

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.

Перспективы развития региональной экономики

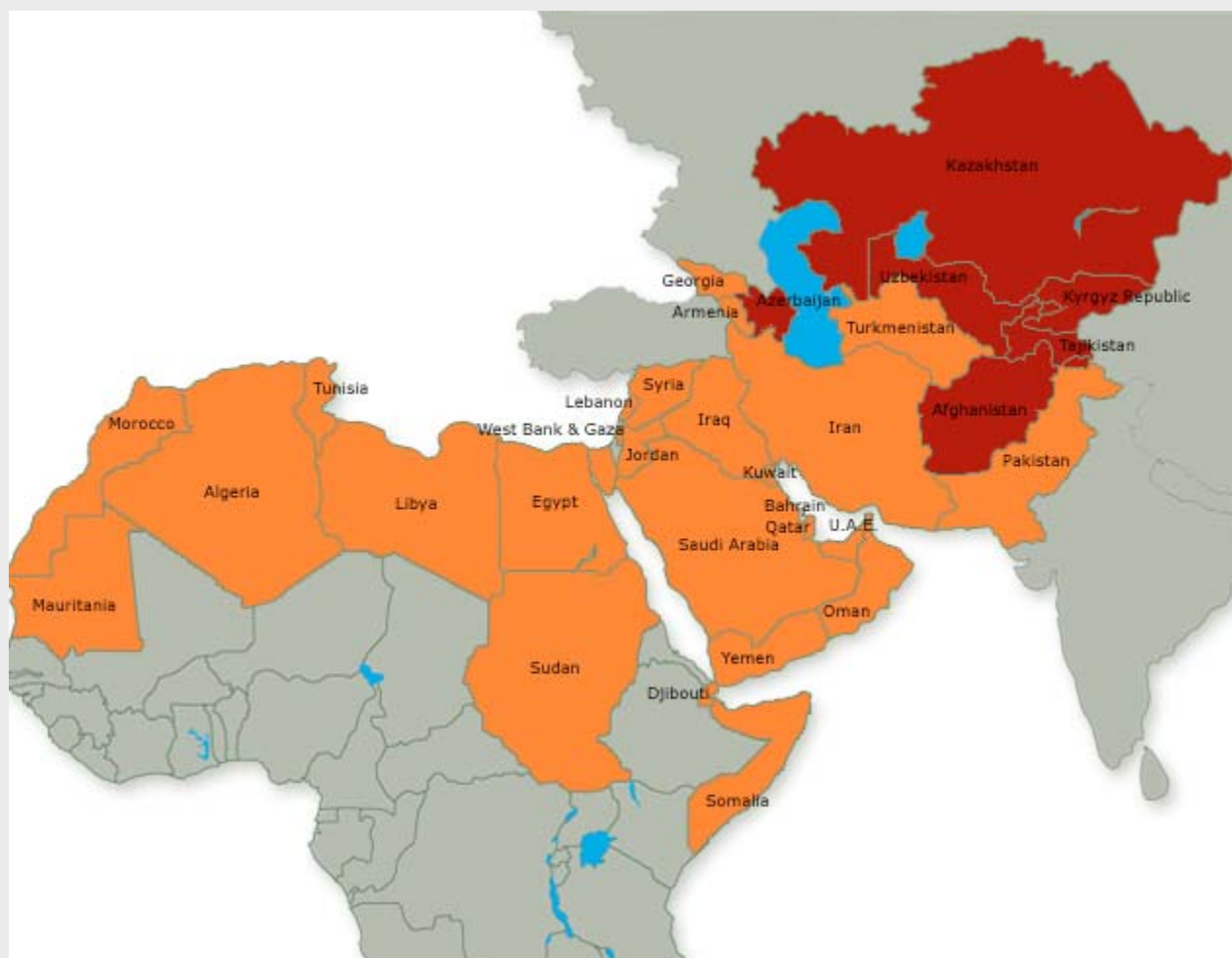
Изменения в экономике, перспективы развития и вопросы экономической политики в странах Центральной Азии

Для доклада на совещании старших должностных лиц стран ЦАРЭС в Урумчи, 18 октября 2006 года

Сена Экен

**Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии,
Международный Валютный Фонд**

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



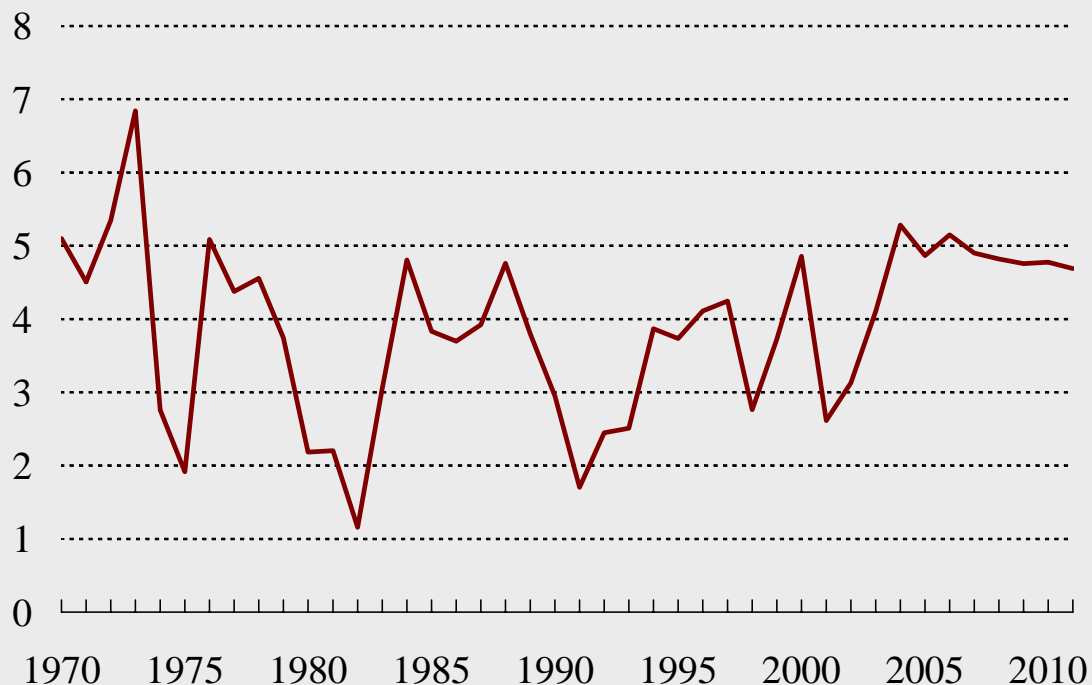
План доклада

- Ситуация в мировой экономике
- Страны ЦАРЭС-6:
 - ✓ Изменения в экономике и перспективы группы ЦАРЭС-6
 - ✓ Перспективы отдельных стран и основные вопросы экономической политики
 - ✓ Общие вопросы экономической политики

Ситуация в мировой экономике

Рост мирового реального ВВП

(годовые процентные изменения)



Мировые темпы роста достигли самого высокого уровня за 30 лет...

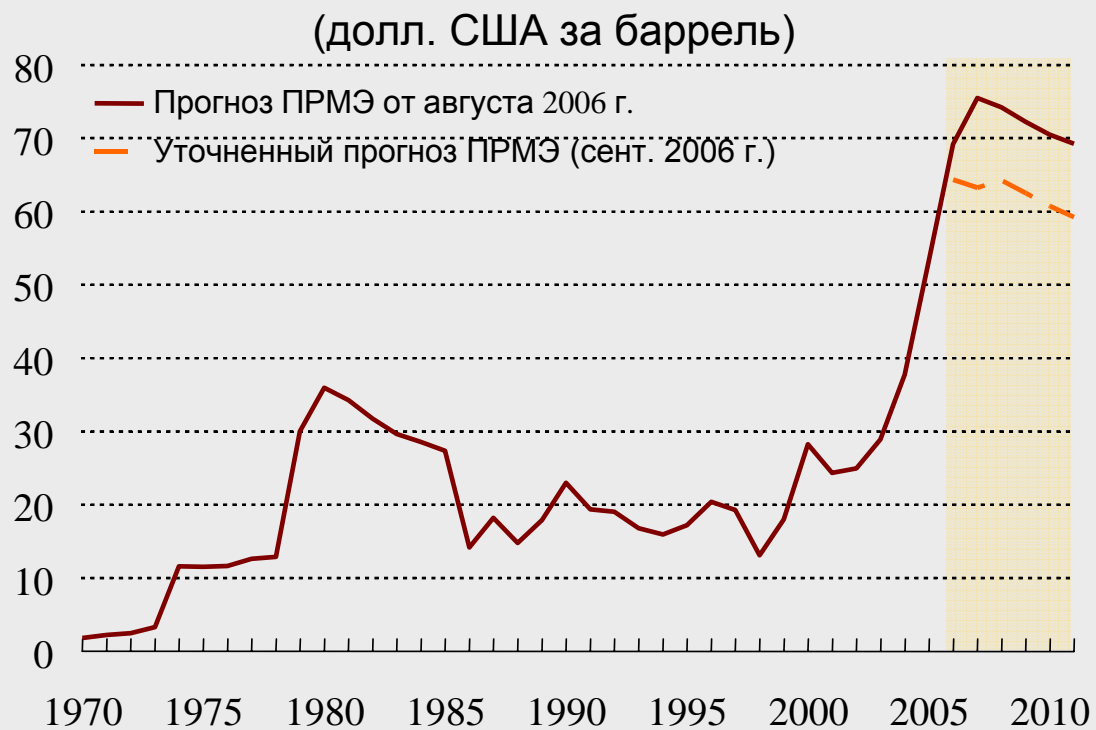
Инфляция потребительских цен

(годовое процентное изменение)



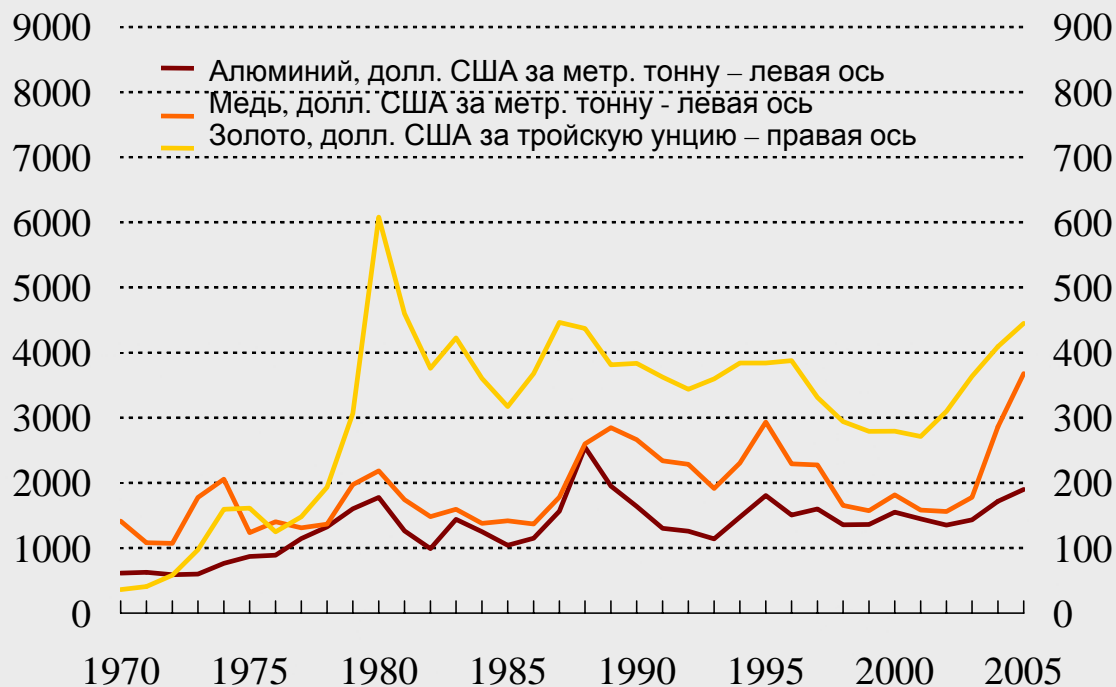
...а инфляция остается низкой.

Изменения цен на нефть



Цены на нефть резко выросли, но сейчас снижаются

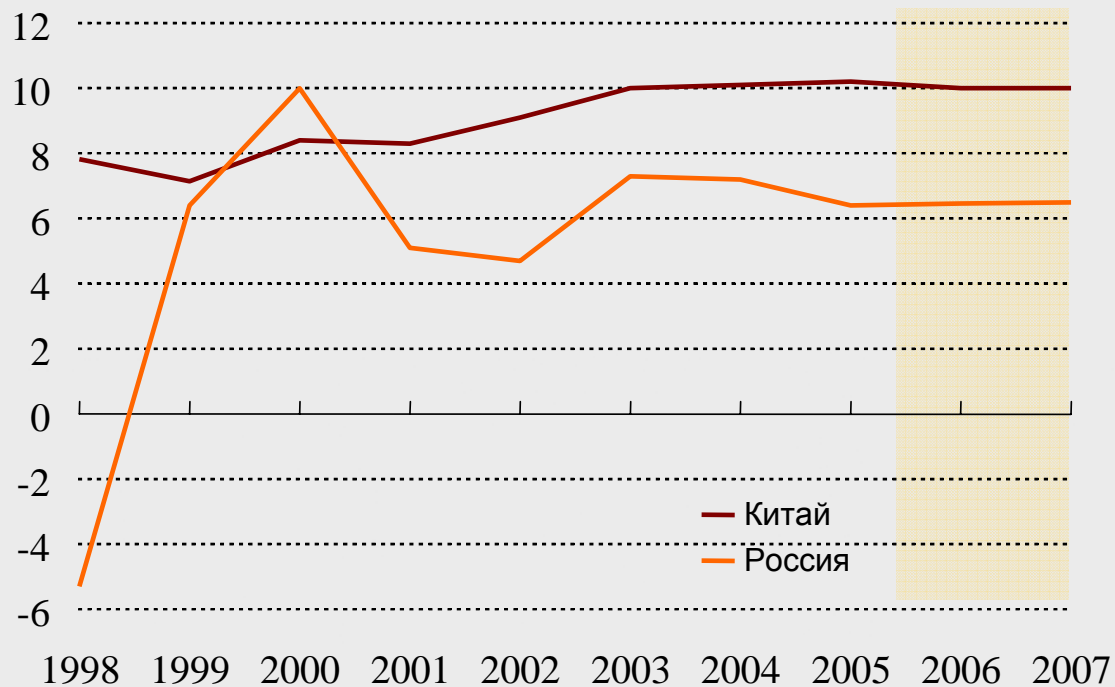
Цены на сырьевые товары, кроме нефти



Цены на металлы тоже резко повысились из-за активного роста спроса.

Рост реального ВВП

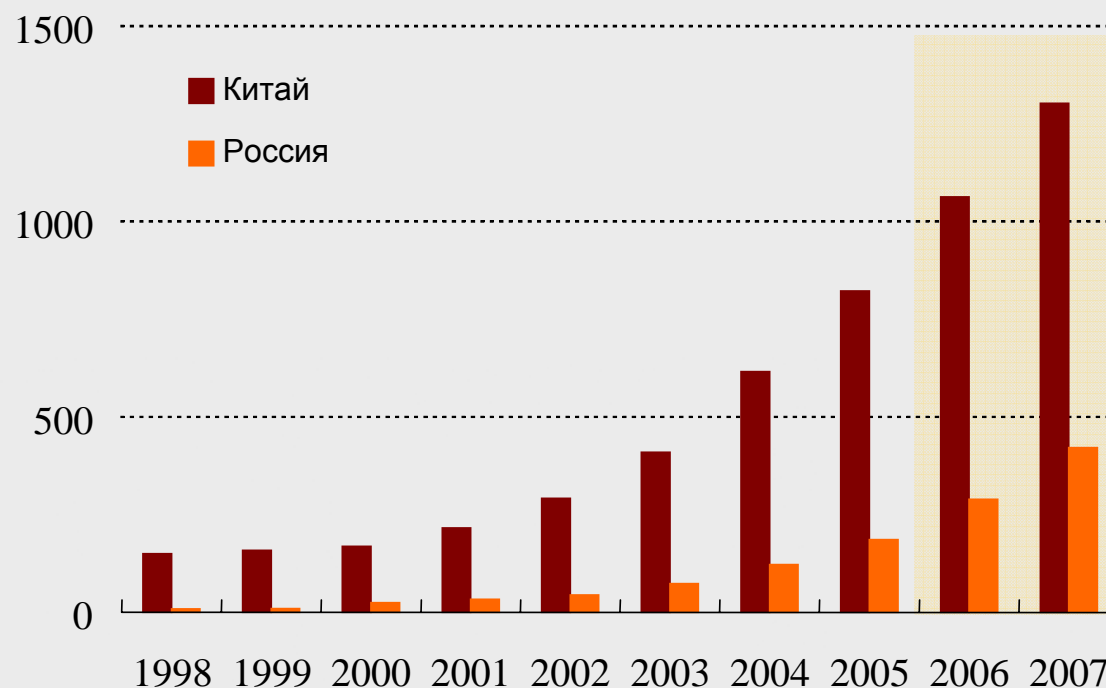
(годовое процентное изменение)



В России и Китае происходит быстрый рост.

Международные резервы

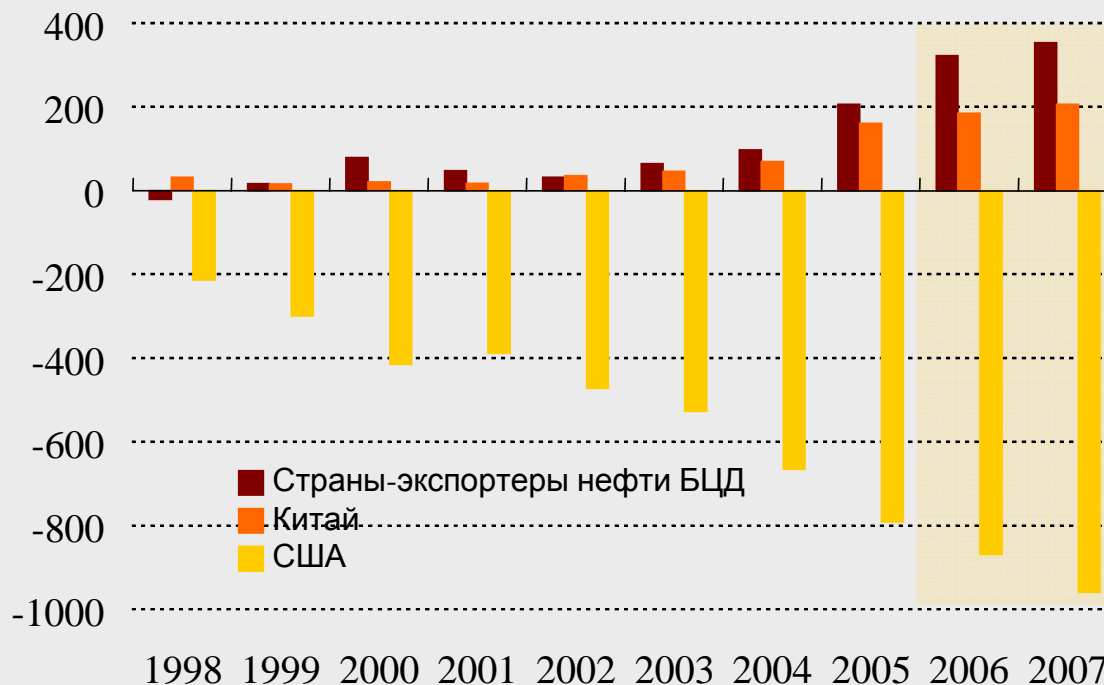
(в млрд долларов США)



Резервы России и Китая также быстро увеличиваются

Сальдо счета текущих операций

(в млрд долларов США)

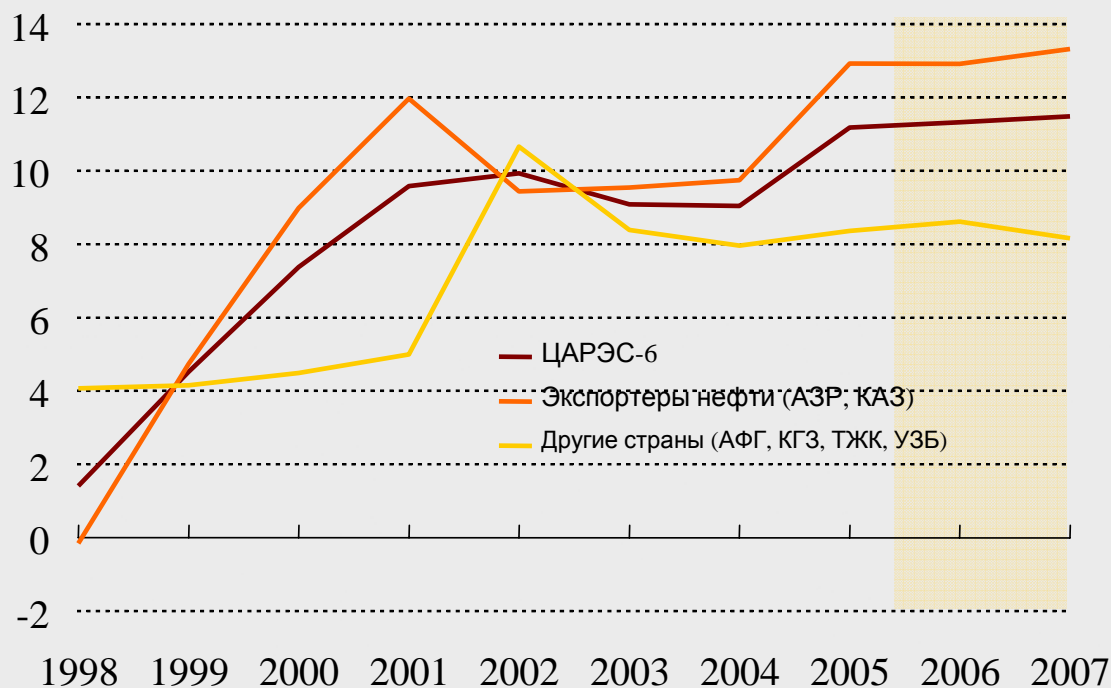


Глобальные дисбалансы продолжают нарастать.

Изменения в экономике и экономические перспективы стран группы ЦАРЭС-6

Рост реального ВВП

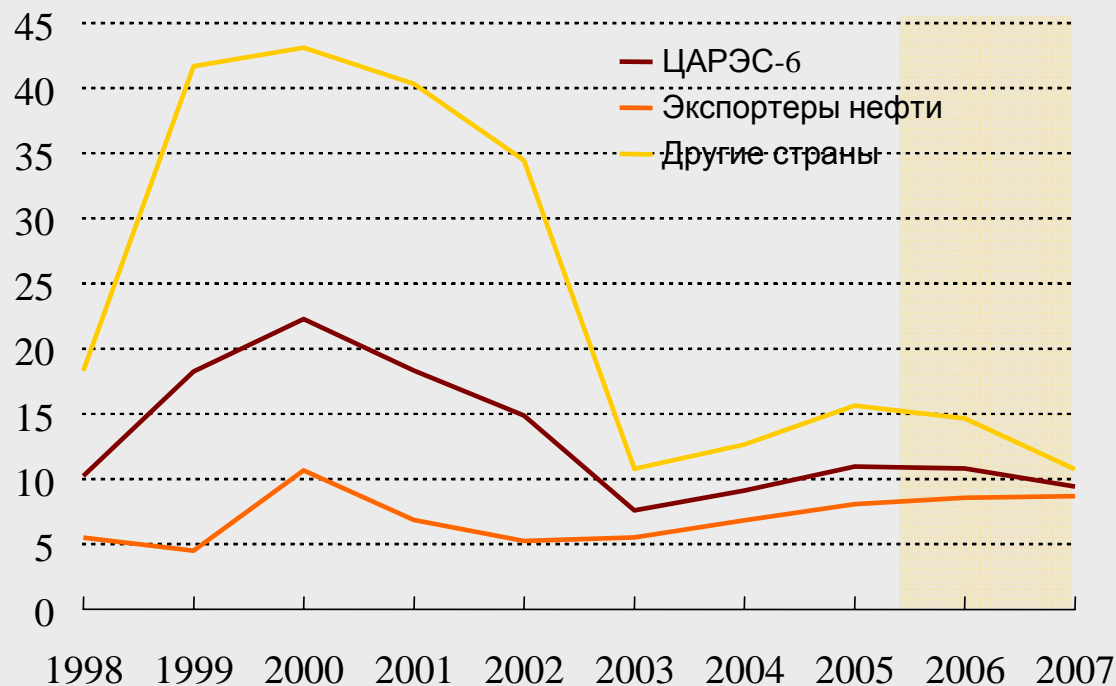
(среднегодовые изменения; в процентах)



- Экономика стран ЦАРЭС-6 быстро растет—темпами значительно выше среднемировых.
- Ближайшие перспективы роста благоприятны.

Инфляция потребительских цен

(среднегодовое изменение; в процентах)



- Однако темпы инфляции также остаются высокими.
- Средние темпы инфляции, как представляется, в настоящее время стабилизируются на уровне около 10 процентов.
- Последние цифры указывают на рост инфляции во всех странах ЦАРЭС-6 кроме Афганистана и Узбекистана, где инфляция уже превышает десять процентов.

Сальдо счета текущих внешних операций

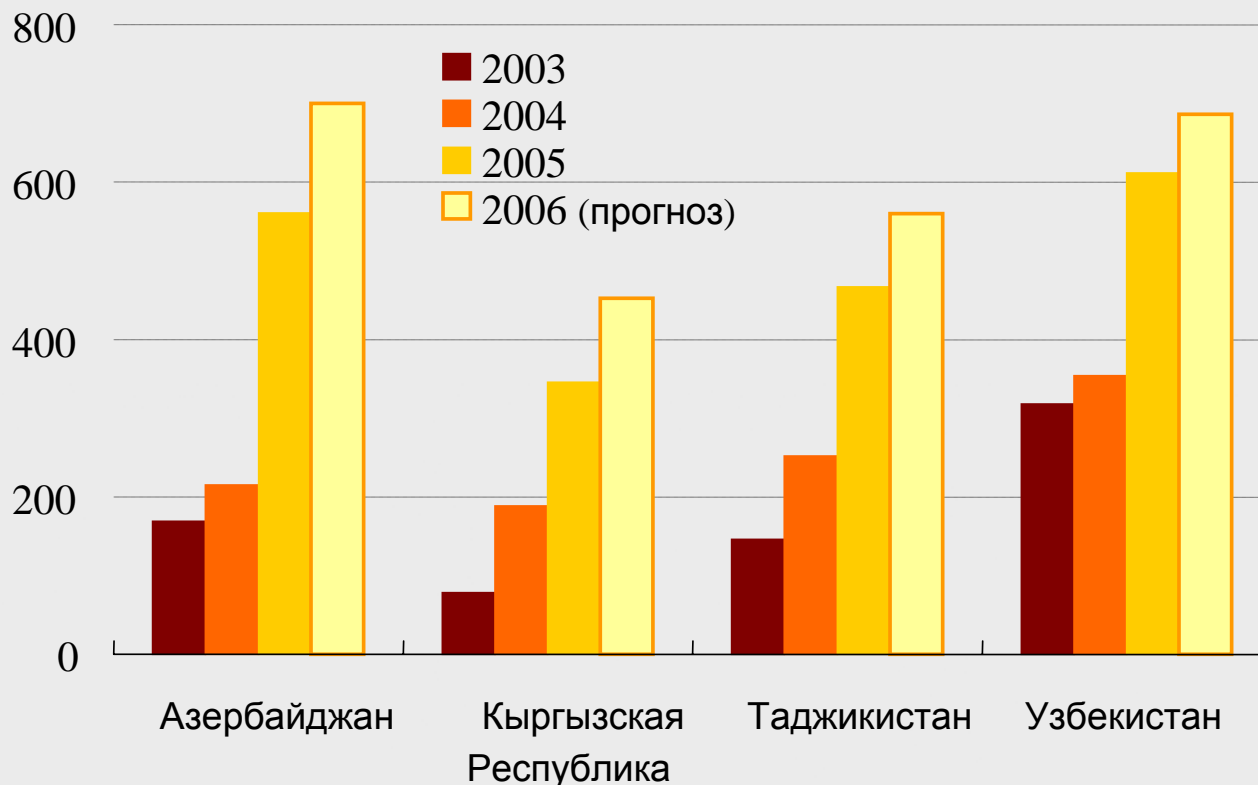
(в процентах ВВП)



- Возрастает профицит по внешним операциям.
- Регион продолжает получать выгоды от крупных притоков:
 - Высокие цены на нефть (Азербайджан, Казахстан)
 - Высокие цены на биржевые товары кроме нефти (Казахстан, Кыргызская Республика, Узбекистан)
 - Рост денежных переводов (Азербайджан, Кыргызская Республика, Таджикистан, Узбекистан).

Совокупные притоки денежных переводов

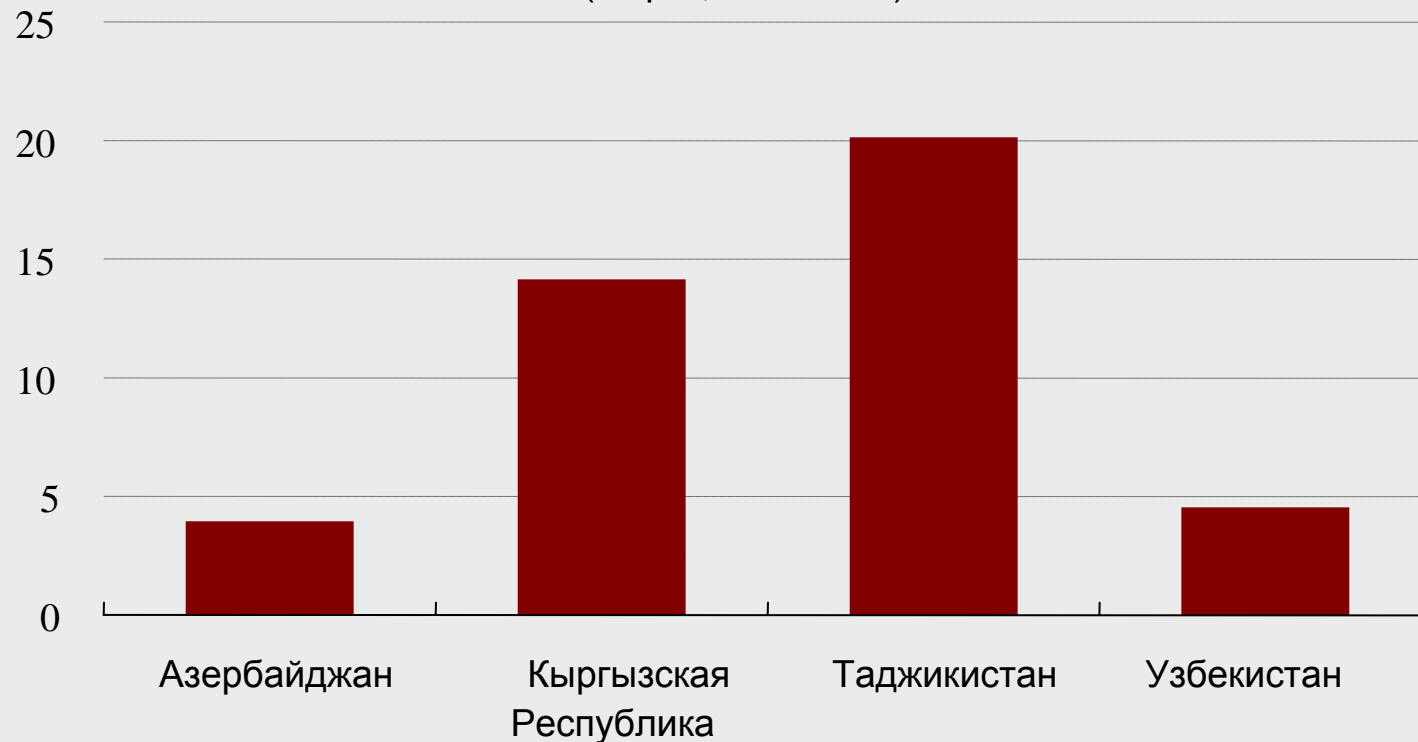
(в млн долларов США)



- Денежные переводы резко возросли за последние несколько лет.
- Их темпы роста опережают официальную помощь на цели развития и равны темпам роста прямых иностранных инвестиций, за исключением Азербайджана.

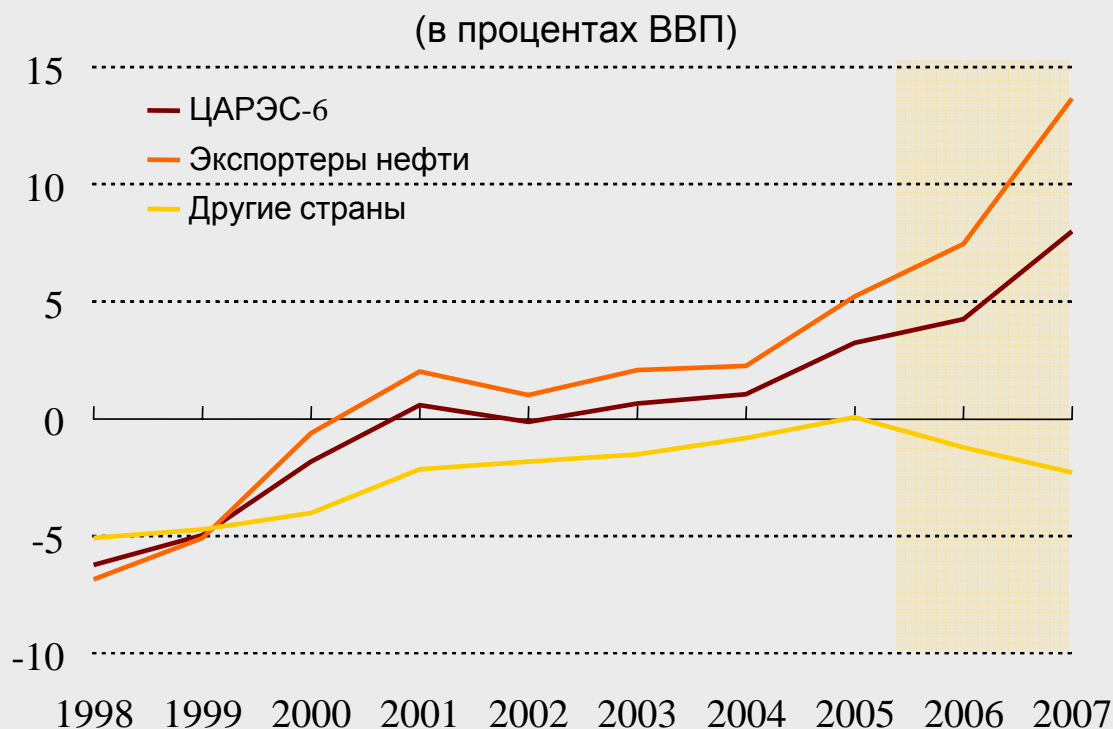
Совокупные притоки денежных переводов

(в процентах ВВП)



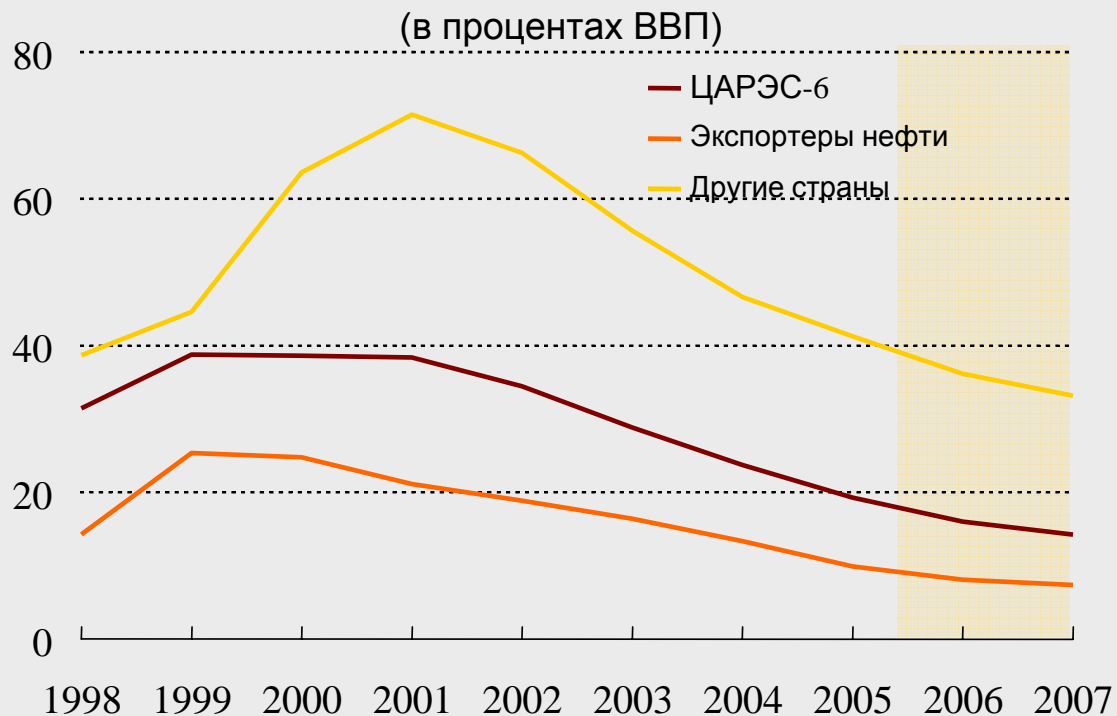
- Значимость переводов для экономики особенно высока в Кыргызской Республике и Таджикистане.

Сальдо бюджета центрального правительства



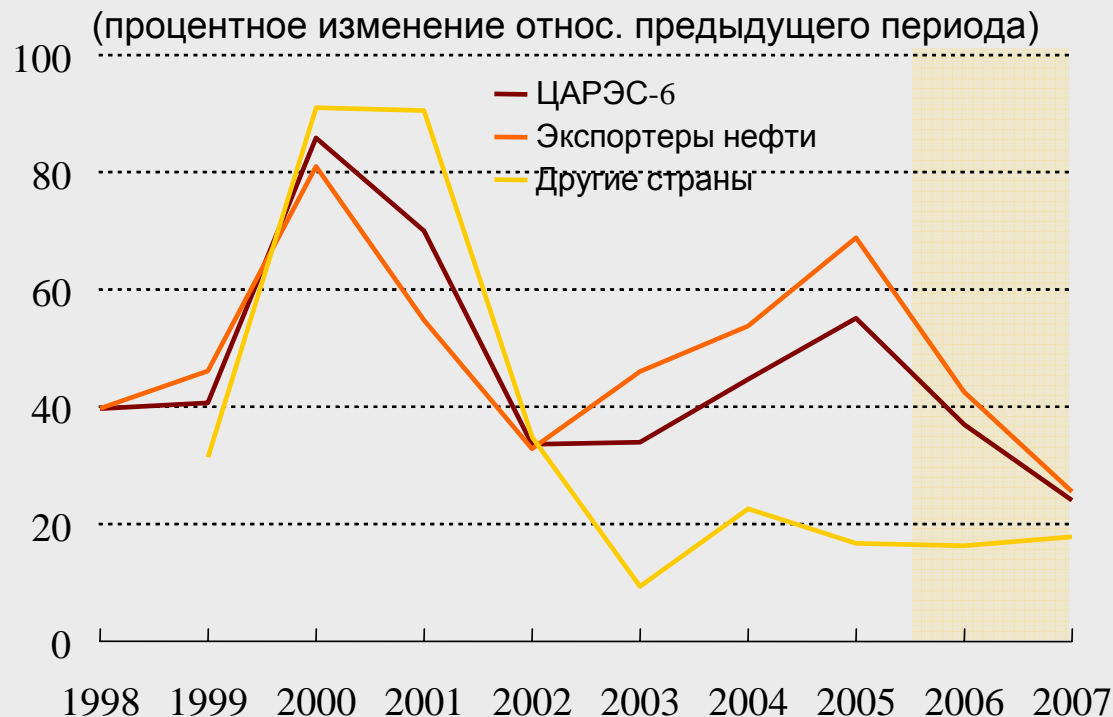
- Состояние бюджета продолжает улучшаться; сальдо бюджета в регионе изменилось от дефицита 6 процентов ВВП в 1998 году до, по оценке, профицита 4 процента в 2006 году.
- Азербайджан и Казахстан имеют более крупный профицит из-за высоких доходов от нефти, но в Казахстане в 2007 году ожидается существенное смягчение налогово-бюджетной политики.
- В других странах прогнозируется ухудшение бюджетных позиций в 2006 и 2007 годах.

Совокупный государственный долг



- Сохраняется тенденция к снижению государственного долга.
- Большинство стран проводили осмотрительную налогово-бюджетную политику; некоторые страны также получили выгоды от реструктуризации долга и облегчения бремени задолженности.
- Однако в Кыргызской Республике и Таджикистане осуществляются или планируются новые проекты, финансируемые посредством долговых обязательств — они еще не учтены в этих благоприятных прогнозах долговой ситуации.

Кредит частному сектору



- Продолжается быстрый рост кредита, особенно в странах-экспортерах нефти.
- Крупные финансовые притоки и низкие процентные ставки способствуют росту денежной массы и кредита.
- Частично отражает положительный процесс углубления финансовых рынков.
- Но в то же время усиливает инфляционное давление.

Валовые официальные резервы

(в млрд долларов США)



- Валовые официальные резервы устойчиво растут.
- Этот рост отражает резкое улучшение счета текущих операций в некоторых странах и увеличение притоков капитала в других странах.
- Успехи в накоплении резервов и сокращении долга улучшили возможности региона по преодолению шоков и решению задач развития.

ЦАРЭС-6

**Перспективы и важнейшие
задачи экономической
политики отдельных стран**

Афганистан

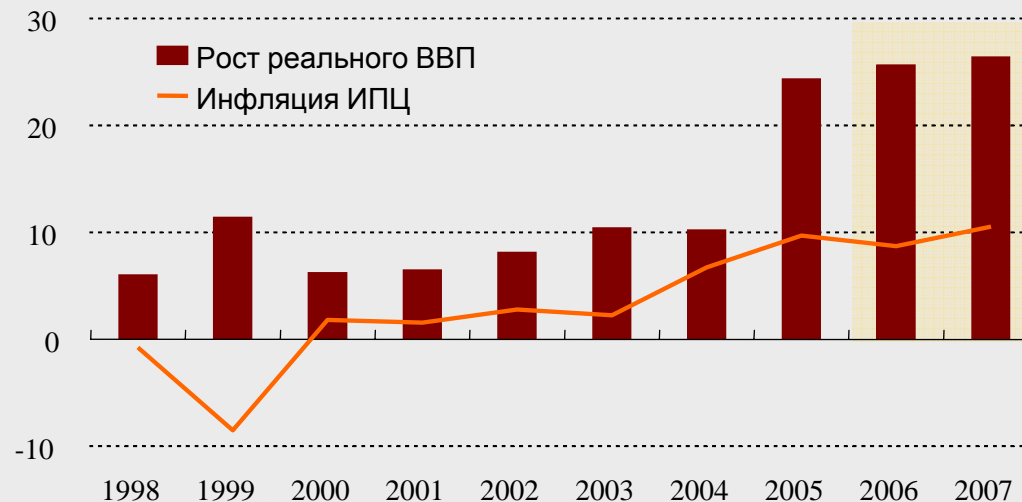
(Годовое изменение в процентах)



- После трехлетнего периода роста на уровне в среднем 13 процентов, темпы роста ВВП по прогнозам составят 12 процентов в 2006 и 2007 годах.
- Ожидается продолжение устойчивого снижения темпов инфляции.
- Несмотря на существенное повышение, внутренние доходы покрывают менее 70 процентов операционных расходов.
- Важнейшие задачи экономической политики:
 - Обеспечение устойчивости государственных финансов путем повышения доходов; осмотрительного управления операционными расходами; реализации реформы государственного управления; проведения обоснованной политики в области задолженности.
 - Преодоление рисков, связанных с безопасностью и неопределенностью относительно помощи доноров в среднесрочной перспективе.

Азербайджан

(Годовое изменение в процентах)



- Перспективы роста являются исключительно благоприятными. По прогнозам, реальный ВВП вырастет примерно на 25 процентов как в 2006, так и в 2007 году.
- Бюджетные и внешние профициты увеличиваются.
- Экономическая политика ориентирована на рост, что ведет к увеличению внутреннего спроса и денежной эмиссии. В результате темпы инфляции в 2006-2007 годах будут по-прежнему выражаться двузначными числами.
- Важнейшие задачи экономической политики:
 - Использование очень высоких нефтяных доходов для сокращения бедности и улучшения инфраструктуры в стабильных макроэкономических условиях.
 - Переход к более гибкому курсовому режиму для поддержания макроэкономической стабильности.

Казахстан

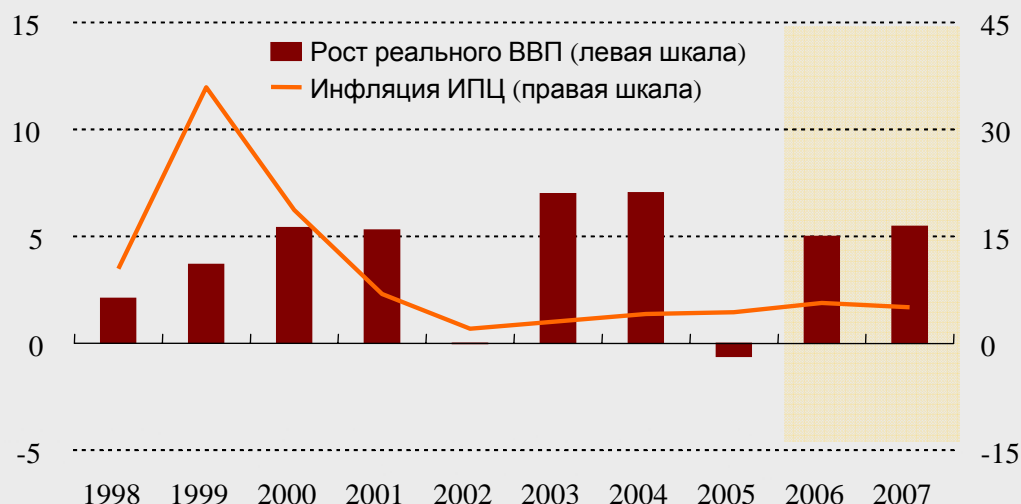
(Годовое изменение в процентах)



- Темпы роста за последние несколько лет в среднем составляли 10 процентов; в 2006-2007 годах они по прогнозам будут равны 8-9 процентам.
- Бюджетная и внешняя позиции остаются прочными.
- Продолжается рост кредита, приближающийся к 70 процентам, а темпы инфляции составляют почти 9 процентов.
- Важнейшие задачи экономической политики: дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики и укрепление пруденциальных норм для ограничения рисков в банковском секторе и обуздания инфляции.

Кыргызская Республика

(Годовое изменение в процентах)



- ВВП вновь растет; темпы роста составят около 5 процентов в 2006-2007 годах.
- Темпы инфляции низкие, но повышаются.
- Бюджетные дефициты и дефициты по счету внешних операций велики, коэффициенты долга являются высокими.
- Важнейшие задачи экономической политики:
 - Нахождение компромисса между возможностями внешнего финансирования крупных инвестиционных проектов и необходимостью избежать нового цикла чрезмерного заимствования.
 - Ужесточение денежно-кредитной политики для сдерживания инфляционного давления и продолжение реформы финансового сектора.
 - Создание нормативно-правовой среды, способствующей росту, основанному на развитии частного сектора.

Таджикистан

(Годовое изменение в процентах)



- За последние три года рост составил в среднем 9 процентов; по прогнозам, темпы роста останутся высокими в 2006 и 2007 годах.
- В 2006 году темпы инфляции ускорились.
- Бюджетный дефицит и дефицит по счету текущих операций в 2006 и 2007 годах по прогнозам увеличатся.
- Важнейшие задачи экономической политики:
 - Успешное использование возросшей поддержки доноров для достижения целей развития, избегая при этом нового цикла чрезмерного заимствования.
 - Завершение реформ в области налоговой администрации, управления государственными расходами и инструментов денежно-кредитной политики.

Узбекистан



1/ Оценки персонала МВФ.

- За последние три года рост в среднем превышал 6 процентов; в 2006-2007 годах он по прогнозам составит 7 процентов.
- Бюджетное сальдо в 2007 году по прогнозам станет дефицитным, но внешний профицит останется очень значительным.
- Денежно-кредитная политика остается адаптивной, а темпы инфляции по-прежнему выражаются двузначными числами.
- Важнейшие задачи экономической политики:
 - Снижение инфляции путем ужесточения денежно-кредитной политики и принятия более гибкой курсовой политики.
 - Стимулирование развития частного сектора путем либерализации торговой и валютной систем, проведение реформ финансового сектора. 28

Общие вопросы экономической политики

- Макроэкономические показатели являются высокими, и перспективы на ближайшее время являются благоприятными.
- Риски для перспектив развития:
 - Регион сильно зависит от изменчивых цен на нефть и цен на биржевые товары, помимо нефти.
 - Рост мировой экономики может замедлиться.
 - Повышение процентных ставок в мире может привести к снижению притоков капитала.

Общие вопросы экономической политики (продолжение)

- Во избежание укоренения инфляции необходимо ужесточить денежно-кредитную политику, номинальные обменные курсы следует повысить в ответ на постоянное увеличение притока капитала.
- Адаптация к более высоким ценам на нефть остается трудной задачей.
- Следует продолжать приведение внутренних цен в соответствие с возросшими ценами на нефть, особенно в странах со стабильной бюджетной и внешней позицией, но наряду с этим необходимо укреплять системы социальной защиты.

Общие вопросы экономической политики (продолжение)

- Правительствам необходимо выработать осторожный компромисс между возможностями внешнего финансирования и поддержкой доноров для мобилизации инвестиций и необходимостью предотвратить ухудшение коэффициентов задолженности и избежать нового цикла чрезмерного заимствования.
- Следует продолжать структурные и институциональные реформы для содействия развитию частного сектора, повышению производительности и укреплению устойчивости стран по отношению к внезапным потрясениям.
- Следует расширять региональное сотрудничество для содействия торговле и инвестициями и улучшения перспектив долгосрочного экономического роста.