



Кавказ и Центральная Азия. Перспективы развития региональной экономики

НОЯБРЬ 2018 года

Заместитель директора
Департамента стран Ближнего Востока
и Центральной Азии
Юха Кяхконен

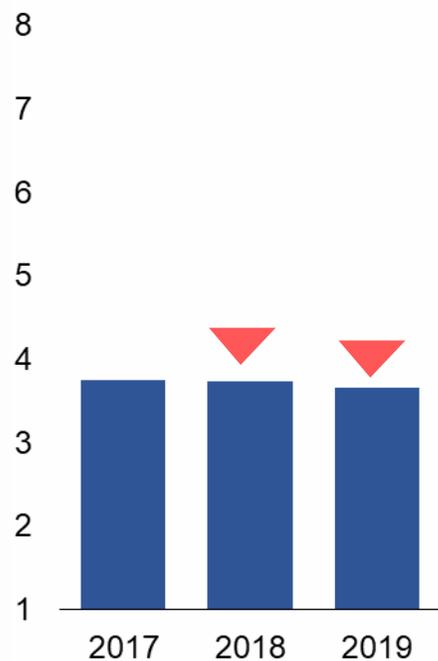
Меняющиеся условия

Перспективы роста мировой экономики ослабевают

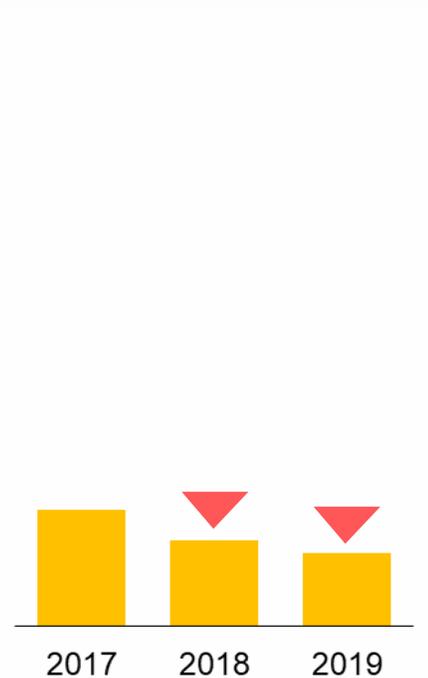
Рост реального ВВП в странах — торговых партнерах

(Стрелки показывают направление пересмотра по сравнению с апрельским выпуском ПРМЭ 2018 года)

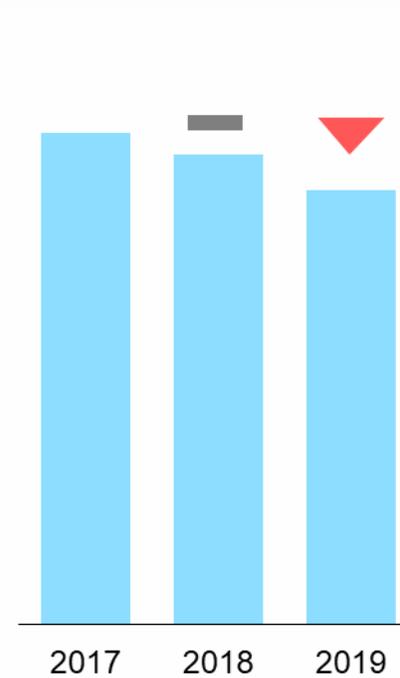
Весь мир



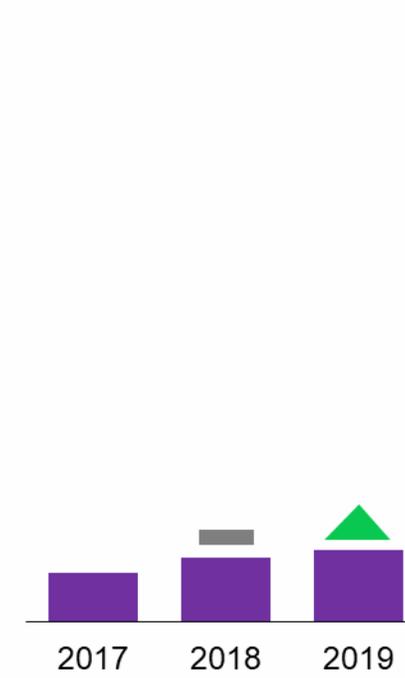
Европа



Китай

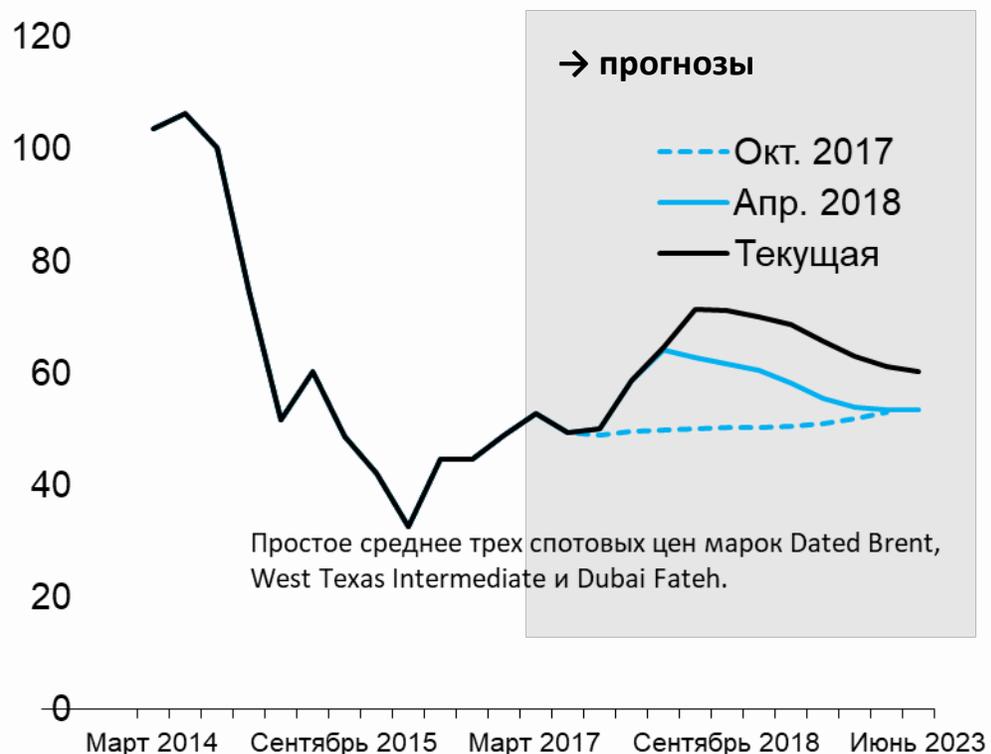


Россия

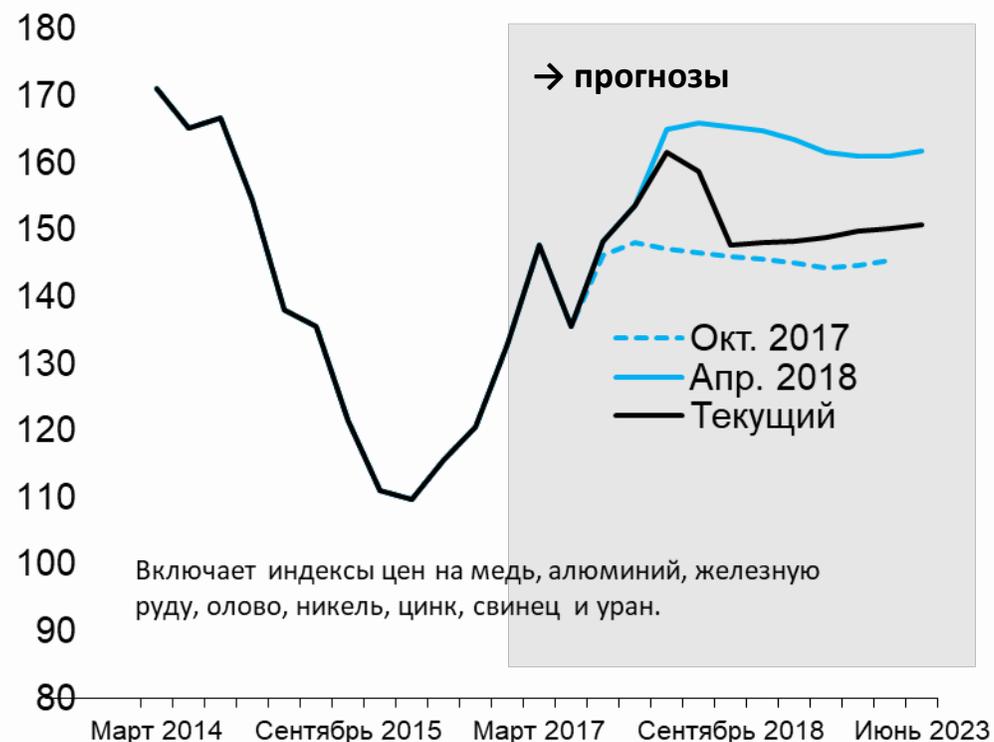


Всплеск цен на сырьевые товары в последнее время, как ожидается, спадет

Средняя спотовая цена на нефть (долларов США за баррель)



Металлы (Индекс, 2005 год = 100)



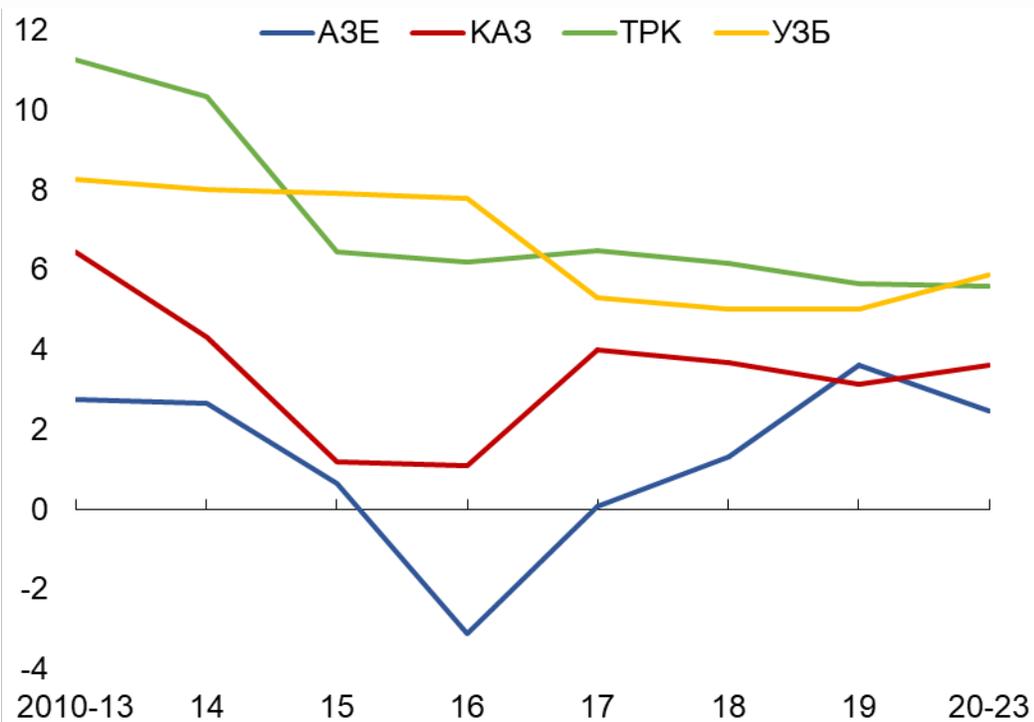
Источники: глобальные допущения МВФ..

Перспективы развития региона

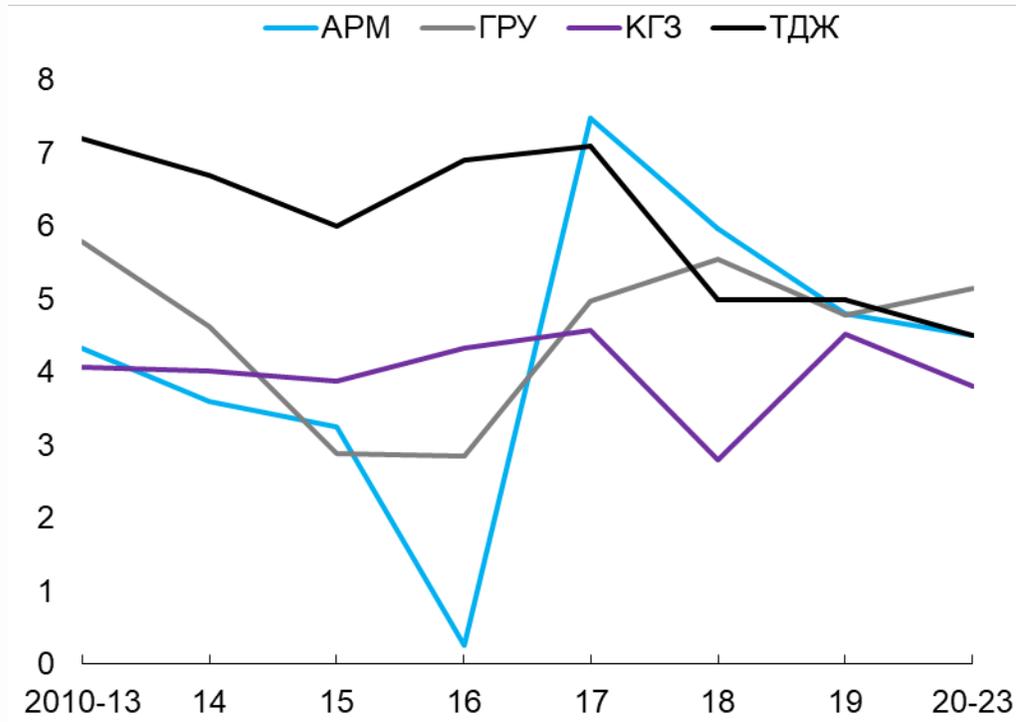
В настоящее время наблюдается умеренный рост с некоторыми различиями между странами

Рост реального ВВП
(Средневзвешенное значение, в процентах)

Экспортеры нефти

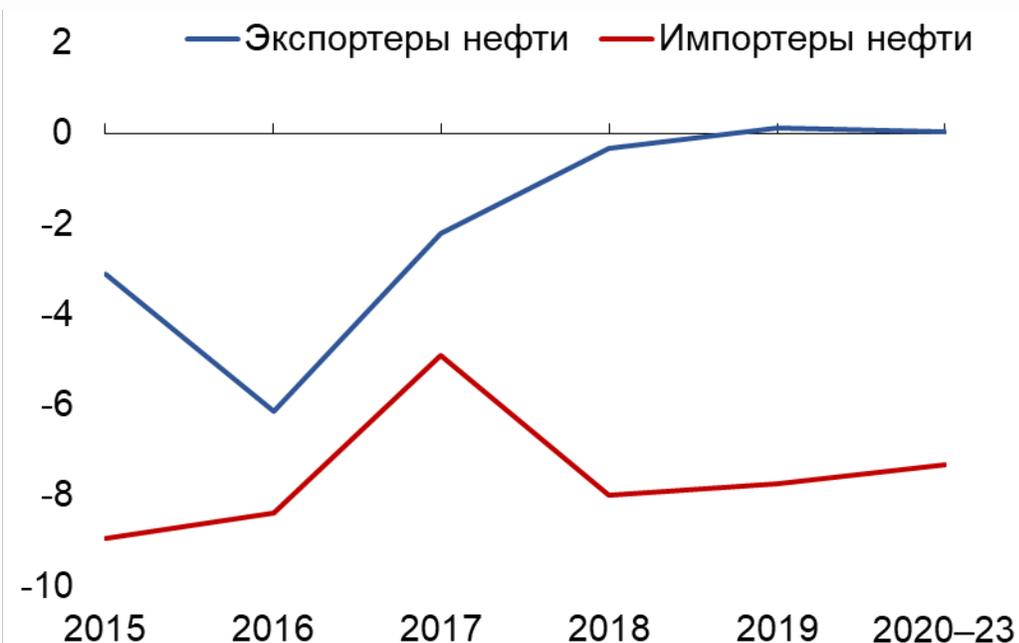


Импортёры нефти

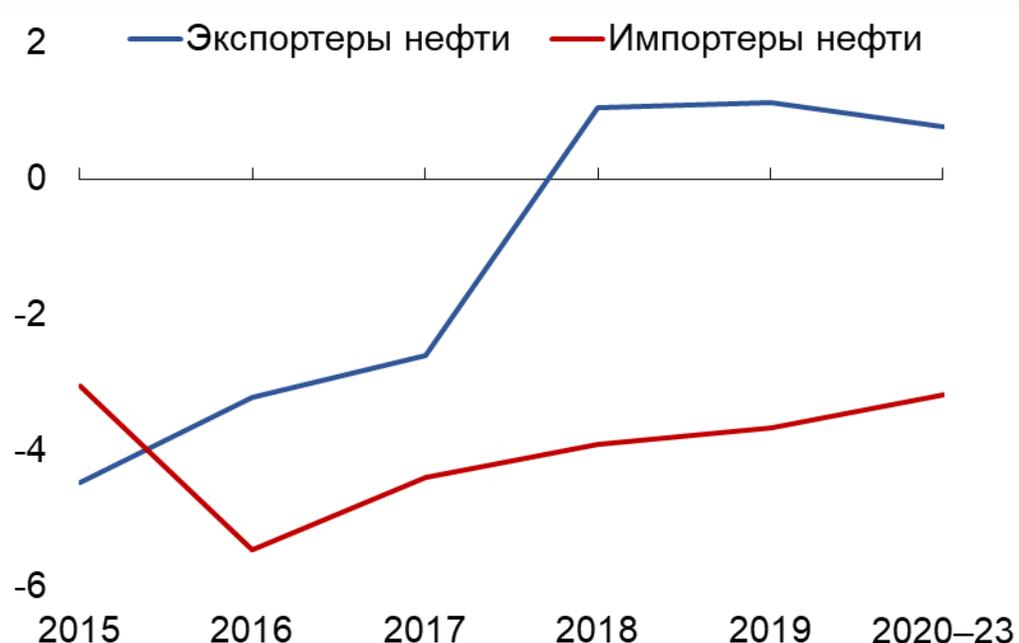


Внешнеэкономические и бюджетные сальдо улучшились благодаря более высоким ценам на нефть и бюджетной консолидации

Сальдо счета текущих операций
(Средневзвешенное значение, в процентах ВВП)



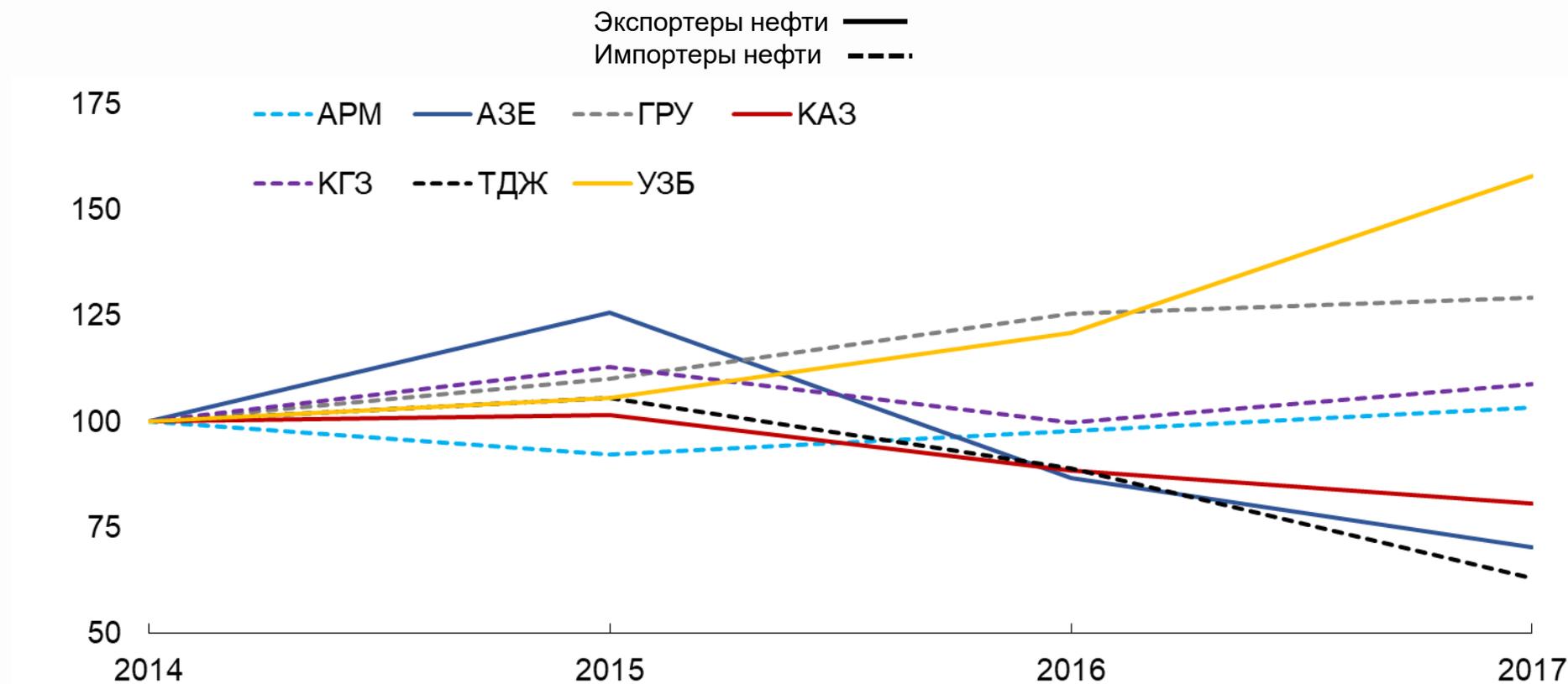
Общее бюджетное сальдо¹
(Средневзвешенное значение, в процентах ВВП)



Примечание. ¹В случае Казахстана общее бюджетное сальдо не включает единовременный бюджетный трансферт финансовому сектору в 2017 году.

Слабые банковские сектора сдерживают рост кредита

Кредит частному сектору
(В процентах ВВП, индекс: 2014 год = 100)

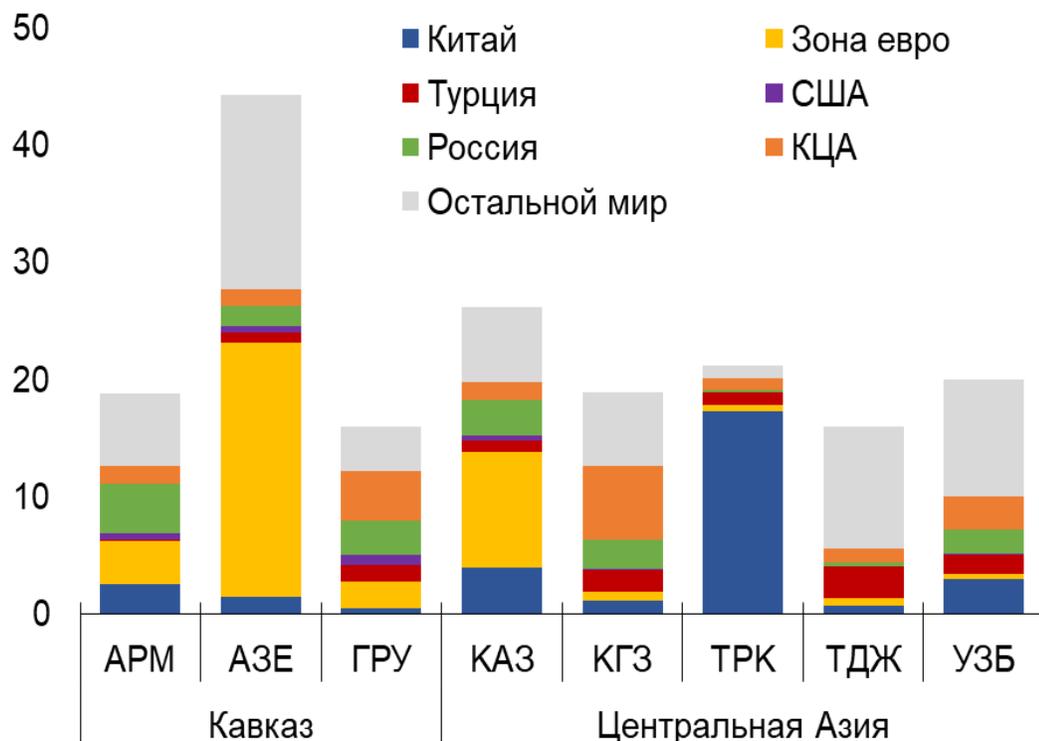


Регион сталкивается с многочисленными и взаимосвязанными рисками

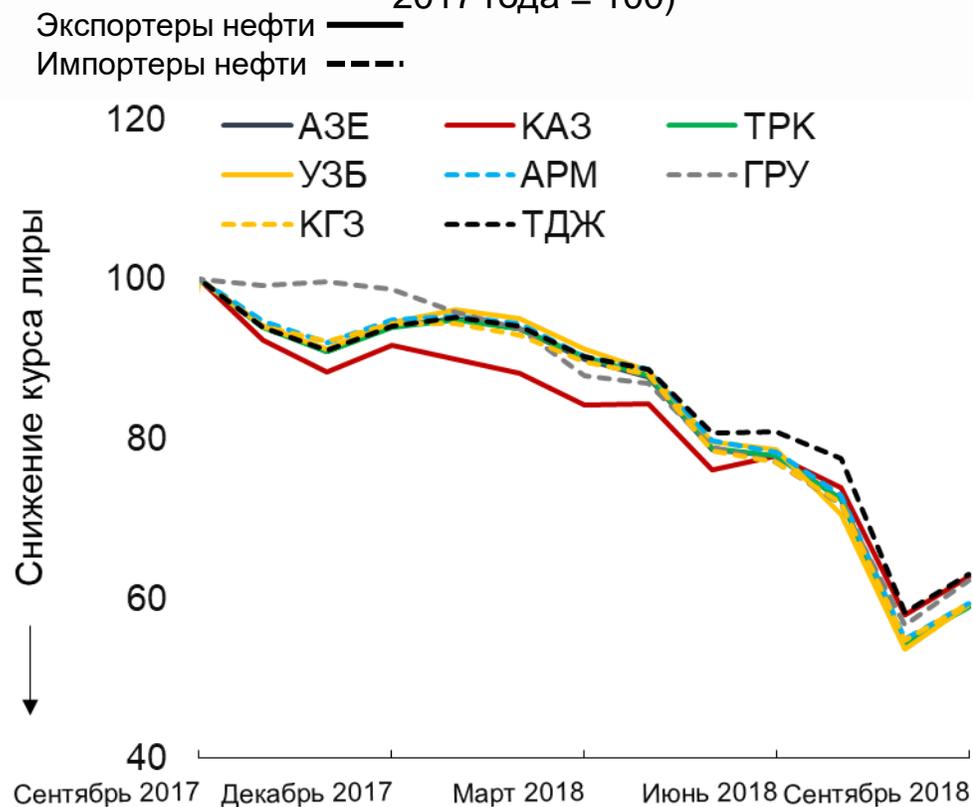


Прямое воздействие напряженности в торговле потенциально невелико, но косвенные последствия могут быть значительными

Экспорт товаров в 2017 году
(В процентах ВВП)



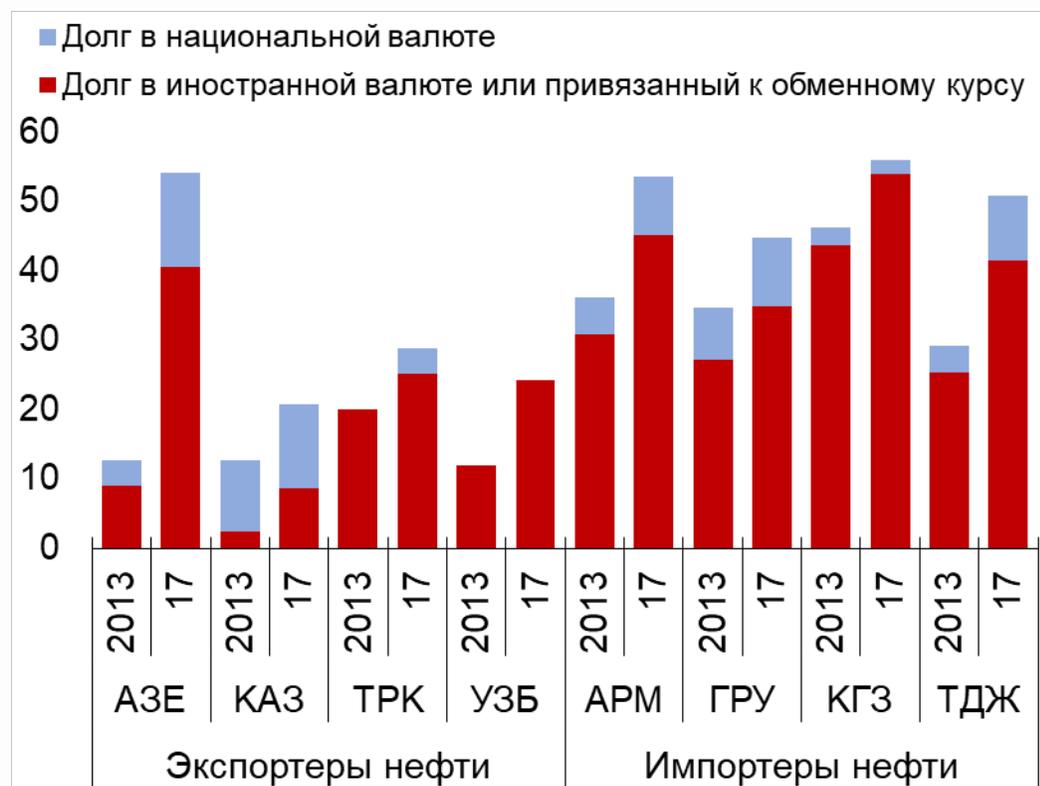
Обменный курс по отношению к турецкой лире
(Единиц национальной валюты за турецкую лиру, сентябрь 2017 года = 100)



Источник: Статистика географической структуры торговли (СГСТ) МВФ, Naver Analytics и расчеты персонала МВФ.

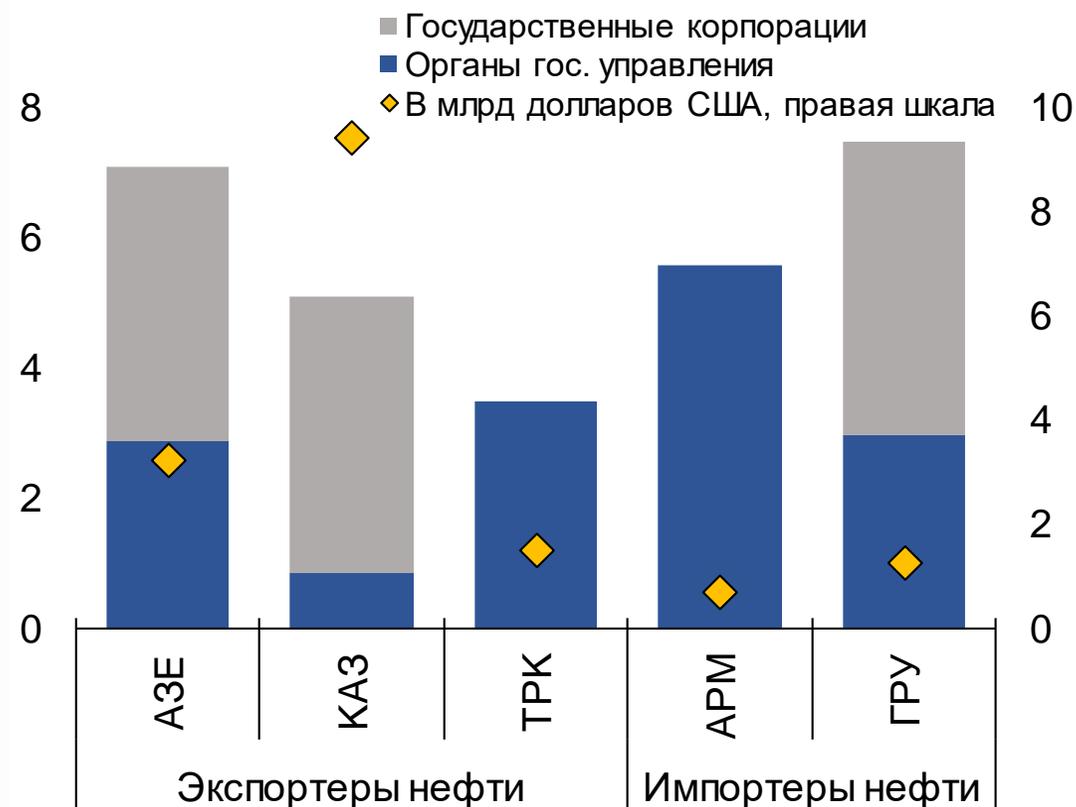
В ряде стран возрастают бюджетные риски

Валовой долг сектора государственного управления
(В процентах ВВП)



Источник: официальные органы стран, Dealogic и расчеты персонала МВФ.

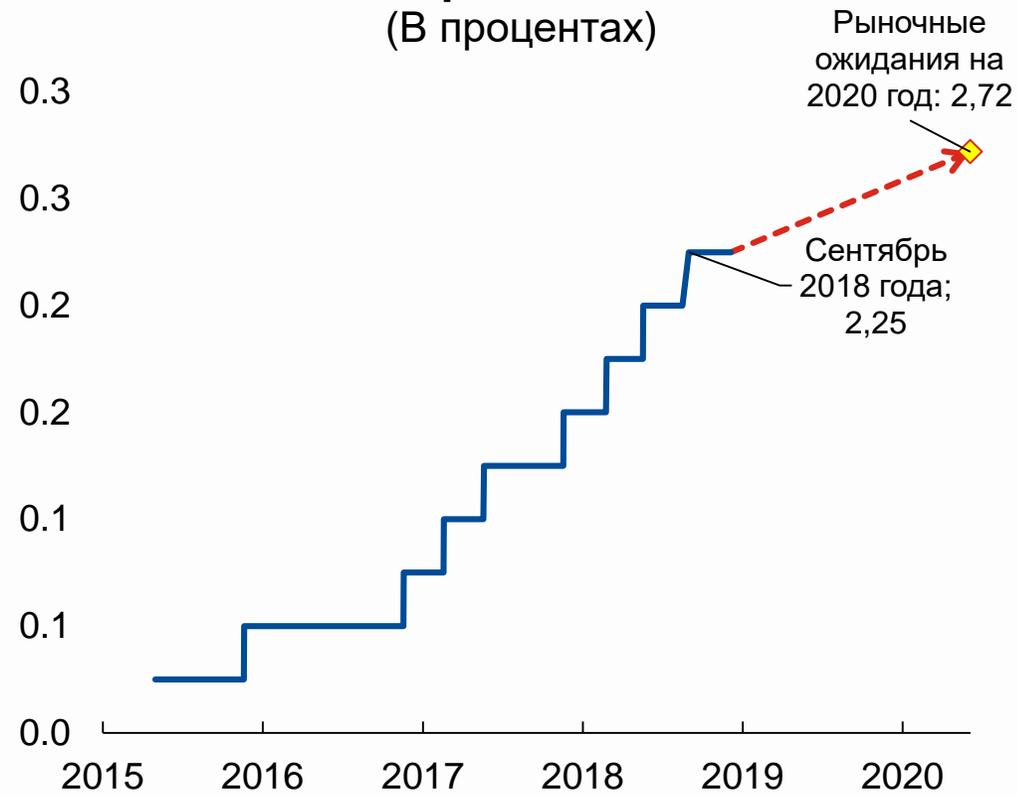
Синдицированные ссуды и облигации, сроки погашения которых наступают в 2019–2023 годы
(В процентах ВВП, млрд долларов США)



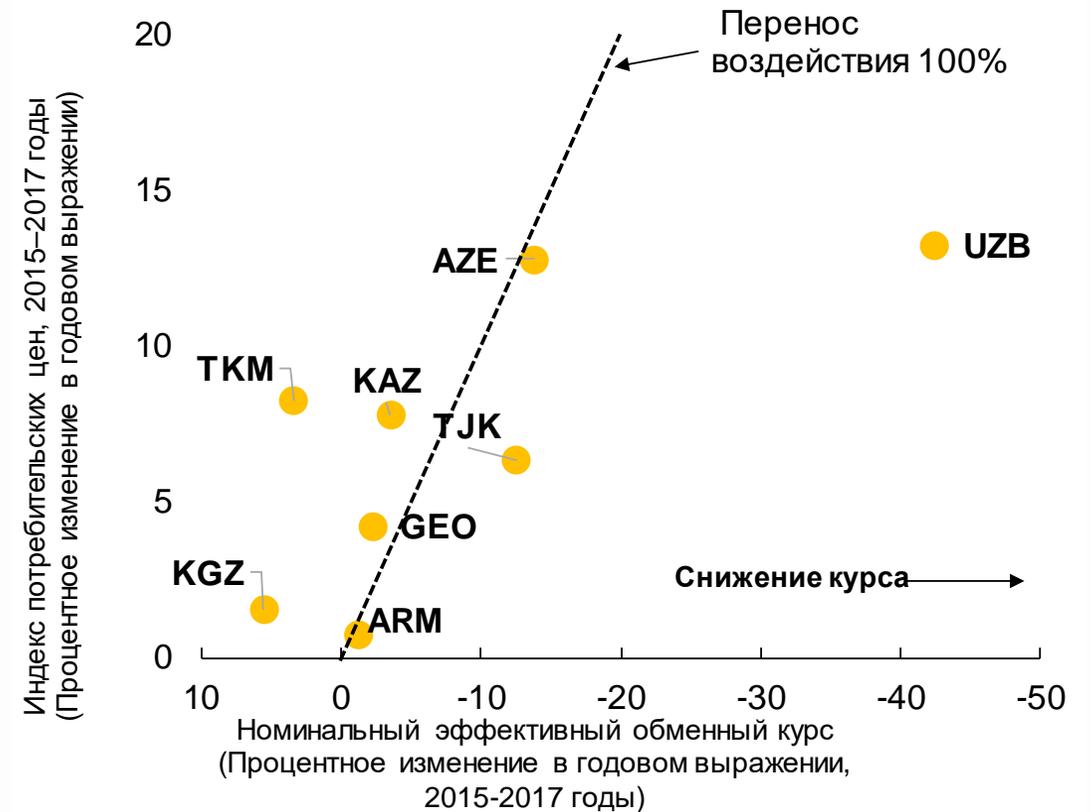
Решение ближайших задач

Внешние изменения будут ограничивать выбор вариантов денежно-кредитной политики

Ставка по федеральным фондам (В процентах)



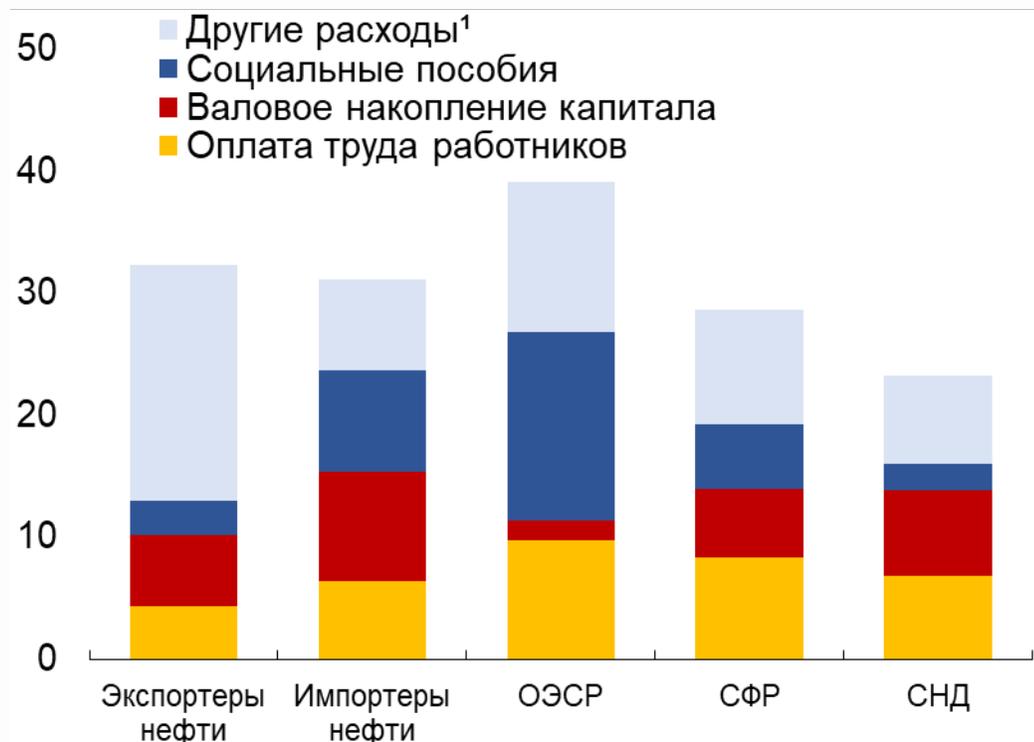
Изменения обменных курсов и инфляции (Процентное изменение в годовом выражении)



Бюджетная корректировка должна быть более справедливой и благоприятной для роста

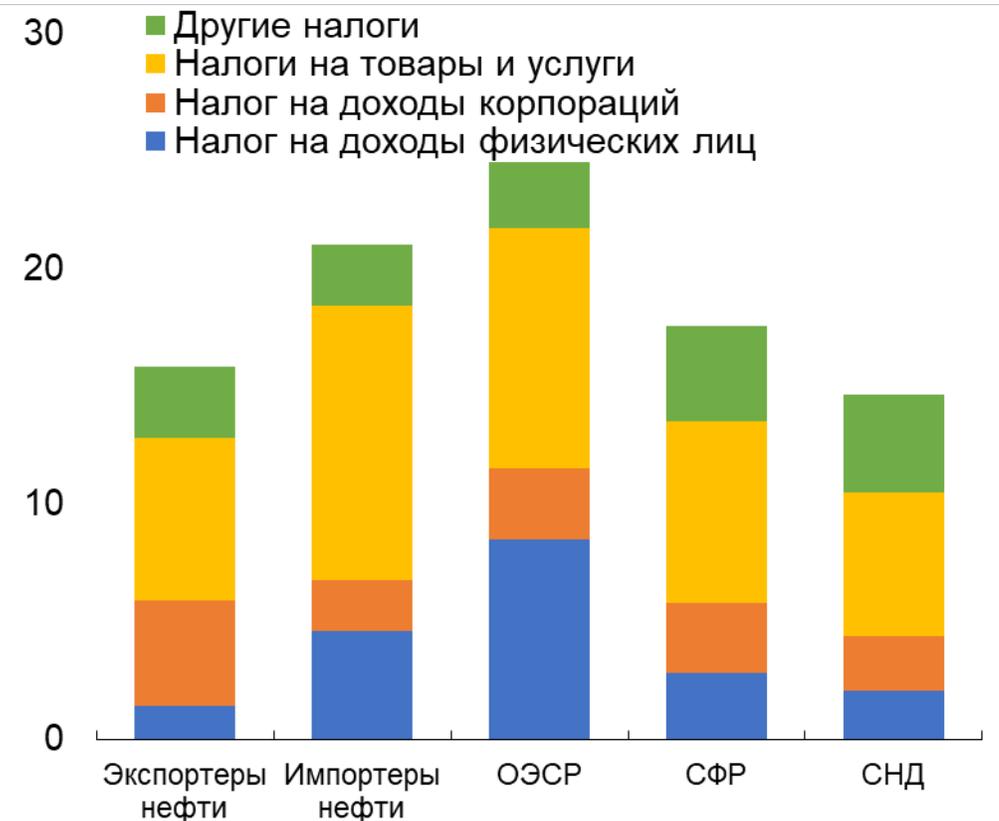
Структура статей расходов

(Средние за 2017 год, в процентах нефтегазового ВВП)



Структура статей налогообложения

(Средние за 2017 год, в процентах нефтегазового ВВП)



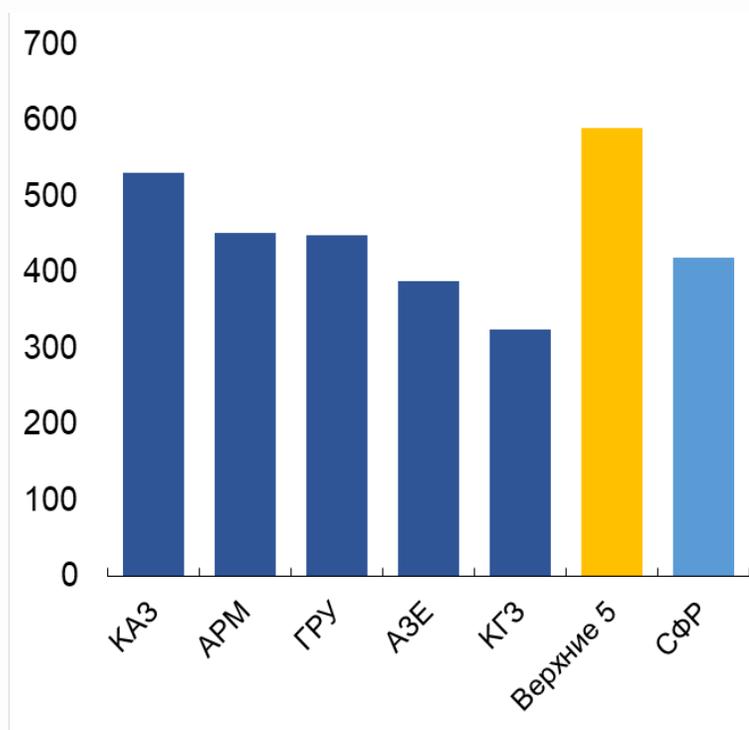
Источники: официальные органы стран; расчеты персонала МВФ.

Примечание. ¹Другие расходы включают расходы на оборону, потребление основного капитала, субсидии, гранты и прочие расходы.

Необходимо сосредоточить внимание на высококачественных инвестициях в человеческий и физический капитал

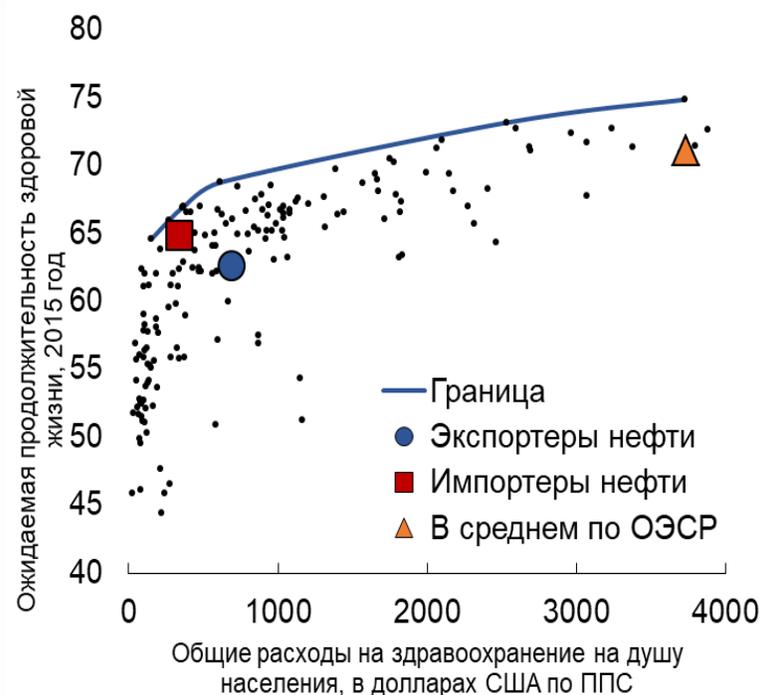
Академическая успеваемость учащихся

(Последние имеющиеся баллы TIMSS или PISA, простые средние)



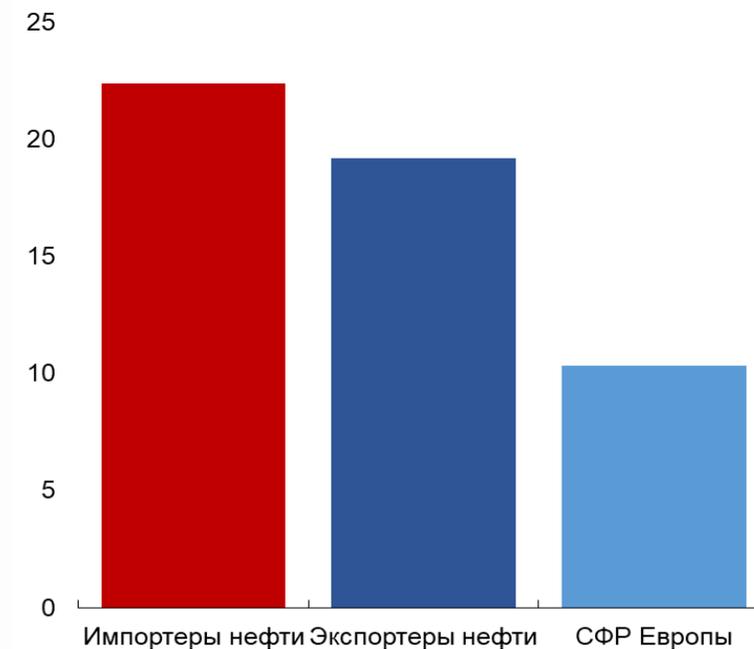
Граница эффективности здравоохранения

(Последнее имеющееся значение)



Совокупные потребности в инвестициях, 2018 — 2022 годы

(В процентах ВВП в год)



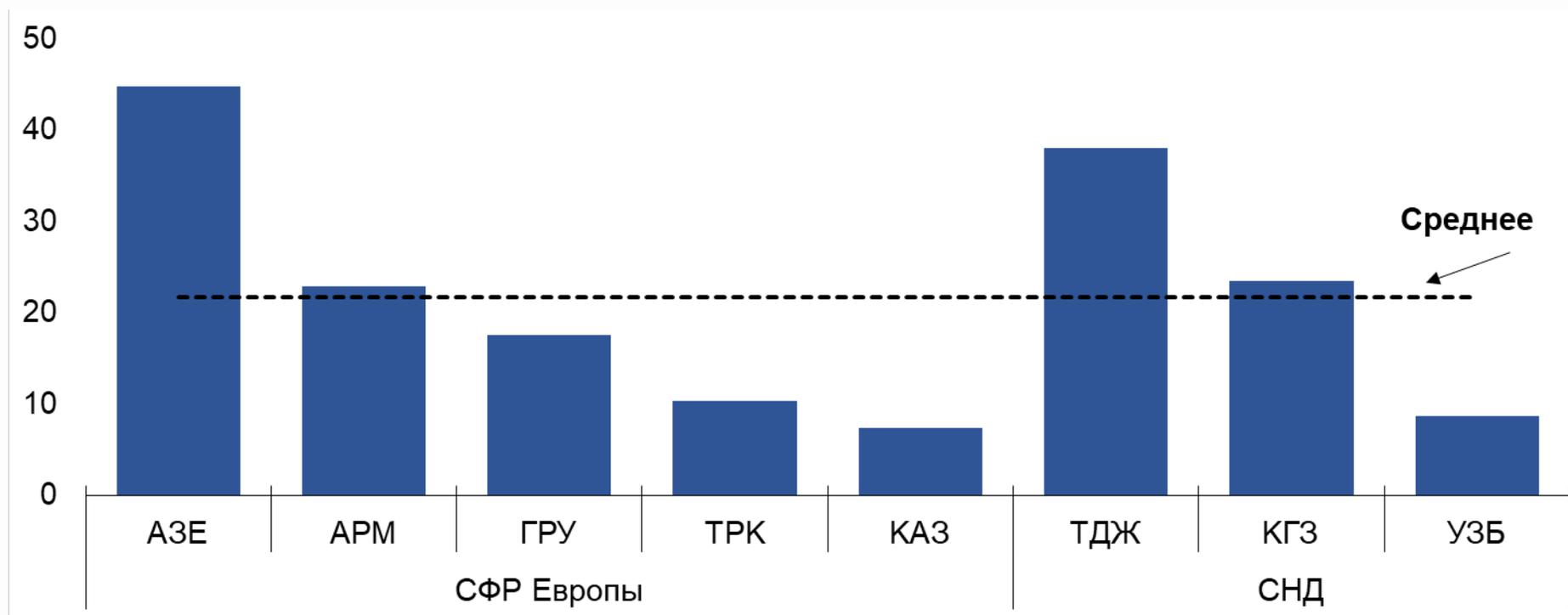
Источники: ЕБРР, Доклад о процессе перехода, 2017-2018 годы, инструмент для оценки расходов (ИОР) ДБВ МВФ, оценки Международного исследования тенденций в математическом и естественнонаучном образовании (TIMSS) и Международной программы оценки образовательных достижений учащихся (PISA); расчеты персонала МВФ.

Примечание. Шкалы TIMSS и PISA различны, но в центре обеих находится балл 500 со стандартным отклонением 100.

Более высокий и более инклюзивный рост

При прогнозируемых темпах роста для наверстывания потребуется почти двадцать лет

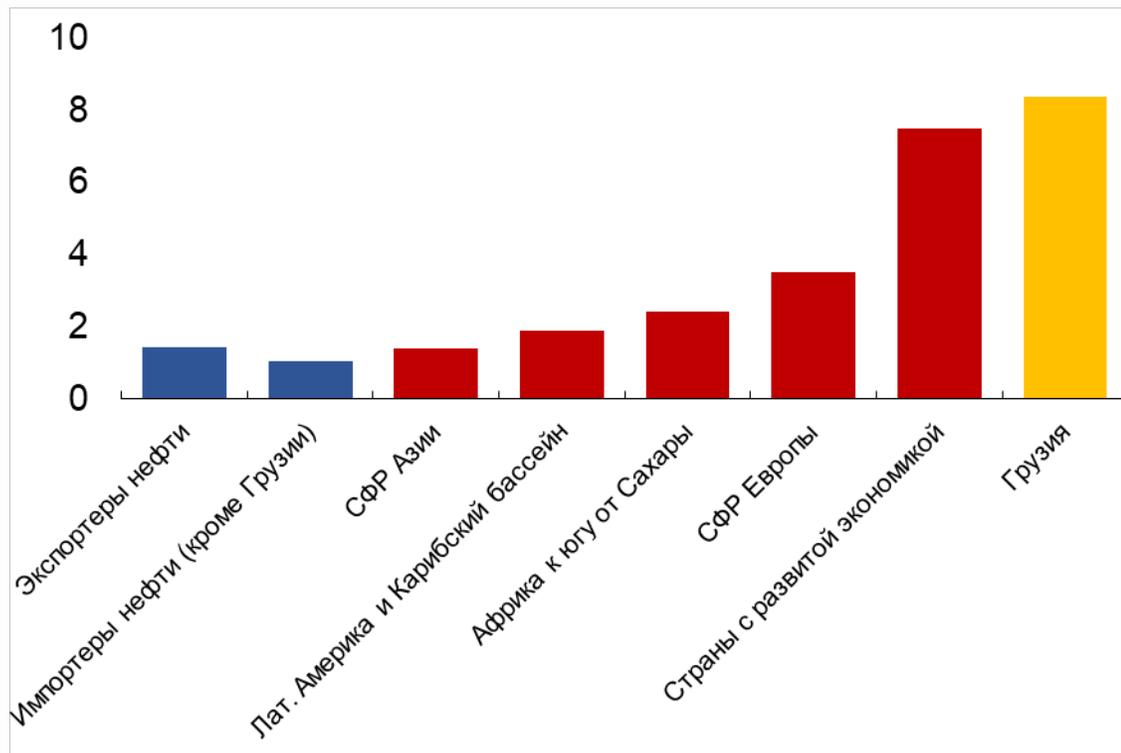
Время, необходимое для достижения порогового значения ВВП на душу населения европейских стран с формирующимся рынком или стран с низкими доходами (лет)



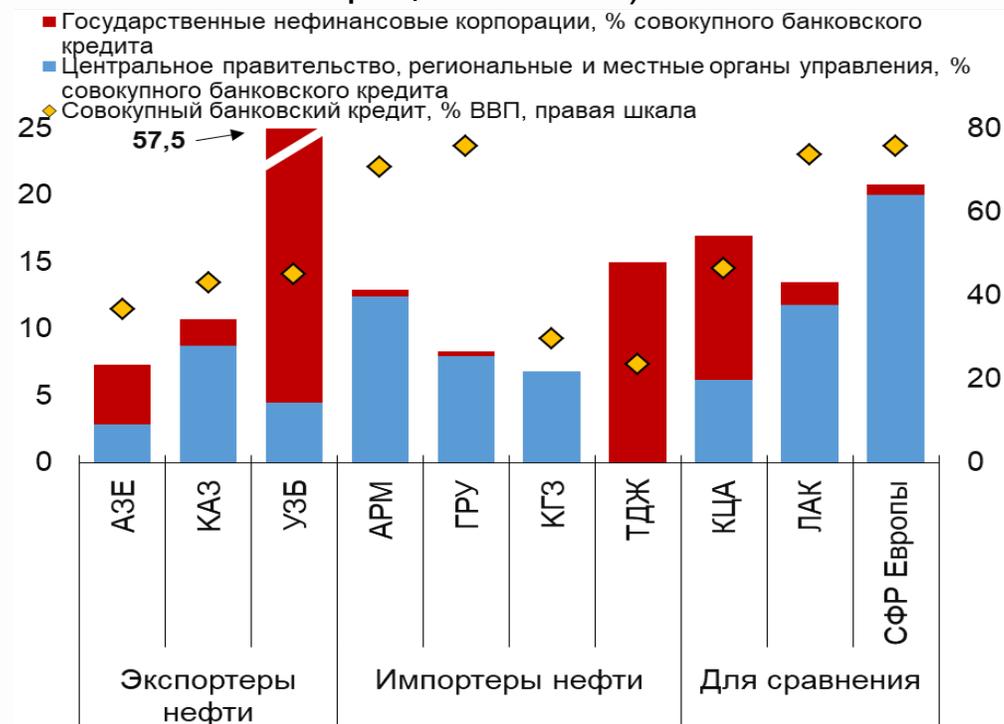
Источники: официальные органы стран, ООН и расчеты персонала МВФ.

Необходимо создать более динамичный частный сектор

Коэффициент плотности вступления в бизнес
(Число вновь зарегистрированных фирм с ограниченной ответственностью в расчете на 1000 человек в трудоспособном возрасте, среднее)



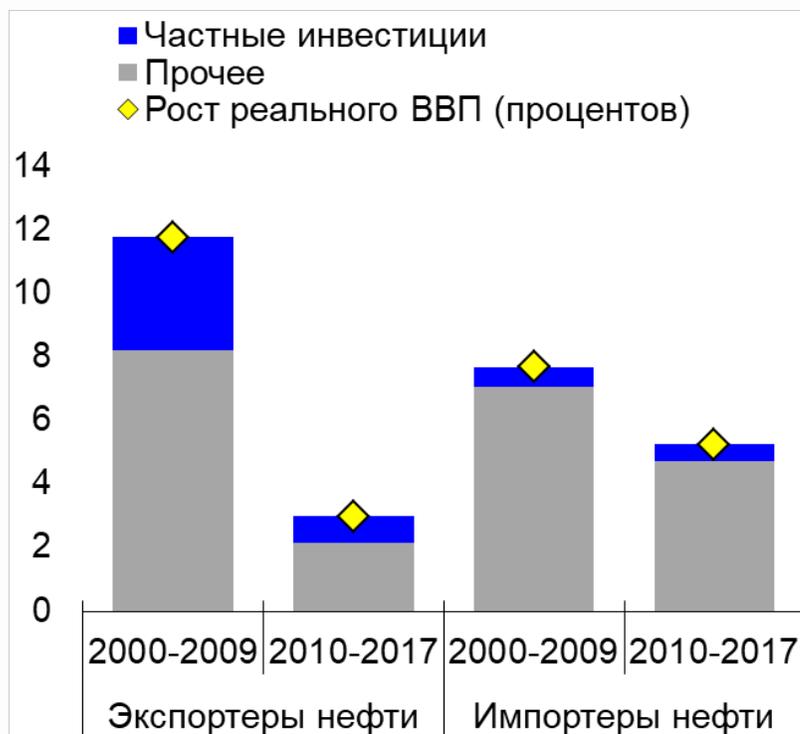
Кредит органам государственного управления и государственному нефинансовому сектору и совокупный кредит в 2017 году
(Процент от совокупного банковского кредита, в процентах ВВП)



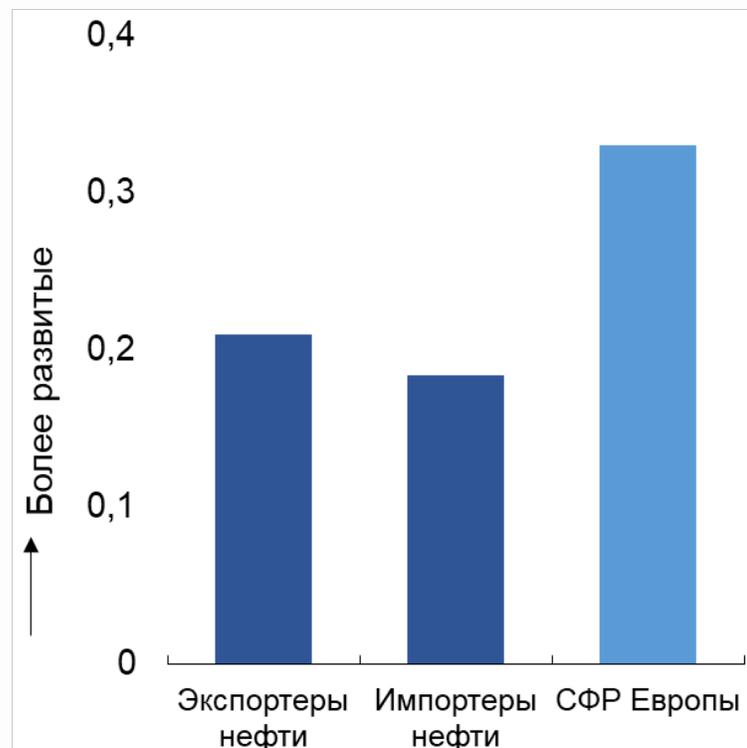
Источник: МВФ, «Международная финансовая статистика»; Всемирный банк, «Доклад о ведении бизнеса».

Структурные реформы имеют важнейшее значение для повышения частных инвестиций

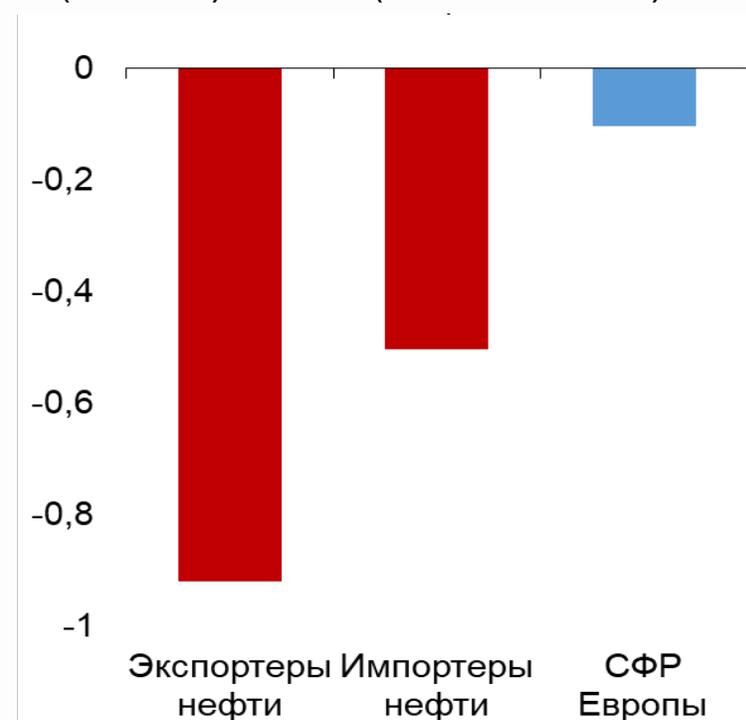
Вклад в рост реального ВВП
(Простые средние, в процентных пунктах)



Финансовое развитие
(Индекс финансового развития, 2015 год)



Верховенство закона
(Показатели государственного управления в диапазоне от -2,5 (слабое) до 2,5 (качественное), 2016)



Источник: Svirydzhenka (2016). Официальные органы стран; мировые показатели эффективности государственного управления Всемирного банка; база данных по индексу финансового развития МВФ.

Примечание. Индекс изменяется в диапазоне от 0 до 1.

Роль МВФ в поддержке реформы

Рекомендации по вопросам экономической политики



Предоставление финансирования Фондом (Человеко-дней предоставления помощи на местах)

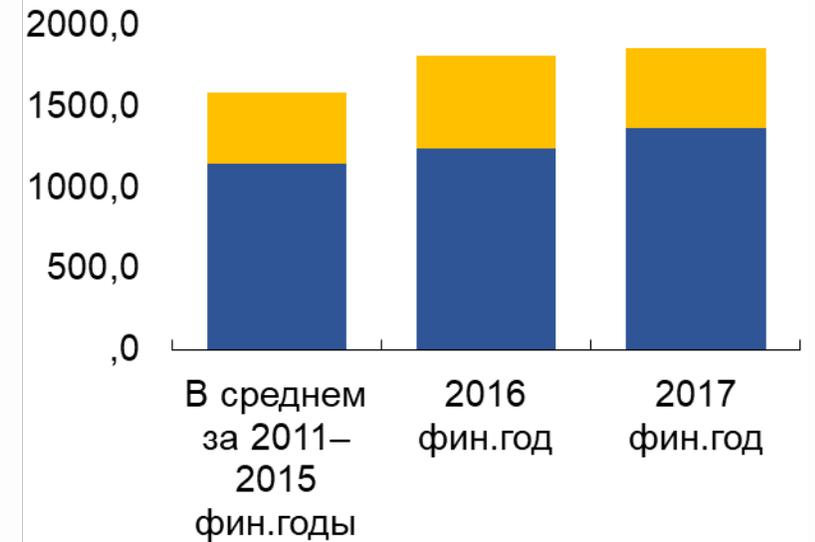
С 2012 года:

- Шесть программ
- Предоставлено кредитов на сумму почти 1 млрд долларов



Техническая помощь

(Человеко-дней предоставления помощи на местах)



■ Экспортёры нефти ■ Импортёры нефти

Выводы

- Темпы экономического роста восстановились, но их необходимо повысить
- Экономическая политика должна быть сосредоточена на управлении рисками в ближайшей перспективе...
- ... и реформах в целях повышения роста в долгосрочной перспективе