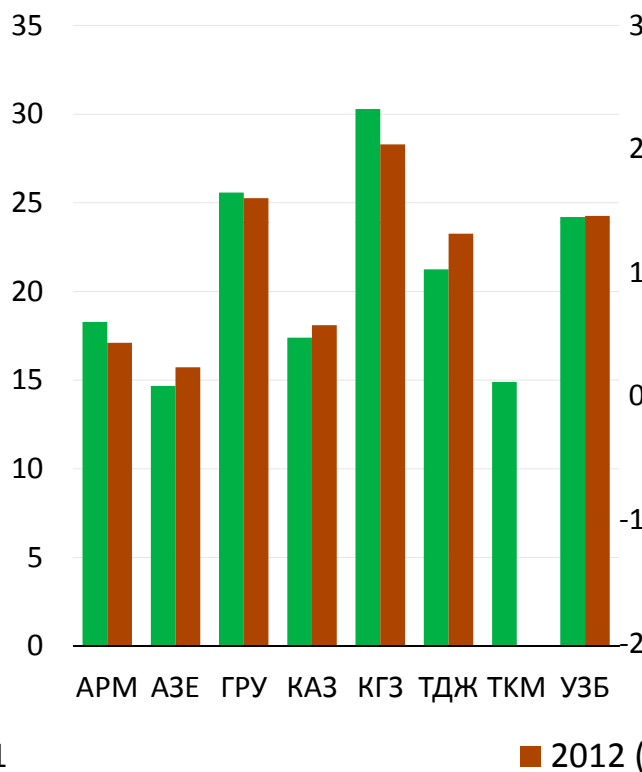
Необслуживаемые кредиты ¹

(Просроченные на 90 дней и более; в процентах совокупных кредитов)



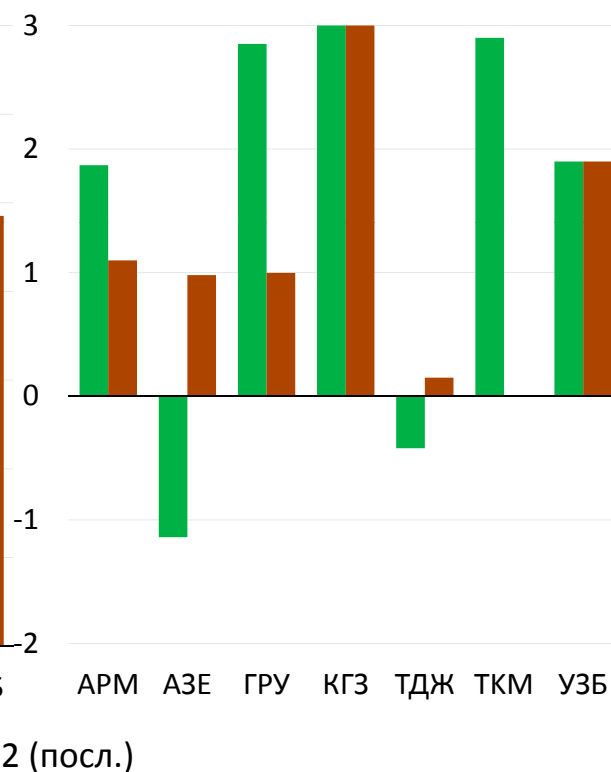
Коэффициент достаточности капитала

(В процентах взвешенных по риску активов)



Доходность активов

(В процентах)



Источники: официальные органы стран и оценки персонала МВФ

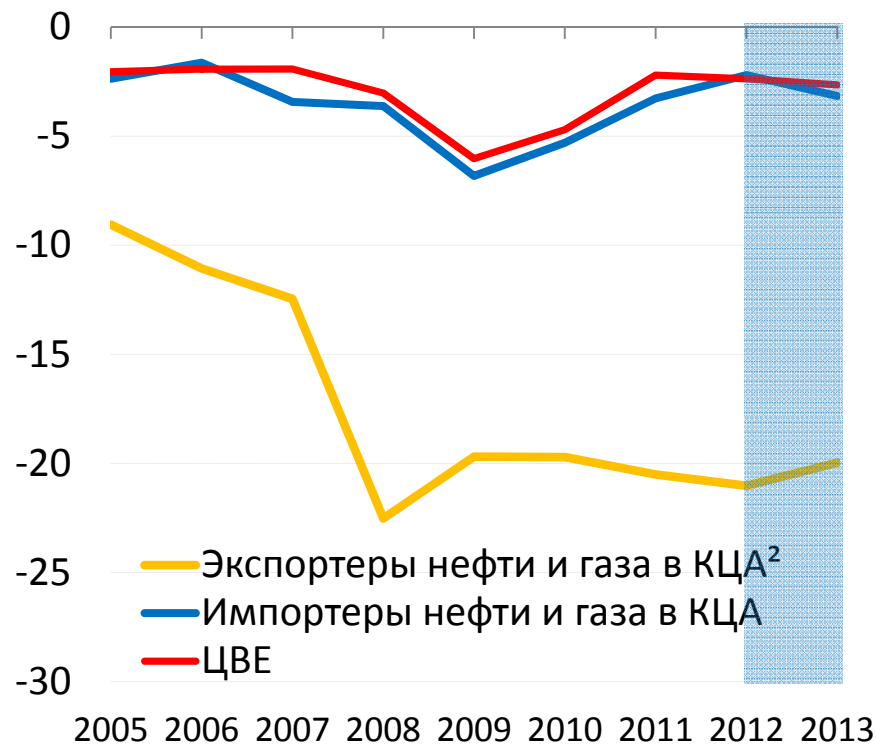
¹ На основе 90 дней.

² Просроченные на 30 или более дней.

Для восстановления буферных резервов необходима бюджетная консолидация, особенно в странах с более высоким уровнем долга

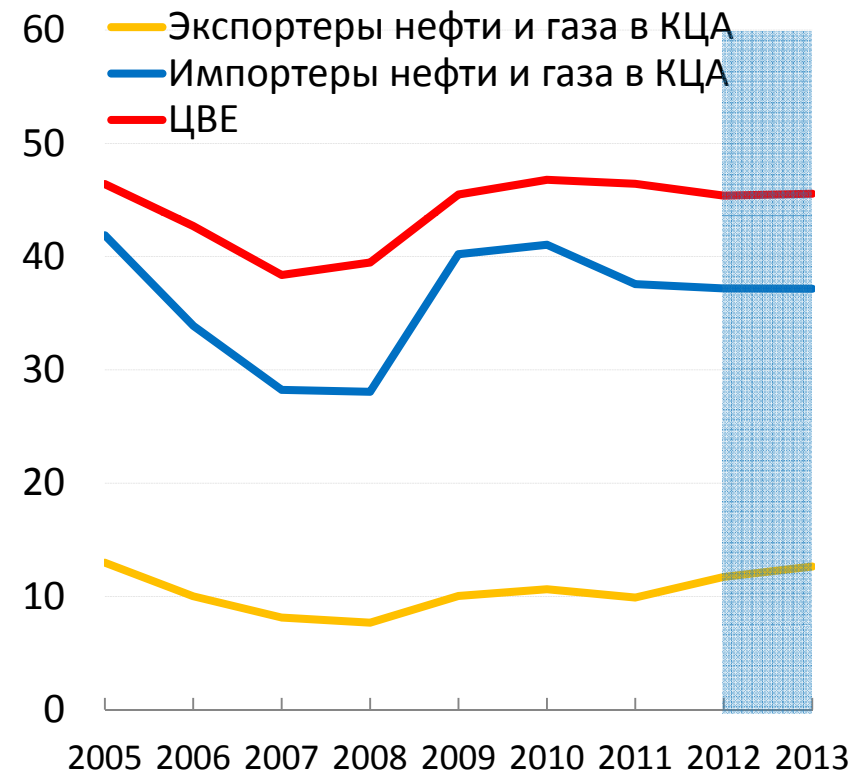
Бюджетные дефициты¹

(Сальдо бюджета; в процентах ВВП)



Государственный долг

(В процентах ВВП)



Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ

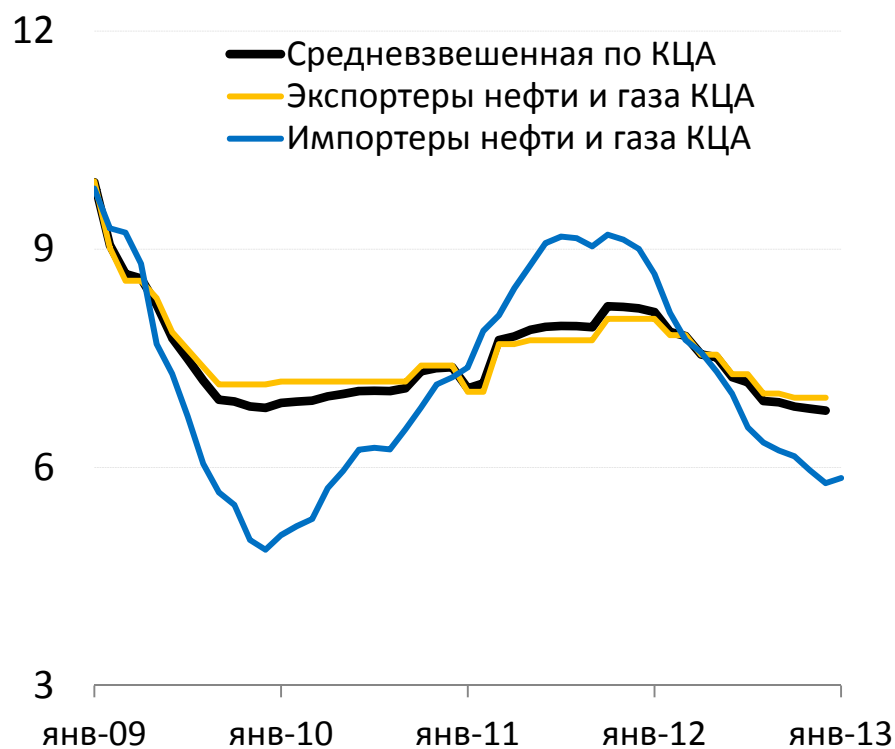
¹ Сводные значения не включают Узбекистан.

² Отношение бюджетного сальдо без учета нефти и газа к ВВП без учета нефти и газа.

В случае возобновления инфляции может потребоваться ужесточение денежно-кредитной политики

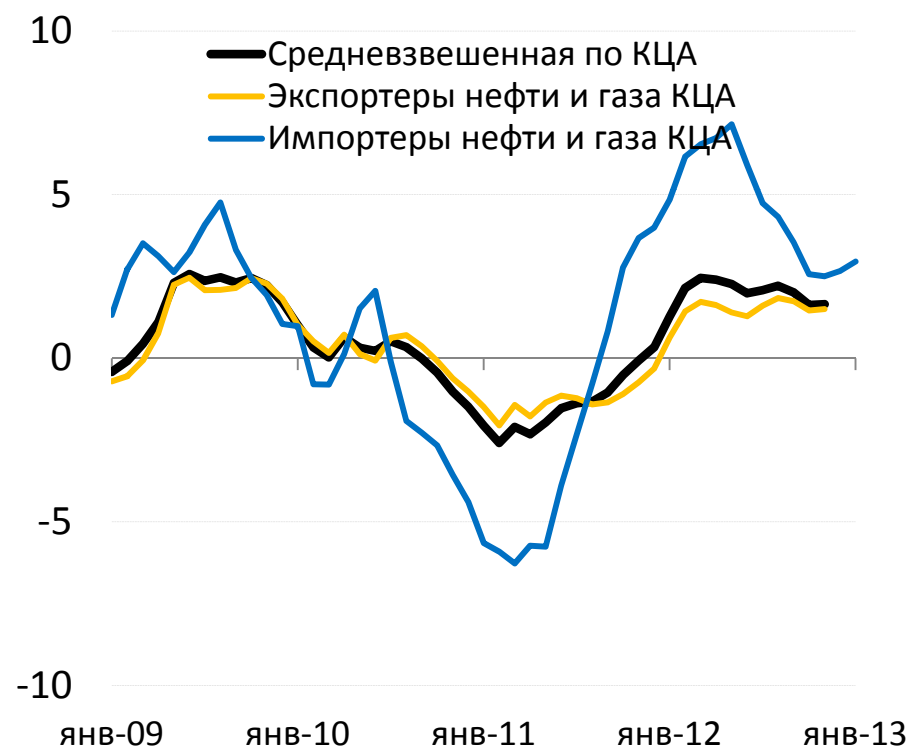
Номинальные директивные ставки

(В процентах)



Реальные директивные ставки

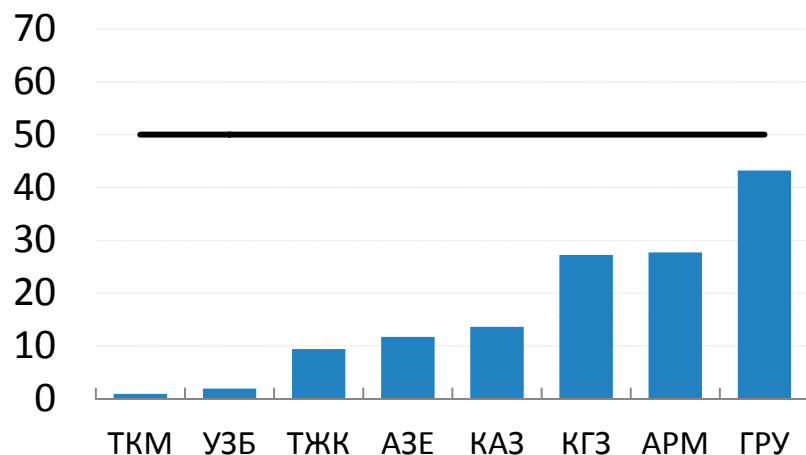
(В процентах)



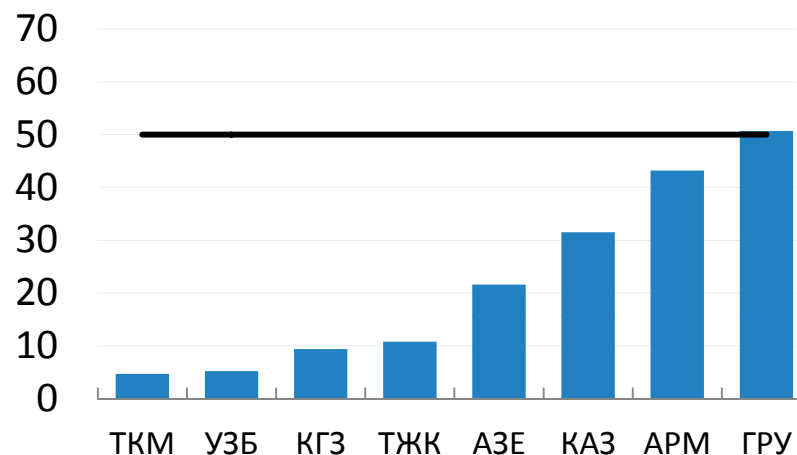
Источники: официальные органы стран и расчеты персонала МВФ.

Институты и управление в КЦА необходимо укрепить

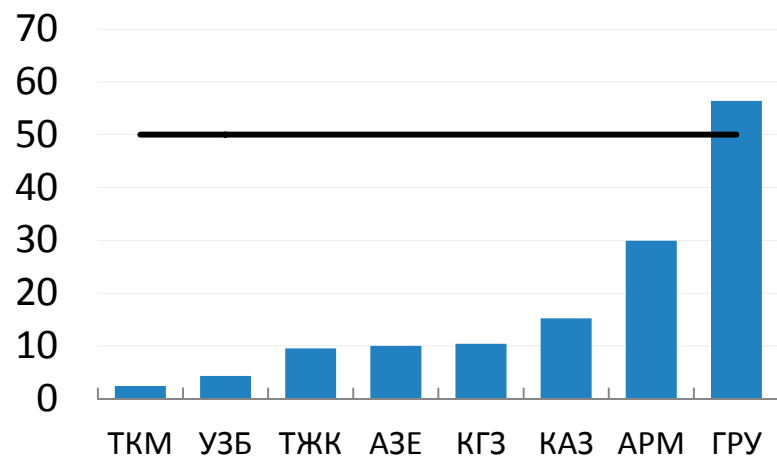
Участие населения и подотчетность
(Рейтинг по процентиям)



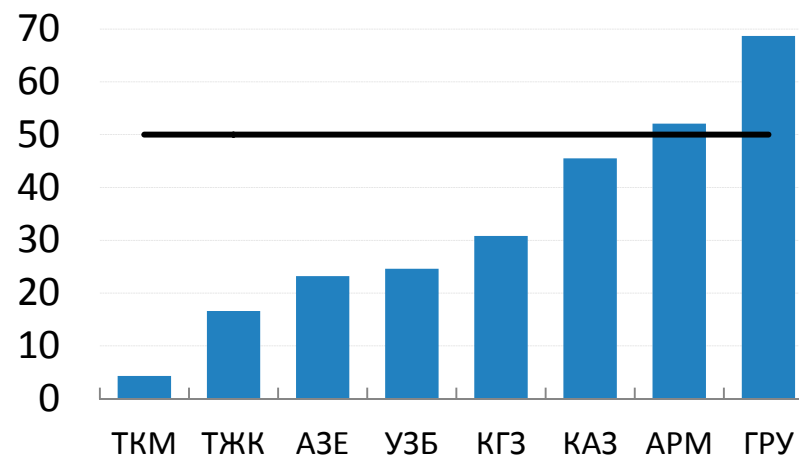
Верховенство закона
(Рейтинг по процентиям)



Противодействие коррупции
(Рейтинг по процентиям)



Эффективность государственного управления
(Рейтинг по процентиям)



Источник: Всемирный банк; Обследование предприятий.

Основные выводы

Укрепление устойчивости

Страны-импортеры нефти и газа

- Дальнейшая бюджетная консолидация
- Повышение степени гибкости обменного курса

Страны-экспортеры нефти и газа

- Повышение качества расходов
- Некоторым странам необходимо урегулировать проблемные банки

В случае материализации рисков ухудшения ситуации:

- Ограничить потери резервов → допустить снижение курса валюты
- По возможности смягчить налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику
- Переориентировать расходы для защиты наиболее уязвимых групп

Активизировать развитие экономики для обеспечения всеобъемлющего роста и создания рабочих мест

- Укрепление бюджетных систем
- Усиление регулирования финансового сектора
- Стимулирование интеграции торговли
- Улучшение делового климата/управления