

Перспективы развития мировой экономики и экономики стран ЦАРЭС

Юха Кяхкенен

Международный валютный фонд

6 ноября 2014 года



Перспективы развития мировой экономики

ЦАРЭС: Перспективы, риски и приоритеты проводимой политики

Продолжается неравномерное восстановление мировой экономики

Прогнозы роста реального ВВП

(процентное изменение по сравнению с предыдущим годом)



Мир

США

Еврозона

Развиваю-
щиеся
страны

Китай

Россия

2013

3.3

2.2

-0.4

4.7

7.7

1.3

2014

3.3

2.2

0.8

4.5

7.4

0.2

2015

3.8

3.1

1.4

5.0

7.1

0.5

Восстановление мировой экономики является кратковременным

Геополитические риски (Россия-Украина, Ближний Восток)

Дополнительные риски, с которыми сопряжен рост в странах с формирующейся рыночной экономикой

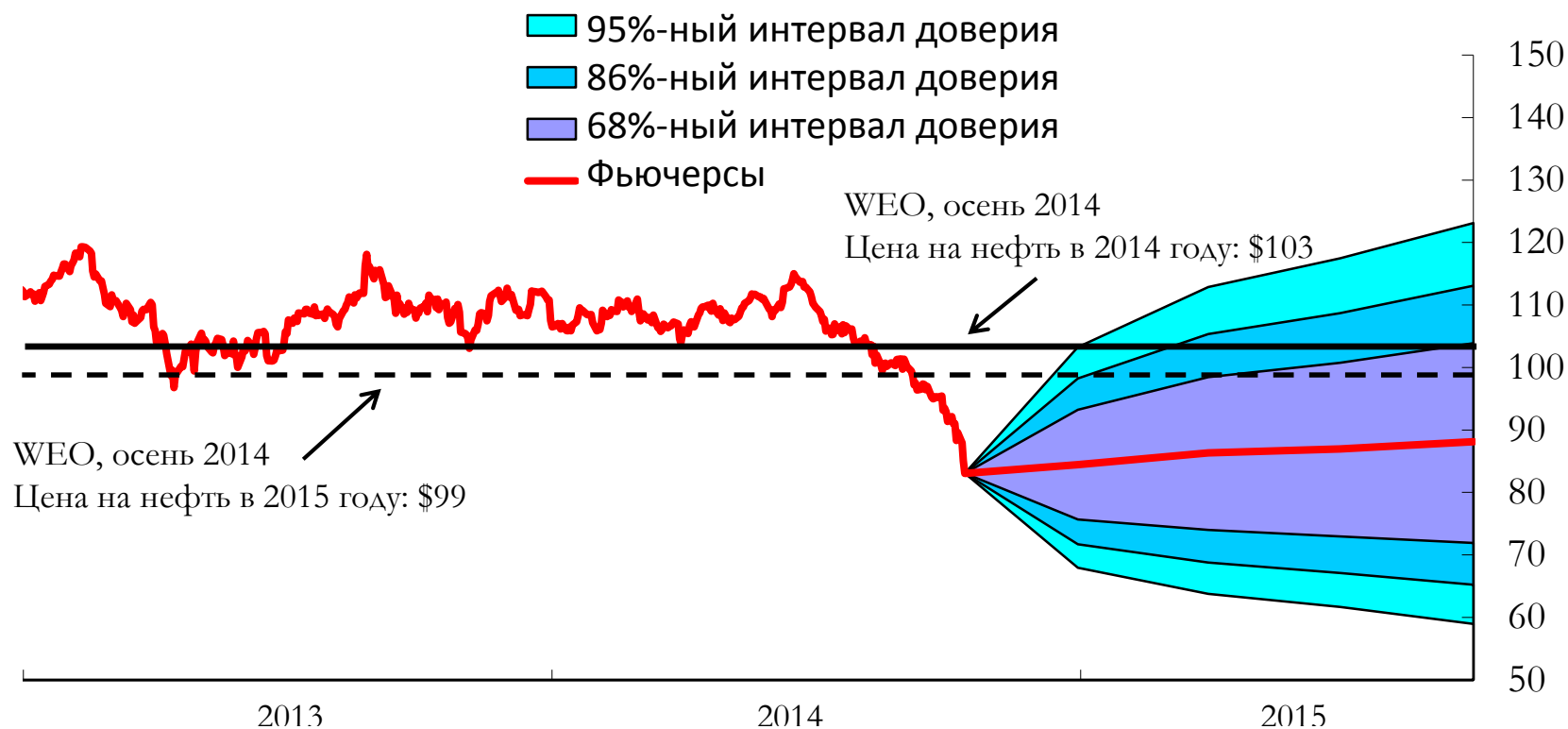
Риски, связанные с нормализацией кредитно-денежной политики в странах с развитой экономикой

Длительный период медленного роста в странах с развитой экономикой

Цены на нефть значительно снизились с тех пор, как были составлены прогнозы; риски высоки в обоих направлениях

Цена на базовый сорт нефти Брент¹

(в долларах США за баррель)



Источники: Bloomberg и расчеты сотрудников МВФ.

¹ Производные цен фьючерсных опционов по состоянию на 15 октября 2014 года.

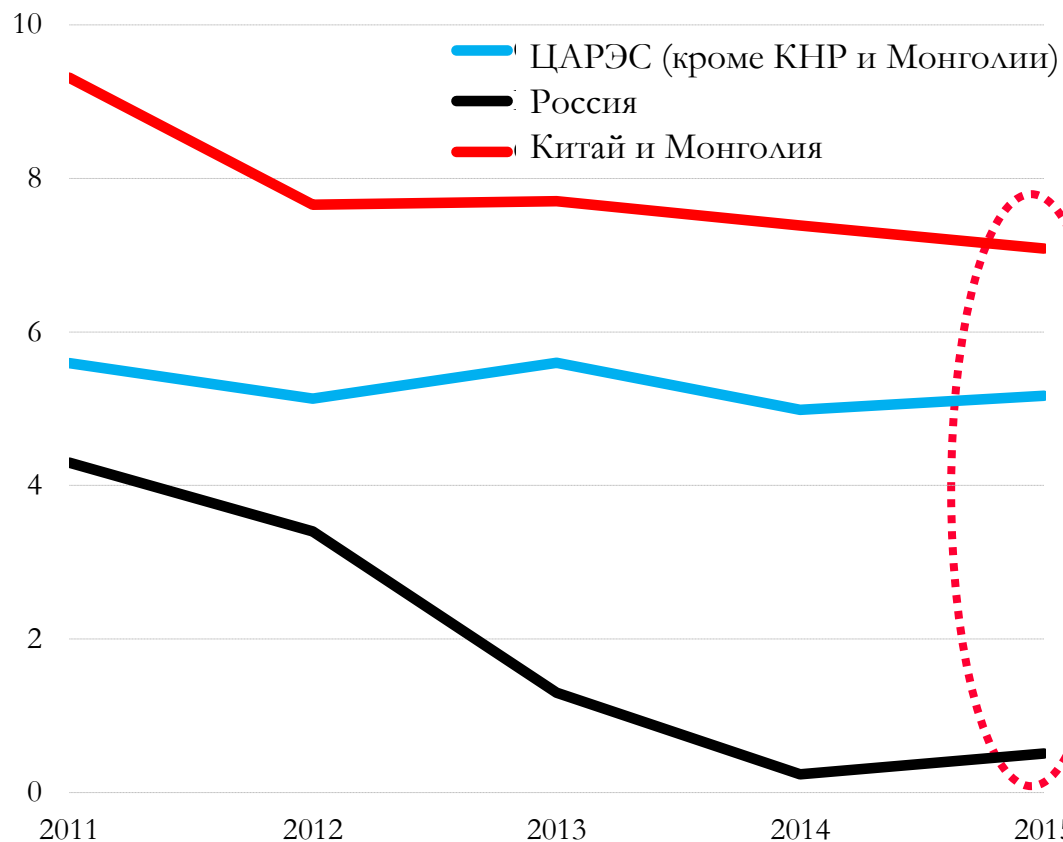
WEO - Доклад МВФ о состоянии и перспективах мировой экономики

ЦАРЭС

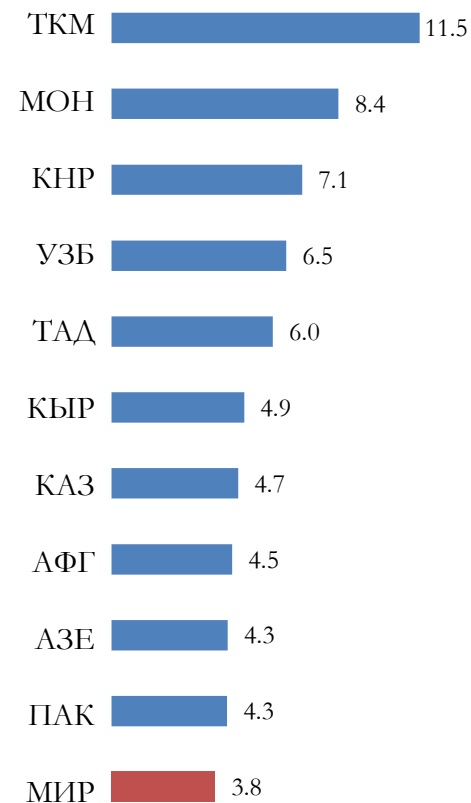
Перспективы роста в целом положительные,
хотя среднесрочные перспективы ослабевают,
пока сохраняются уязвимости

Рост замедляется в связи с ослаблением внешнего и внутреннего спроса, включая последствия событий в экономике России

Реальный ВВП, 2015 год
(годовой рост, %)



Прогноз роста реального
ВВП на 2015 год

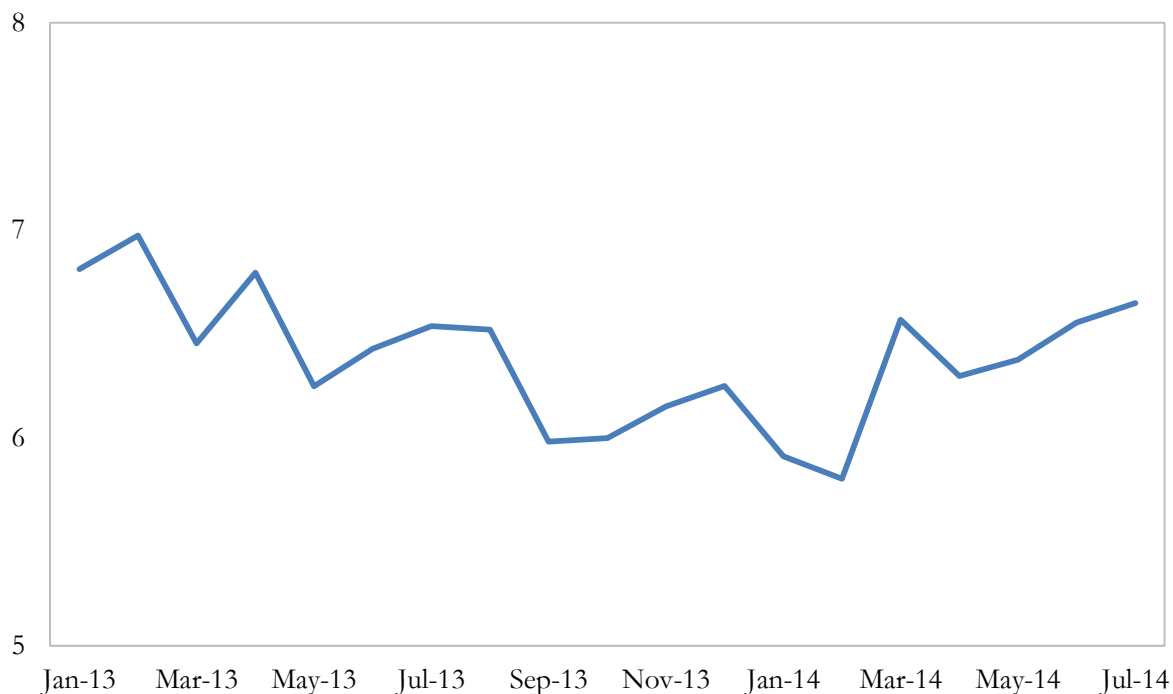


Источники: Национальные органы; МВФ, Отчет о перспективах развития мировой экономики; и расчеты и прогнозы специалистов МВФ.

Давление инфляционных факторов в последнее время усилилось

Потребительская инфляция (инфляция, измеряемая на основании индекса потребительских цен) в странах ЦАРЭС

(изменение за 12 месяцев, в процентах)



Источники: WEO и расчеты сотрудников МВФ.

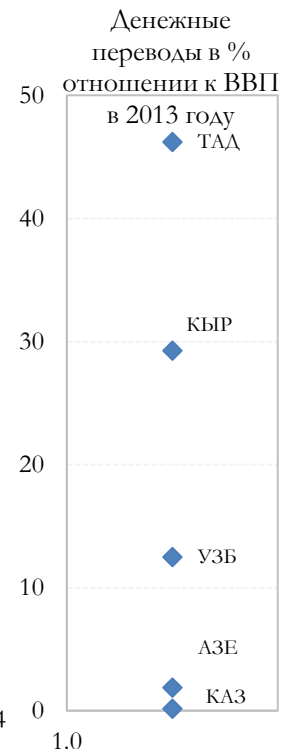
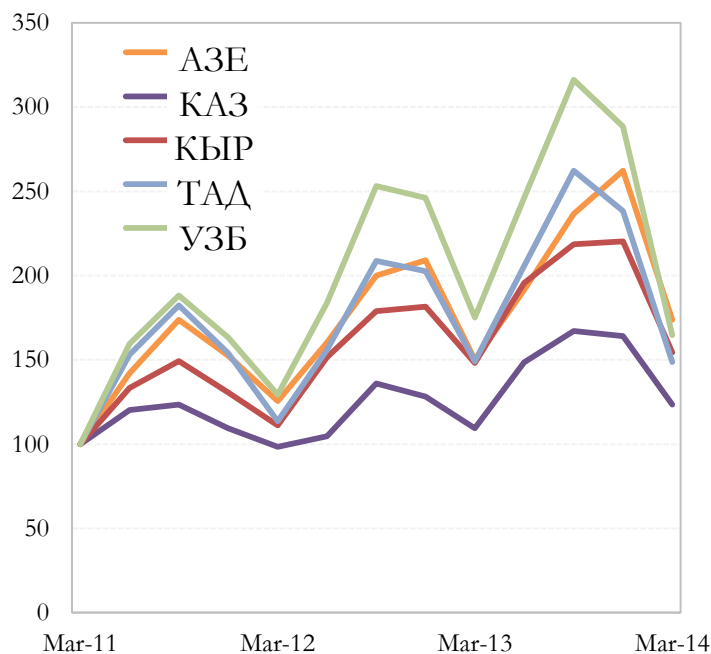
Для большинства стран ЦАРЭС риски снижения роста обусловлены тесными связями с Россией

Связи с Россией

	Экспорт	Импорт	Денежные переводы	ПИИ
КЫР	Yellow	Red	Red	Yellow
ТАД	Green	Red	Red	Yellow
АЗЕ	Green	Green	Green	Green
КАЗ	Yellow	Yellow	Green	Green
ТКМ	Red	Yellow	Green	Green
УЗБ	Green	Yellow	Green	Green

< 3% ВВП
 3-10% ВВП
 > 10% ВВП

Денежные переводы из России в отдельные страны ЦАРЭС^{1/} (2011:Q1=100)

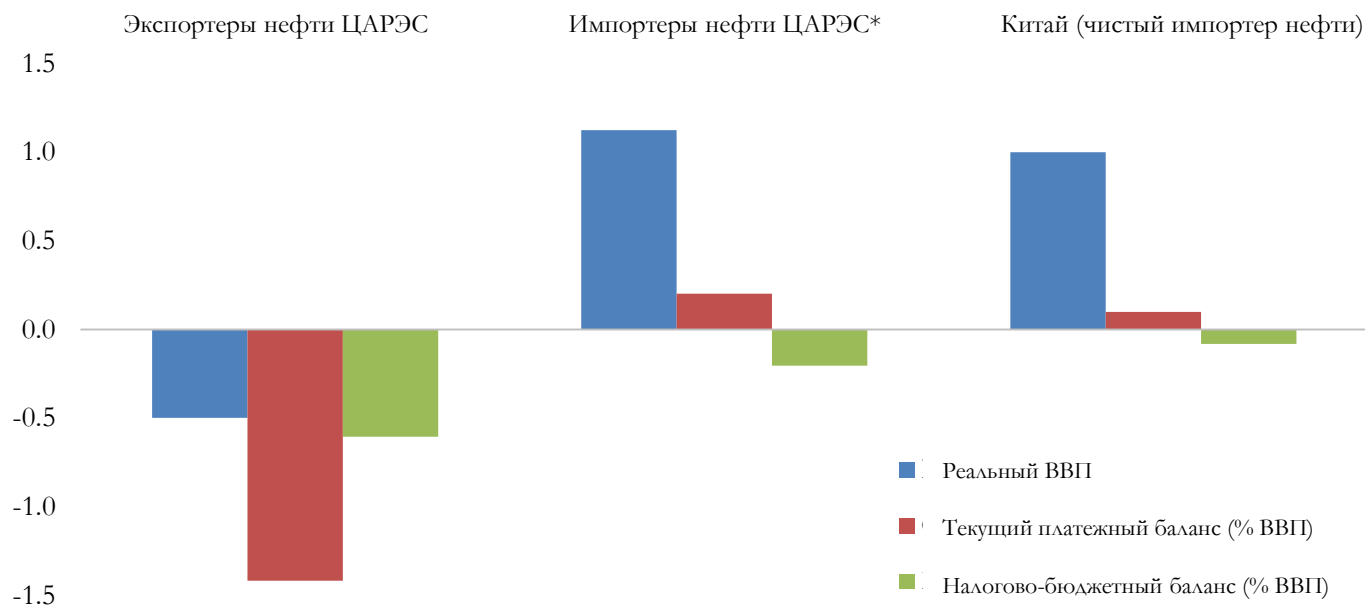


Источник: Центральный банк России.

^{1/} Во вставках представлены самые последние из имеющихся данных (3-ий квартал 2013 года).

Сохранение низких цен на нефть будет иметь неоднозначные последствия как для экспортеров, так и для импортеров нефти в ЦАРЭС

Последствия 20%-ного снижения в 2015 году цен на нефть по сравнению с базовым уровнем, используемым в WEO на осень 2014 года

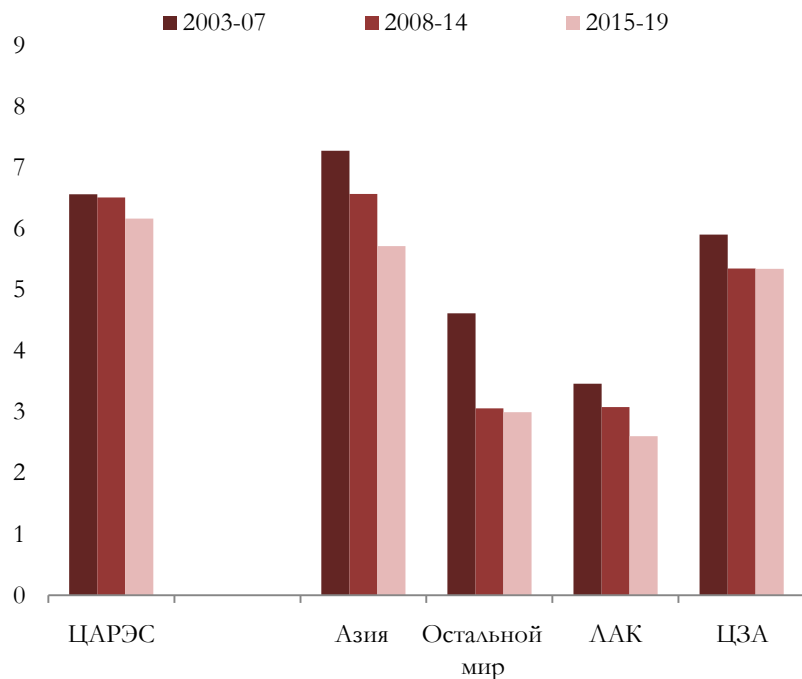


* К импортерам нефти ЦАРЭС не относится Монголия

Уязвимости: перспективы снижения среднесрочного роста

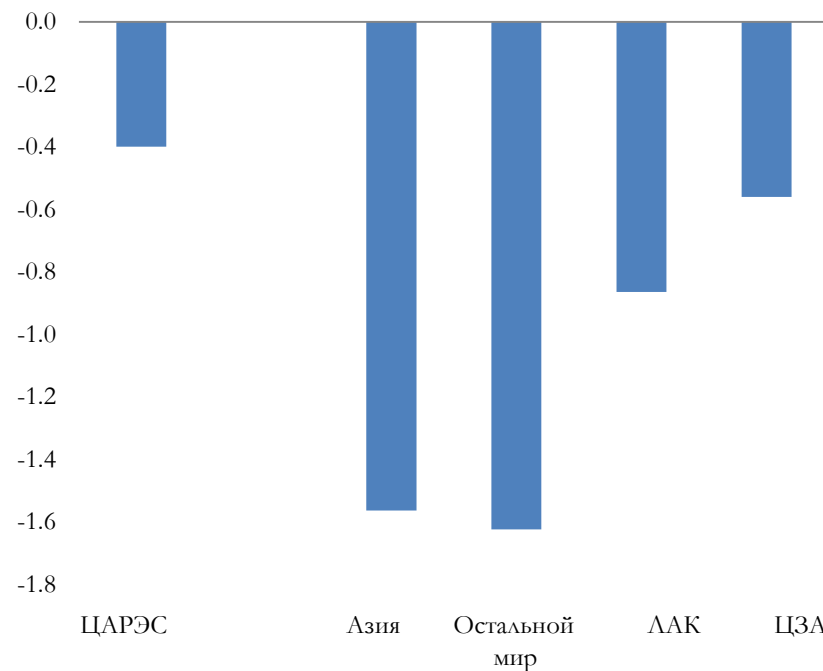
Потенциальный рост ВВП

(в %)



Изменения потенциального роста ВВП, 2015-2019 гг. относительно 2003-2007 гг.

(в %)



ЦАРЭС включает в себя Казахстан, Кыргызскую Республику, Пакистан, КНР и Монголию

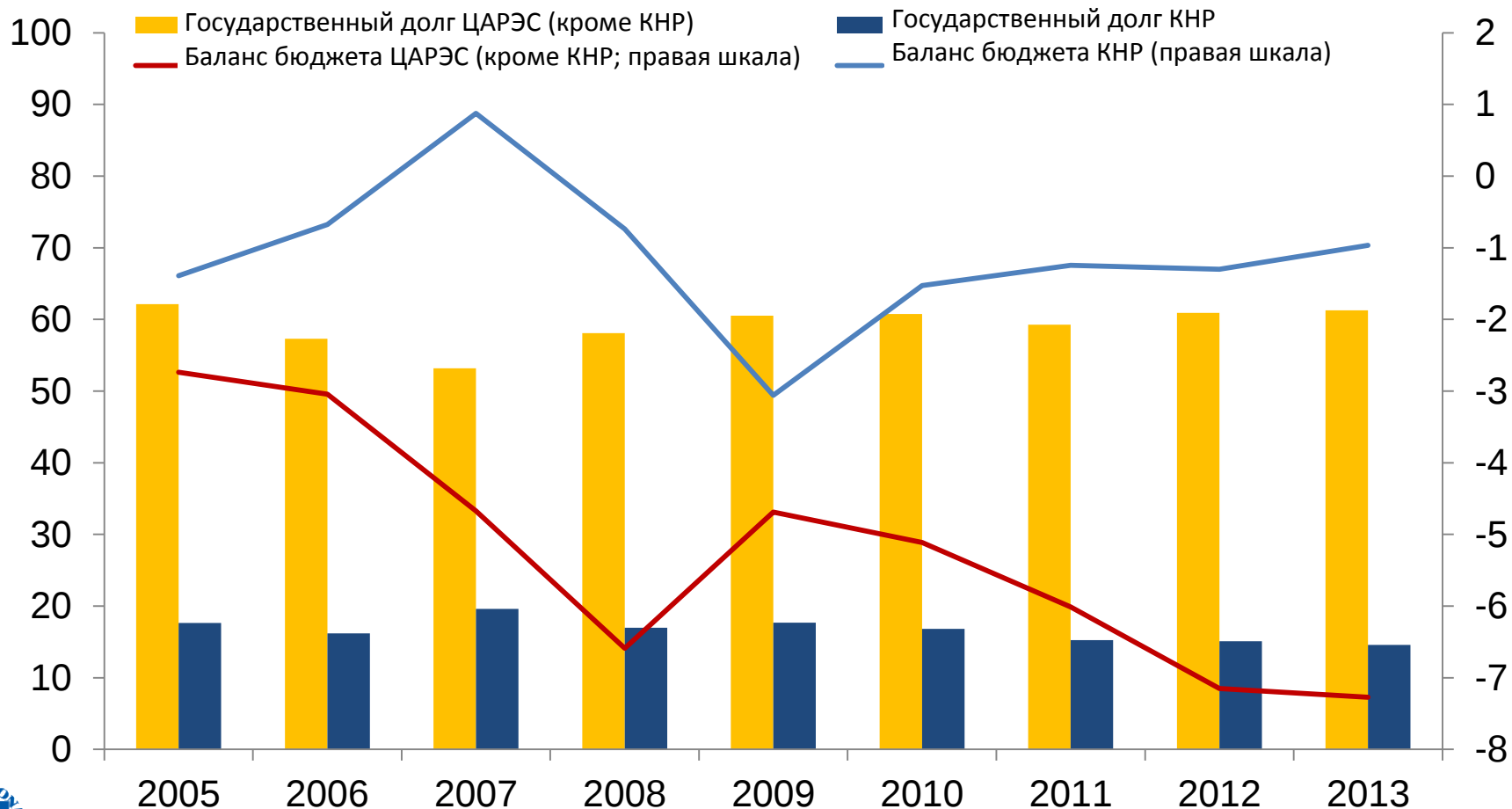
ЛАК – страны Латинской Америки и Карибского бассейна

ЦЗА – страны Центральной и Западной Африки



Уязвимости: ослабление бюджета

Состояние бюджета и долг (% ВВП)



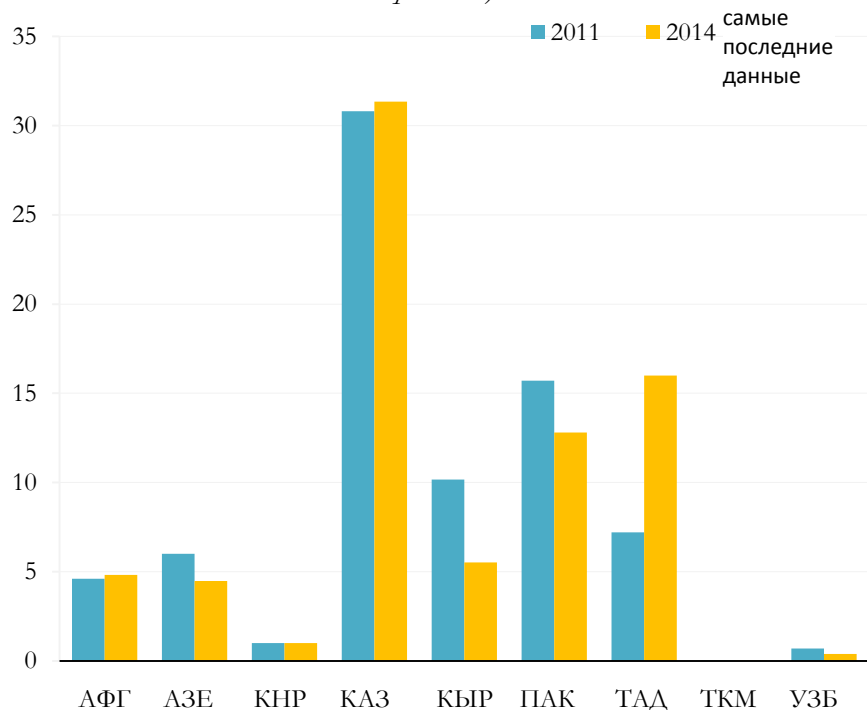
Источники: Национальные органы; оценки сотрудников МВФ.



Уязвимости: рост отдельных рисков финансового сектора

Недействующие кредиты ^{1/}

(на 90-дневной основе; в процентах от общего объема всех кредитов)

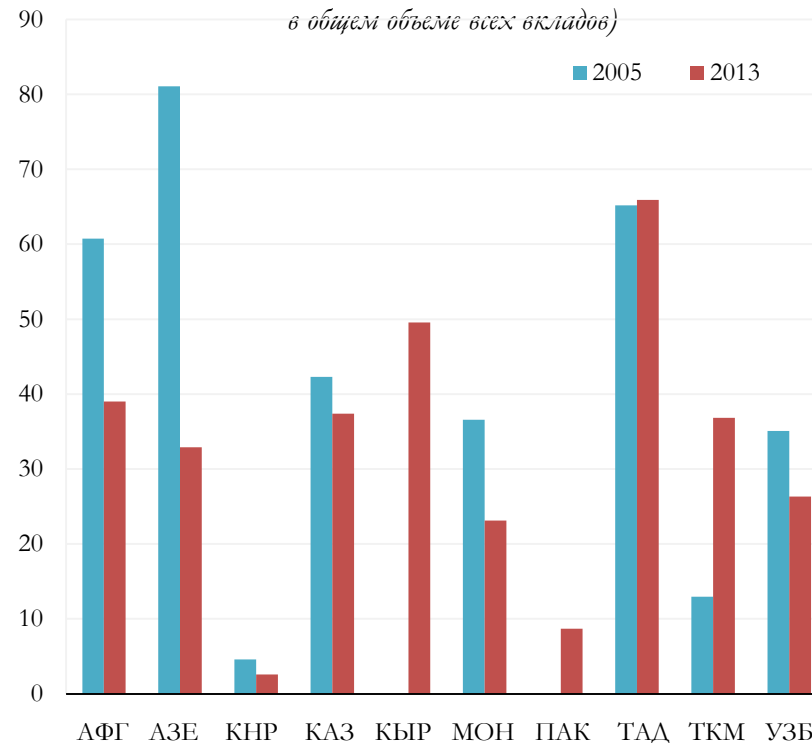


Источники: Национальные органы и расчеты специалистов МВФ.

^{1/} 90-дневная основа.. (в Таджикистане: Просроченные на 30 или более дней.).

Долларизация

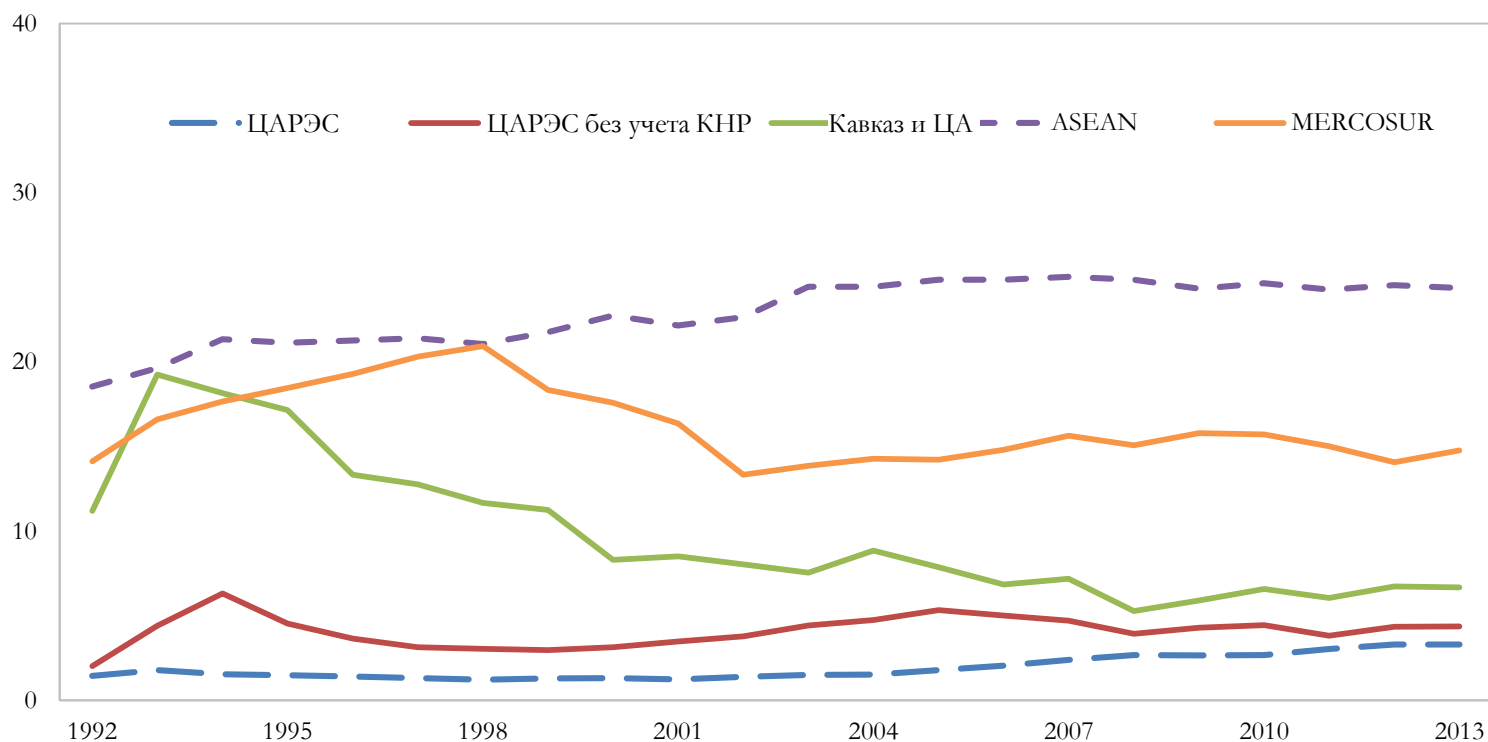
(доля вкладов в иностранной валюте в общем объеме всех вкладов)



Малые объемы торговли внутри региона ЦАРЭС

Внутрирегиональная торговля

(в % к общему объему торговли)



Успешная экономическая интеграция в рамках ЦАРЭС должна быть многосторонней и обусловленной рыночным развитием



Основные выводы

- **На ближайшую перспективу**
 - Рост замедляется из-за негативных последствий происходящего в России и ослабления внутреннего спроса, причем риски смещены в сторону ухудшения.
 - Если позволяют созданные буферные запасы и финансовые возможности, страны могут снижать темпы консолидации бюджета, придерживаясь при этом заслуживающих доверия среднесрочных планов. В случае сохранения инфляции необходимо ужесточать кредитно-денежную политику. Макропруденциальную политику необходимо усиливать для сокращения уязвимостей.
- **На среднесрочную перспективу**
 - Потенциальный рост замедляется.
 - Усиление экономической интеграции, укрепление основ экономической политики и реформ являются ключом к смягчению потрясений и обеспечению устойчивого и более сбалансированного интегрирующего роста.