

Перспективы развития региональной экономики

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

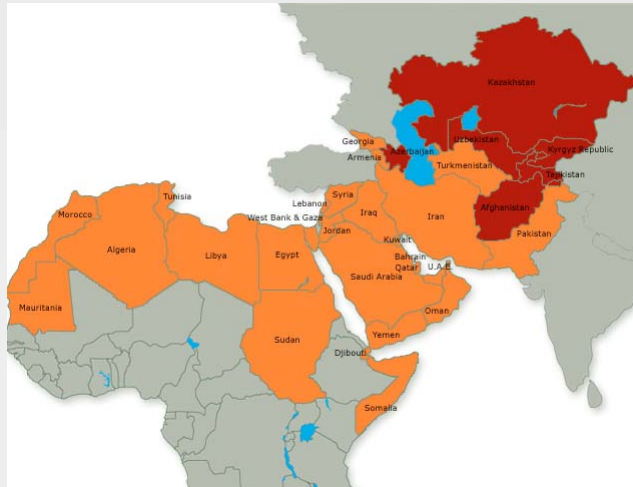
Для доклада на совещании старших должностных лиц стран
ЦАРЭС в Душанбе, 2 ноября 2007 года

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. Используемая 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)



3

План доклада

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

4

Ситуация в мировой экономике

5

Рост мирового реального ВВП

(годовые процентные изменения)



Темпы роста глобальной экономики остаются высокими, однако ожидается их замедление в результате недавних финансовых потрясений

6

Инфляция потребительских цен

(годовое процентное изменение)

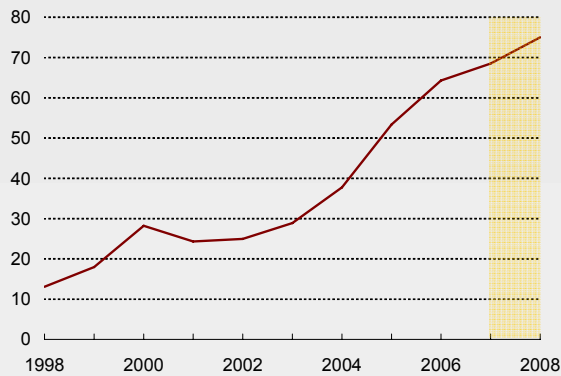


Согласно прогнозам, инфляция снизится.

7

Динамика цен на нефть

(долл. США за баррель)



Цены на нефть продолжают расти и, согласно прогнозам, будут оставаться высокими.

8

Цены на биржевые товары, кроме нефти

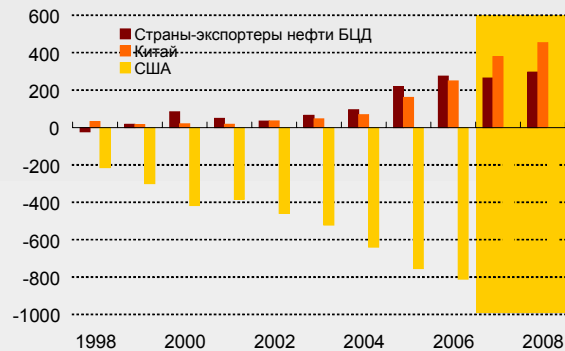


- Цены на металлы остаются высокими.
- Цены на продовольственные товары повысились.
- Согласно прогнозам в 2008 году уровень цен на большинство биржевых товаров, кроме цен на нефть, остававшийся высоким в последние годы, снизится.

9

Сальдо счета текущих операций

(в млрд долларов США)



Налицо признаки стабилизации глобальных диспропорций, хотя они остаются на высоком уровне.

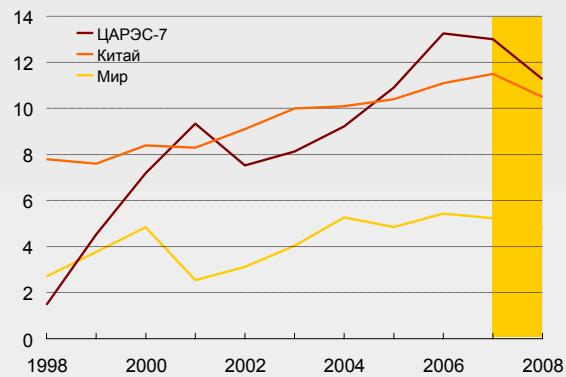
10

Изменения в экономике и экономические перспективы стран группы ЦАРЭС

11

Рост реального ВВП

(Среднегодовые изменения, в процентах)

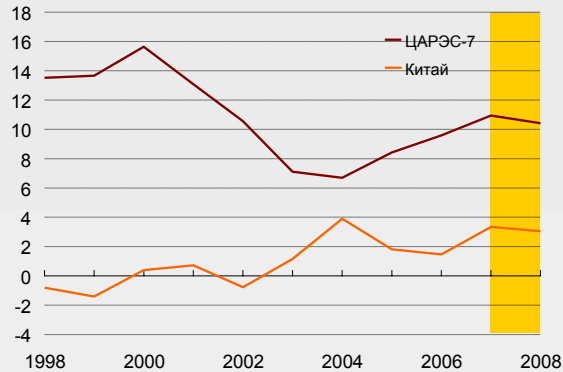


- Экономика стран ЦАРЭС растет высокими темпами, намного превышающими среднемировой показатель.
- Краткосрочные перспективы роста являются хорошими.

12

Инфляция потребительских цен

(среднегодовое изменение; в процентах)

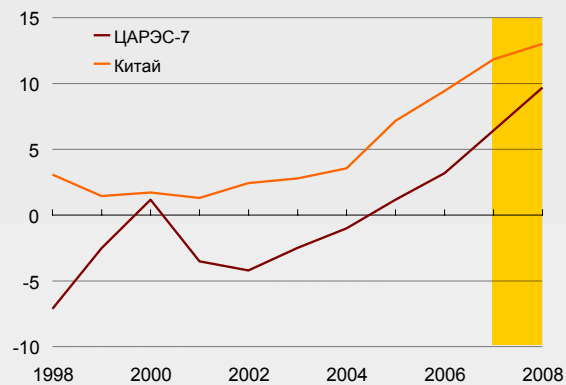


- Однако темпы инфляции в странах ЦАРЭС-7 также остаются высокими.
- Средние темпы инфляции, как представляется, в настоящее время стабилизируются на уровне около 10 процентов.
- Последние цифры указывают на рост инфляции почти во всех странах ЦАРЭС-7.

13

Сальдо счета текущих внешних операций

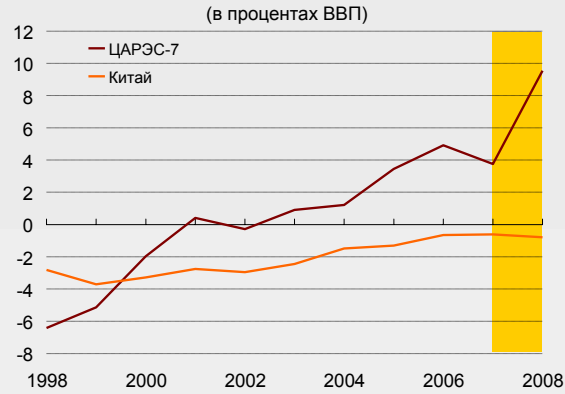
(в процентах ВВП)



- Активное сальдо увеличивается.
- Регион продолжает получать выгоду от мощного притока средств:
 - Высокие цены на нефть (Азербайджан, Казахстан)
 - Стабильные цены на другие биржевые товары (Казахстан, Кыргызстан, Узбекистан)
 - Рост экспорта небиржевых товаров (Китай, Узбекистан)
 - Рост денежных переводов (Азербайджан, Кыргызстан, Таджикистан, Узбекистан).

14

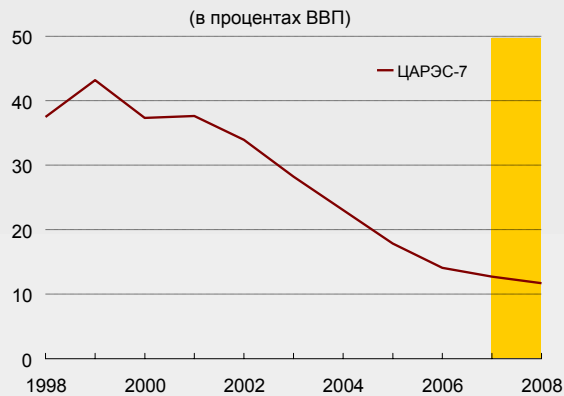
Сальдо бюджета центрального правительства



- За последние годы сальдо бюджета в странах ЦАРЭС улучшилось.
- Азербайджан и Казахстан имеют более крупный профицит благодаря высоким доходам от нефти, несмотря на то что в 2007 г. в Казахстане была существенно смягчена налогово-бюджетная политика.
- Рост бюджетного дефицита прогнозируется в Монголии и Таджикистане.

15

Совокупный государственный долг

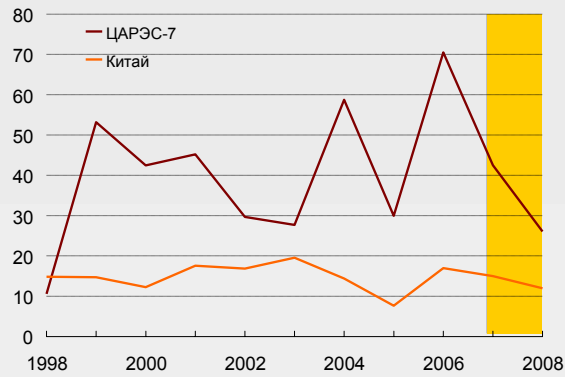


- Сохраняется тенденция снижения государственного долга.
- Большинство стран проводили осмотрительную налогово-бюджетную политику; некоторые страны также получили выгоды от реструктуризации долга и облегчения бремени задолженности.
- Согласно прогнозам в Таджикистане отношение долга к ВВП должно увеличиться в результате крупных инвестиций, финансируемых за счет льготных займов, полученных от Китая.

16

Рост денежной массы

(процентные изменения по сравнению с предыдущим периодом)



- В 2007 году рост денежной массы замедлился. Исключение составляет Таджикистан.
- В странах ЦАРЭС-7 рост широкого показателя денежной массы продолжает опережать рост ВВП.
- Это отчасти обусловлено полезным процессом развития финансового рынка.
- Однако в то же время этот фактор усилил инфляционное давление.

17

Валовые официальные резервы

(в миллиардах долларов США)



- В странах ЦАРЭС валовые официальные резервы неуклонно растут.
- Этот рост отражает существенное улучшение сальдо счета текущих операций в некоторых странах и увеличение притока капитала в других странах.
- Успехи в накоплении резервов и сокращении долга расширили возможности региона для преодоления шоков и решения задач развития.

18

Перспективы развития отдельных стран и важнейшие задачи политики

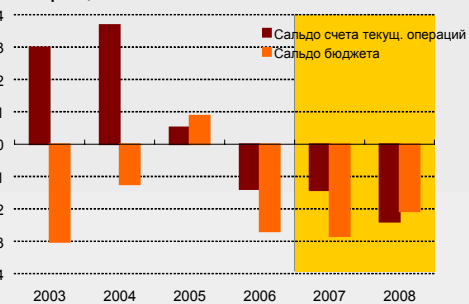
19

Афганистан

Процентное изменение за год



В процентах ВВП



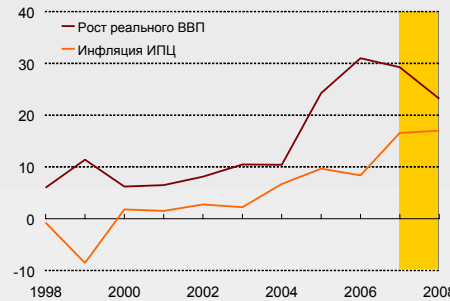
Важнейшие задачи политики:

- Бюджетная независимость: создать современную налоговую и таможенную администрацию и ввести налог на продажи с широкой базой.
- Развития и обеспечение стабильности финансовой системы: активизировать реформы, особенно в области банковского надзора.
- Ограничить политическое вмешательство в экономическую политику: избегать принятия мер, угрожающих прозрачности режима торговли и усиливающих роль государства в экономике.

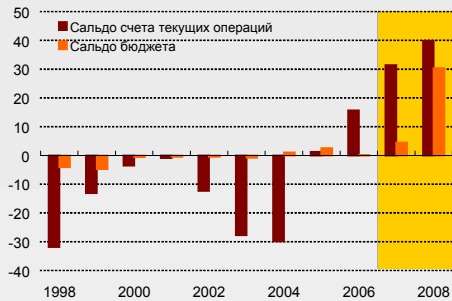
20

Азербайджан

Процентное изменение за год



В процентах ВВП

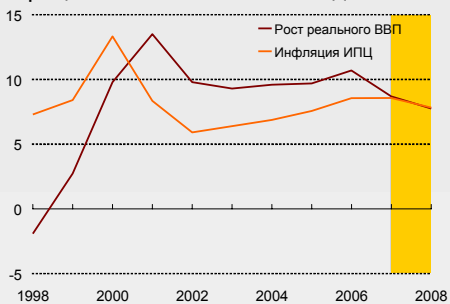


Важнейшие задачи политики:

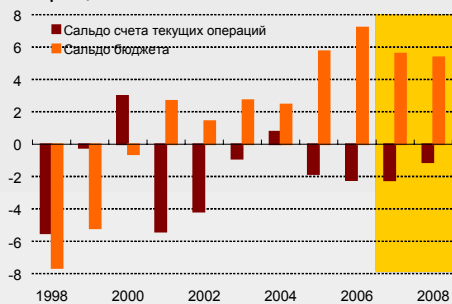
- Обеспечить эффективное и прозрачное использование доходов от нефти: перейти к составлению бюджета на среднесрочную перспективу, лучше скоординировать денежно-кредитную политику с налогово-бюджетной политикой и повысить эффективность управления государственными расходами.
- Снизить инфляцию: ужесточить денежно-кредитную политику и ограничить бюджетный стимул.
- Повысить конкурентоспособность: активизировать реформы финансового сектора, ²¹ улучшить деловой климат и заняться решением проблем управления.

Казахстан

Процентное изменение за год



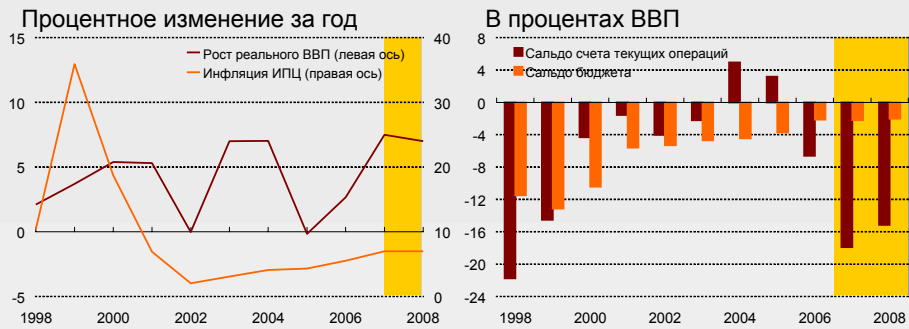
В процентах ВВП



Важнейшие задачи политики

- Решить проблему резкого сокращения внешнего финансирования банковской системы: повысить процентные ставки и по возможности сделать валютный курс более гибким, если тенге вновь окажется под давлением
- Снизить риск, угрожающий банковскому сектору: укрепить пруденциальные нормативы и усилить банковский надзор.
- Сохранить внушительные экономические показатели: продолжать осмотрительно распоряжаться доходами от нефти и активизировать структурные реформы.

Кыргызская Республика

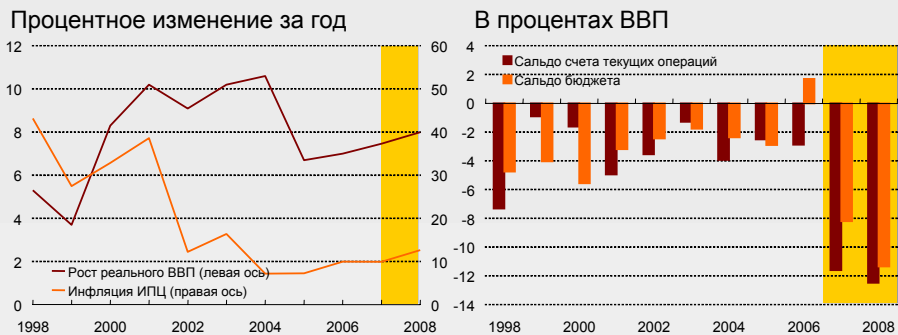


Важнейшие задачи политики:

- Снизить инфляцию: ужесточить денежно-кредитную политику, сократить нестерилизованные интервенции на валютном рынке и допустить повышение валютного курса.
- Бюджетная консолидация: расширить базу налогообложения и усовершенствовать налоговую администрацию
- Укрепить основы экономического роста: улучшить нормативно-правовую среду и ускорить структурные реформы.

23

Таджикистан

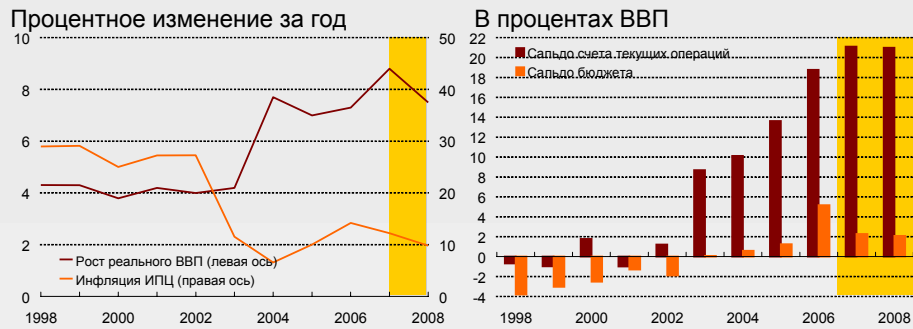


Важнейшие задачи политики:

- Снизить инфляцию: проводить более осмотрительную налогово-бюджетную политику и более жесткую денежно-кредитную политику.
- Эффективно воспользоваться увеличением объема помощи со стороны доноров, избегая нового цикла чрезмерного заимствования: создать четко сформулированную основу управления долгом и получать кредиты только на льготных условиях.
- Реформировать банковский сектор: прекратить субсидированное и целевое кредитование, укрепить систему регулирования и надзора.

24

Узбекистан

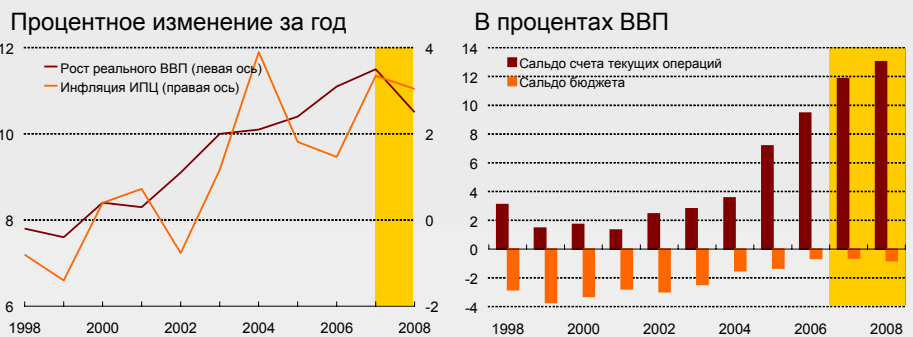


Важнейшие задачи политики:

- Снижение инфляции: еще больше ужесточить денежно-кредитную политику, продолжать проводить осторожную налогово-бюджетную политику и взять на вооружение гибкую курсовую политику.
- Усилить меры, направленные на содействие развитию финансовой сферы: освободить банки от обязанности заниматься непрофилирующей деятельностью и отменить ограничения в отношении снятия денежных средств.
- Стимулировать развитие частного сектора: устранить барьеры, препятствующие торговле, либерализовать валютную систему и отказаться от чрезмерного регулирования экономики

25

Китай



Важнейшие задачи политики:

- В ближайшей перспективе предотвратить быстрый рост кредитов и инвестиций: ужесточить денежно-кредитную политику и более быстрыми темпами повысить курс женьминьби.
- В среднесрочной перспективе, изменить баланс экономики от сильной зависимости от инвестиций и экспорта в сторону потребления: еще больше развивать финансовый сектор с тем, чтобы лучше вовлекать большие сбережения Китая в финансовое посредничество, и увеличить государственные расходы на здравоохранение и образование и ускорить пенсионные реформы.

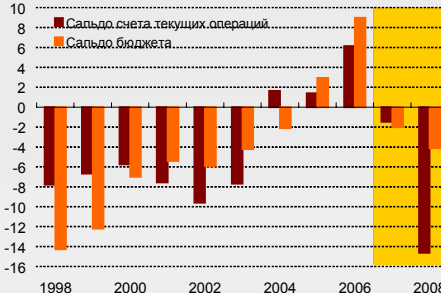
26

Монголия

Процентное изменение за год



В процентах ВВП



Важнейшие задачи политики:

- Снизить инфляцию: проводить более жесткую денежно-кредитную и налогово-бюджетной политику.
- Подготовиться к возможному снижению цен на цинк в среднесрочной перспективе: сдерживать расходы бюджета, включая посредством повышения адресности социальных выплат.
- Продолжить улучшение устойчивости банковского сектора: укрепить банковский надзор, в особенности над небанковскими учреждениями.

27

Общие вопросы экономической политики

- Макроэкономические показатели остаются высокими, и перспективы на ближайшее время являются благоприятными.
- Риски для перспектив развития:
 - Регион в значительной степени зависит от изменчивых цен на нефть и цен на биржевые товары, помимо нефти.
 - Если ужесточение условий кредита будет продолжаться, рост развивающихся стран может существенно замедлиться, что повлияет на страны Центральной Азии через торговые и финансовые связи.
 - Дальнейшее повышение цен на нефть и продовольственные товары может усилить инфляционное давление.

28

Общие вопросы экономической политики (продолжение)

- Самая важная задача, стоящая перед регионом, заключается в преодолении последствий значительного притока иностранной валюты, с тем чтобы поддерживать высокие экономические показатели, в то же время ограничивая сопутствующую этим высоким показателям инфляцию.
- Во избежание укоренения инфляции необходимо ужесточить денежно-кредитную политику, допустить повышение номинальных обменных курсов в условиях постоянного увеличения притока капитала.
- В нескольких странах, где среднесрочные перспективы устойчивости бюджета и внешней устойчивости по-прежнему не обнадеживают, одной из приоритетных задач являются бюджетные реформы. Правительствам необходимо продуманно сбалансировать возможности для внешнего финансирования с целью увеличения объема инвестиций с необходимостью предотвращения ухудшения коэффициентов долга.

29

Общие вопросы экономической политики (продолжение)

- Реформы финансового сектора являются одним из приоритетов для стран региона. Перед каждой из стран стоят свои, особые задачи, однако их перечень для всех этих стран включает повышение прочности банковского сектора, усиление конкуренции и углубление финансовых рынков.
- В более широком контексте следует продолжать структурные и институциональные реформы для содействия развитию частного сектора, повышения производительности в секторах помимо сектора биржевых товаров и повышению устойчивости стран к потрясениям, а также для более тесной интеграции стран ЦАРЭС в глобальную экономику.
- Наконец, следует расширять региональное сотрудничество, в том числе в рамках программы ЦАРЭС, в целях содействия торговле и инвестициям и улучшения перспектив долгосрочного экономического роста.

30