

# Перспективы развития региональной экономики. Кавказ и Центральная Азия Осень 2010 года



# Основные выводы

## Мировые перспективы

- Неуверенный подъем, с разными темпами в двух группах стран
- Перебалансирование 1: от государственного к частному сектору
- Перебалансирование 2: от стран, имеющих дефицит, к странам, имеющим профицит

## Перспективы и политика КЦА

- Подъем набирает обороты
- Необходимо провести бюджетную консолидацию к 2011 году
- Необходимо снизить внешнюю уязвимость экономики некоторых стран

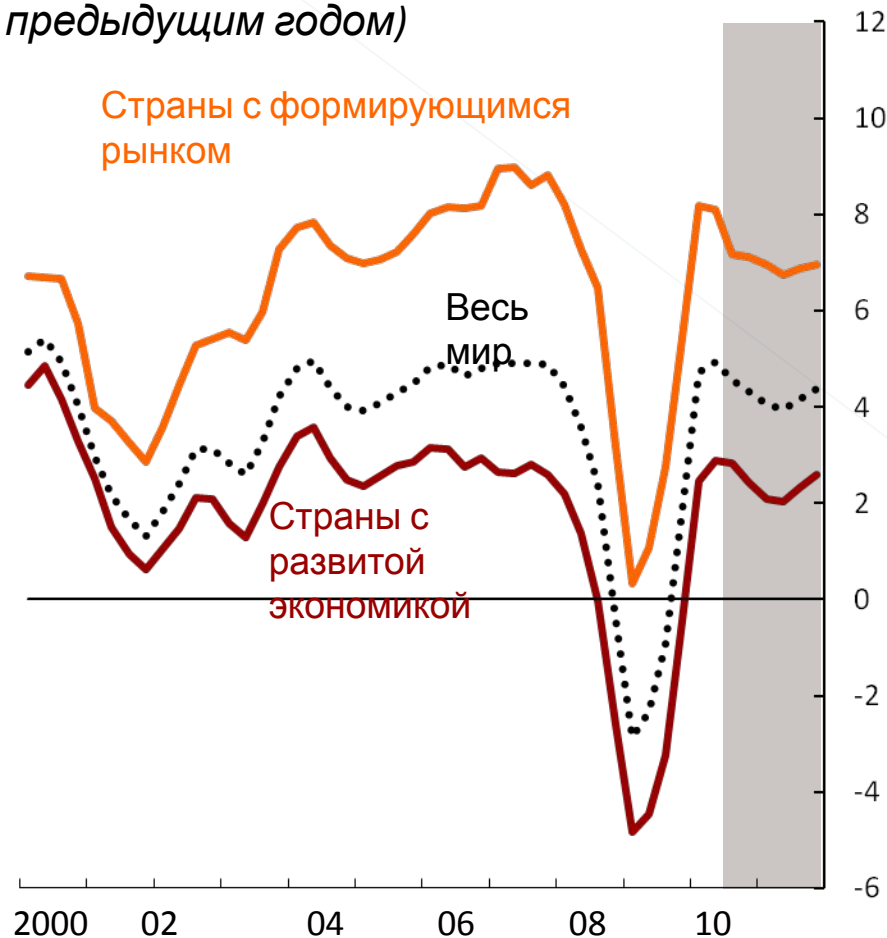
## Финансовый сектор КЦА

- В некоторых странах требуется оздоровить балансы банков
- Необходимо повысить эффективность денежно-кредитной политики

# Мировые перспективы: темпы подъема различаются между двумя группами стран

## Рост реального ВВП

(изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

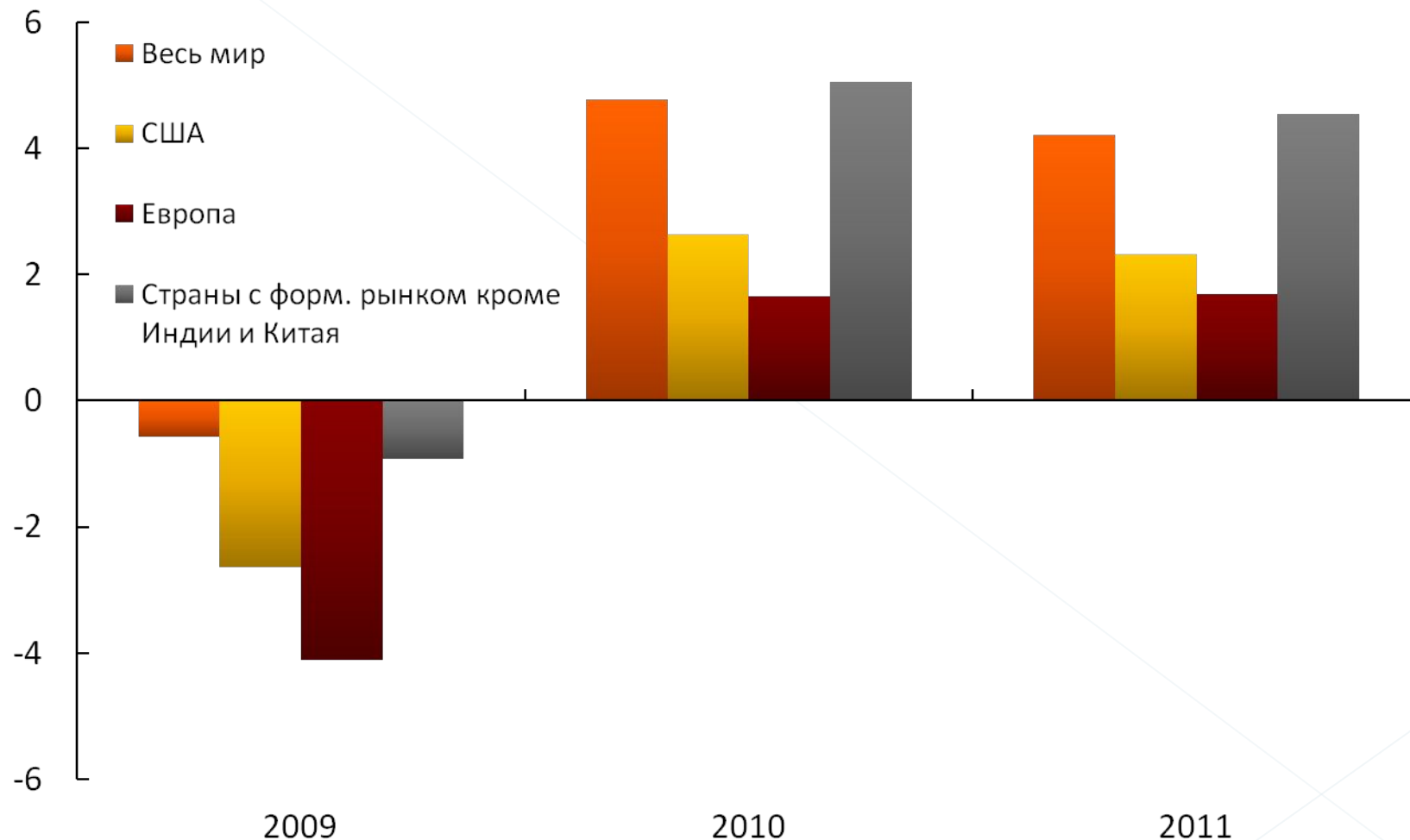


Временное  
снижение темпов  
II ПГ 2010 — I ПГ  
2011

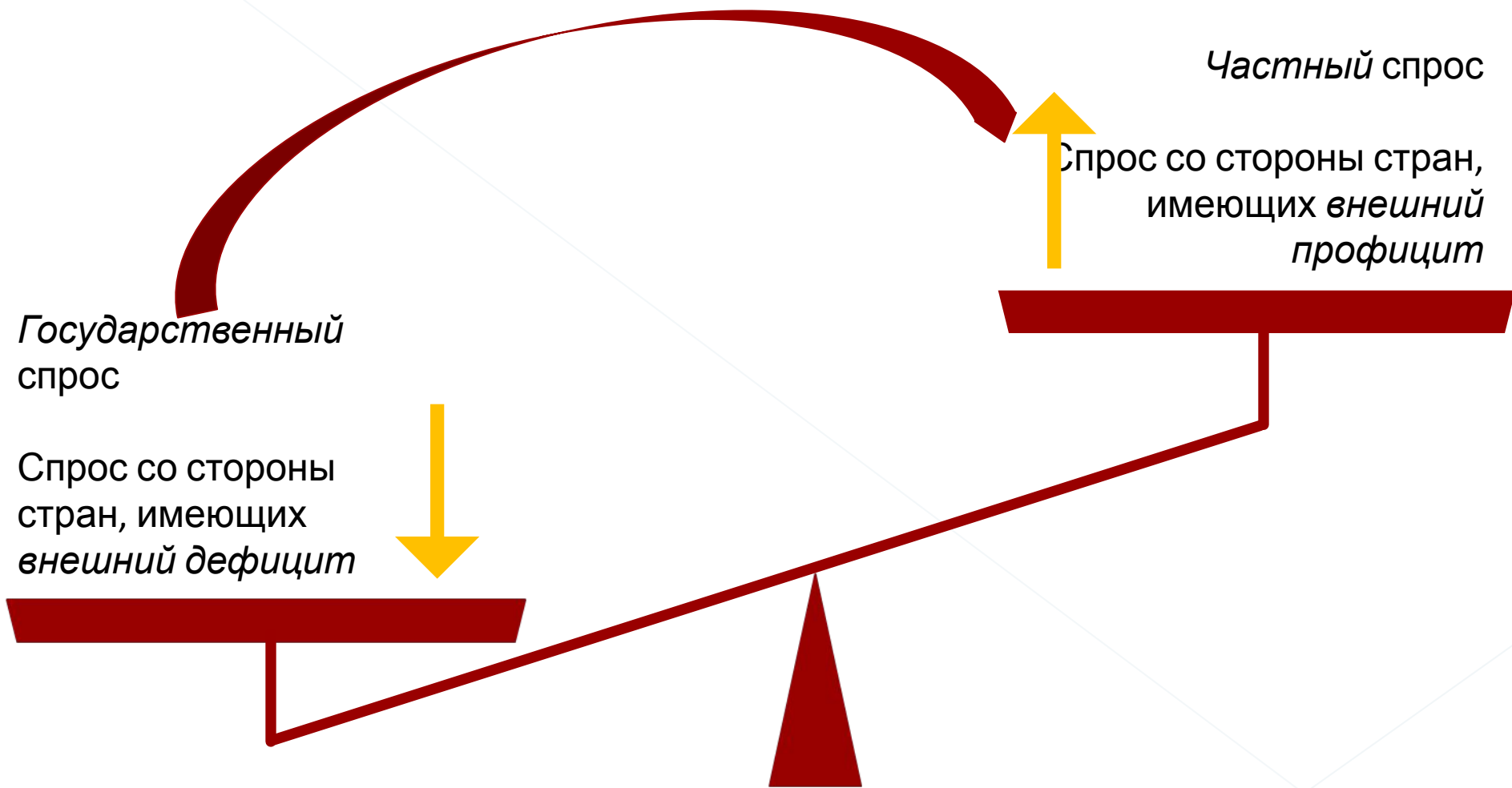
# Более детальное представление различий в темпах подъема

Рост реального ВВП

(изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

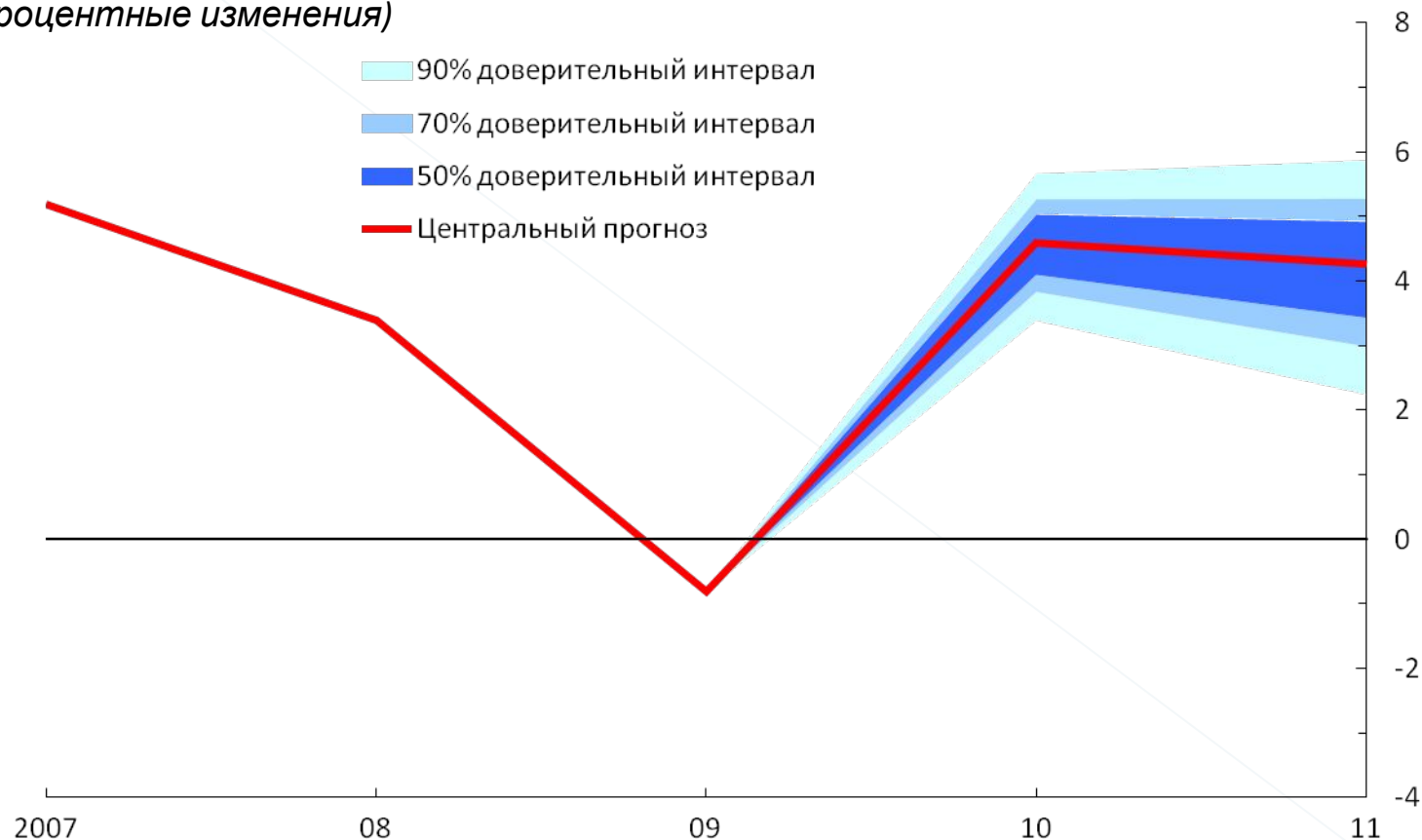


# Требуется перебалансирование по двум направлениям



# Сохраняются риски снижения темпов роста, но двойной мировой спад маловероятен

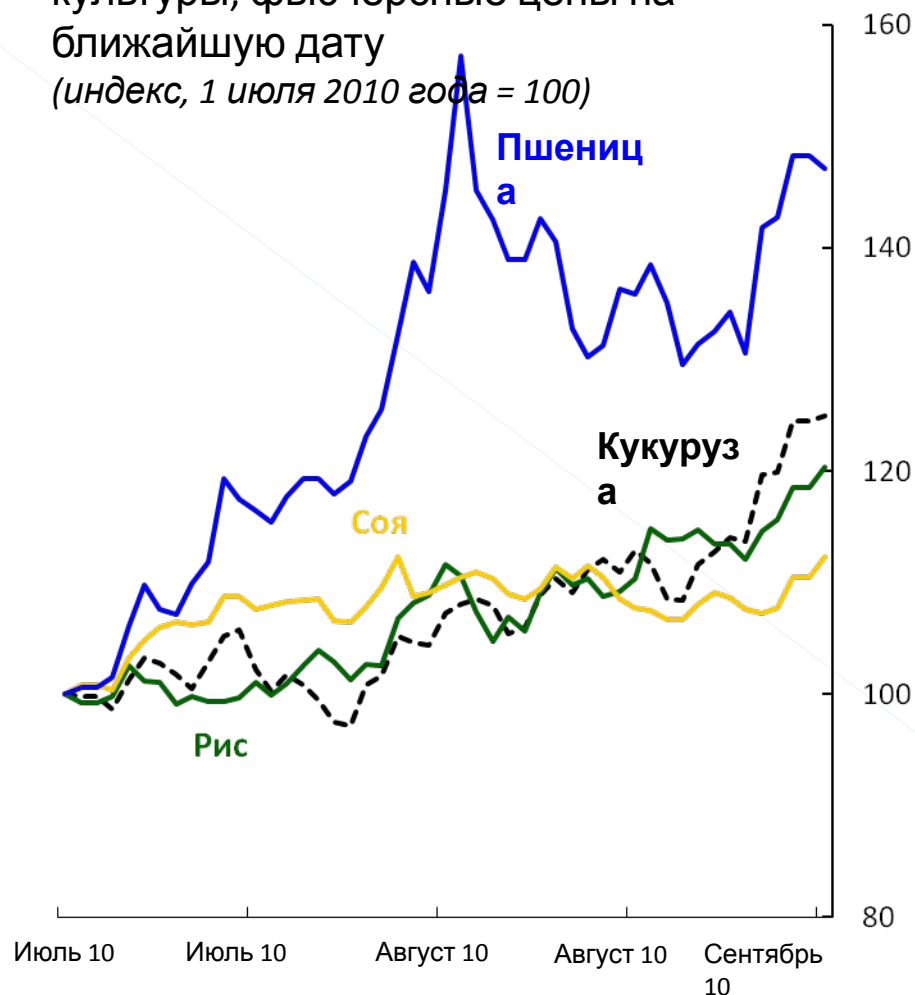
Перспективы роста мирового  
ВВП  
(процентные изменения)



# Временный шок предложения пшеницы, ограниченные эффекты распространения

Основные продовольственные культуры, фьючерсные цены на ближайшую дату

(индекс, 1 июля 2010 года = 100)



# Прогнозируется по-прежнему пониженное инфляционное давление

Базовая инфляция

(Изменение базового ИПЦ за двенадцать месяцев)



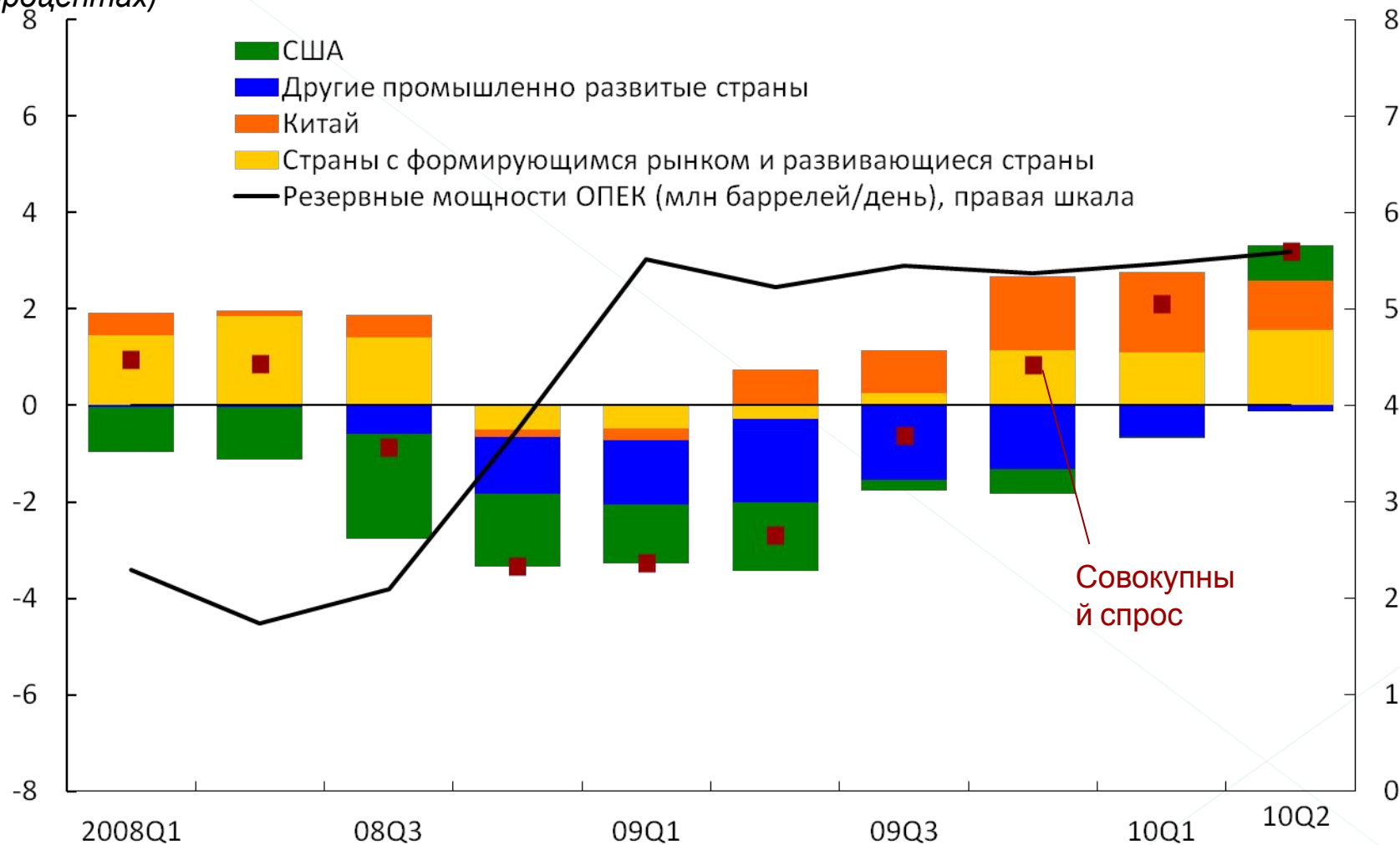
Для стран с привязкой валютного курса к доллару США или евро это означает, что повышение инфляции может привести к укреплению реального курса.



# Рост спроса на нефть ускоряется с расширением мирового подъема, но все еще остаются значительные буферные запасы

## Рост спроса на нефть

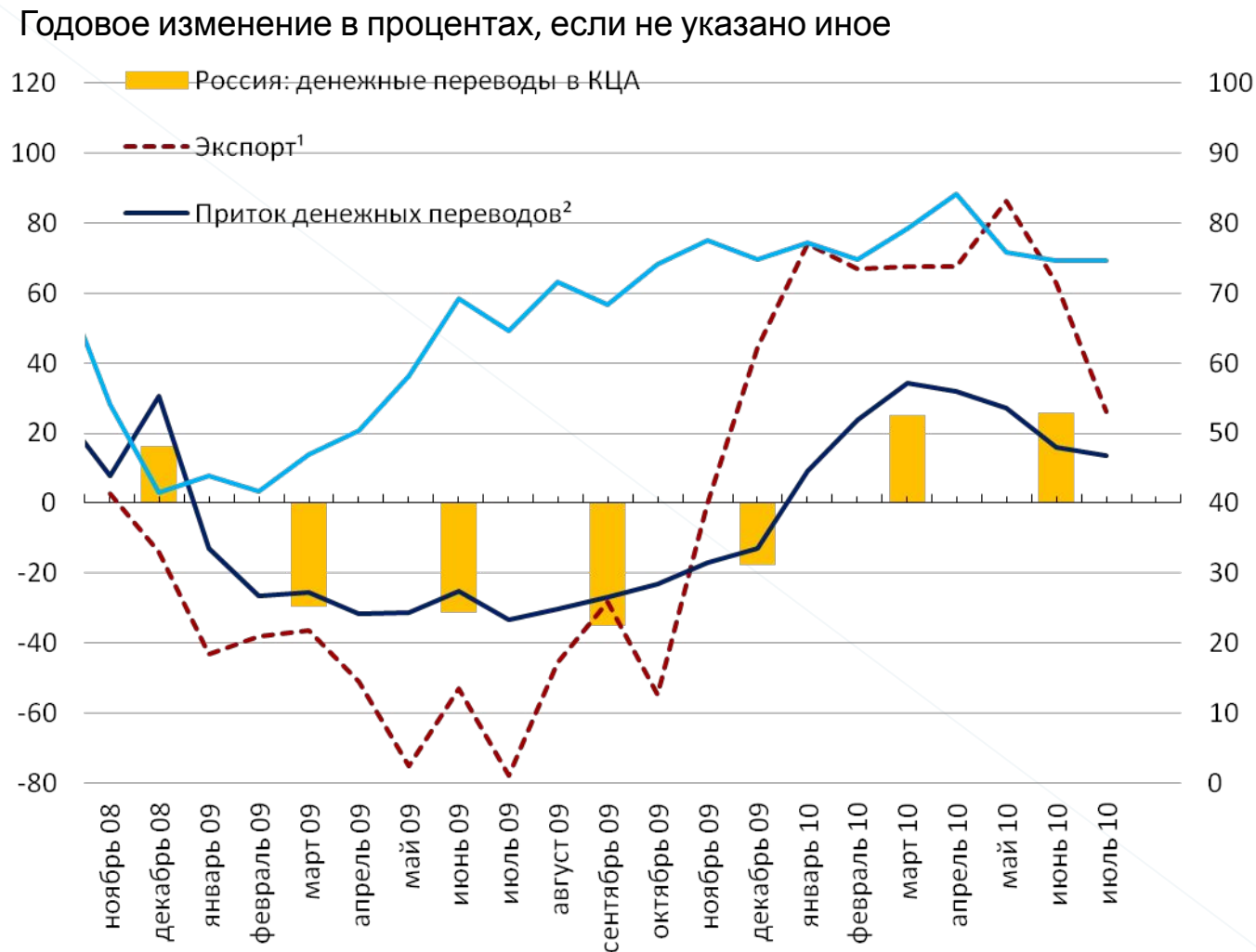
(доли в общих темпах роста по сравнению с предыдущим годом в процентах)



Совокупный спрос

Мировые

# Восстановились уровни экспорта и потока денежных переводов



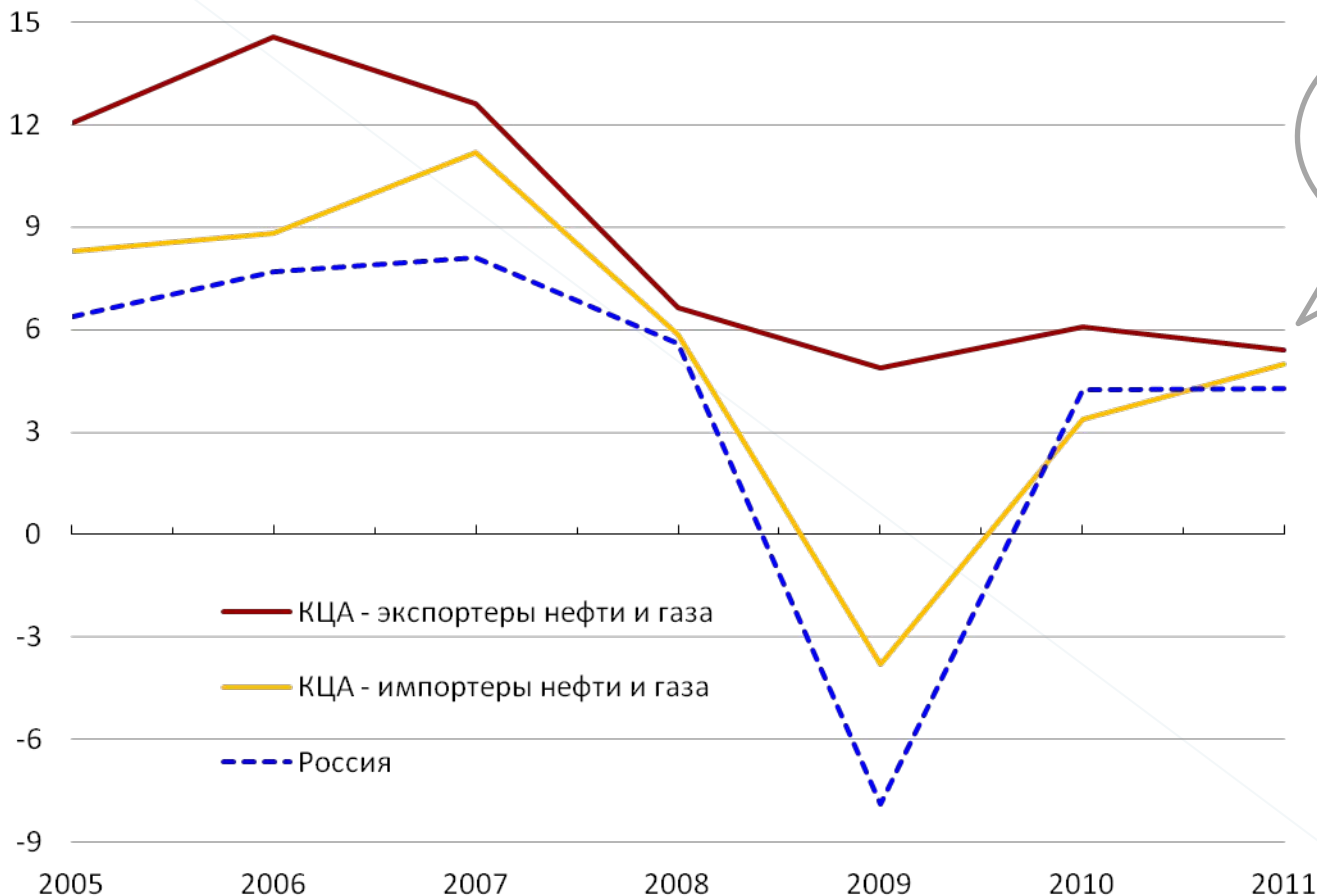
Источники: Центральный банк России, экономические данные по странам СНГ с формирующимся рынком и национальные официальные органы.

¹Кроме Туркменистана и Узбекистана.

²Включая Грузию, Кыргызскую Республику и Таджикистан.

# Темпы роста повышаются в 2010 году...

Реальный ВВП; годовое изменение в процентах

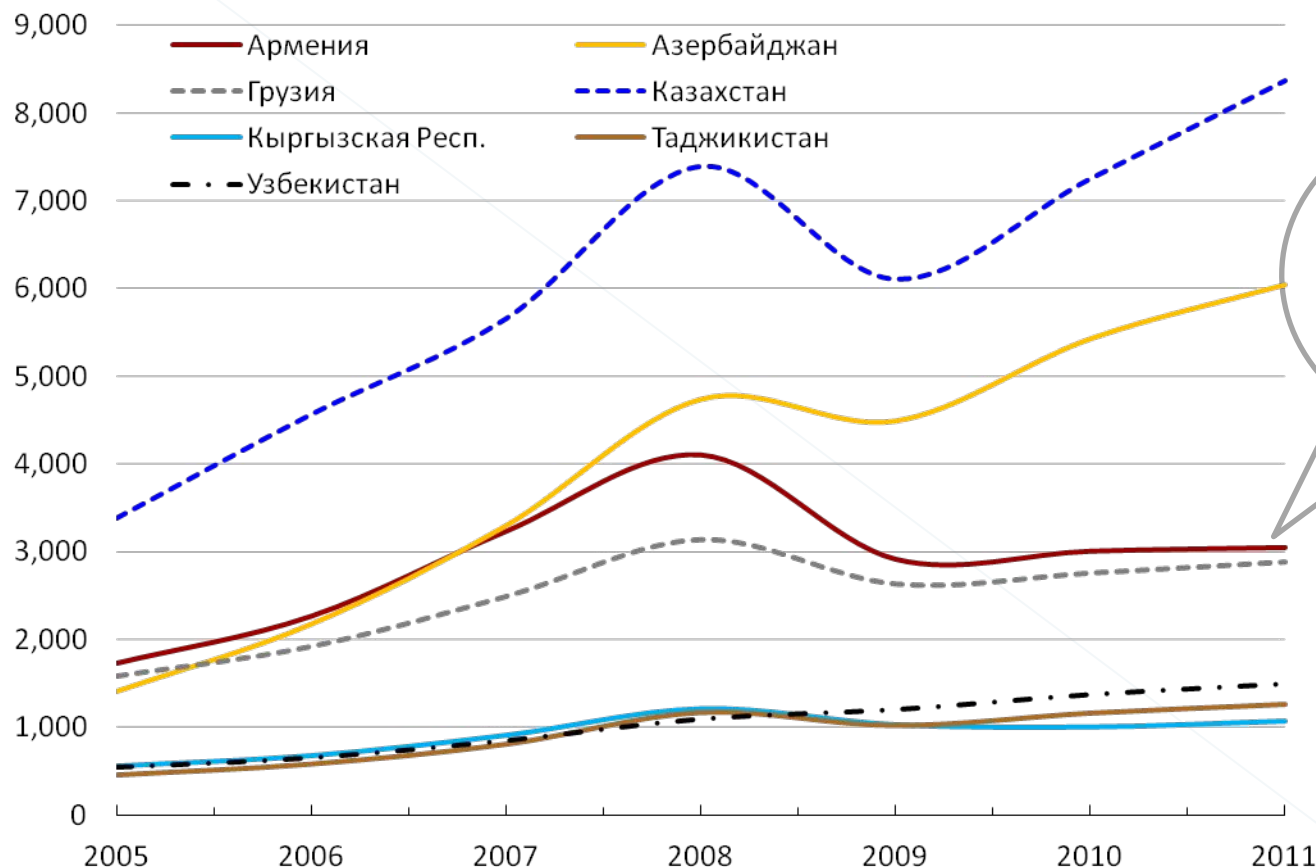


...но  
остаются  
ниже, чем до  
кризиса

Источники: национальные официальные органы и расчеты персонала МВФ.

# Уровни располагаемого дохода на душу населения восстановятся к 2011 году в странах КЦА...

Валовой национальный располагаемый доход на душу населения в долл. США

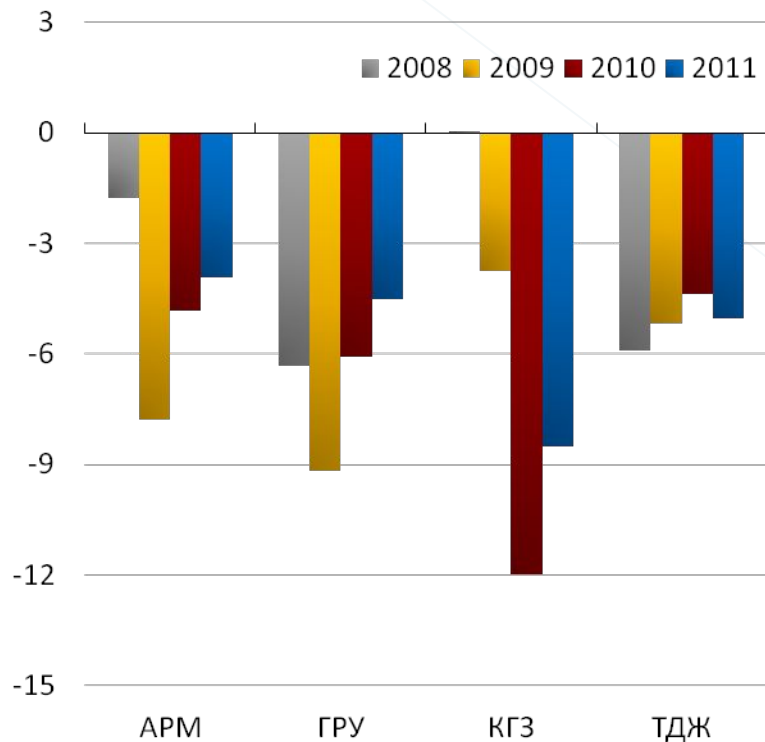


...за  
исключением  
Армении,  
Грузии и  
Кыргызской  
Республики

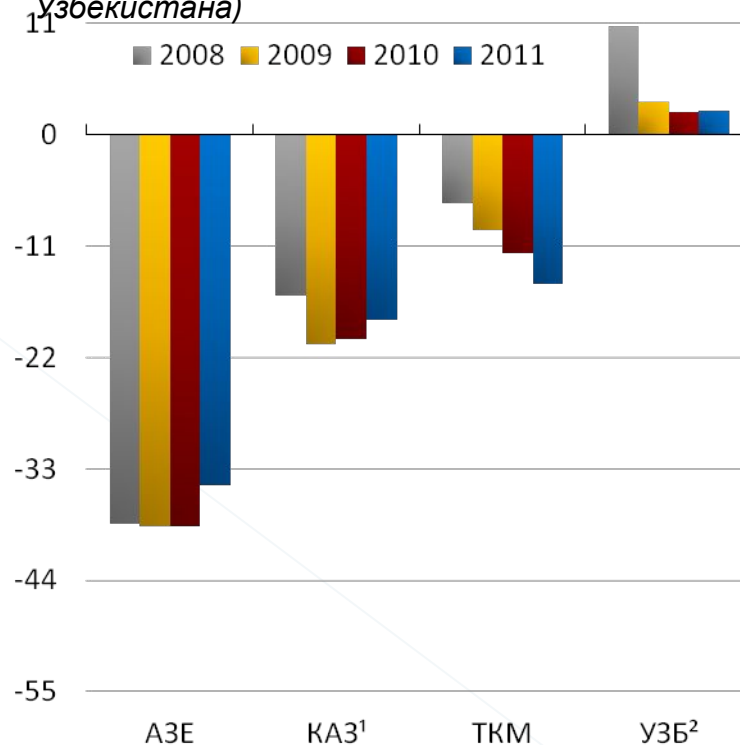
Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», и расчеты персонала МВФ.

# На повестке дня – бюджетная консолидация

Импортёры нефти и газа: общее бюджетное сальдо  
(в процентах ВВП)



Экспортёры нефти и газа : бюджетное сальдо без учета нефти  
(в процентах ненефтяного ВВП, кроме Узбекистана)



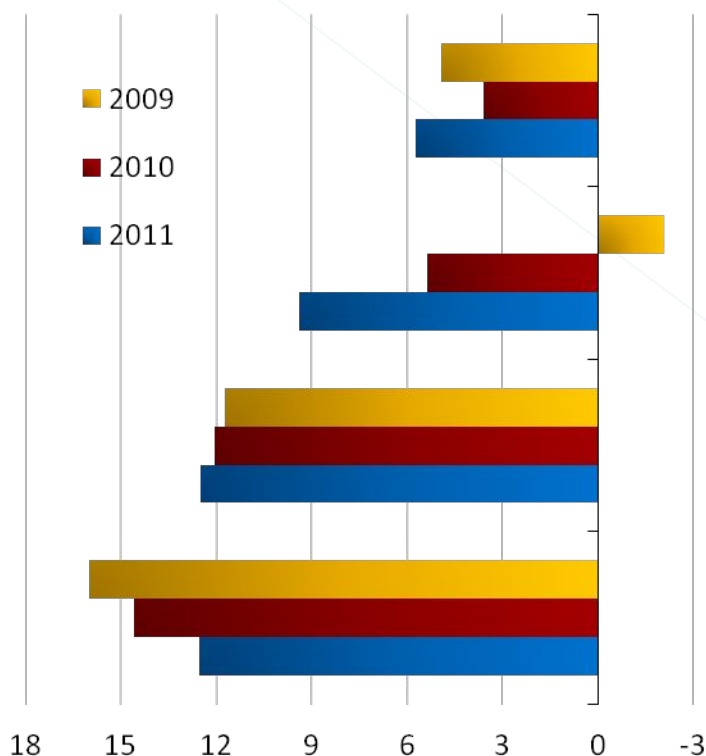
Источники: национальные официальные органы и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

<sup>1</sup>Включая внебюджетные расходы, финансируемые «Самрук-Казына» в рамках антикризисного плана.

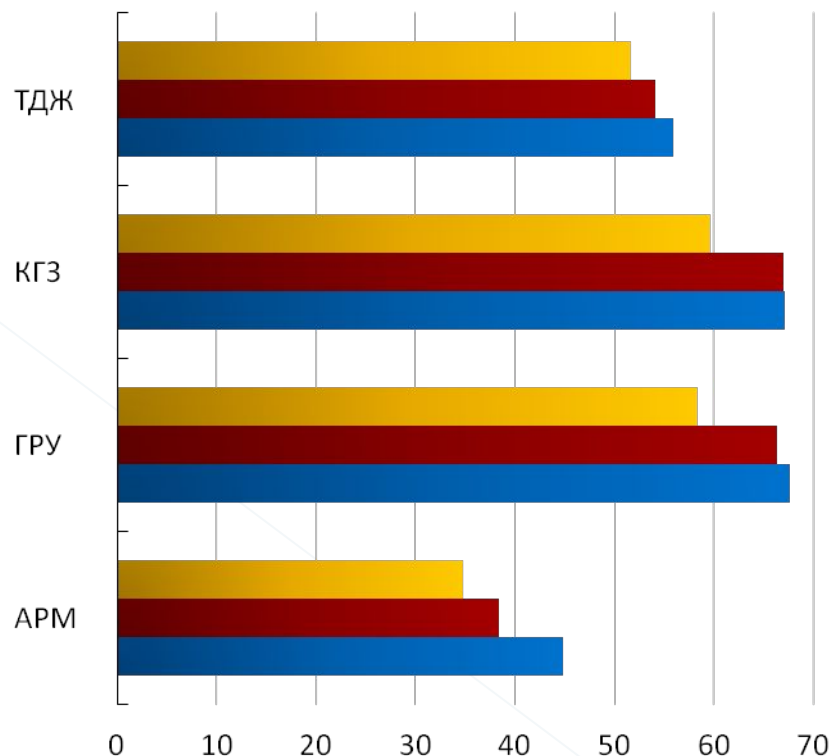
<sup>2</sup>Общее сальдо бюджета в процентах ВВП.

# Импортёрам нефти и газа необходимо принять меры для снижения внешней уязвимости

Дефицит счета текущих операций  
в процентах ВВП



Внешний долг в процентах ВВП

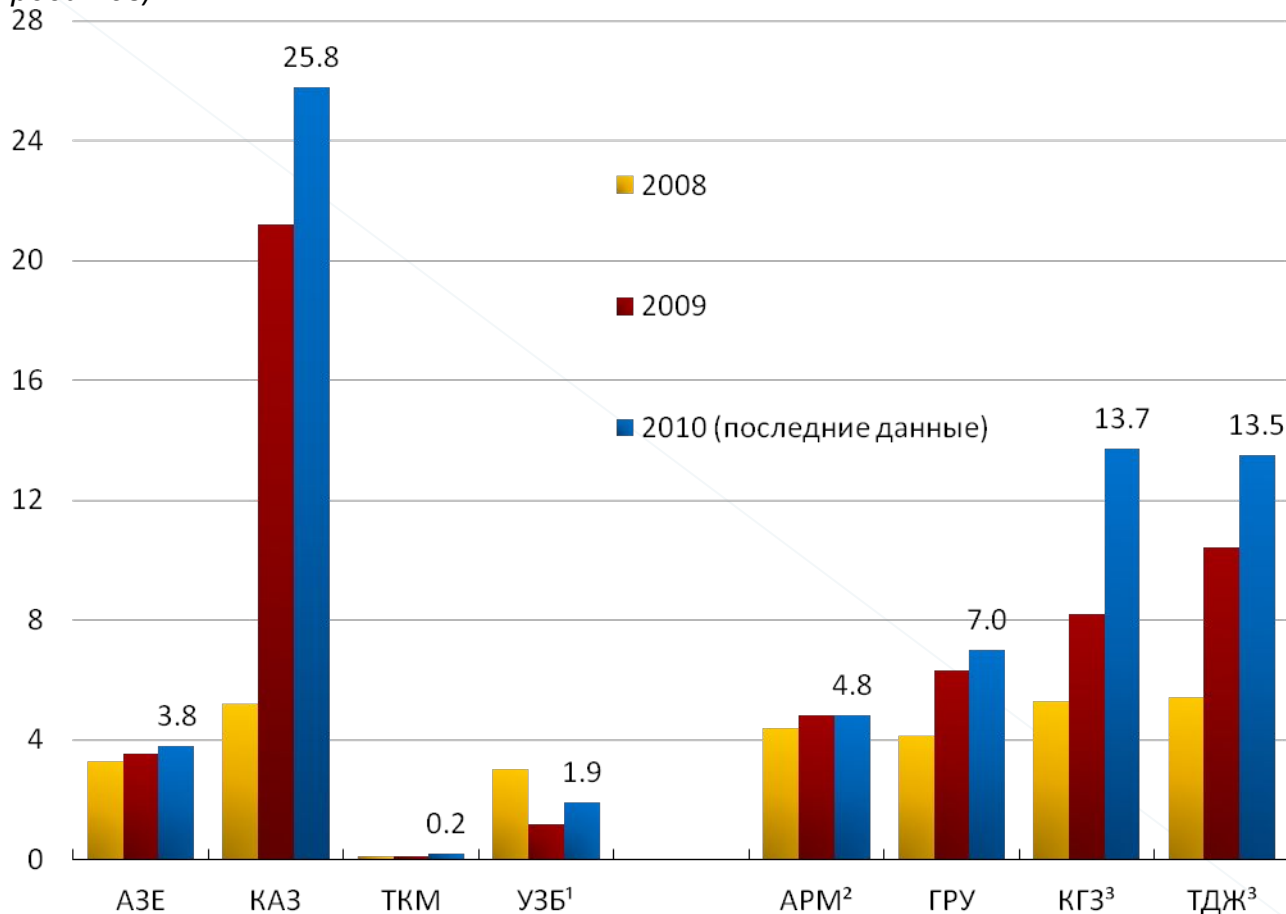


Источники: национальные официальные органы и расчеты и прогнозы персонала МВФ.

# В некоторых странах необходимо решать проблему высокого и растущего уровня необслуживаемых кредитов

## Необслуживаемые кредиты

(Просроченные на 90 дней или более, если не указано иное; в процентах от общей суммы кредитов)



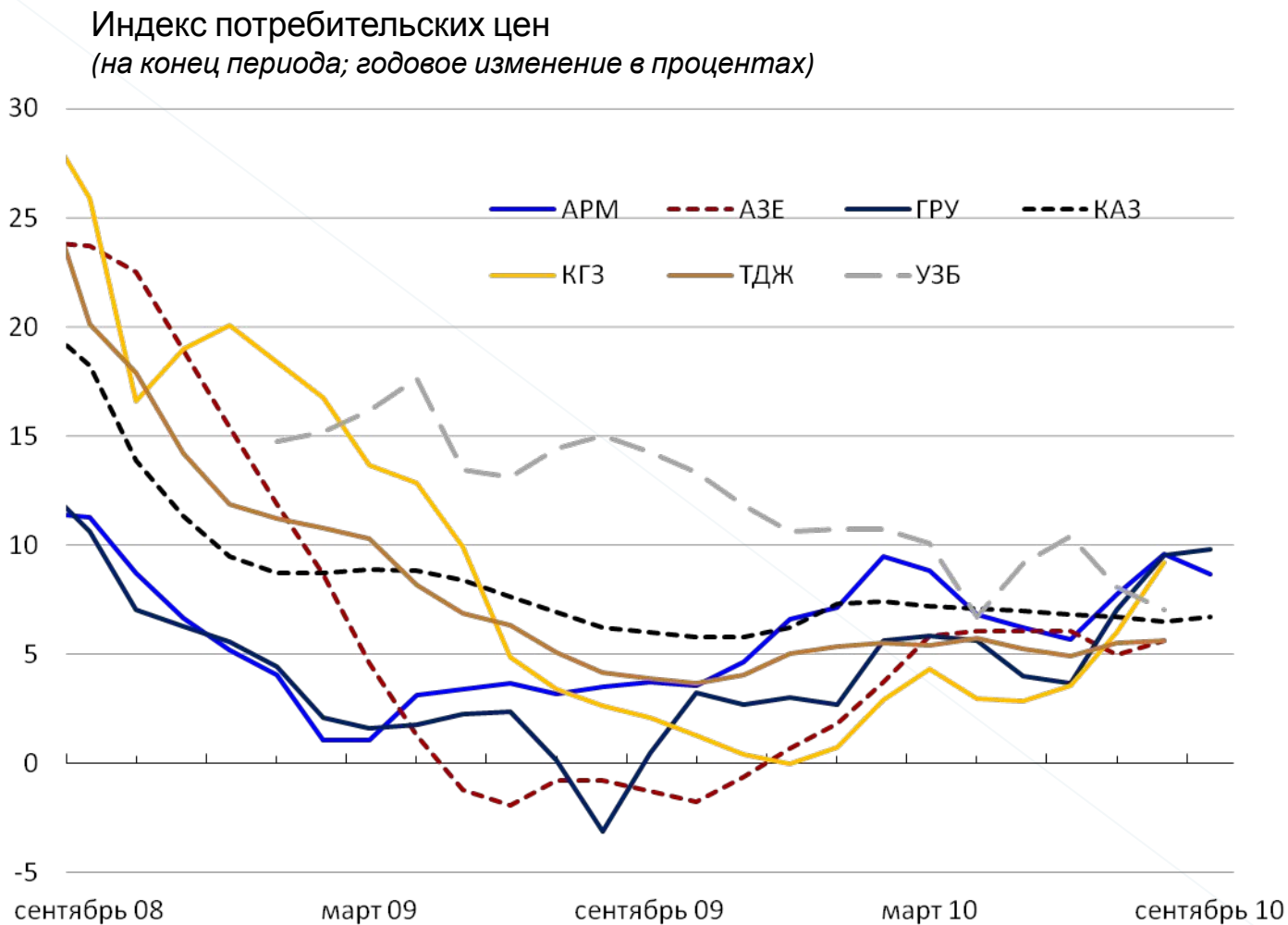
Источник: национальные официальные органы.

Просроченные на 60 дней или более.

<sup>2</sup>Просроченные от 1 до 270 дней.

<sup>3</sup>Просроченные на 30 дней или более.

# В денежно-кредитной политике необходимо уделять внимание инфляции



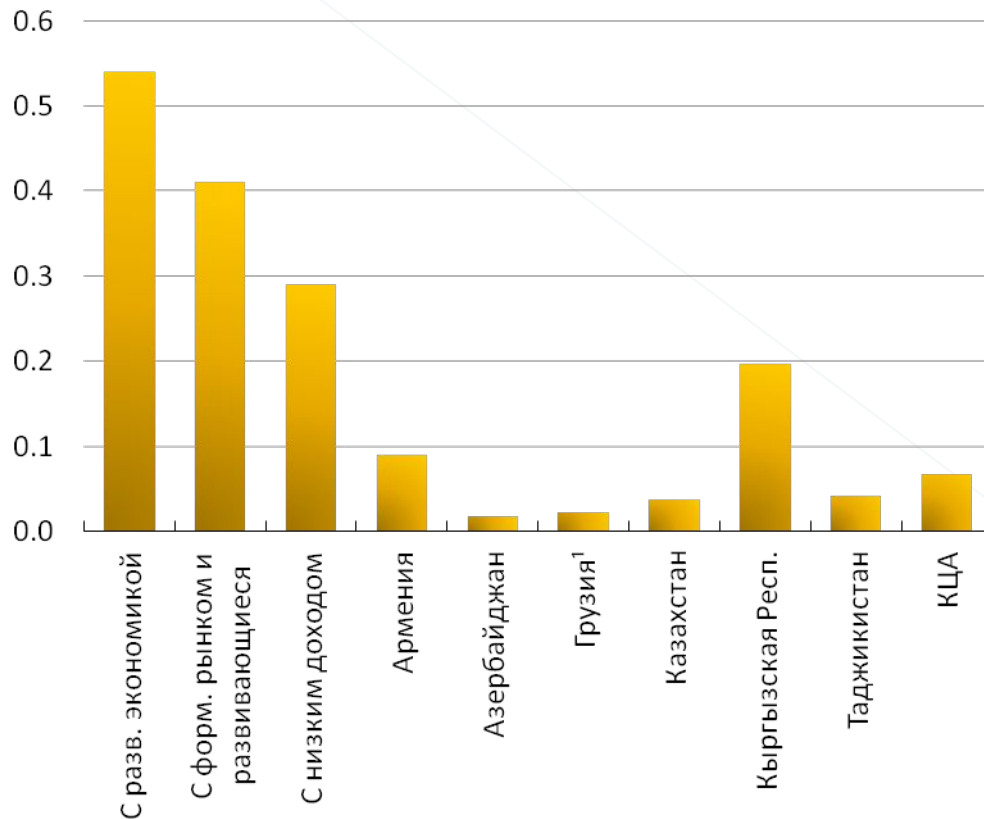
Источники: МВФ, «Международная финансовая статистика», Haver Analytics и национальные официальные органы.



# Воздействие денежно-кредитной политики ограничено...

Краткосрочная корреляция между ставкой интервенции  
и ставками по кредиту

(январь 2001—декабрь 2008 года)



... вследствие

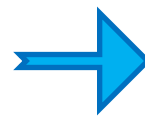
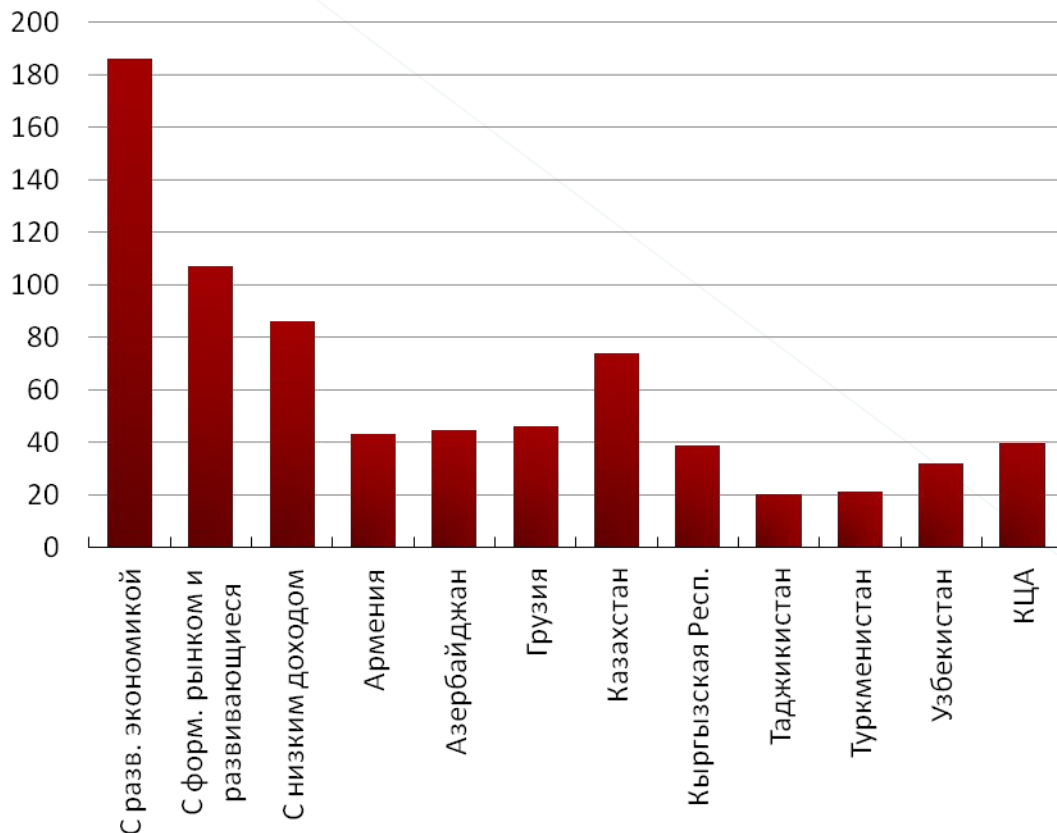
- низкого уровня развития финансового рынка
- недостаточной конкуренции
- государственного вмешательства
- долларизации

Источники: национальные официальные органы, расчеты персонала МВФ и работа Mishra, Montiel, and Spilimbergo (2010), "Monetary Transmission in Low-Income Countries," CEPR Discussion Paper No. 7951 (London: Centre for Economic Policy Research). (Мишра, Монтиел и Спилемберго, 2010 г., «Передача воздействия денежно-кредитной политики в странах с низким доходом», документ для обсуждения ЦИЭП № 7951)

¹Корреляция по Грузии охватывает период с марта 2007 по декабрь 2008 года.

# Низкие уровни развития финансового сектора

Банковские активы, 2009 год  
(в процентах ВВП)

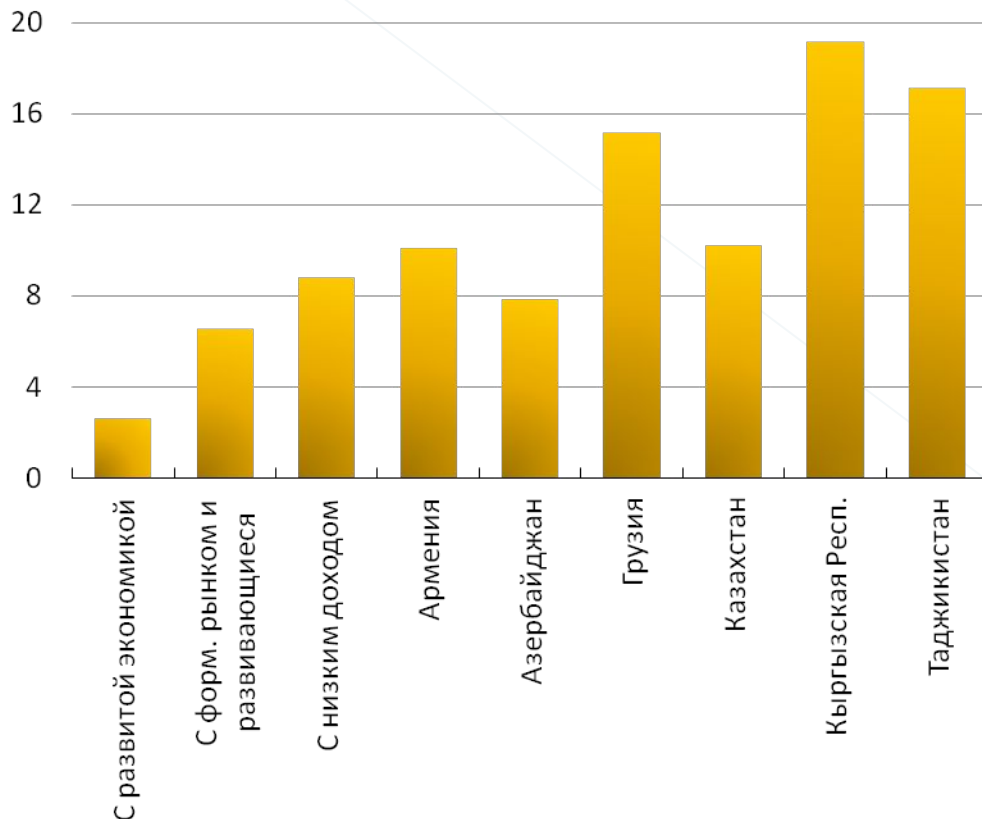


Содействовать углублению финансового рынка, в том числе путем развития рынков государственных ценных бумаг

Источники: национальные официальные органы, расчеты персонала МВФ и работа Mishra, Montiel, and Spilimbergo (2010), "Monetary Transmission in Low-Income Countries," CEPR Discussion Paper No. 7951 (London: Centre for Economic Policy Research). (Мишра, Монтиел и Спилимберго, 2010 г., «Передача воздействия денежно-кредитной политики в странах с низким доходом», документ для обсуждения ЦИЭП № 7951)

# Недостаточная конкуренция в банковском секторе и чрезмерное государственное вмешательство

Спреды между ставками по кредитам и депозитам  
(в процентных пунктах)



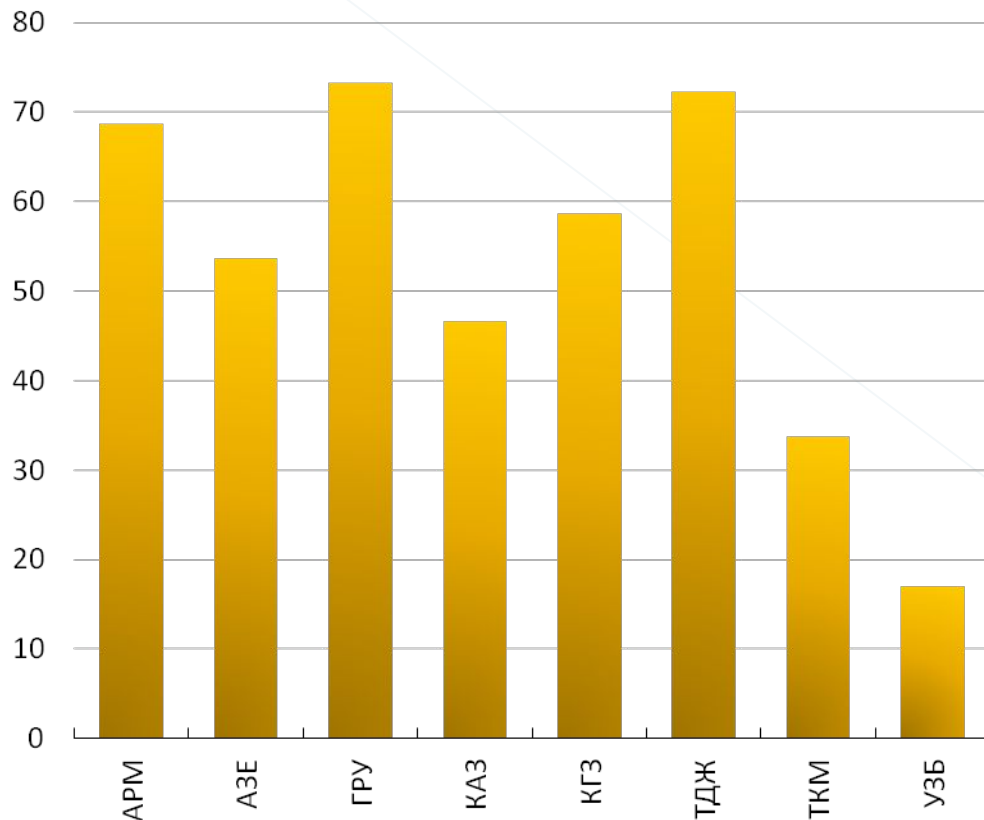
- Следует повышать уровень конкуренции, в том числе стимулируя выход на рынок иностранных банков
- В некоторых странах следует поэтапно устранить контроль над процентными ставками и прекратить директивное кредитование

Источники: национальные официальные органы, расчеты персонала МВФ и работа Mishra, Montiel, and Spilimbergo (2010), "Monetary Transmission in Low-Income Countries," CEPR Discussion Paper No. 7951 (London: Centre for Economic Policy Research). (Мишра, Монтиел и Спилемберго, 2010 г., «Передача воздействия денежно-кредитной политики в странах с низким доходом», документ для обсуждения ЦИЭП № 7951)

# Высокие уровни долларизации

## Валютные депозиты

(в процентах от совокупных депозитов, 2009 год)



Источники: национальные официальные органы и расчеты персонала МВФ.

Следует проводить дедолларизацию, в том числе:

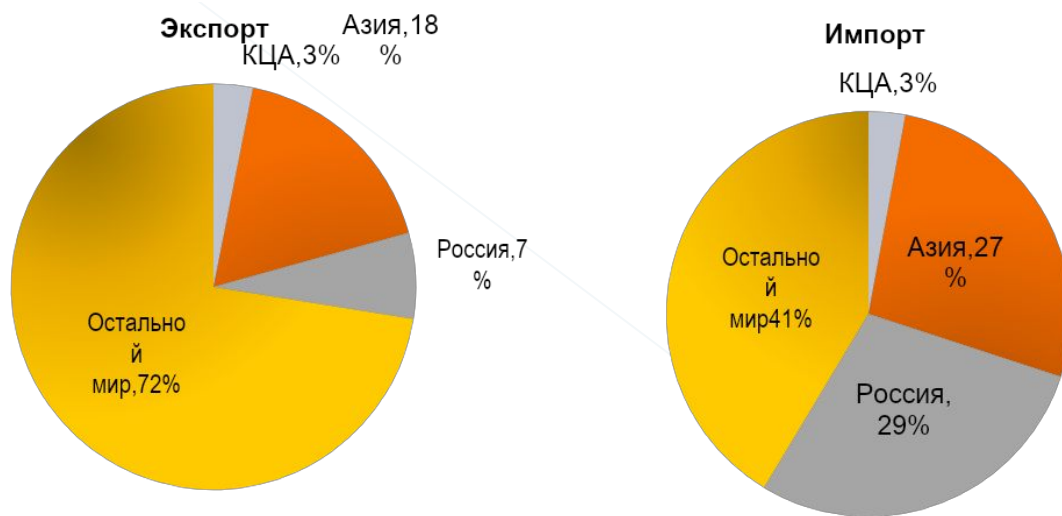
- допуская большую гибкость валютного курса
- продолжая укреплять пруденциальное регулирование

# Таможенный союз Беларуси, Казахстана и России



# Казахстан выиграет от участия в таможенном союзе

Казахстан. Структура экспорта и импорта по регионам, 2009 год

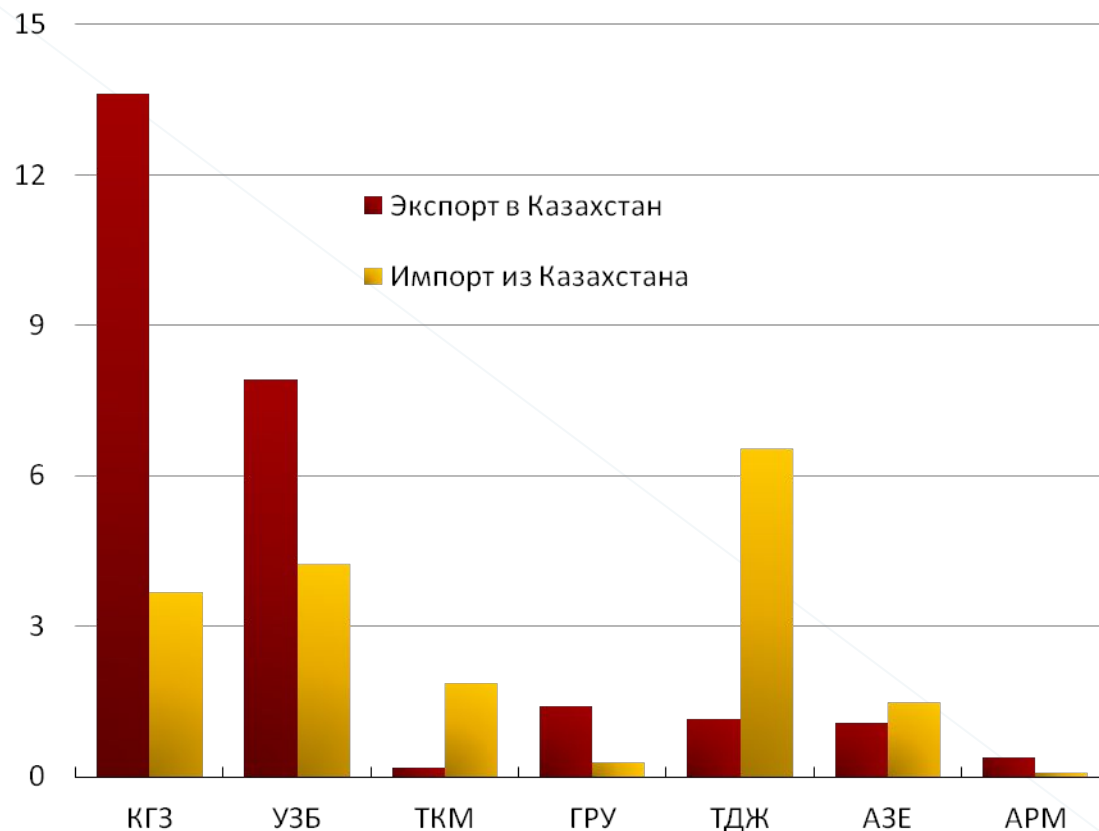


Источники: МВФ, «Статистика географической структуры торговли» и расчеты персонала МВФ.

# Ограниченное воздействие на другие страны КЦА

## Торговля стран КЦА с Казахстаном

(в процентах совокупного экспорта и импорта, 2009 год)



Источники: МВФ, «Статистика географической структуры торговли» и расчеты персонала МВФ.

# Задачи на период после кризиса

---





# Приглашаем посетить веб-сайт МВФ

Полный текст доклада:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2010/mcd/eng/mreo1024.htm>

Каково ваше мнение?

Выскажите свою точку зрения в блогах по теме:

<http://blog-imfdirect.imf.org>