

Перспективы развития региональной экономики

Изменения в экономике, перспективы и вопросы экономической политики в Центральной Азии

Доклад на
Заседании высокопоставленных официальных лиц ЦАРЭС,
Баку, 19 ноября 2008 года

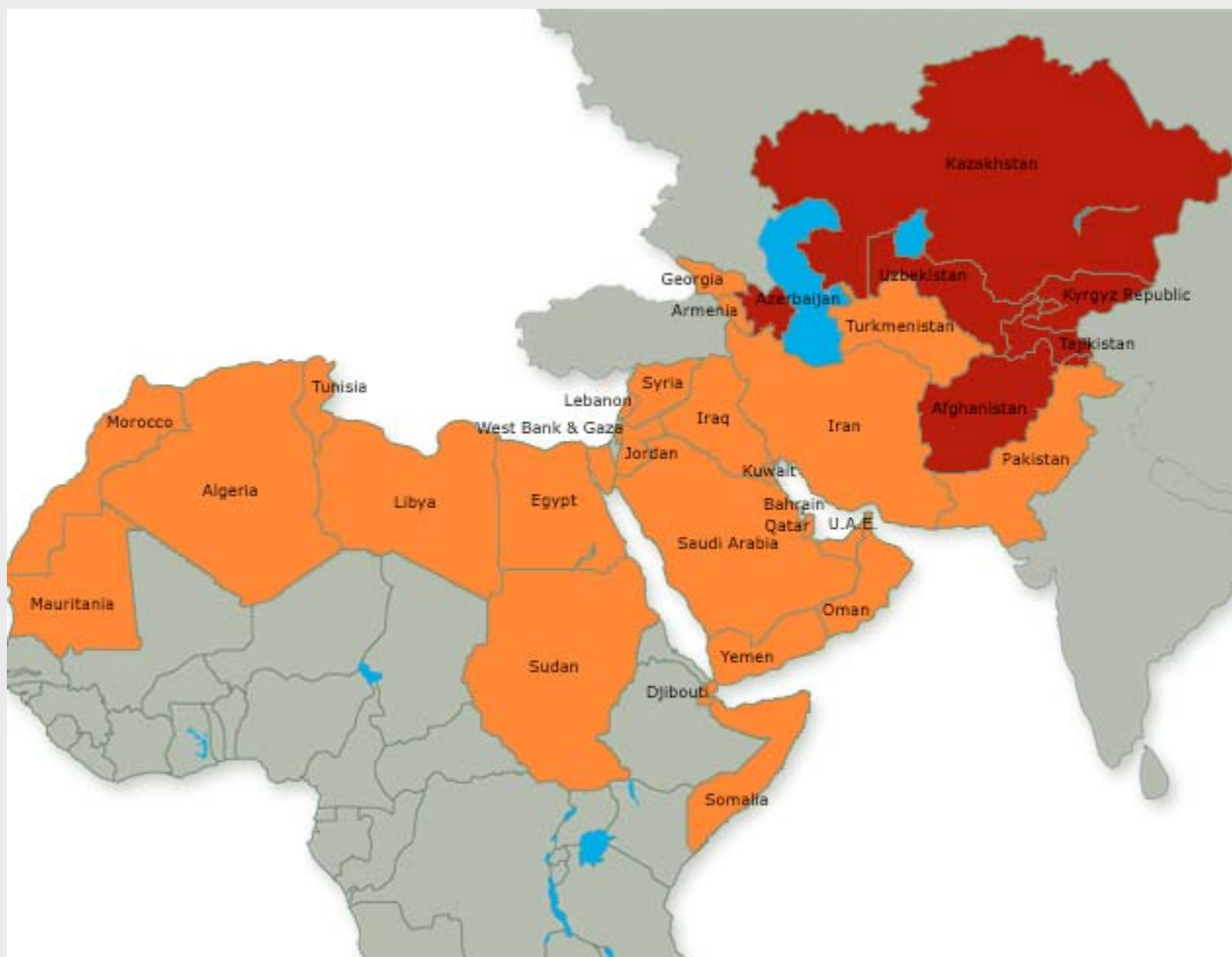
Сена Экен

Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии
Международный Валютный Фонд

Мнения, приведенные в настоящей презентации, отражают мнение автора и не обязательно отражают мнение или политику Азиатского банка развития (АБР), или его Совета директоров, или правительств, которые они представляют. АБР не гарантирует точность данных, отраженных в презентации, и не возлагает на себя ответственности за последствия при их использовании. Использованная терминология не обязательно соответствует официальной терминологии АБР.

Настоящий документ был переведен с английского языка с целью охвата более широкой аудитории. Однако, английский является официальным языком Азиатского банка развития, и оригинал настоящего документа на английском языке является единственно подлинным (то есть официальным и юридически правомочным) текстом. При цитировании текста необходимо давать ссылку на оригинал данного документа на английском языке. Азиатский банк развития не гарантирует точности перевода и не несет ответственности за любые отклонения от оригинала.

Страны ЦАРЭС в ведении Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии (БЦД)



План доклада

- Мировая экономическая ситуация
- Страны ЦАРЭС:
 - ✓ Изменения в экономике и перспективы стран группы ЦАРЭС
 - ✓ Перспективы отдельных стран и ключевые задачи политики
 - ✓ Общие вопросы политики

Мировая экономическая ситуация

Рост мирового реального ВВП

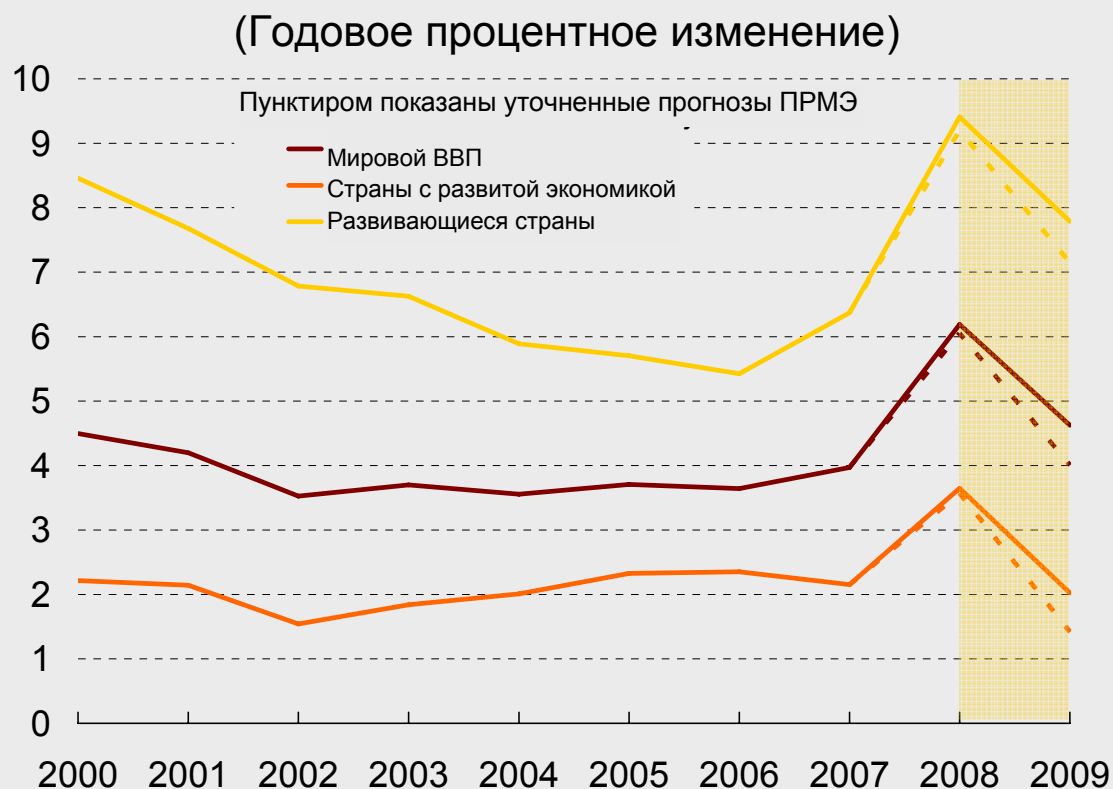
(Годовое процентное изменение)



—Снижение темпов мирового роста, начавшееся с финансовых потрясений в середине 2007 года, еще более углубилось в 2008 году.

— Прогнозируется, что во второй половине 2008 года в глобальной экономике начнется серьезный спад, который будет продолжаться в течение 2009 года.

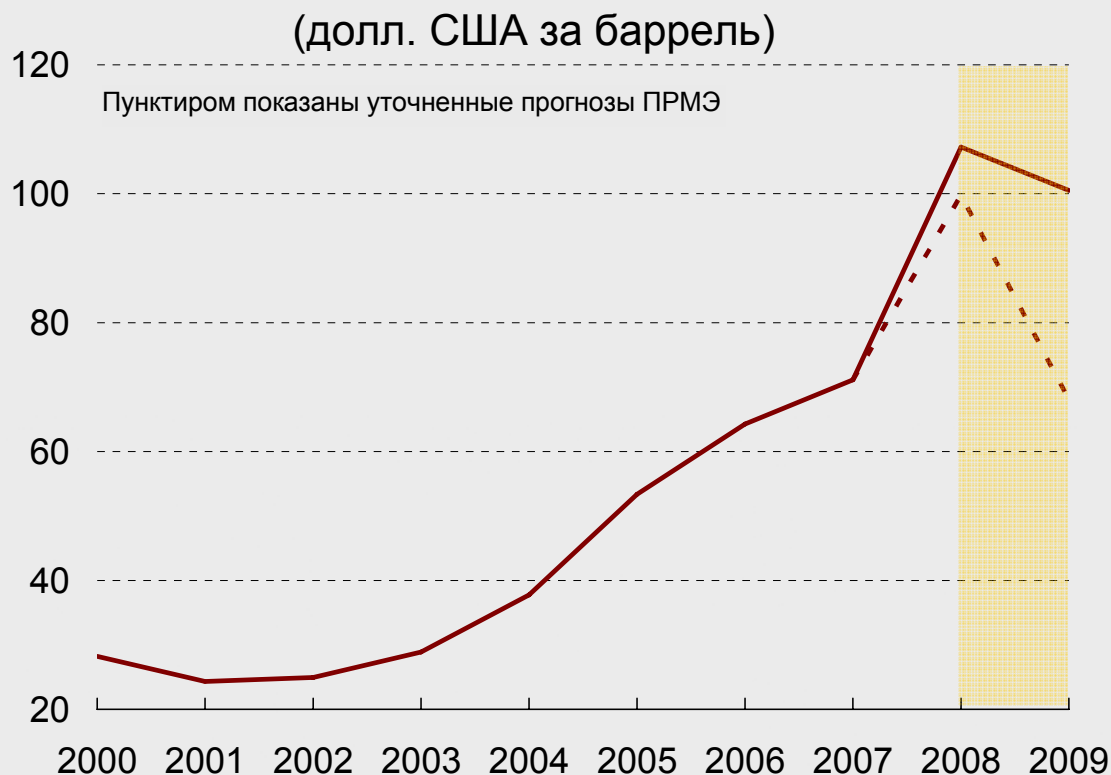
Инфляция потребительских цен



—Инфляция повысилась по всему миру вслед за повышением цен на нефть и продовольствие.

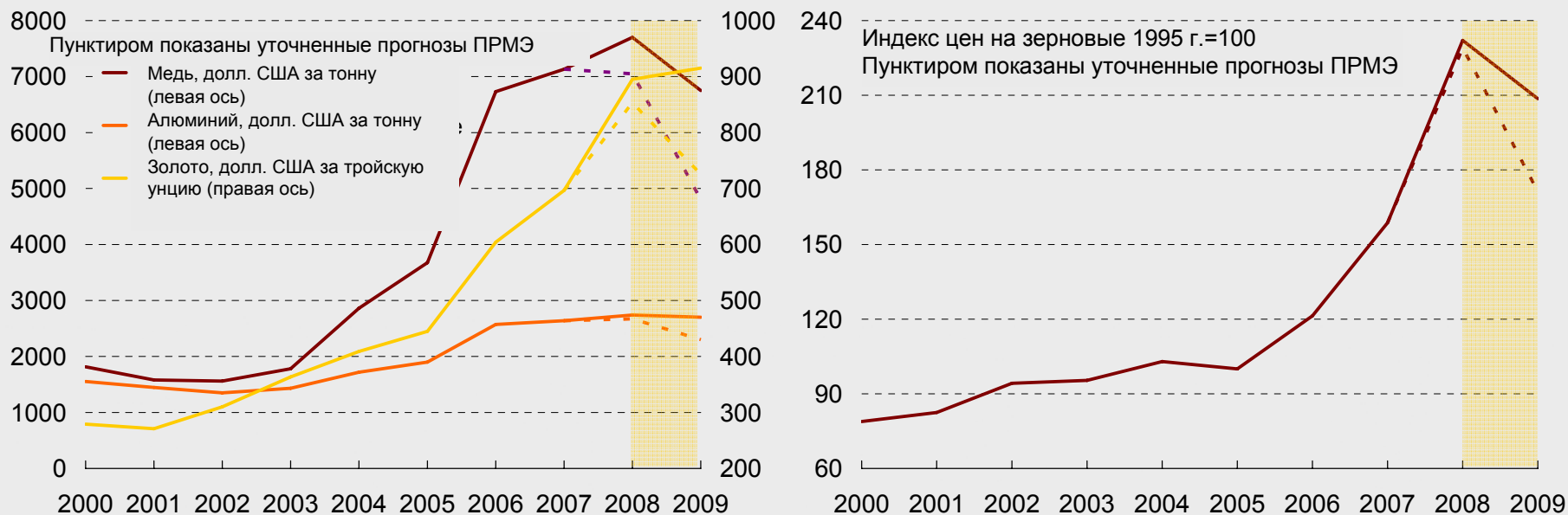
— Ожидается, что по мере стабилизации цен на биржевые товары и увеличения свободных экономических мощностей инфляция постепенно снизится.

Изменения цен на нефть



- Повышение цен на нефть отражало высокий спрос в странах с формирующимся рынком в сочетании с инерцией предложения.
- С июля 2008 года произошло снижение цен из-за сокращения мирового спроса.

Цены на биржевые товары кроме нефти



—Цены на металлы резко упали с максимальных уровней марта 2008 года и, скорее всего, не вернутся на прежний уровень, пока продолжается снижение глобальной активности.

—Цены на продовольствие также снизились в последние месяцы вследствие более богатого урожая основных зерновых и масличных культур.

Риски для перспектив мирового роста

Мировые перспективы являются весьма неопределенными, и имеются риски снижения темпов роста:

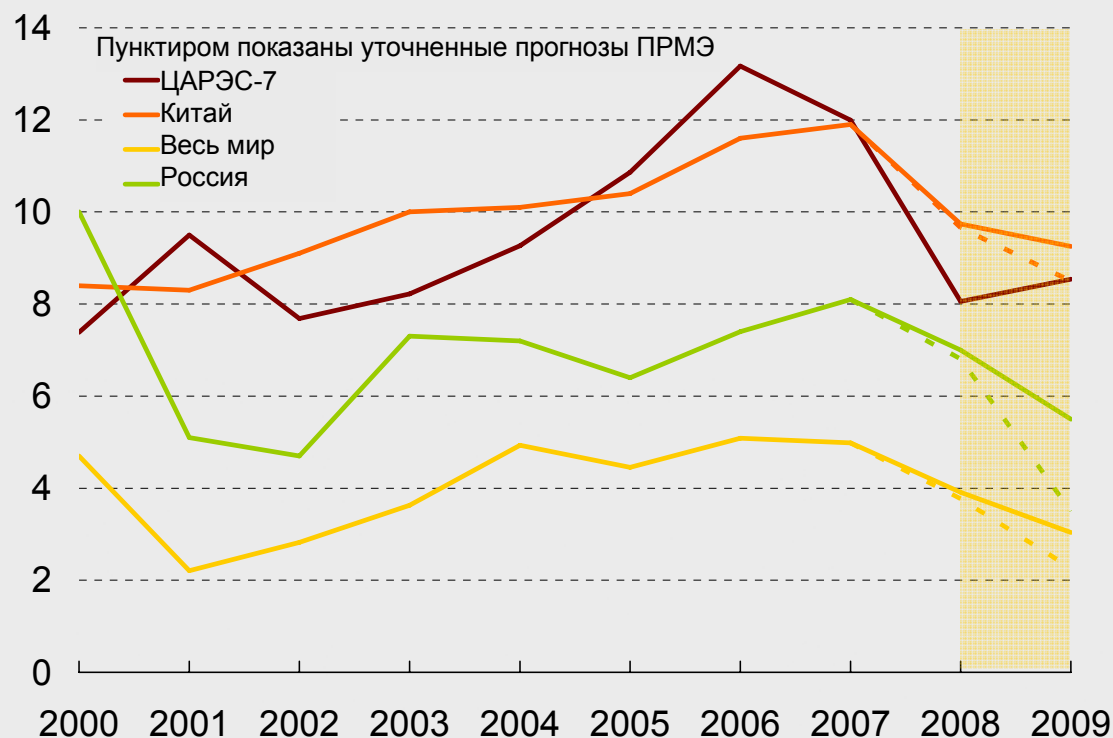
- Полномасштабное сокращение кредита вследствие:
 - сохранения очень высоких уровней финансового стресса
 - более глубоких и продолжительных кредитных ограничений в результате сокращения доли заемных средств
- Более резкий и продолжительный спад в экономике США
- Потенциальная дестабилизация потоков капитала.

Изменения и перспективы экономики группы ЦАРЭС

**(по материалам октябрьского выпуска
«Перспектив развития мировой
экономики» 2008 года)**

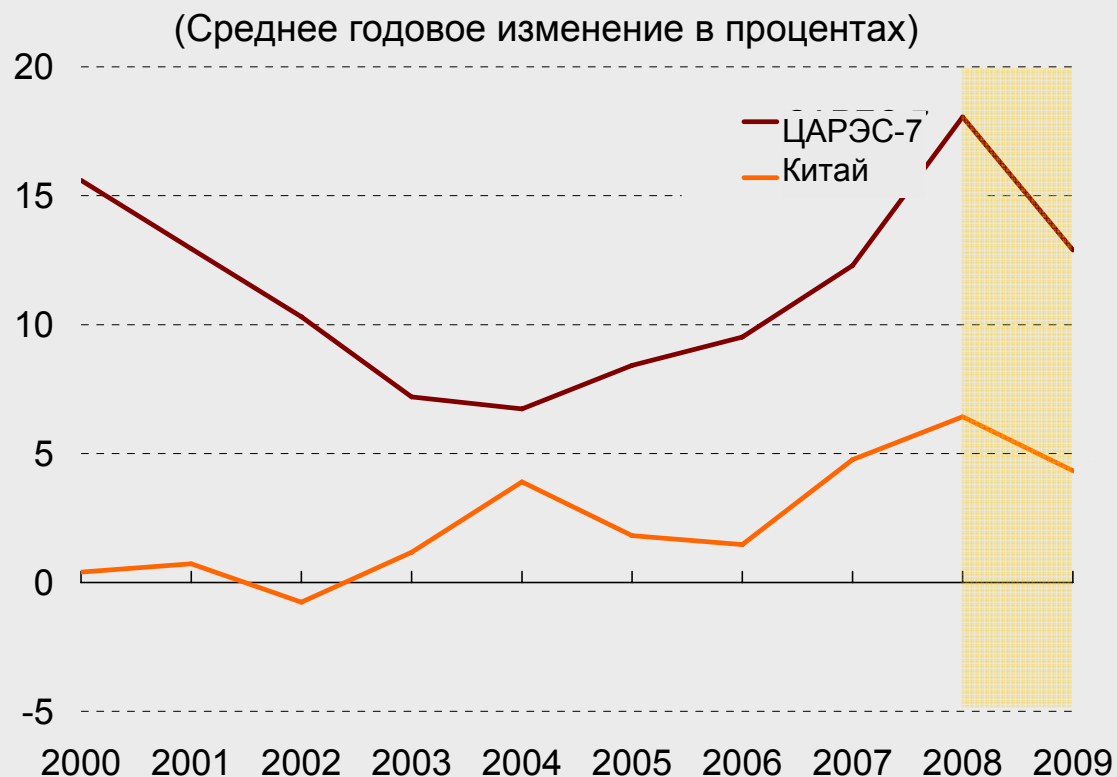
Реальный рост ВВП

(Среднее годовое изменение; в процентах)



- Усилились риски снижения темпов роста в странах ЦАРЭС.
- Несмотря на некоторое снижение, темпы роста в странах ЦАРЭС остаются высокими и значительно превышают средний мировой уровень.

Инфляция потребительских цен



- Инфляция повысилась во всех странах ЦАРЭС, причем повышение цен на продовольствие значительно повлияло на общий уровень инфляции
- Ожидается, что инфляция в ЦАРЭС-7 будет самой высокой из всех регионов мира.

Доли влияния цен на продовольствие и энергоносители на изменение общего уровня инфляции

(с конца 2006 года по дату последнего наблюдения в 2008 году, в годовом исчислении)

Продовольствие



Энергоносители

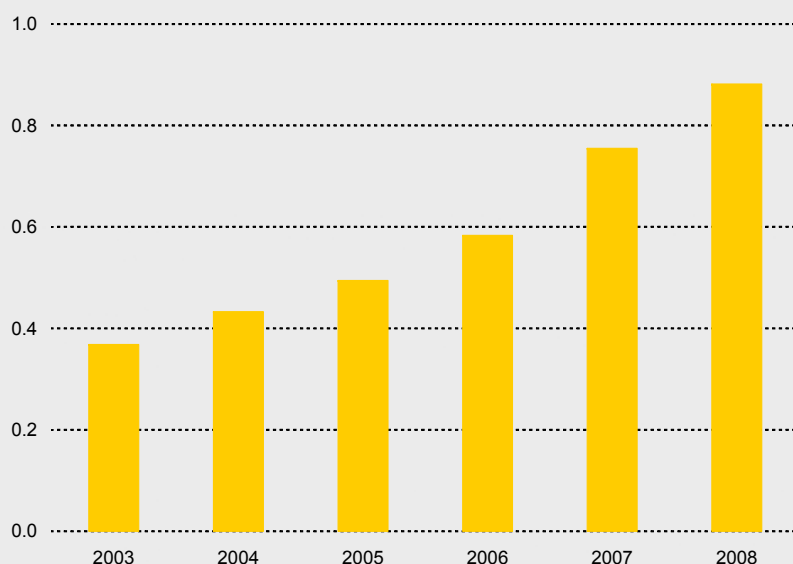


- Цены на продовольствие и энергоносители сказались на инфляции во всех странах ЦАРЭС.
- Доля влияния цен на продовольствие на инфляцию составляла от 7 процентных пунктов в КНР до 13 процентных пунктов в Афганистане
- Доля влияния цен на энергоносители на инфляцию варьировалась от менее 1 процентного пункта в Азербайджане до 4,5 процентного пункта в Монголии.

Отражение международных цен на нефть во внутренних ценах в странах ЦАРЭС

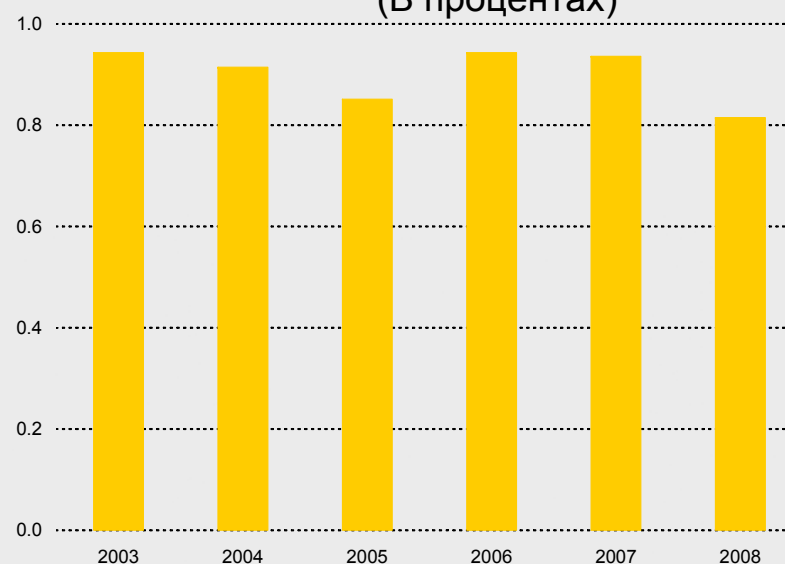
Цены на бензин

(В долл. США за литр, конец периода)



Внутренние цены на бензин относительно цен в США

(В процентах)



- Розничные цены на бензин повысились во всех странах ЦАРЭС в 2008 году.
- Во всех странах ЦАРЭС кроме Китая и Монголии розничные цены остаются ниже международного уровня.

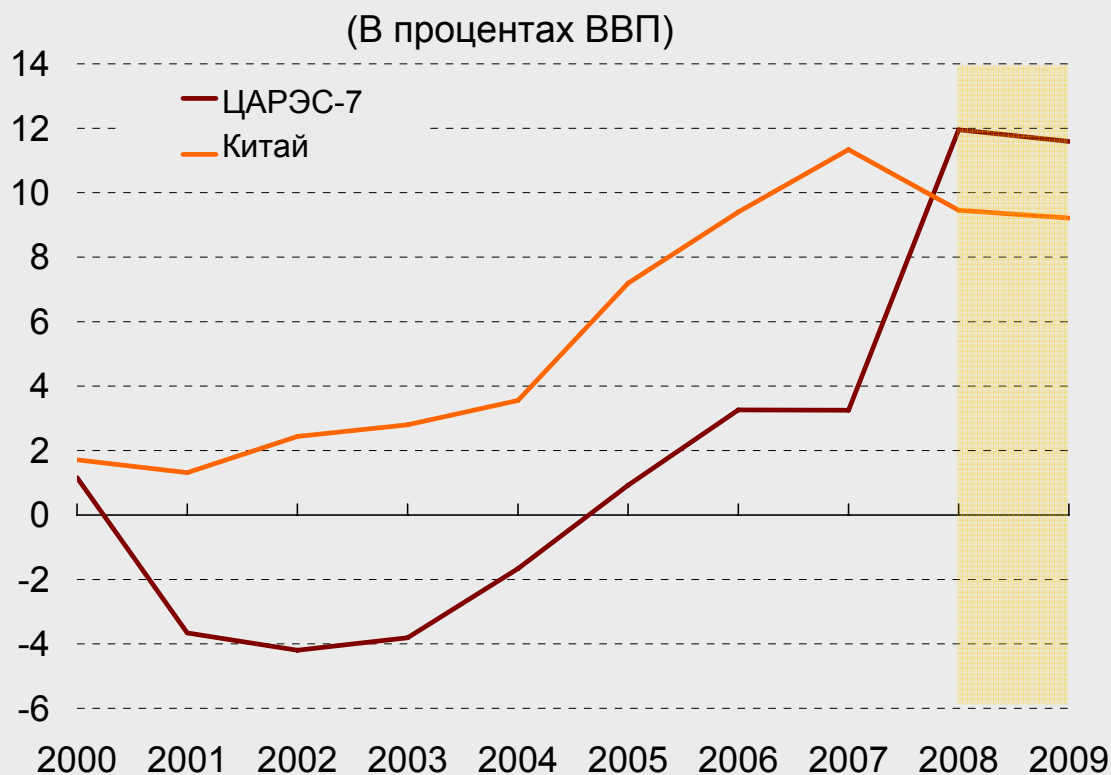
Повышение заработной платы в странах ЦАРЭС, 2007-2008 гг.

	Охват	Повышение (в процентах)
Афганистан	Минимальная зарплата гос. служащих	12
Азербайджан	Минимальная зарплата	150
Казахстан	Минимальная зарплата	23
Кыргызская Республика	Зарплата гос. служащих	30–80
Таджикистан	Зарплата гос. служащих	40
Узбекистан	Зарплата гос. служащих	80
Китай	Средняя годовая зарплата	19
Монголия	Зарплата гос. служащих	88

Источники: официальные органы стран и оценки персонала МВФ.

- Заработная плата была повышена во всех странах ЦАРЭС, отчасти с целью снятия социальной напряженности, вызванной снижением реальной заработной платы и покупательной способности
- Представления о спирали роста заработной платы и цен могут повлиять на инфляционные ожидания.

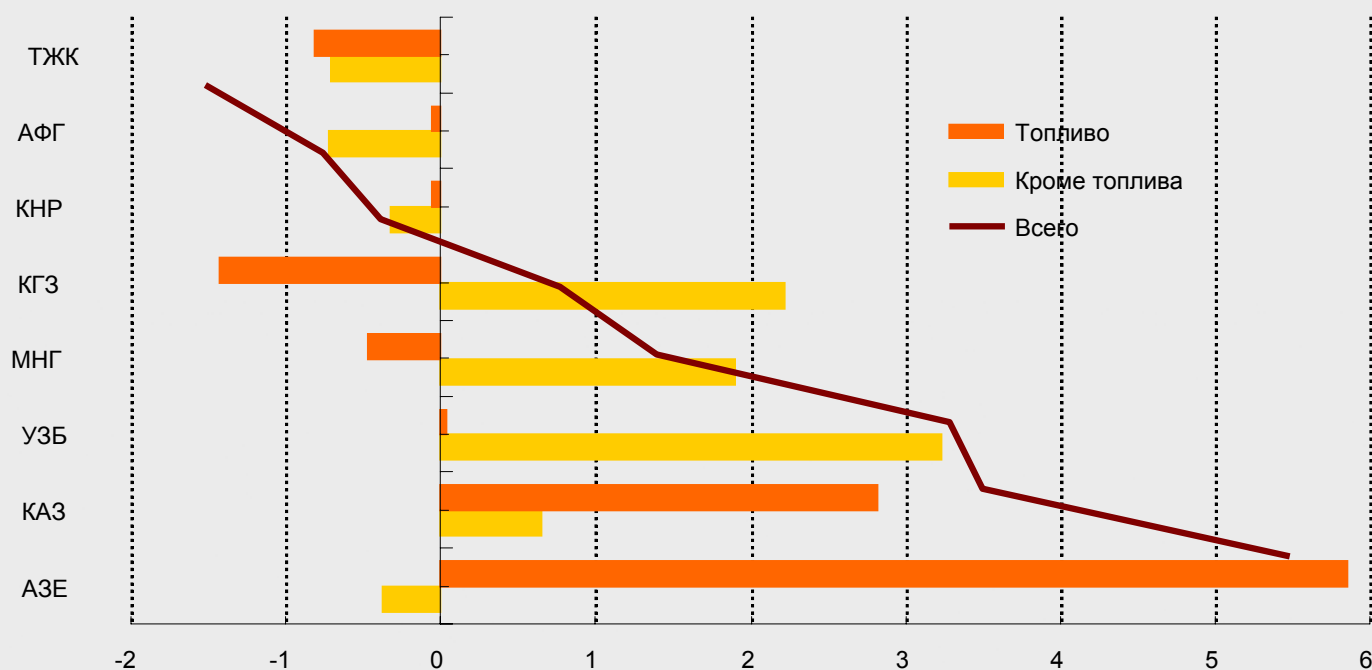
Сальдо счета внешних текущих операций



- В 2008 году ожидается рост положительного внешнего сальдо ЦАРЭС-7 из-за значительного укрепления внешних позиций Азербайджана и Казахстана.
- В 2009 году ожидается ухудшение внешних позиций во всех странах ЦАРЭС.

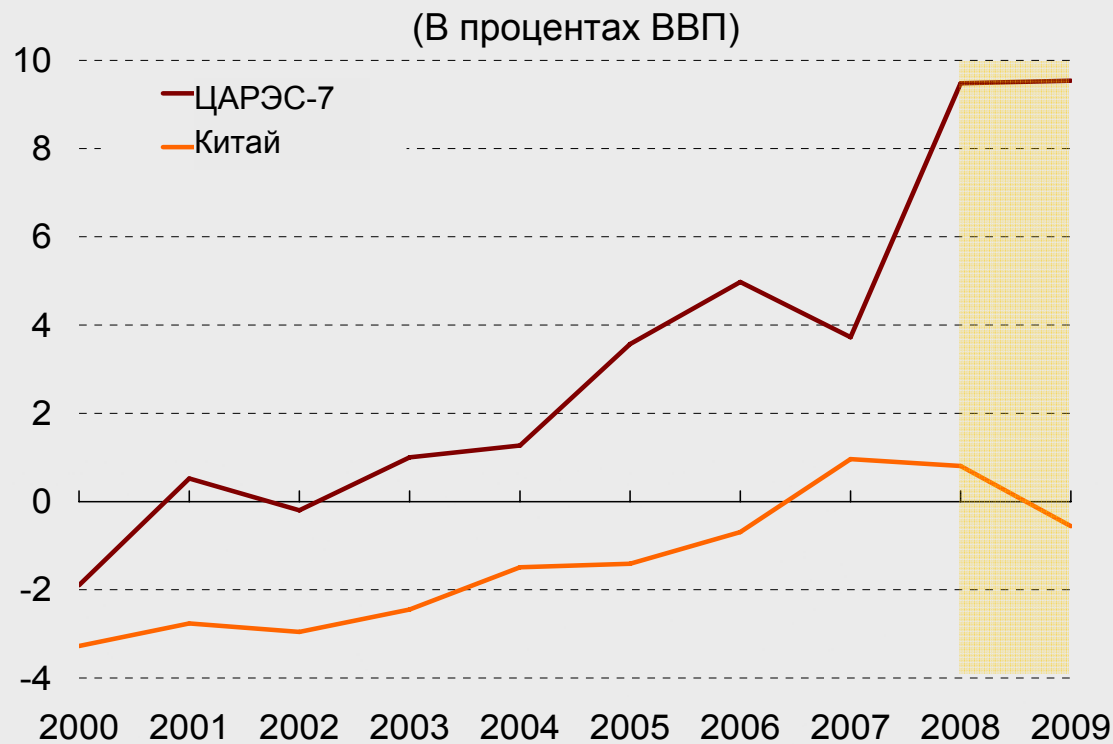
Первичное воздействие изменений цен на биржевые товары на счет внешних текущих операций

(2007 г. относительно 2006 г., в процентах ВВП 2006 г.)



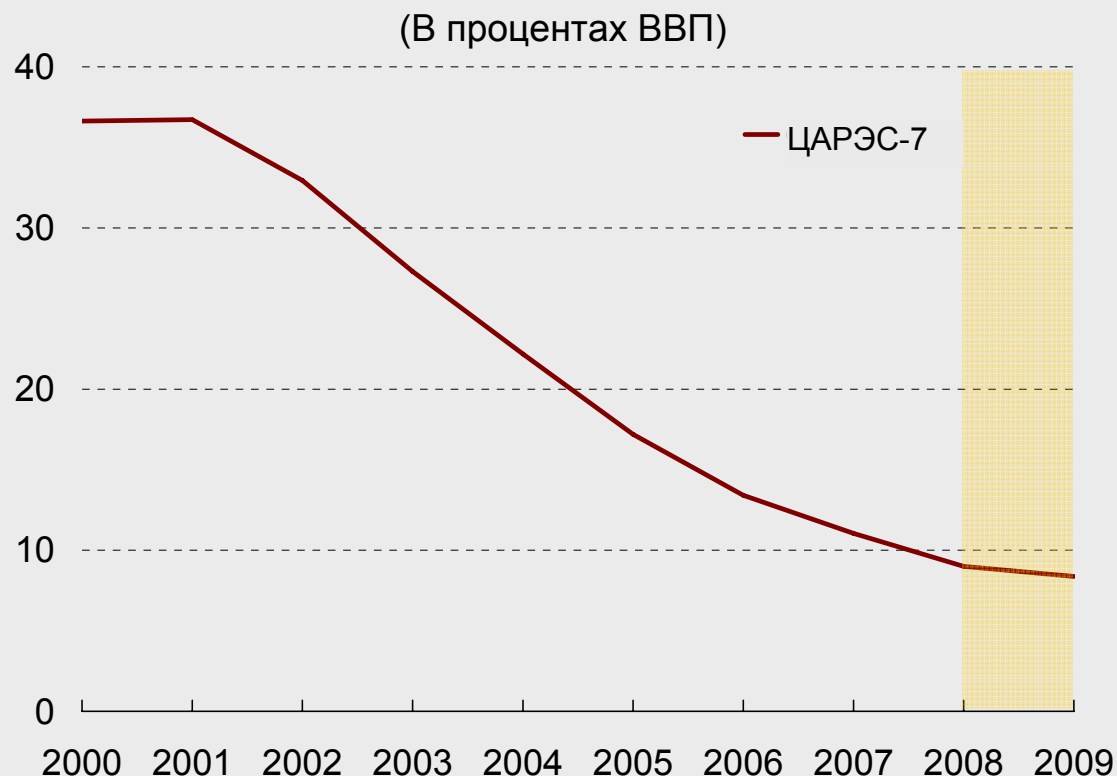
- Повышения цен на биржевые товары по-разному повлияли на платежный баланс в разных странах ЦАРЭС
- Величина воздействия варьировалась от минус 1,5 процента ВВП в Таджикистане до плюс 5,5 процента ВВП в Азербайджане.

Сальдо бюджета центрального правительства



- Ожидается, что государственные сбережения в ЦАРЭС-7 значительно возрастут.
- Азербайджан, Казахстан и Узбекистан имеют крупный профицит благодаря высоким ценам на биржевые товары и ограничению расходов с целью сдерживания давления спроса.
- КНР проводит политику осторожной налогово-бюджетной экспансии для поддержания экономического роста.

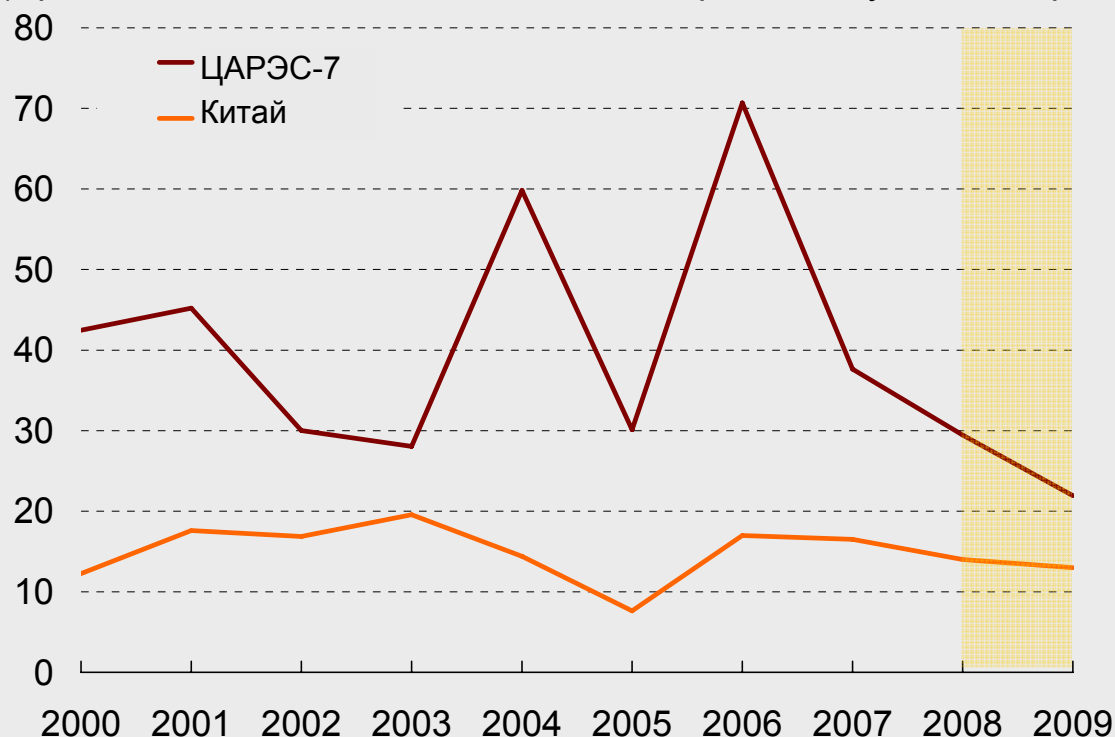
Общий уровень государственного долга



- Сохраняется тенденция к сокращению государственного долга
- Прогнозируется, что в Таджикистане отношение долга к ВВП повысится в 2009 году в результате крупных инвестиций, финансируемых за счет льготных кредитов.

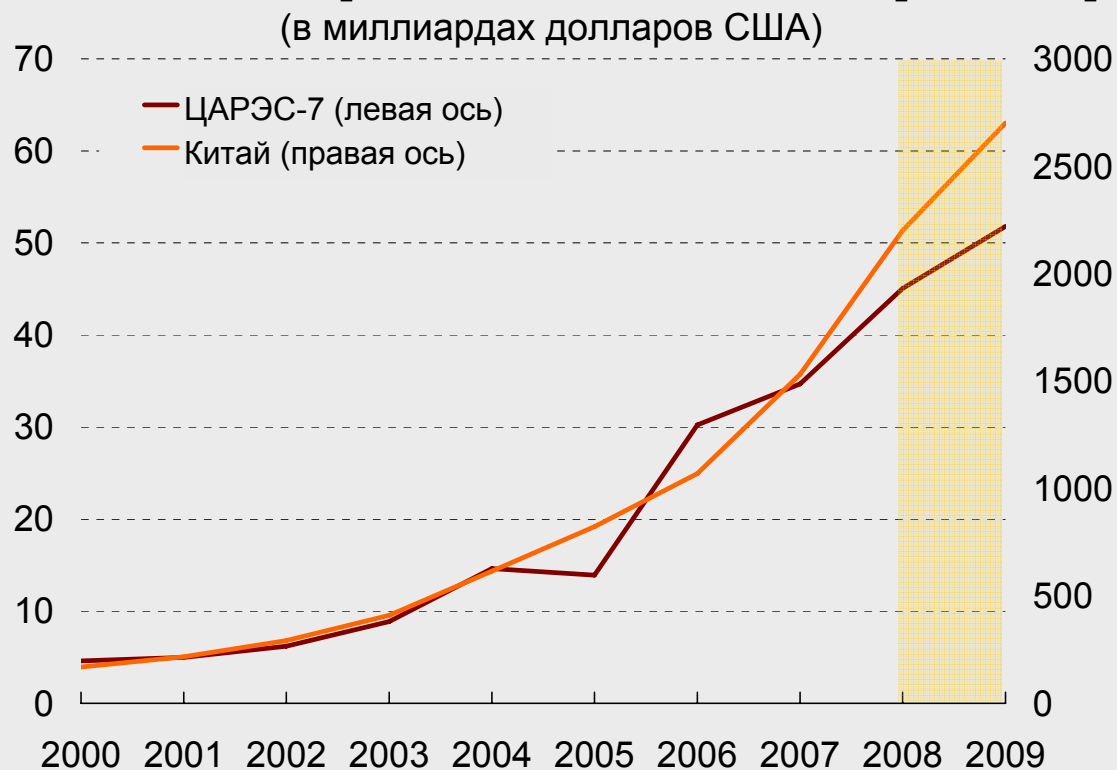
Рост денежной массы

(Процентное изменение относительно предшествующего периода)



- Рост денежной массы замедлился в 2008 году (кроме АФГ и АЗЕ) в результате ужесточения политики в условиях инфляционного давления
- Широкая денежная масса в ЦАРЭС-7 по-прежнему растет быстрее, чем ВВП, отчасти вследствие процессов монетизации и углубления финансового рынка.

Валовые официальные резервы



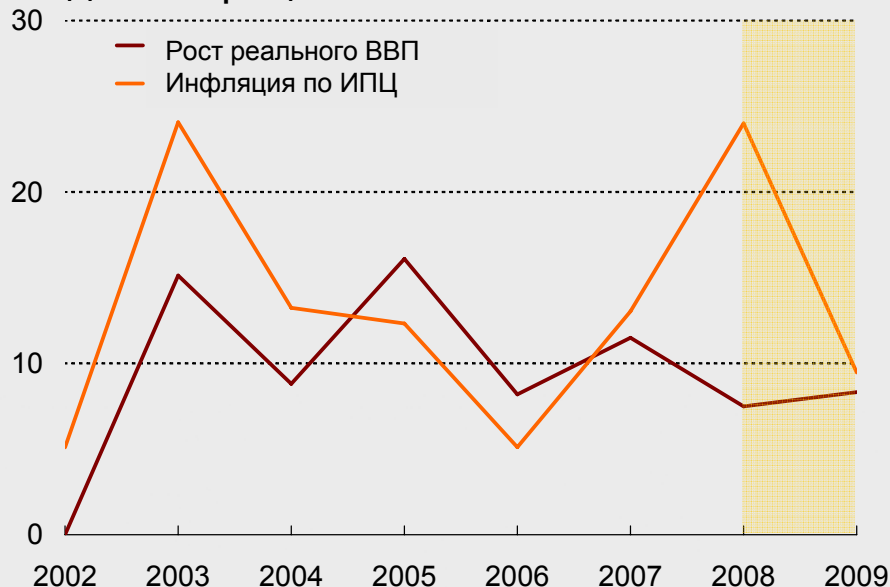
- Валовые официальные резервы неуклонно растут во всех странах ЦАРЭС
- Официальные резервы и ЦАРЭС-7, и Китая увеличились в пять раз за последние пять лет
- Успехи в накоплении резервов и сокращении долга позволяют региону лучше переносить шоки и решать задачи развития.

Перспективы и главные задачи экономической политики отдельных стран

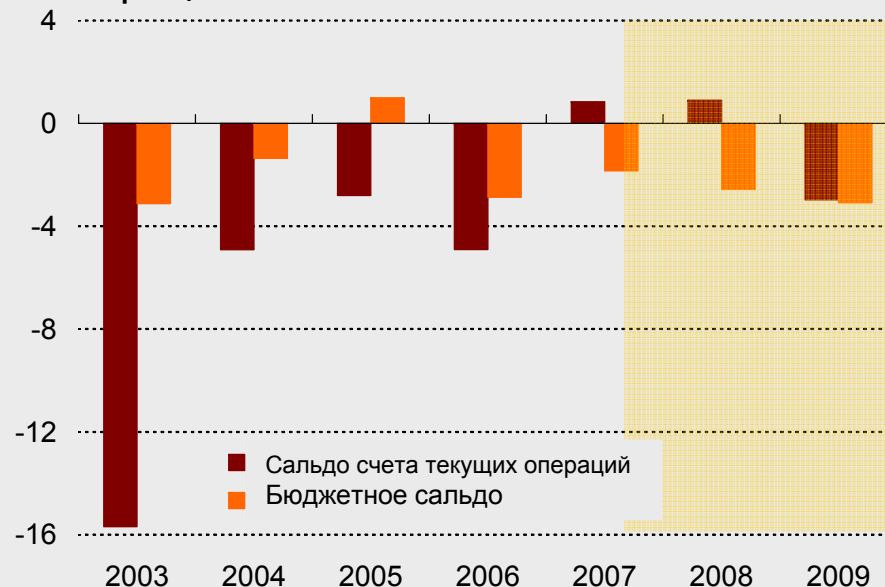
**(по материалам октябрьского
выпуска ПРМЭ 2008 года)**

Афганистан

Годовое процентное изменение



В процентах ВВП

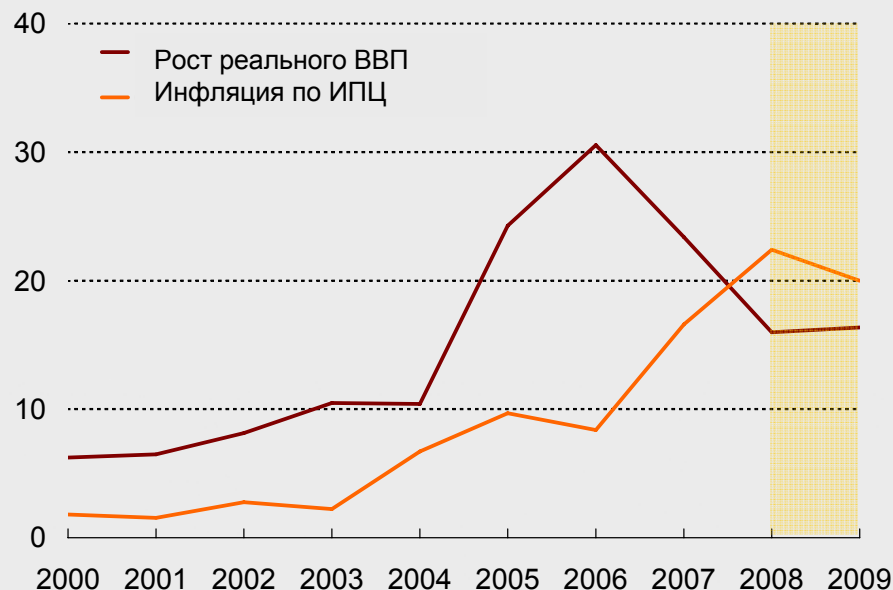


Главные задачи экономической политики:

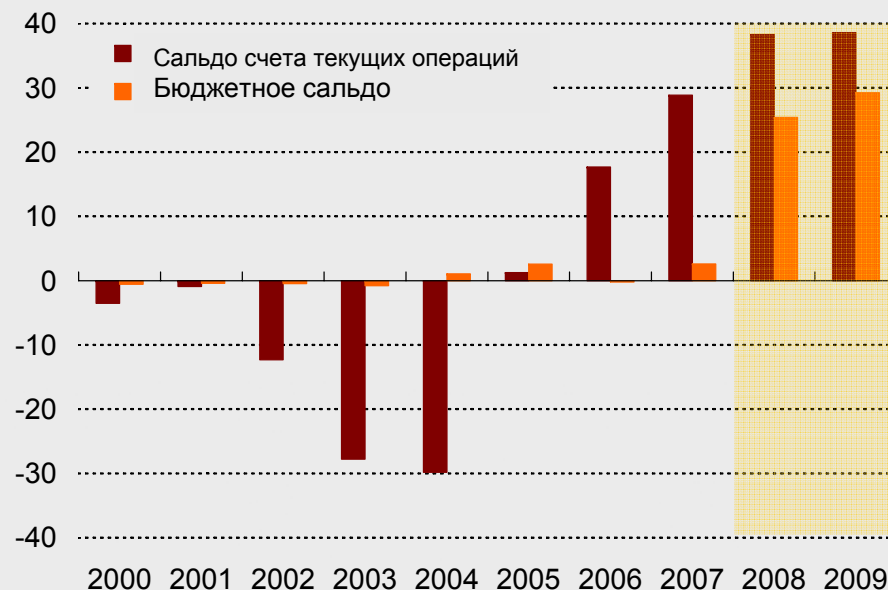
- Достижение бюджетной независимости: формирование современной налоговой и таможенной администрации и определение приоритетов в расходах.
- Предотвращение закрепления инфляции: разработать основы денежно-кредитной политики и обеспечить стабильность финансового сектора.
- Сокращение политического вмешательства в экономическую политику и поддержание темпов проведения реформ.

Азербайджан

Годовое процентное изменение



В процентах ВВП

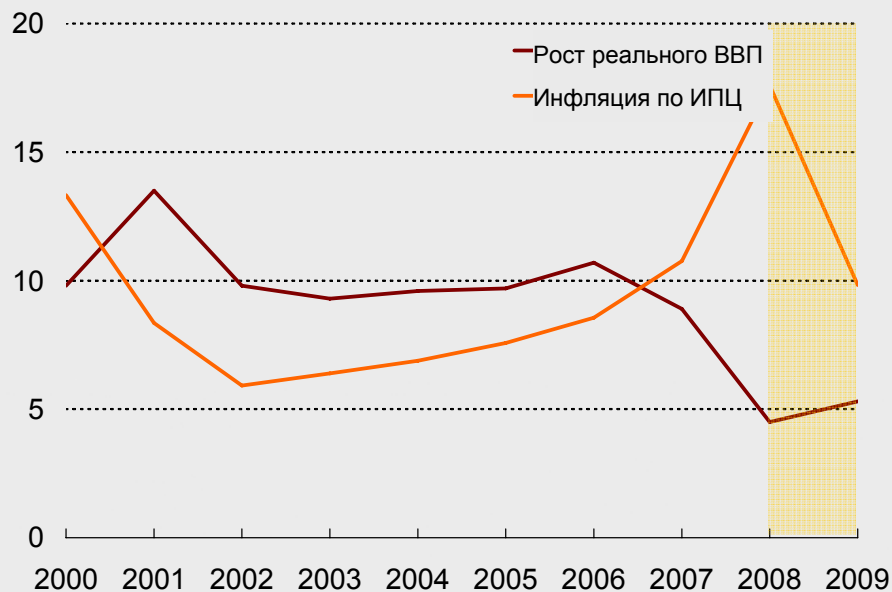


Главные задачи экономической политики:

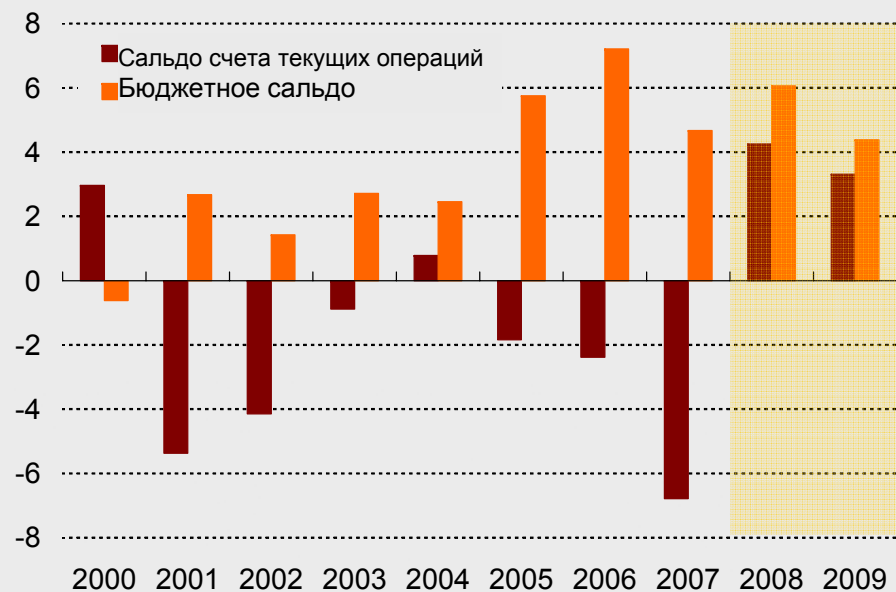
- Снижение инфляции: уменьшить воздействие бюджета на экономику и более активно использовать денежно-кредитную политику для управления ликвидностью в банковской системе.
- Совершенствовать управление государственными расходами: внедрить среднесрочную финансовую программу и систему отбора инвестиционных проектов.
- Продолжать укреплять банковское регулирование и надзор наряду с шагами по развитию других основополагающих элементов финансовой системы.

Казахстан

Годовое процентное изменение



В процентах ВВП



Главные задачи экономической политики:

Управление краткосрочными рисками в финансовом секторе и экономике в целом ввиду сохраняющихся очень трудных внешних условий.

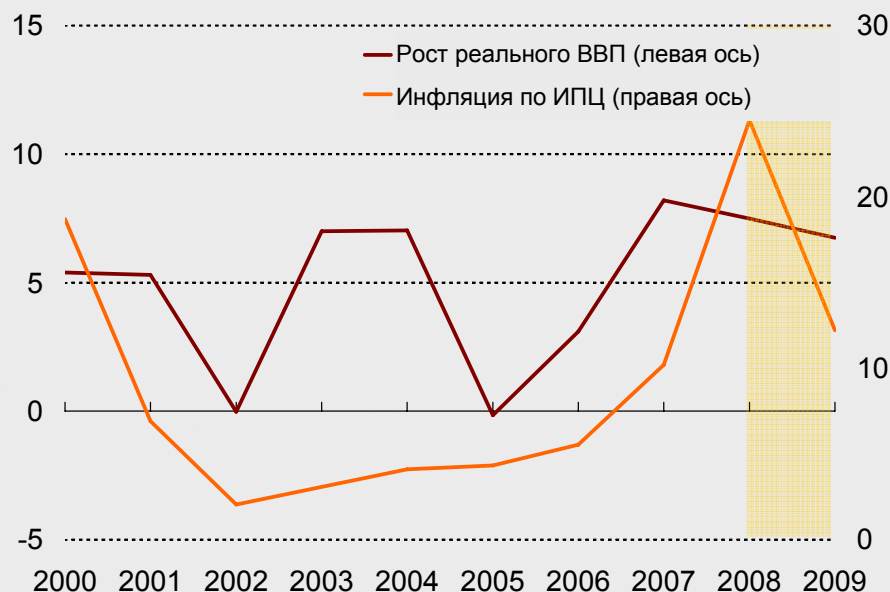
— продолжать укреплять банковский надзор с целью своевременного выявления возникающих проблем ликвидности и платежеспособности.

— поддерживать обменный курс в случае возникновения значительного понижающего давления, на основе четких операционных правил для ограничения потерь резервов.

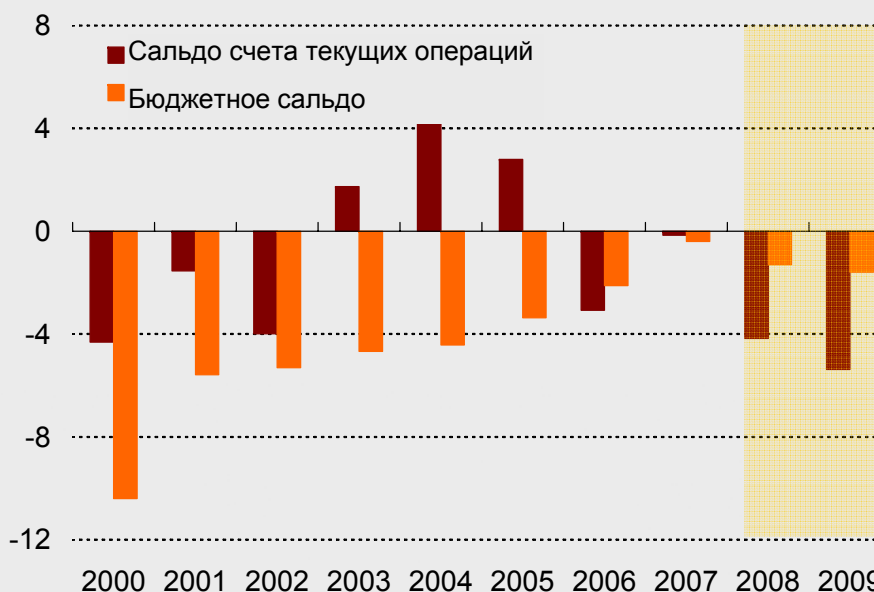
— допустить действие автоматических стабилизаторов в случае замедления экономического роста.

Кыргызская Республика

Годовое процентное изменение



В процентах ВВП

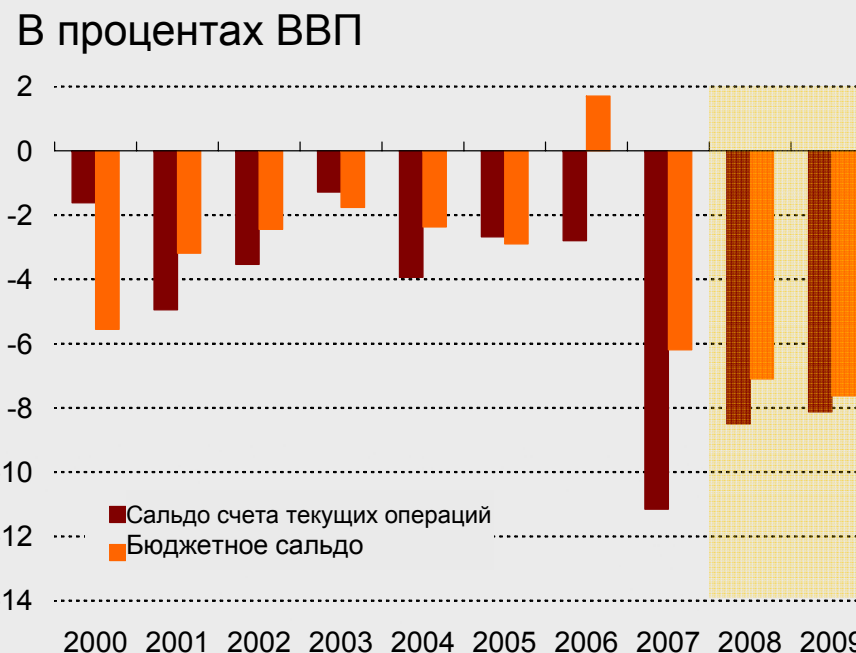
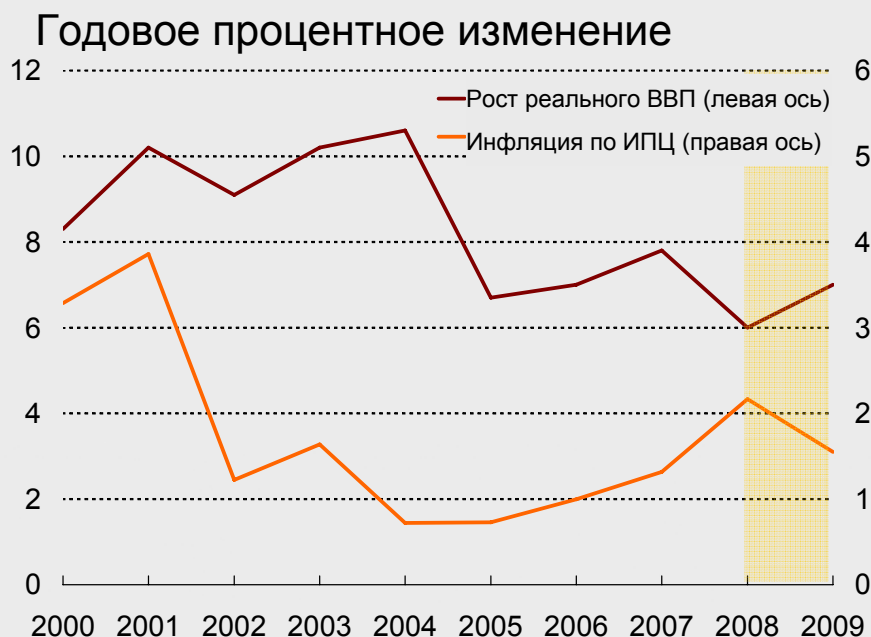


Главные задачи экономической политики:

Адаптация к последствиям снижения темпов роста региональной экономики и потенциальным вторичным эффектам глобального финансового кризиса.

- Продолжение жесткой денежно-кредитной политики и использование курсовой политики для содействия снижению инфляции
- Надлежащий баланс между необходимостью содействием снижению инфляции и поддержанием экономического роста и уровня жизни малоимущих при проведении налогово-бюджетной политики
- Тщательный мониторинг банков и дальнейшее укрепление банковского надзора.

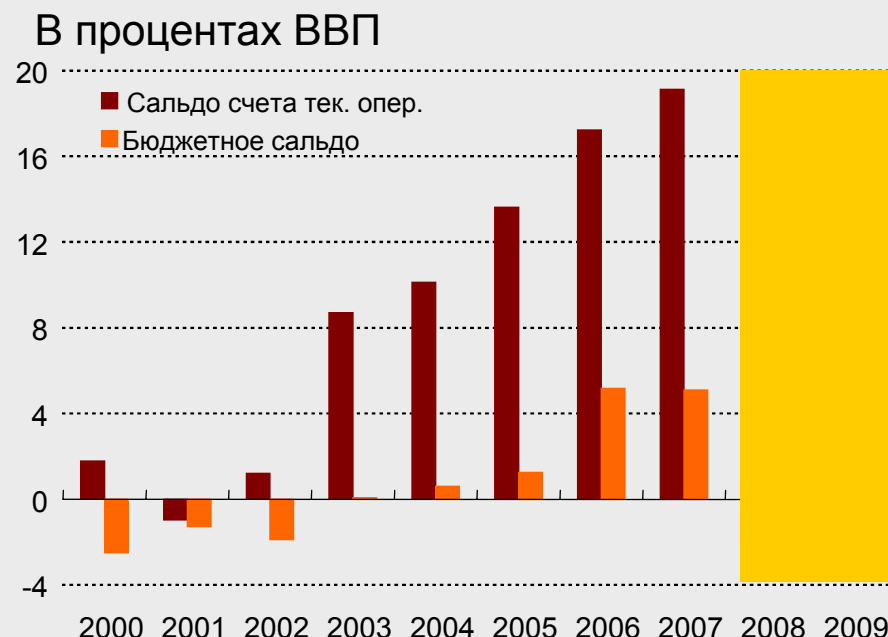
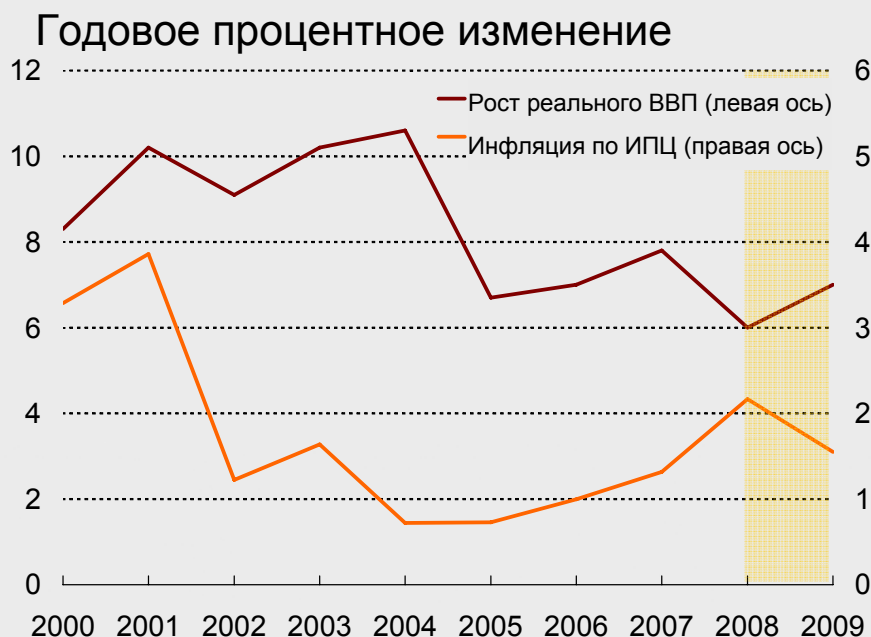
Таджикистан



Главные задачи экономической политики:

- Снижение инфляции: продолжение осмотрительного курса налогово-бюджетной политики и некоторое сокращение нестерилизуемых операций на валютном рынке.
- Обеспечение дальнейшей поддержки со стороны доноров: реализация программы мониторинга Фондом, чтобы вновь заручиться доверием доноров.
- Регулирование потенциальных вторичных эффектов глобального финансового кризиса: усилить банковский надзор и допустить большую гибкость обменного курса в случае значительного сокращения притока денежных переводов.

Узбекистан



Главные задачи экономической политики:

- Снижение инфляции: дополнительно ужесточить денежно-кредитную политику, ввести гибкий обменный курс и продолжать осторожную налогово-бюджетную политику.
- Совершенствование процесса углубления финансового рынка: освободить банки от выполнения несвойственных им функций и отменить ограничения на снятие денег со счетов.
- Стимулирование развития частного сектора: ликвидировать препятствия для торговли, либерализовать валютную систему и устранить широкое административное регулирование экономики.

Китай

Годовое процентное изменение



В процентах ВВП

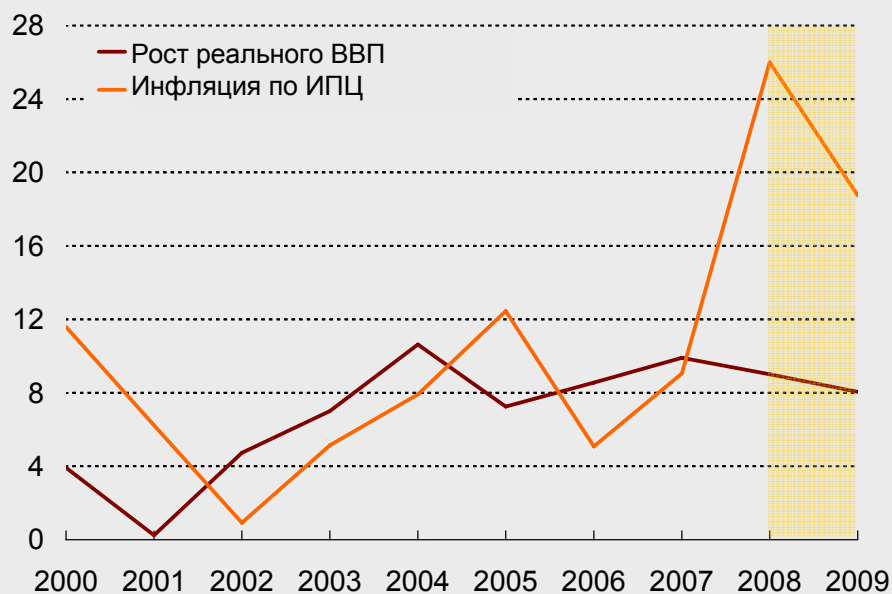


Главные задачи экономической политики:

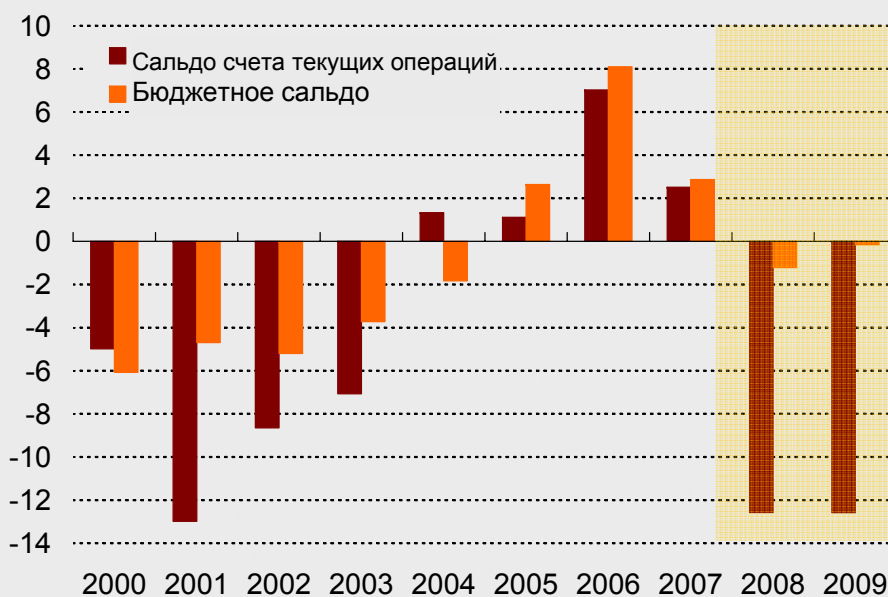
- Наиболее приоритетной задачей является переориентация экономики с повышением доли внутреннего потребления и уменьшением зависимости от инвестиций и экспорта. Необходимо обеспечить более быстрое повышение обменного курса и повысить стоимость капитала.
- В случае более резкого, чем ожидается, снижения темпов экономического роста, следует использовать меры бюджетной экспансии (включая расходы на инфраструктуру, совершенствование образования, здравоохранения и пенсионного обеспечения и перевод НДС на основу потребления) для поддержки роста.

Монголия

Годовое процентное изменение



В процентах ВВП



Главные задачи экономической политики:

- Снижение инфляции путем продолжения жесткой налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики в ближайший период.
- Подготовка к более низким, чем ожидается, уровням цен на медь путем ограничения бюджетных расходов и использования гибкого обменного курса.
- Введение прозрачных, стабильных и конкурентоспособных на международном уровне налогово-бюджетных правил и режима в отношении горнодобывающей промышленности, чтобы в полной мере использовать огромные запасы полезных ископаемых при поддержании макроэкономической стабильности.

Общие вопросы экономической политики

- Страны ЦАРЭС имеют относительно высокие макроэкономические показатели.
- Перспективы экономики региона ЦАРЭС сопряжены с риском снижения темпов роста.
 - В случае более резкого и более продолжительного снижения активности в странах с развитой экономикой и в Российской Федерации, чем ожидается в настоящее время, темпы экономического роста могут снизиться относительно прогноза.
 - Инфляция также может превысить уровень прогноза, если международные цены на продовольствие и топливо вновь возрастут, или если макроэкономическая политика будет недостаточно жесткой.
 - Кроме того, финансовые организации в странах ЦАРЭС могут понести потери в случае дальнейшего ухудшения глобальных финансовых условий и углубления кризиса.

Общие вопросы экономической политики (продолжение)

1. Главной задачей для региона в краткосрочной перспективе является защита финансовой системы и экономического роста от последствий глобального кризиса. Для этого странам необходимо:
 - быстро реагировать на ситуацию с целью обеспечения достаточных уровней ликвидности и решения нарастающих проблем в слабых организациях;
 - использовать обменный курс для частичной амортизации давления и, в странах с большими запасами международных резервов, проводить интервенции во избежание неупорядоченных условий на рынках.
 - прекратить ужесточение денежно-кредитной политики в странах, где инфляционное давление поставлено под контроль, а темпы экономического роста снизились.
 - использовать антициклическую налогово-бюджетную политику наряду с поддержанием уверенности в среднесрочной устойчивости бюджета.

Общие вопросы экономической политики (продолжение)

2. Реформы финансового сектора являются приоритетным направлением в регионе. Они должны повысить устойчивость к глобальным потрясениям. Набор задач различается между странами, но к ним относятся шаги, призванные:
 - укрепить банковские системы с целью предотвращения проблем ликвидности и поддержания платежеспособности;
 - ужесточить пруденциальные нормативы, чтобы добиться надлежащих стандартов кредитования, снизить концентрацию кредита, обеспечить надлежащую классификацию кредитов и достаточные уровни резервов;
 - провести реорганизацию и приватизацию неэффективных государственных банков;
 - углубить финансовые рынки.

Общие вопросы экономической политики (продолжение)

3. Инфляция все еще остается проблемой для региона. Меры политики для сдерживания инфляции должны соответствовать условиям отдельных стран; как правило, они включают следующие:
- ужесточение денежно-кредитной политики;
 - возможность укрепления номинального обменного курса;
 - ограничение бюджетных расходов;
 - меры с целью не допустить закрепления инфляционных ожиданий в результате повышений заработной платы.