

本演示中的观点为作者本人的观点，未必反映亚行、亚行理事会或其代表的政府的观点和政策。亚行不保证本演示中数据的准确性，不负责由于使用这些数据所产生的任何后果。这里使用的有关术语也可能不必与亚行官方术语一致。  
为扩大读者范围，特将该文件由英文翻译为中文。英语是亚洲开发银行的官方语言，因此，该文件的英文原版为唯一具有权威性的文本。任何对该文件内容的引用，必须以其英文原版内容为准。亚行不保证中文译文的准确性，不负责译文中由于背离英文原文所产生的任何后果。

## 地区经济展望

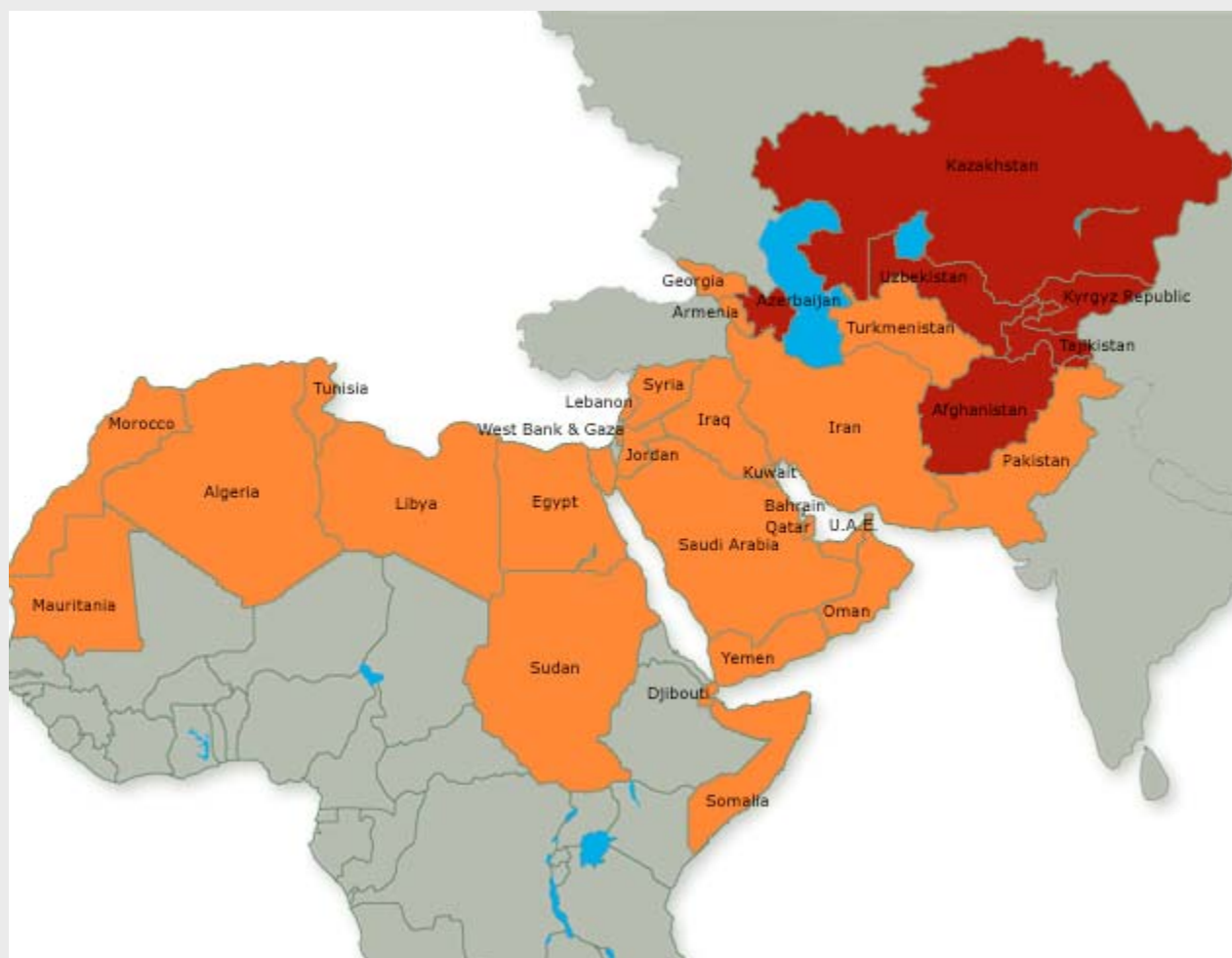
### 中亚地区的经济发展、前景和政策问题

在中亚地区经济合作计划高级官员会议上的讲话  
2006年10月18日，乌鲁木齐

Sena Eken

国际货币基金组织  
中东和中亚部

# 中东和中亚部负责的 中亚地区经济合作计划（**CAREC**）国家



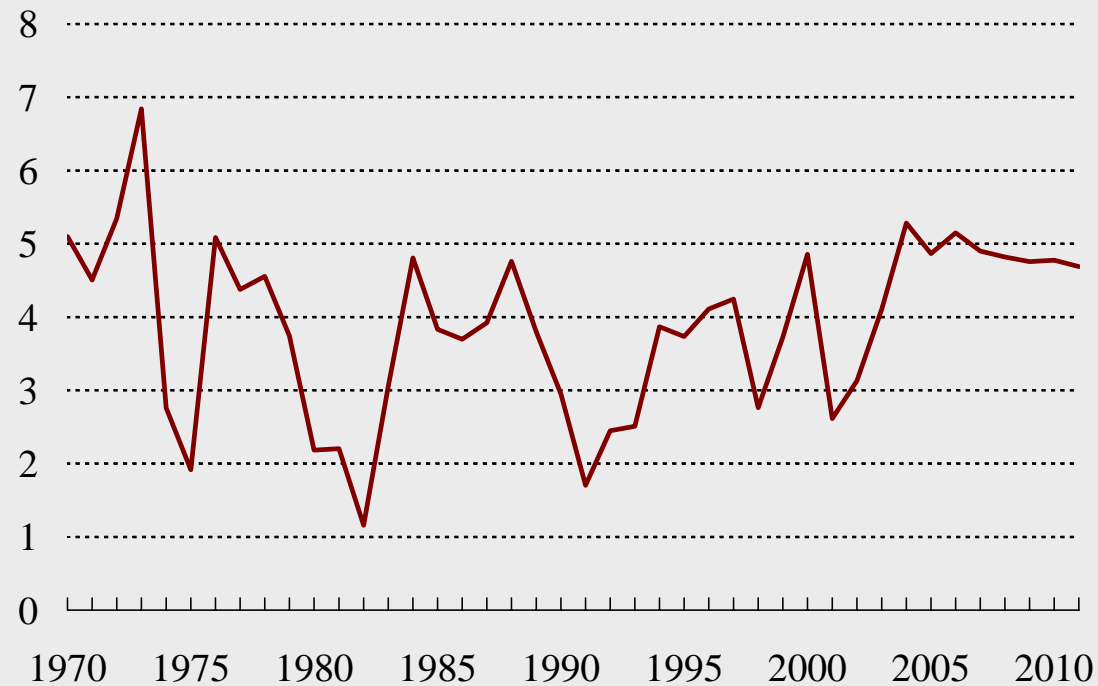
# 讲话提纲

- 全球经济背景
- CAREC-六国：
  - ✓ CAREC-六国集团的经济发展和前景
  - ✓ 每个国家的经济前景和主要政策问题
  - ✓ 共同的政策问题

# 全球经济背景

# 世界实际GDP增长率

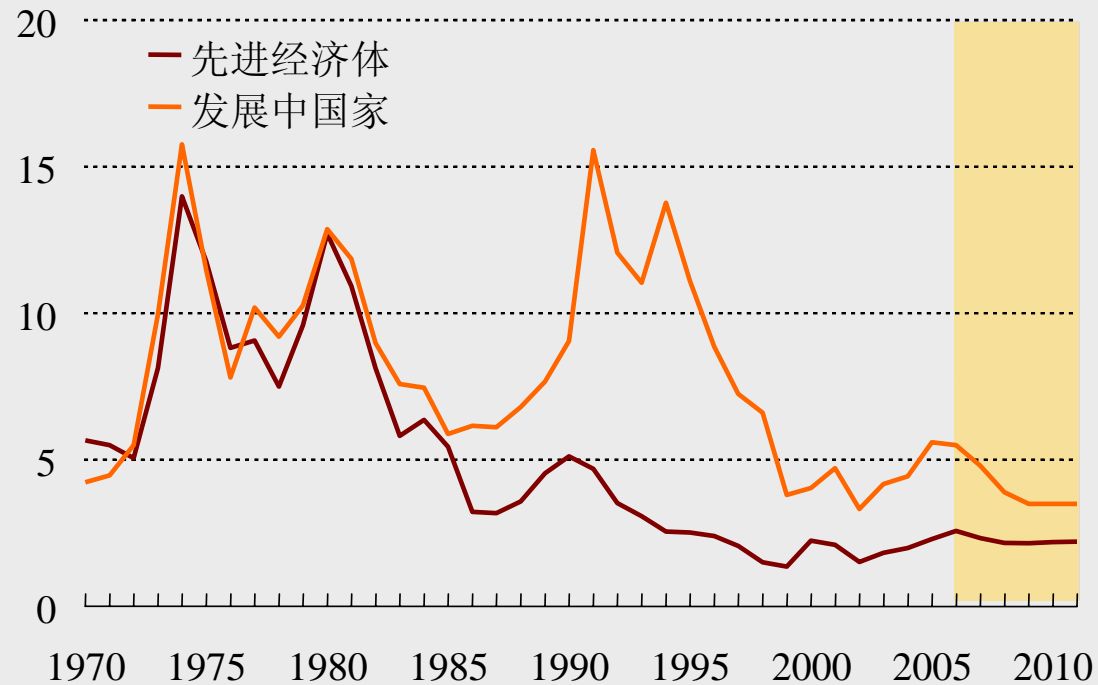
(年度百分比变化)



过去30年的全球增长率是最高的...

# 消费物价通胀率

(年度百分比变化)



...同时通货膨胀率较低

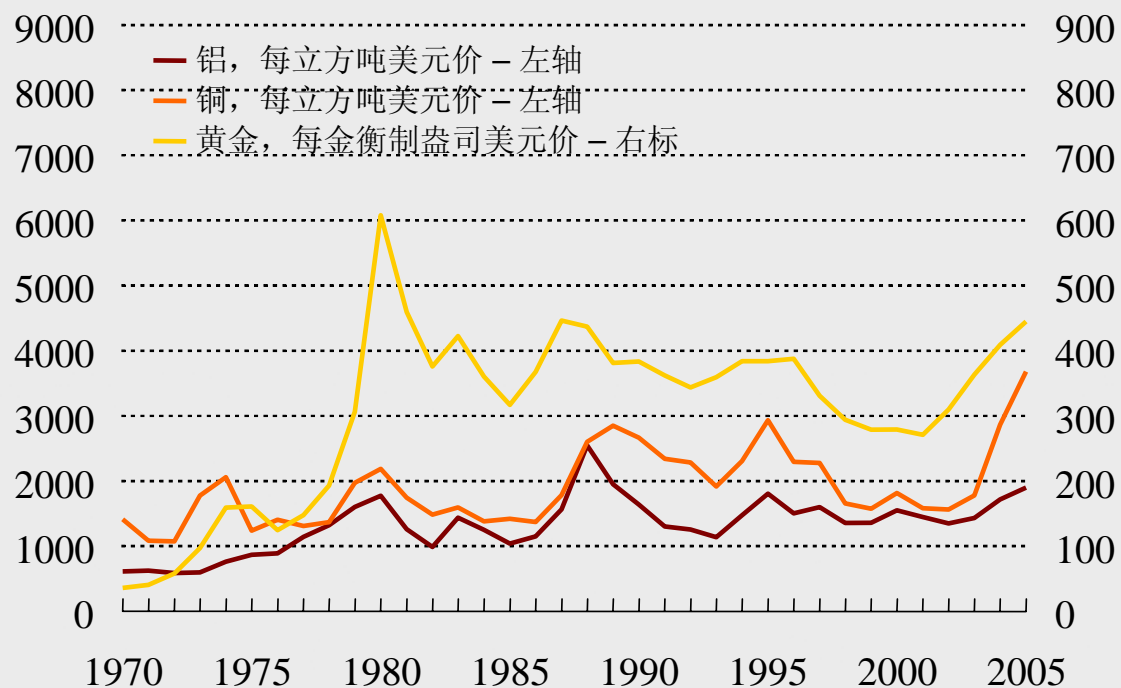
# 石油价格变化

(每桶美元价)



石油价格急剧上升，但正在回落。

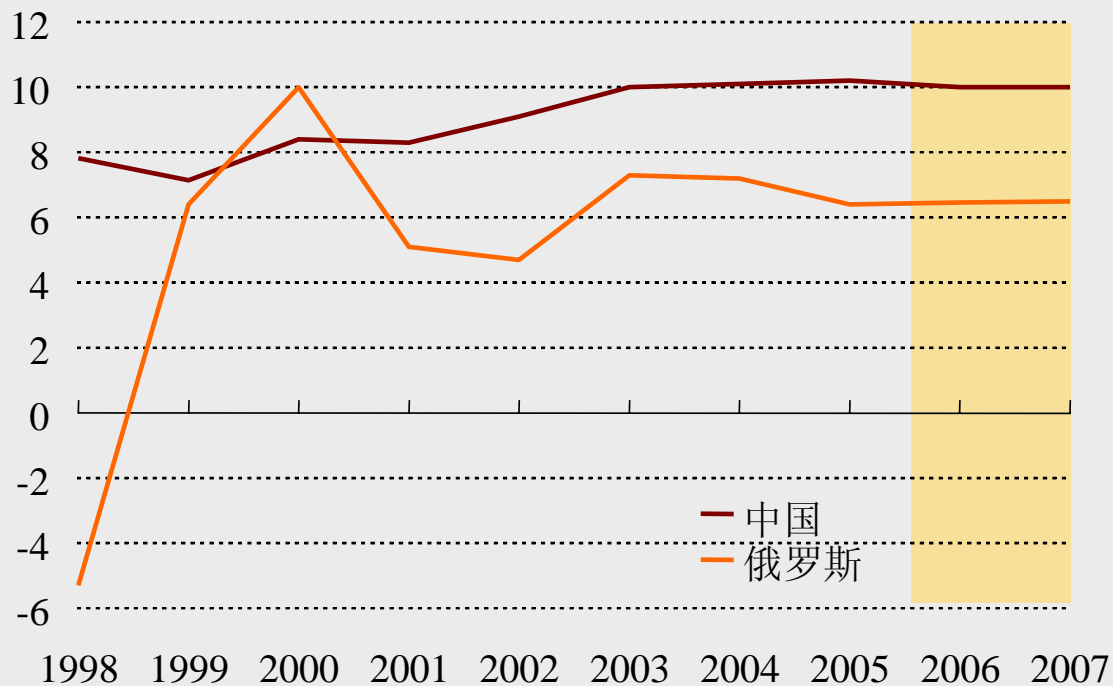
## 初级产品价格



因需求强劲，金属价格也上涨，但预计会随着新生产能力投入运行而下降（黄金除外）。

# 实际GDP增长率

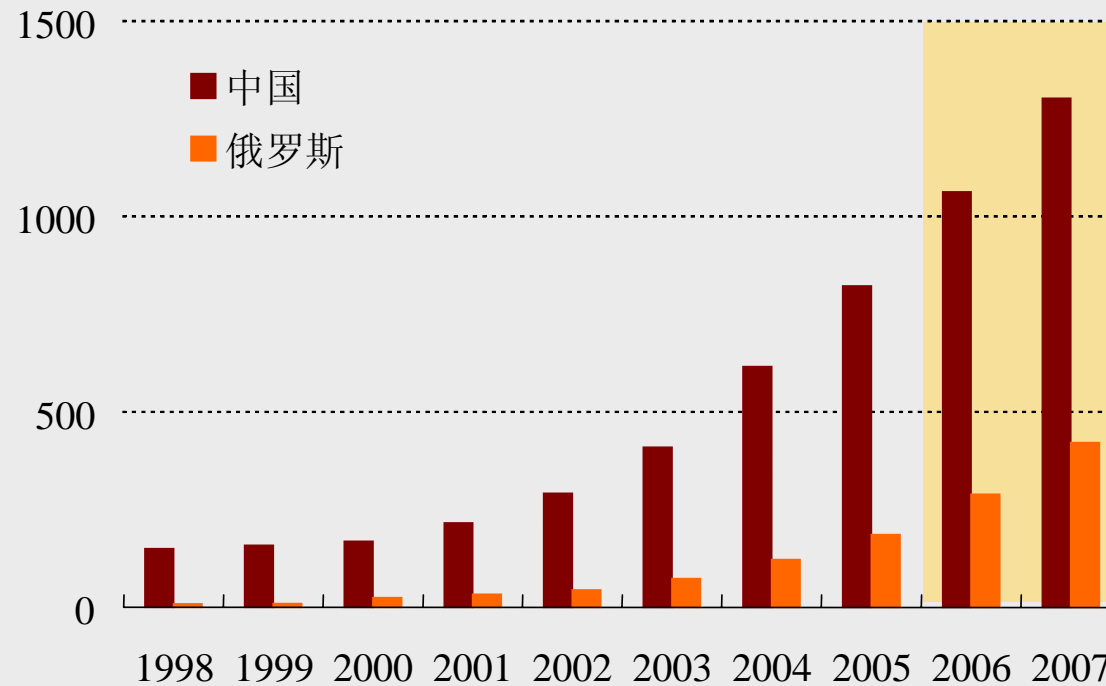
(年度百分比变化)



俄罗斯和中国正在迅速增长。

# 国际储备

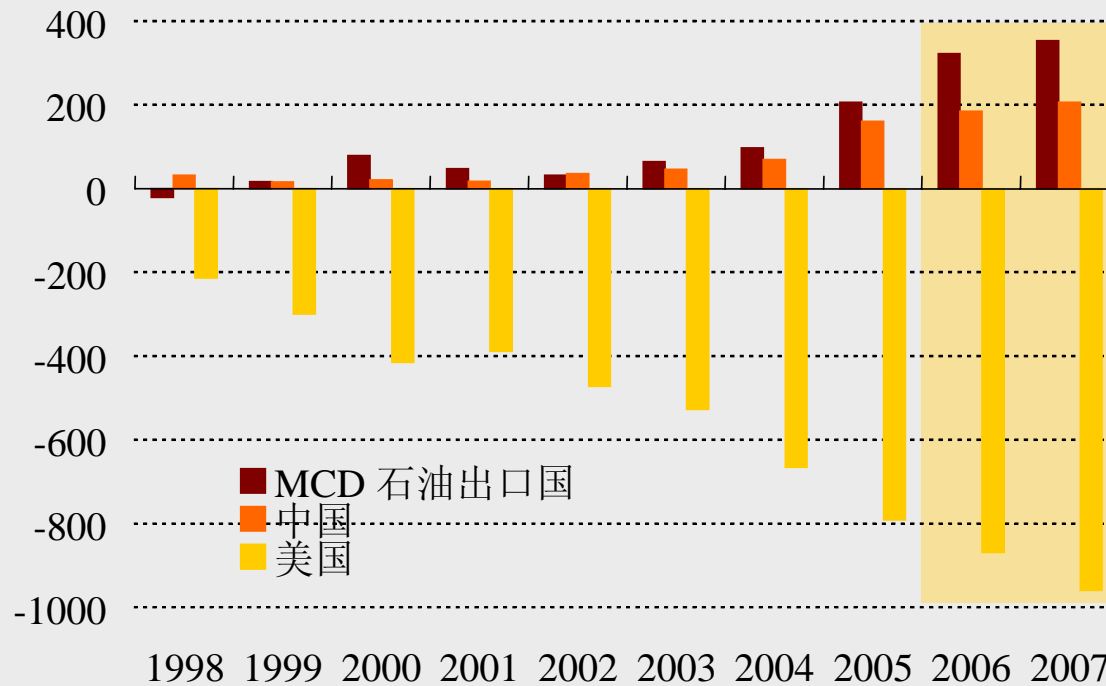
(10亿美元)



俄罗斯和中国的储备也在迅速增加。

# 经常账户余额

(10亿美元)

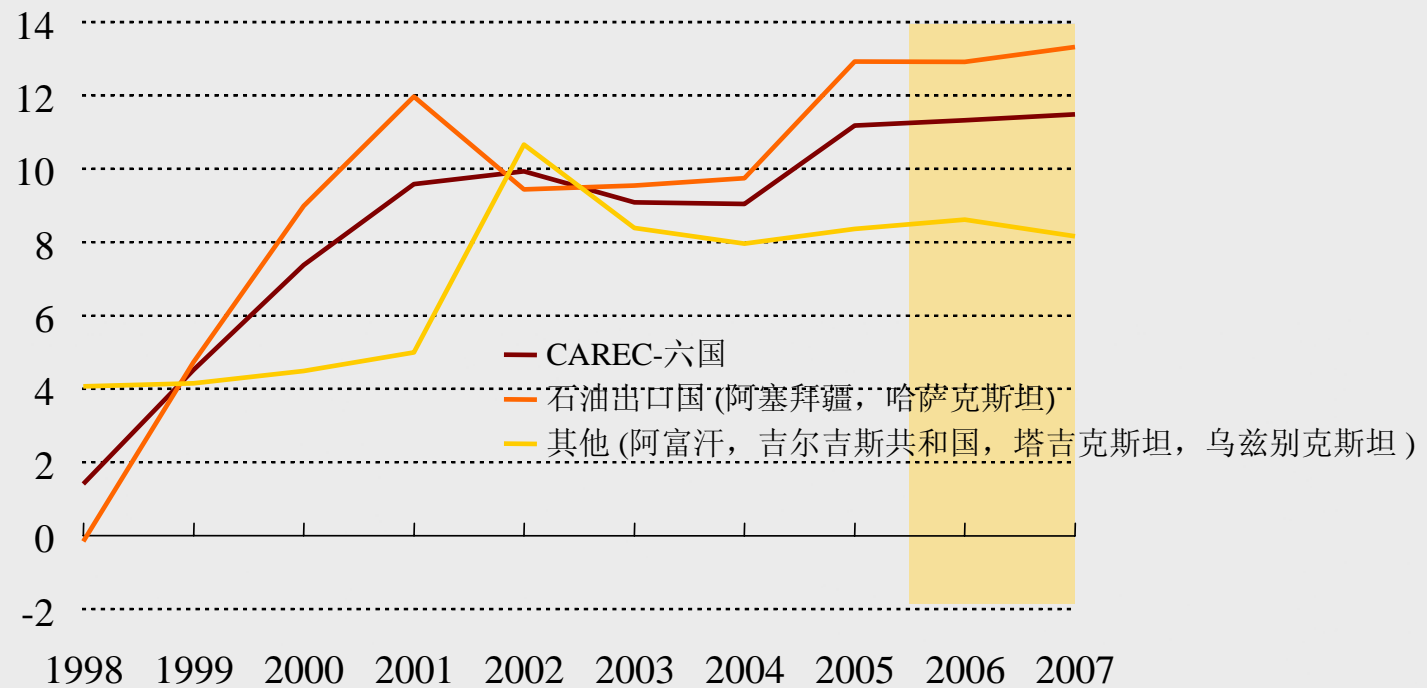


全球失衡继续加剧。

# **CAREC-六国集团的 经济发展和前景**

# 实际GDP增长率

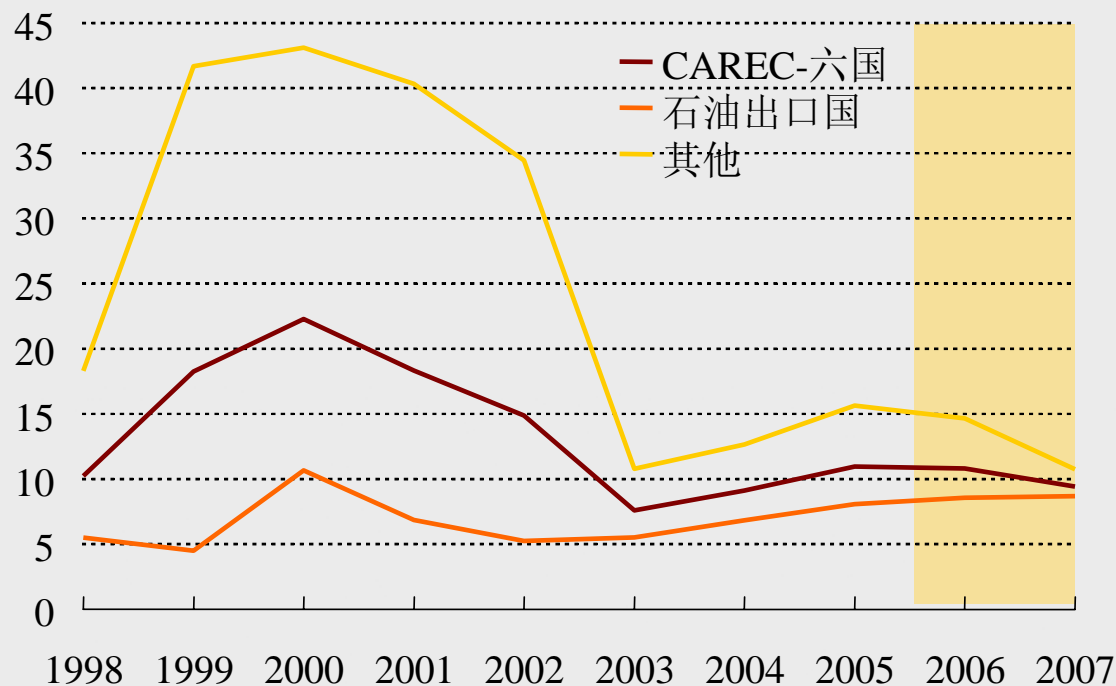
(年均变化; 百分比)



- CAREC-六国增长强劲——大大高于全球平均增长率。
- 近期增长前景看好。

# 消费物价通胀率

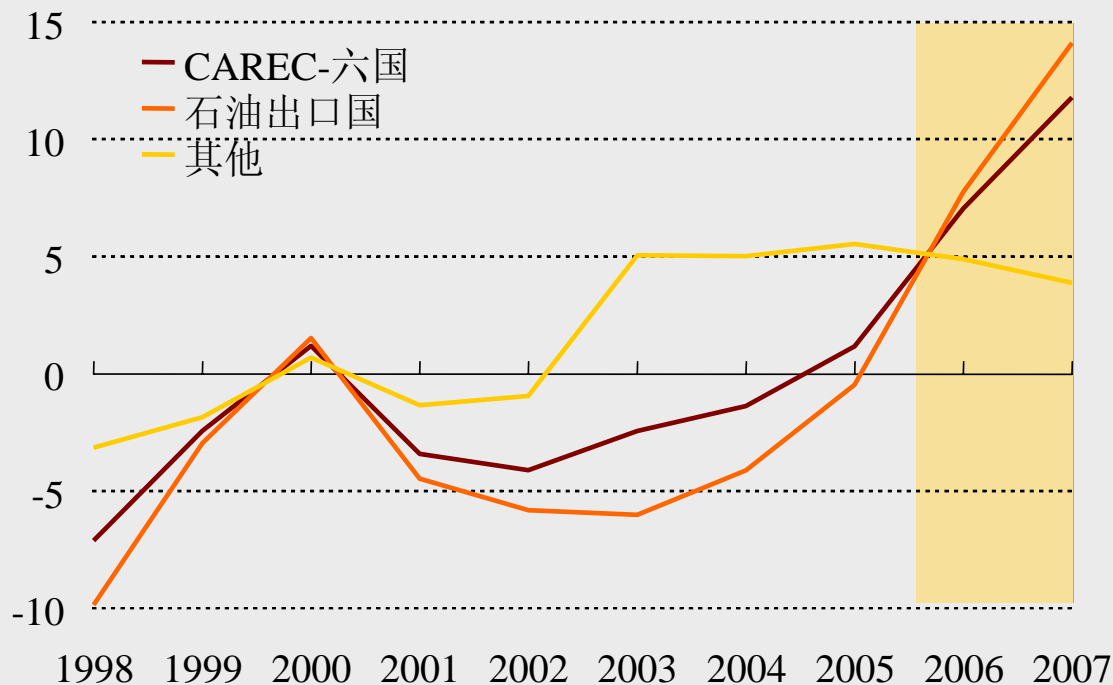
(年均变化; 百分比)



- 但通胀率仍较高。
- 平均通胀率似乎锁定在10%左右。
- 近来的数据显示，所有CAREC-六国的通货膨胀都在上升，阿富汗和乌兹别克斯坦除外，该两国的通货膨胀已经是两位数。

# 对外账户差额

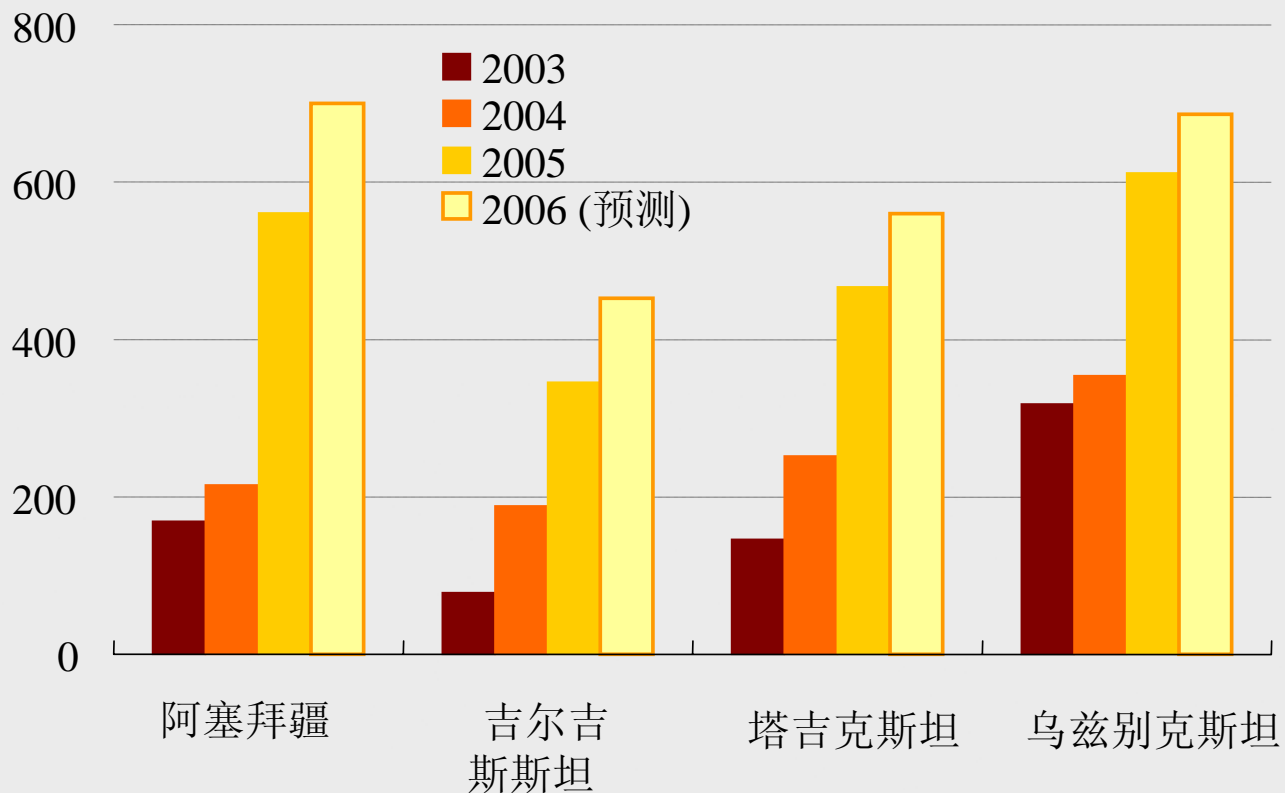
(占GDP的百分比)



- 对外顺差在增加。
- 该地区继续受益于强劲的资金流入：
  - 高油价 (阿塞拜疆、哈萨克斯坦)
  - 非石油初级产品价格坚挺 (哈萨克斯坦、吉尔吉斯、乌兹别克斯坦)
  - 汇款增加 (阿塞拜疆、吉尔吉斯、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦)。

# 汇款流入总额

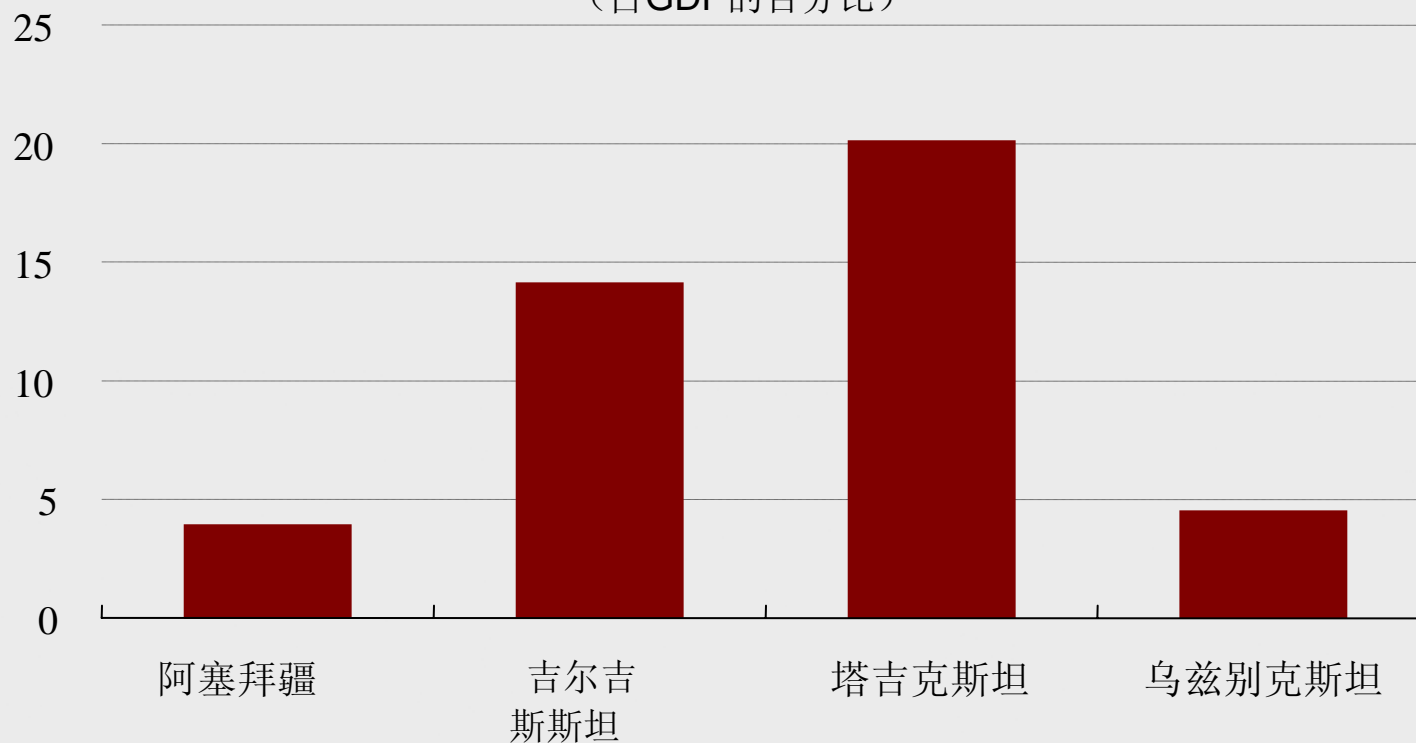
(百万美元)



- 过去几年里，汇款大幅度增长。
- 汇款超过了官方发展援助，与外国直接投资相差无几，阿塞拜疆除外。

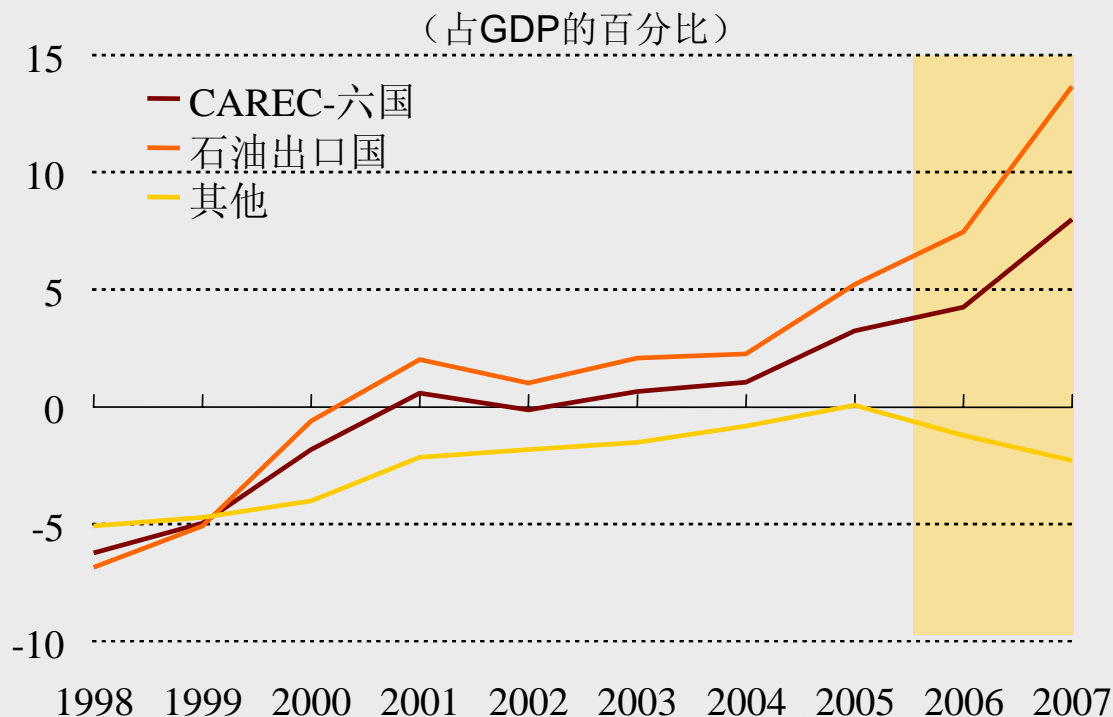
## 汇款流入总额

(占GDP的百分比)



- 汇款在吉尔吉斯斯坦共和国和塔吉克斯坦尤其重要。

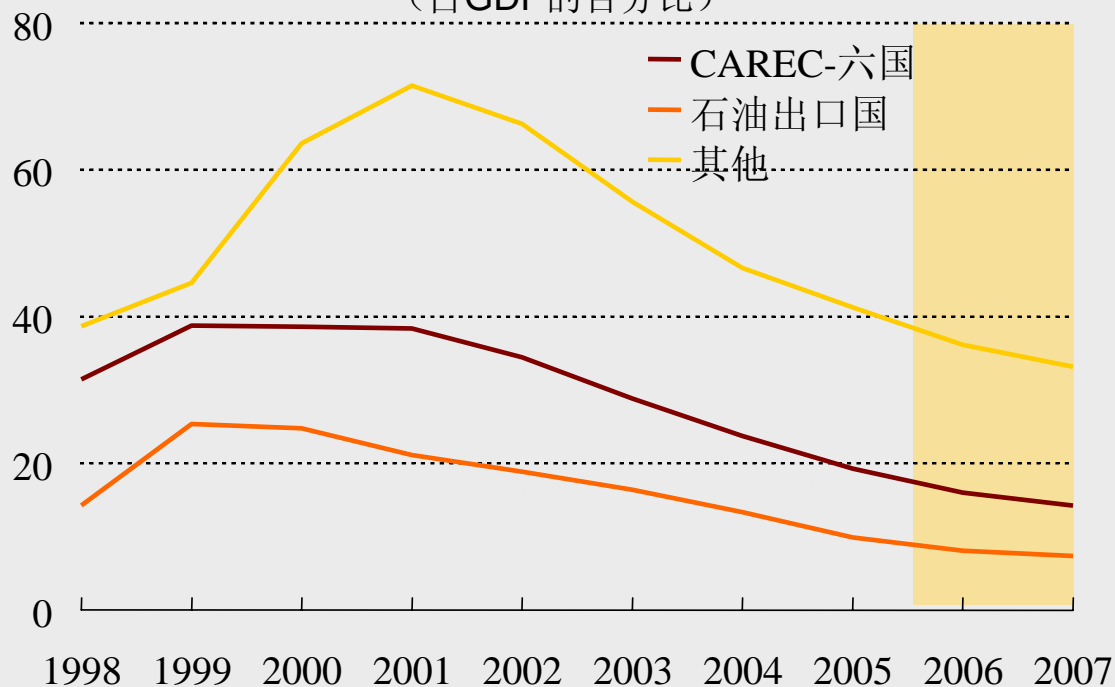
## 中央政府的财政余额



- 财政头寸继续增强；1998年，该地区的财政赤字为GDP的6%，2006年转亏为盈，盈余为GDP的4%。
- 由于高石油收入，阿塞拜疆和哈萨克斯坦财政盈余增加，但哈萨克斯坦计划在2007年大幅度减少。
- 预计其他国家的财政状况将在2006年和2007年减弱。

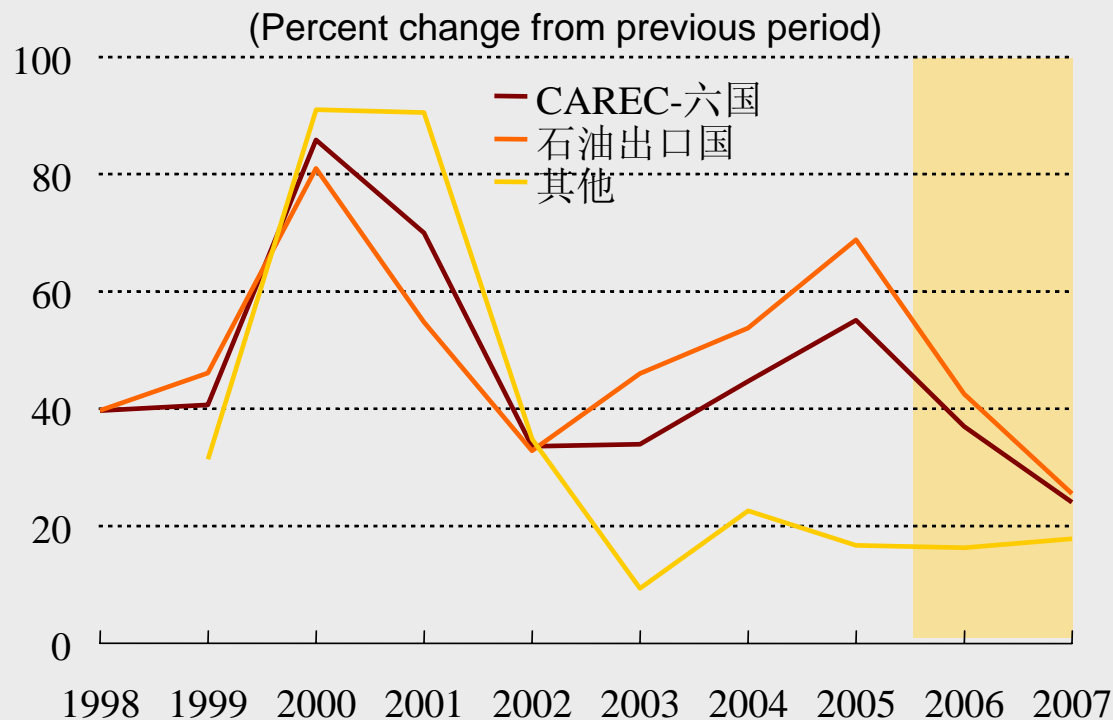
# 政府债务总额

(占GDP的百分比)



- 政府债务仍呈下降趋势。
- 大多数国家实施审慎的财政政策；一些国家还得益于债务重组或债务减免；
- 吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦目前正在进行或计划进行一些由债务融资的新项目—这些项目尚未纳入这些良好的债务预测中。

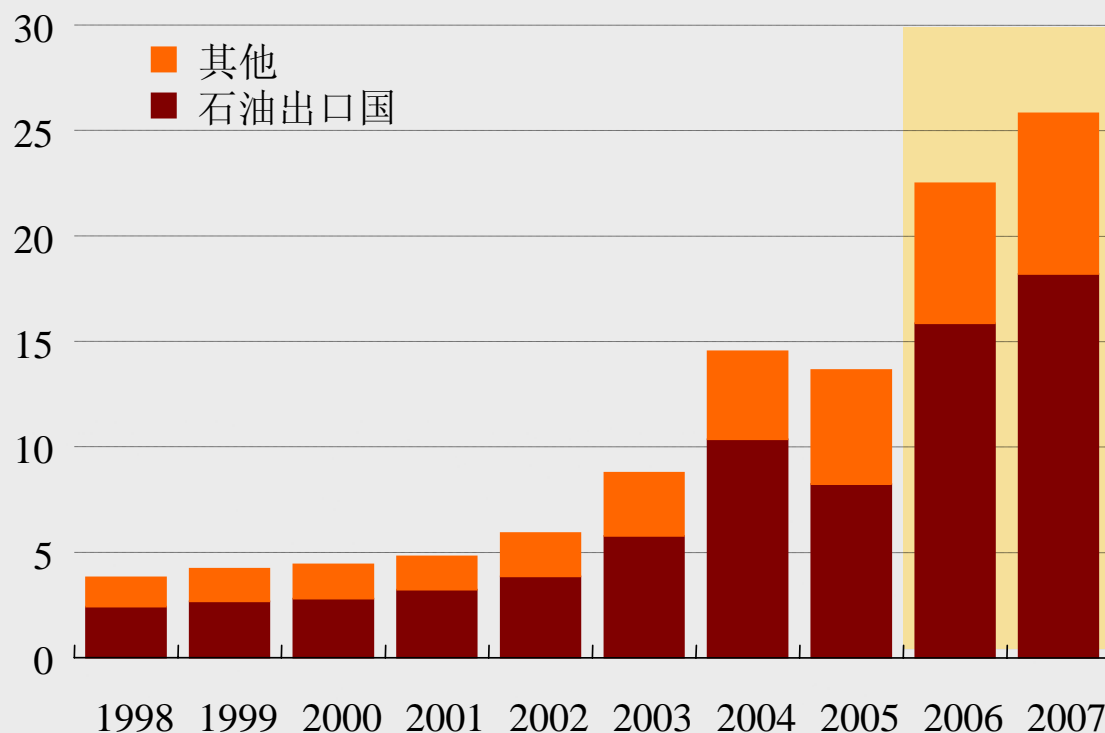
## 向私人部门提供的信贷（与前期相比的百分比变化）



- 信贷增长仍然强劲，尤其是石油出口国。
- 强劲流入和低利率推动了货币和信贷增长。
- 部分反映了健康的金融深化进程。
- 但同时也加剧了通货膨胀压力。

## 官方总储备

(10亿美元)



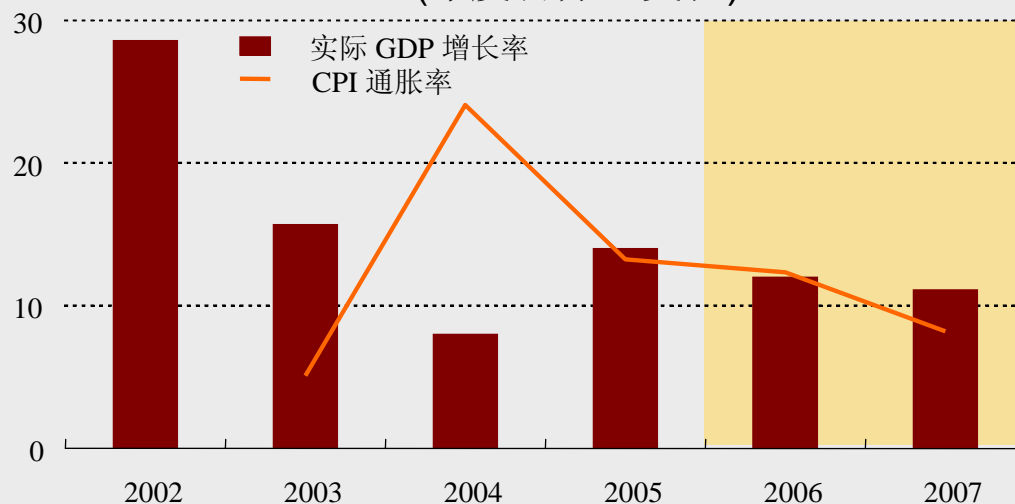
- 官方总储备稳步增加。
- 有些国家的储备增加是由于经常账户急剧增加；另一些国家则是由于资本流入增加。
- 由于在积累储备和减少债务方面取得进展，该地区可以更好地吸纳冲击和满足发展需要。

# **CAREC-六国**

## 每个国家的前景和 主要政策挑战

# 阿富汗

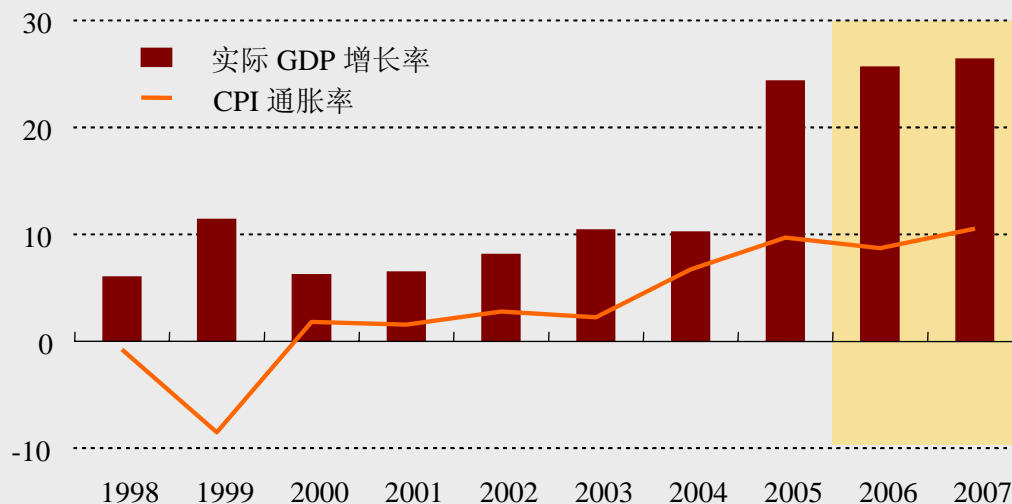
(年度百分比变化)



- 过去三年里GDP平均增长13%，预计2006年和2007年为12%。
- 预计通货膨胀率将继续稳步下降。
- 尽管收入大幅度增加，但国内收入只能满足营运支出的70%。
- 主要政策挑战：
  - 增收以确保财政可持续；审慎管理营运支出；实施公共管理改革；遵循稳健的债务政策。
  - 应对与安全形势以及捐款国援助不确定的中期前景有关的风险。

# 阿塞拜疆

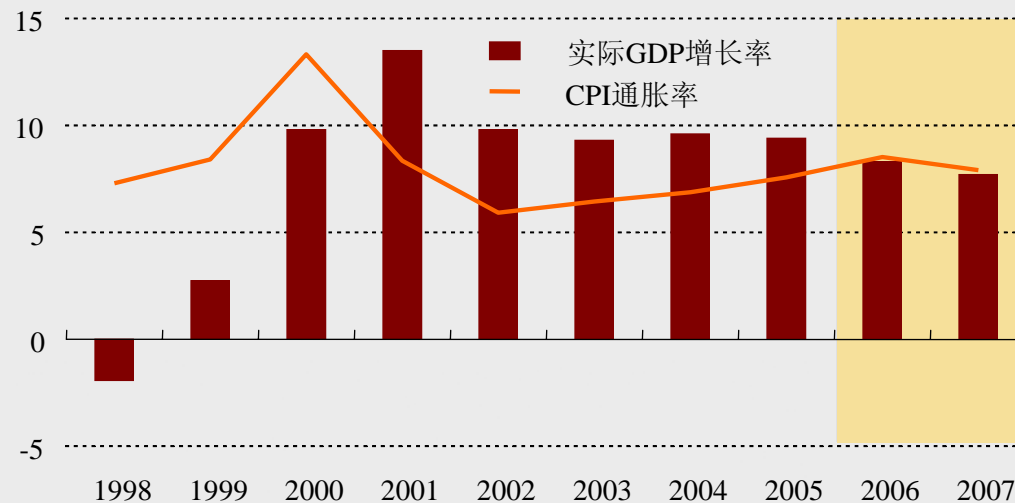
(年度百分比变化)



- 增长前景十分看好。预计2006年和2007年的实际GDP增长率约达25%。
- 财政盈余和对外顺差均增加。
- 扩张性的财政态势，促进了国内需求和货币增长。结果，2006-2007年的通货膨胀率可能继续为两位数。
- 主要的政策挑战：
  - 在稳定的宏观经济环境中，将丰盈的石油收入用于减贫和改善基础设施。
  - 实施更加稳定的汇率体制，维持宏观经济稳定。

# 哈萨克斯坦

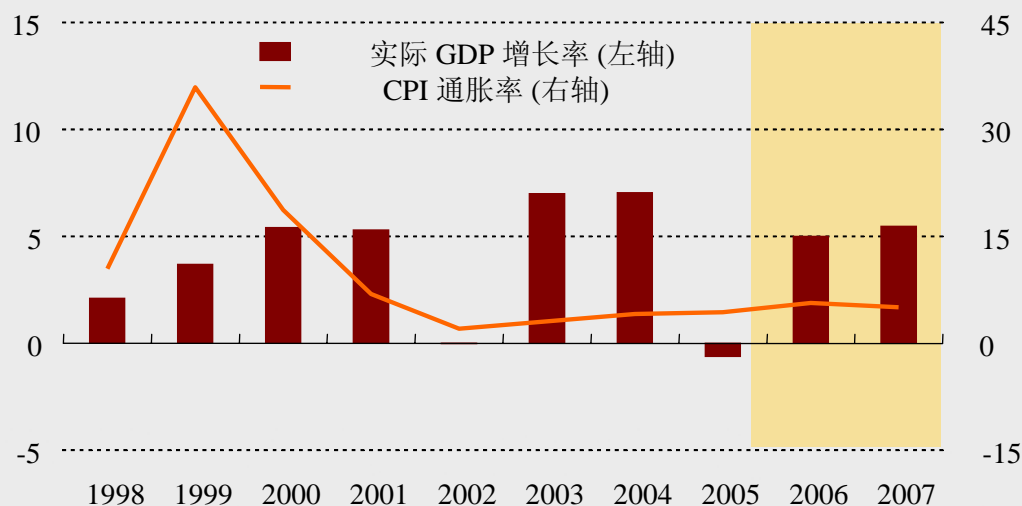
(年度百分比变化)



- 在过去几年里，平均增长率达10%；预计2006-2007年的增长率为8-9%。
- 财政和对外状况仍然强劲。
- 但信贷继续增长，近70%，通货膨胀率几乎达9%。
- 主要政策挑战：进一步收紧银根和加强审慎管理，以减少银行部门风险和控制通货膨胀。

## 吉尔吉斯斯坦共和国

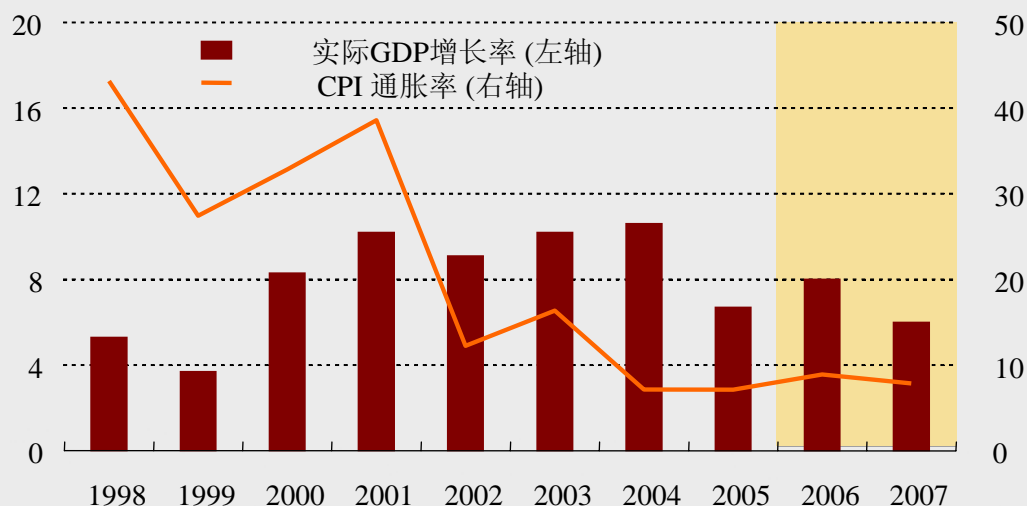
(年度百分比变化)



- GDP正在恢复；预计2006-2007年的增长率约为5%。
- 通货膨胀率较低，但在上升。
- 财政赤字和对外账户逆差巨大，债务比率高。
- 主要政策挑战：
  - 处理好使用外部借款为大的投资项目融资和避免陷入新一轮的过度举债之间的关系。
  - 收紧银根，控制通货膨胀压力，继续金融部门改革。
  - 创造一个管理环境，促进私人部门引导的增长。

# 塔吉克斯坦

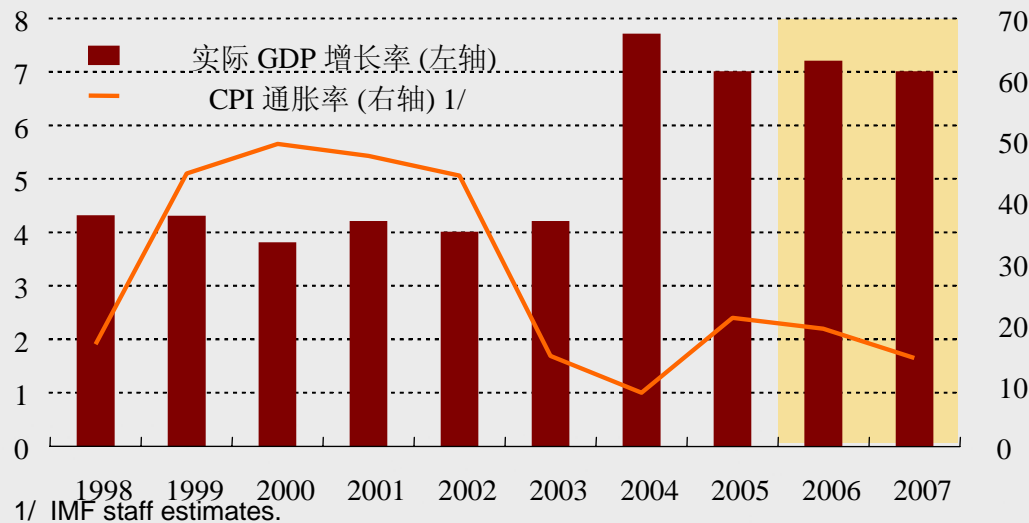
(年度百分比变化)



- 在过去三年里，平均增长率为9%；预计2006年和2007年将继续保持高位增长率。
- 2006年，通货膨胀率加速上升。
- 预计2006年和2007年的财政赤字和经常账户逆差将加剧。
- 主要政策挑战：
  - 更好地利用捐款方的资助，以实现发展目标，同时避免陷入新一轮的过度举债。
  - 完成税收征管、公共支出管理和货币工具领域的改革。

# 乌兹别克斯坦

(年度百分比变化)



- 在过去三年里，平均增长率在6%以上；预计2006-2007年的增长率为7%。
- 预计2007年的财政将转盈为亏，但预计对外顺差的规模仍将十分巨大。
- 货币政策继续宽松，通货膨胀继续保持两位数的高水平。
- 主要的政策挑战：
  - 紧缩银根和实施更加灵活的汇率政策，以降低通货膨胀。
  - 放开贸易和汇兑体制，以及开展金融部门改革，以推动私人部门发展。

## 共同的政策问题

- 宏观经济表现一直强劲，近期前景看好。
- 前景面临的风险：
  - 该地区严重依赖于价格易于波动的石油和初级产品。
  - 全球增长速度可能会放慢。
  - 全球利率提高可能会减少资本流入。

## 共同的政策问题（续）

- 防止通货膨胀成为一个根深蒂固的问题，应收紧银根，在资本流入长期增加的情况下，应允许名义汇率升值。
- 就油价上涨进行调整仍是一个挑战。
- 应让石油价格上涨继续在国内价格中得到体现，尤其是那些财政和对外状况不佳的国家，但同时需加强社会保障体系。

## 共同的政策问题（续）

- 政策需仔细权衡使用外部融资和捐款方资助为投资融资与避免债务比率恶化以及出现新一轮过度举债之间的关系。
- 应继续进行结构和体制改革，以促进私人部门发展、提高生产率和各国抵御冲击的能力。
- 应加强地区合作，以促进贸易和投资，以及改善长期增长前景。