

**MIDDLE EAST
AND CENTRAL ASIA
DEPARTMENT**

Кавказ и Центральная Азия - перспективы региональной экономики

17 декабря, 2021 г.

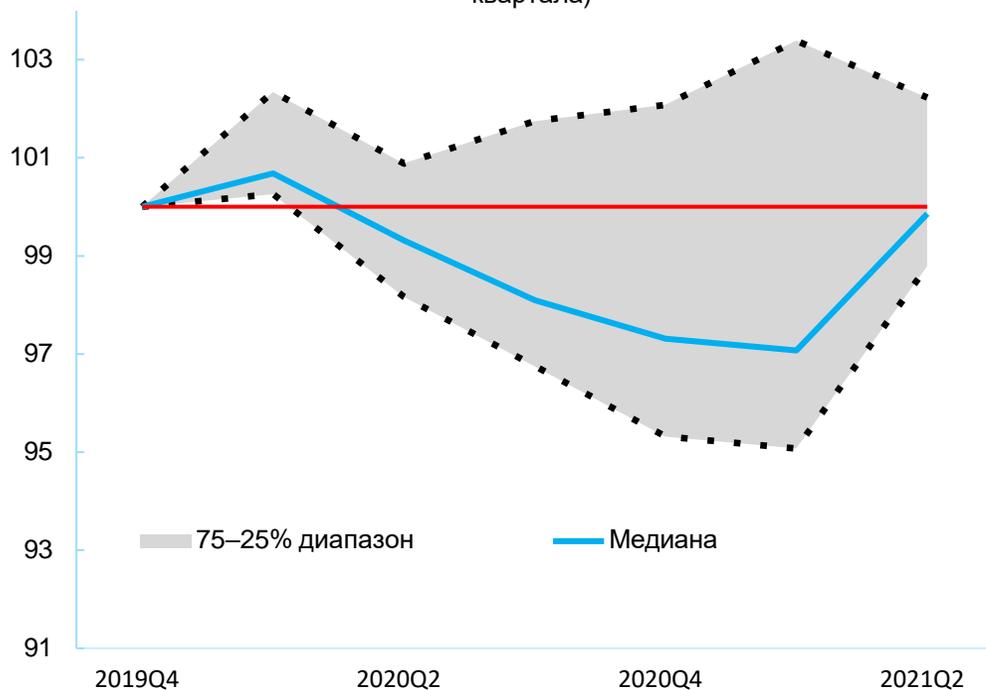
Селим Чакир
Постоянный представитель по Грузии
Департамент Восточной и
Центральной Азии

Неравномерное и нестабильное восстановление на фоне пандемии

Происходит восстановление экономики, хотя ценовое давление остается повышенным

Несмотря на продолжающуюся пандемию, идет процесс восстановления

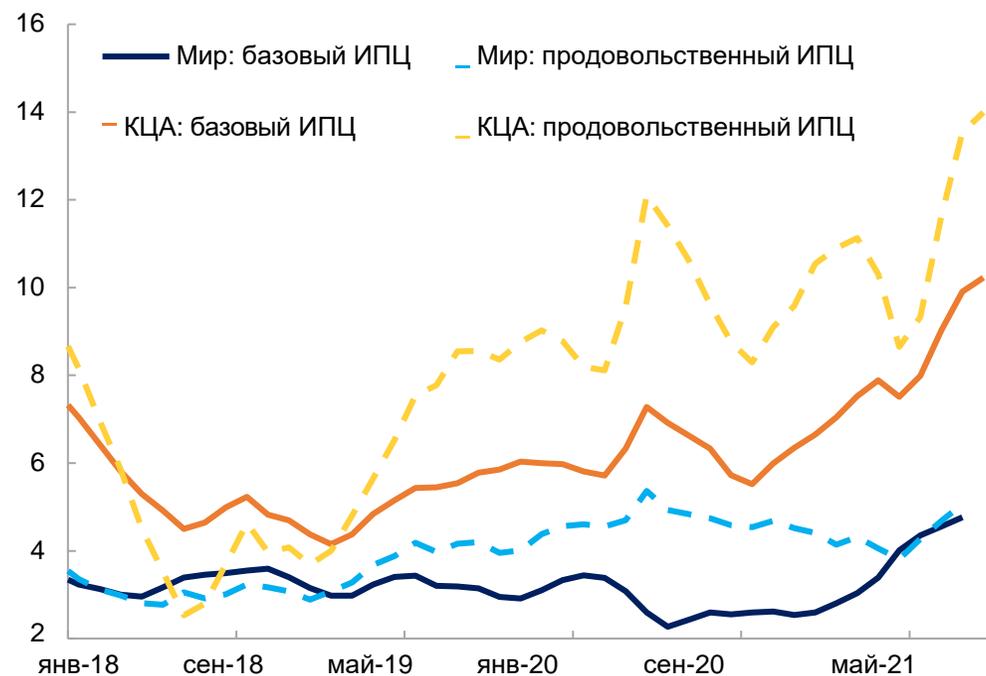
Рост реального ВВП
(Индекс, 2019Q4 = 100, сумма за 4 квартала)



Источники: Haver Analytics; расчеты специалистов МВФ. Примечание: В выборку включены 7 стран КЦА: Армения, Азербайджан, Грузия, Кыргызстан, Казахстан, Таджикистан, Узбекистан. Только Таджикистан опубликовал данные до 2021Q2.

Растет базовая и продовольственная инфляция. Ей способствуют девальвация, а также внешние и внутренние факторы

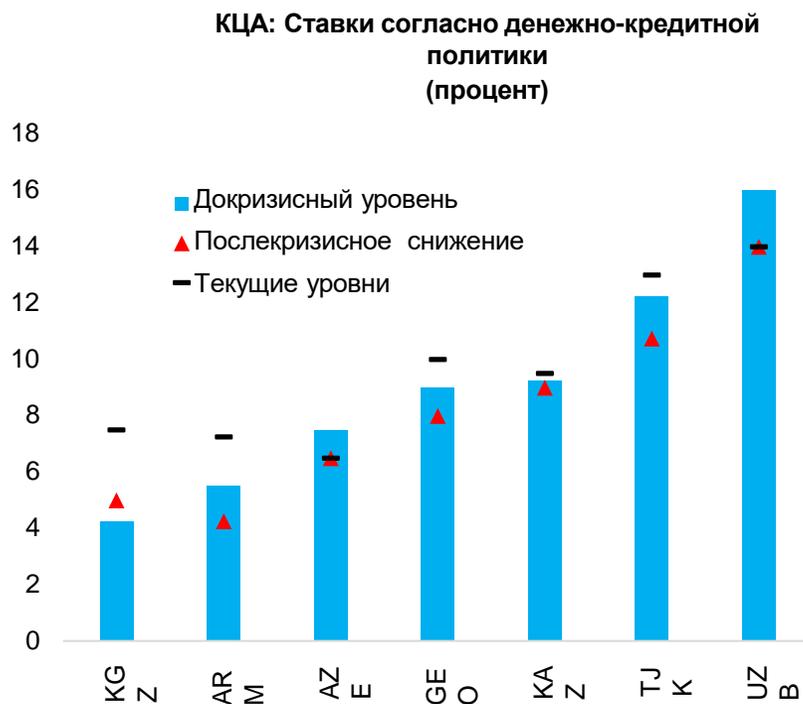
Базовая и продовольственная инфляция
(Процентное изменение год к году; простое среднее)



Источники: Haver Analytics; национальные органы власти; МВФ, база данных ИПЦ; и расчеты специалистов МВФ. Примечание: КЦА включает 7 стран. ТКМ не включен из-за отсутствия последних данных. Последние данные приведены по состоянию на август 2021 г, за исключением Таджикистана (июль 2021 г). Данные были экстраполированы на основе последних доступных темпов роста инфляции, как указано. Данные по миру приведены по состоянию на июль 2021 г.

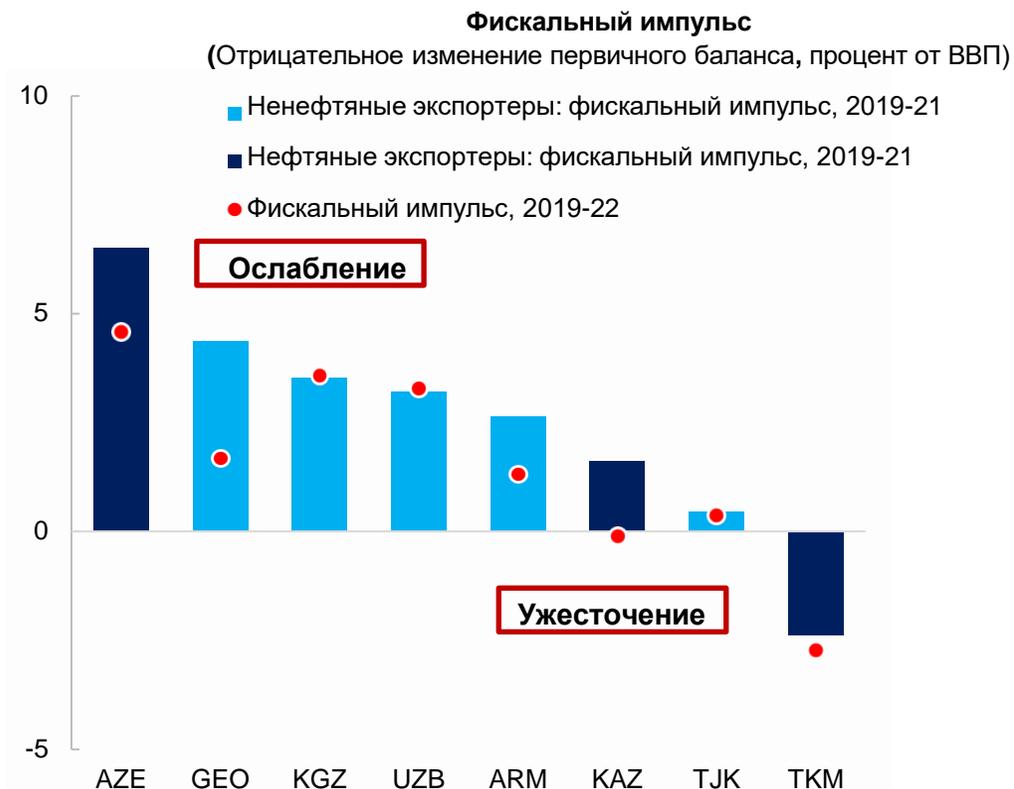
Параметры макроэкономической политики начинают ужесточаться

Некоторые центральные банки приступили к повышению ставок со своих сквозных уровней в 2020 году.



Источник: Haver Analytics. Примечание: Сокращения стран - это коды стран Международной организации по стандартизации. КЦА = Центральная Азия.

В ряде стран также снижается уровень фискального регулирования.



Примечание: Первичный баланс правительства исключает влияние доходов от продажи нефти для стран-экспортеров нефти.

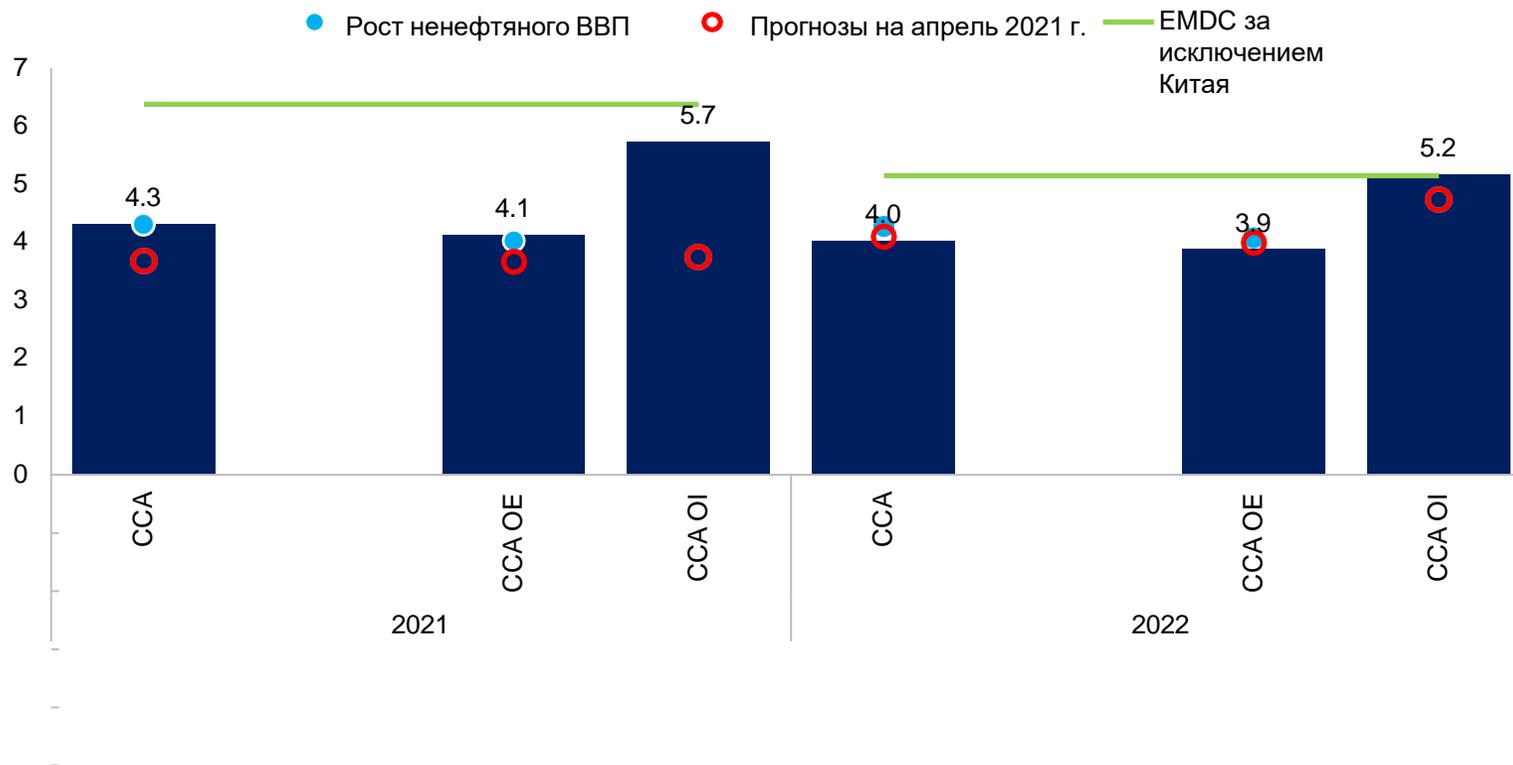
Обзор: Ускоренное восстановление при сохраняющихся потерях в выпуске

Ожидается, что ускоренное восстановление роста укрепится в 2022 году, а инфляция замедлится

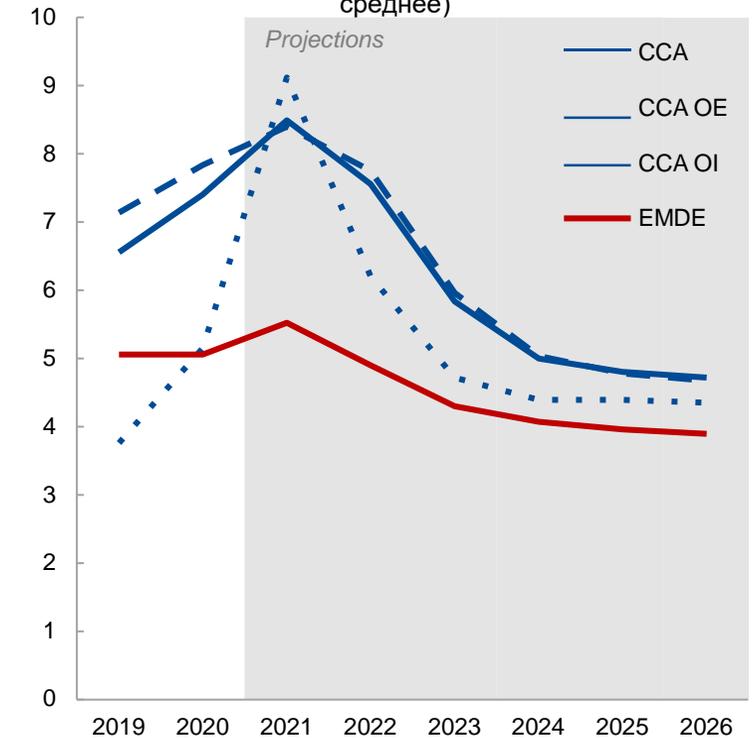
Ожидается, что рост усилится в 2021 году и продолжится в 2022 году

Прогнозируется умеренная инфляция после пика в 2021 году

Рост реального ВВП
(процентное изменение год к году)



Базовая инфляция
(Процентное изменение год к году, среднее)



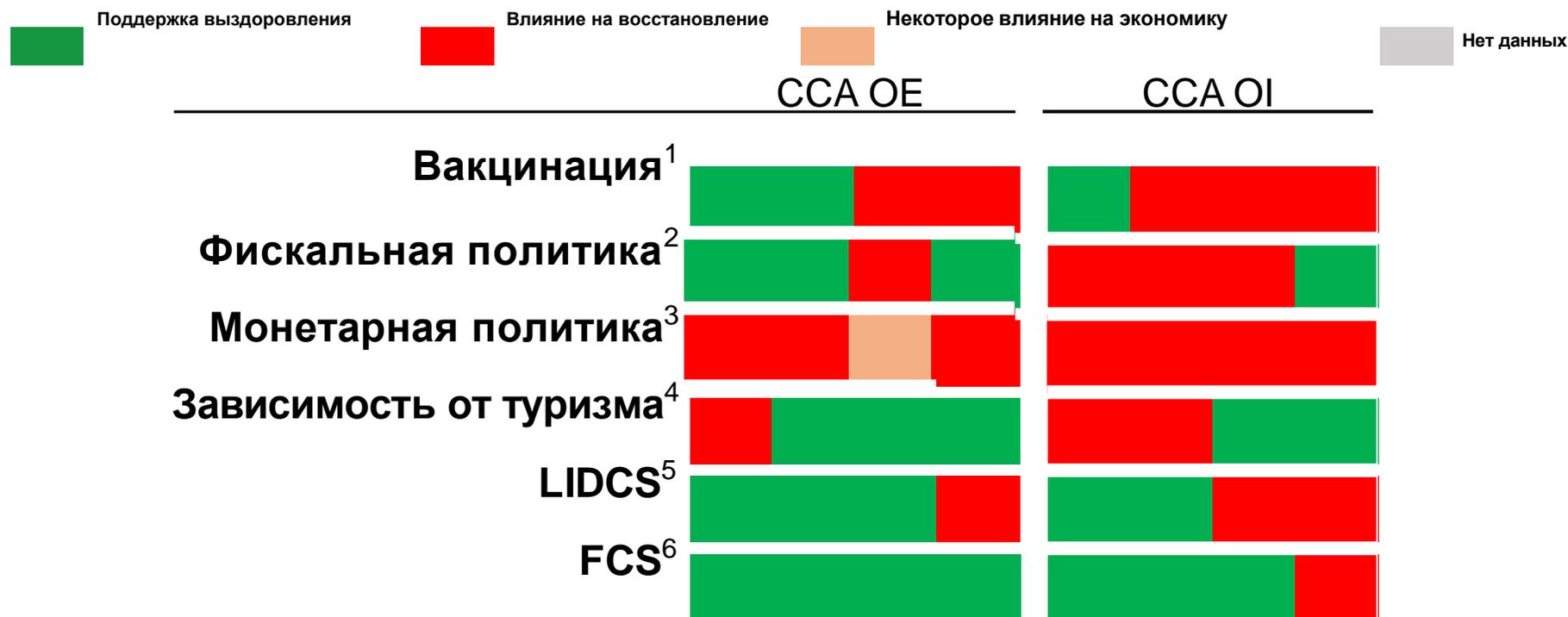
Источники: Национальные органы власти; МВФ, WEO; и расчеты специалистов МВФ.

Источники: Национальные органы власти; и расчеты специалистов МВФ..

В странах-импортерах нефти с медленным распространением вакцин преобладают неблагоприятные факторы

Низкая доступность вакцины, сокращение политического пространства и подверженность туризму будут ухудшать перспективы для некоторых групп населения

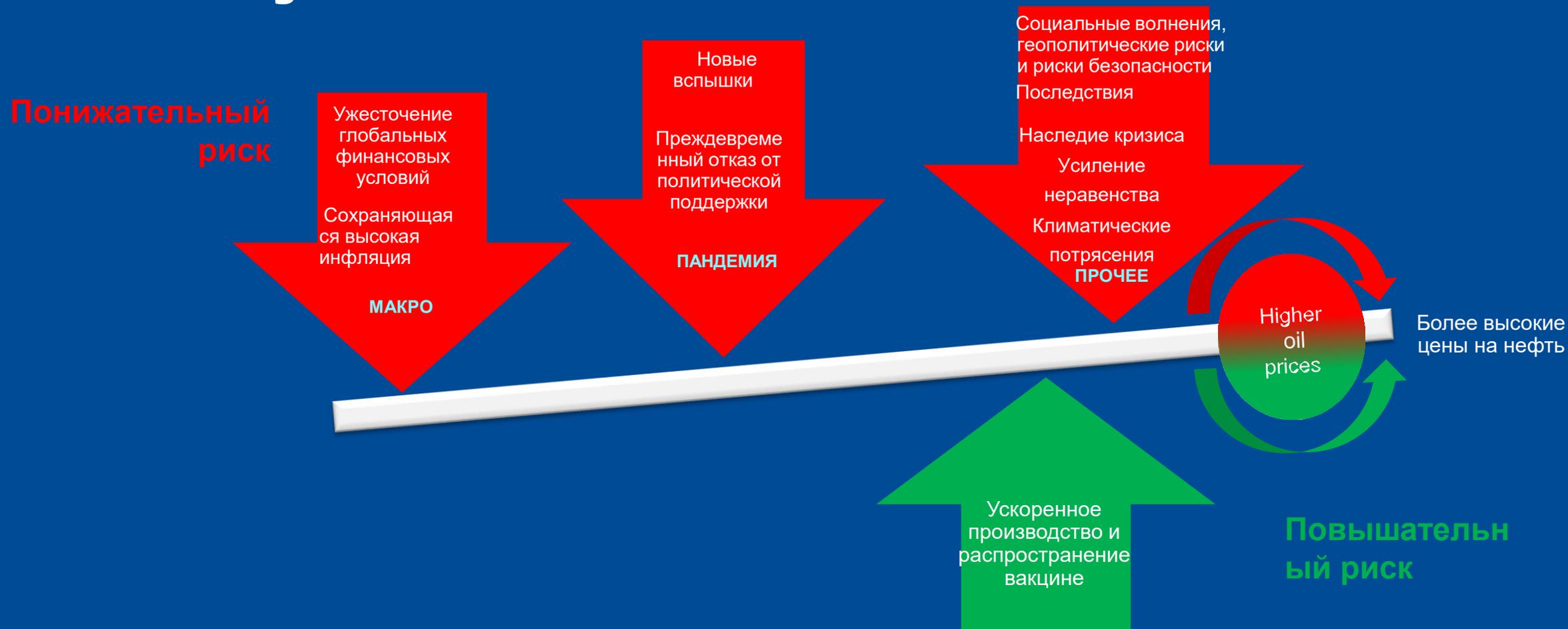
Разнообразный набор факторов, влияющих на ближайшую перспективу



Источники: органы власти стран; база данных МВФ "Перспективы развития мировой экономики"; расчеты специалистов МВФ. 1/ Развертывание вакцинации: зеленый цвет означает 40-процентный охват населения к концу 2021 года; в противном случае - красный. 2/ Пространство для проведения фискальной политики: красный цвет означает отсутствие доступа на рынок и/или отношение долга к ВВП на уровне или выше медианного; в противном случае - зеленый.

3/ Пространство для монетарной политики: красный цвет - если прогнозы МВФ "Перспективы развития мировой экономики" по инфляции на 2021 год находятся на уровне или выше медианного или целевого уровня инфляции; зеленый - если ниже медианного и целевого уровня; оранжевый - если в стране действуют привязки и валютные советы. 4/ Зависимость от туризма: красный - если доля туризма в ВВП и доля туризма в общей занятости превышает 10 процентов; оранжевый - если выполняется хотя бы один из этих критериев; в противном случае - зеленый. 5/ LIDCS = Развивающиеся страны с низким доходом: красным цветом обозначены LIDCS; в противном случае - зеленым. 6/ FCS = нестабильные государства и страны, затронутые конфликтами: красный цвет обозначает FCS, в противном случае - зеленый.

Повышенные риски и уязвимости

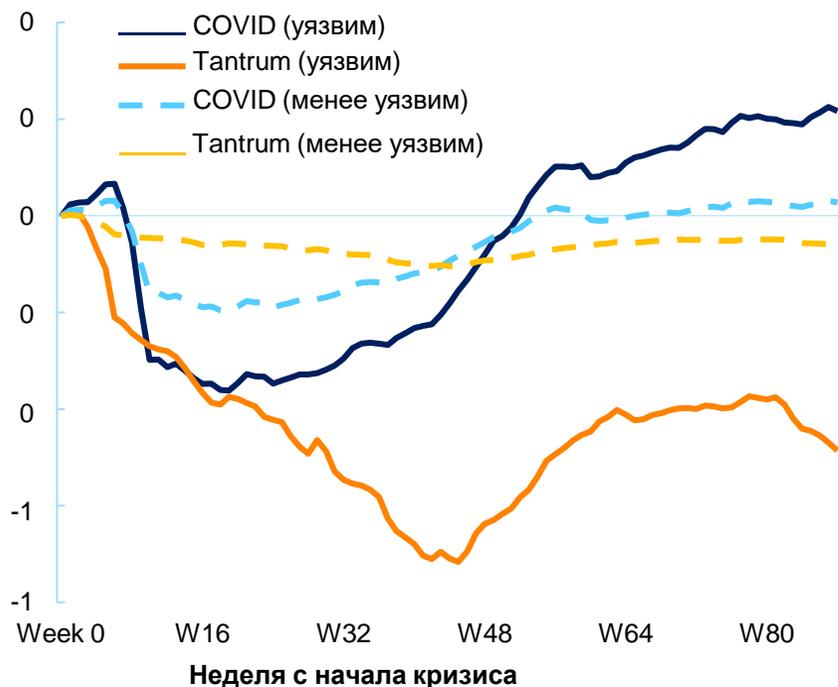


Внезапное ужесточение глобальных финансовых условий может создать риски для оттока капитала и для стабилизации долга

Внезапное ужесточение глобальных финансовых условий может привести к оттоку капитала, что сильнее ударит по уязвимым странам.....

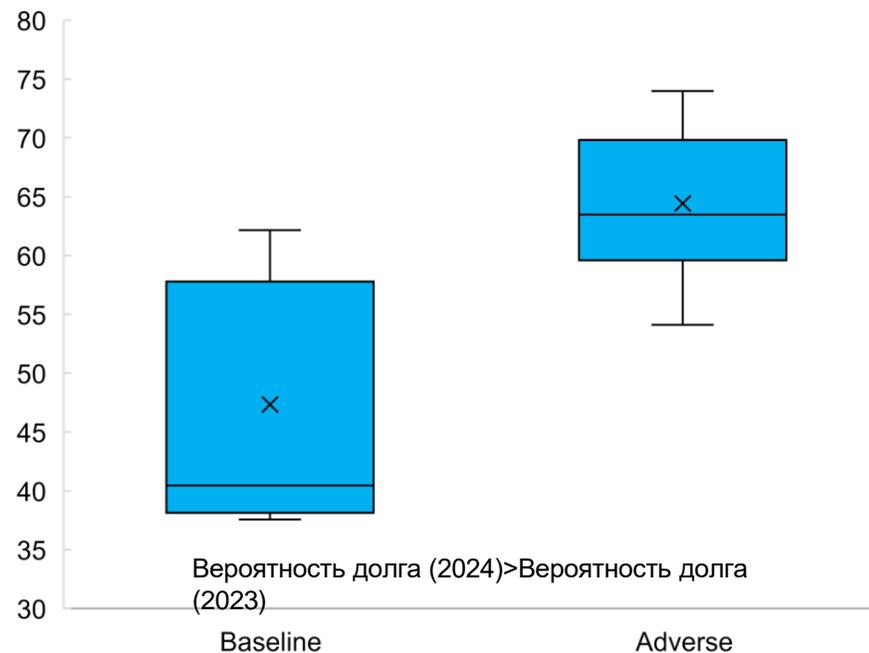
... и вызовет опасения по поводу дестабилизации долга, особенно если материализуются риски спада

Совокупные потоки капитала
(млрд. долларов США)



Источники: Naver Analytics, потоки EPFR; и расчеты сотрудников МВФ.
Примечание: Выборка КЦА включает: АЗЕ, КАЗ и ГРУЗ. В момент времени t , измеряемый в неделях с начала кризиса, если страна находится ниже медианного значения (валютных резервов), то она характеризуется как "Уязвимая".

Базовый сценарий против неблагоприятного сценария
Вероятность дестабилизации долга
(Проценты)



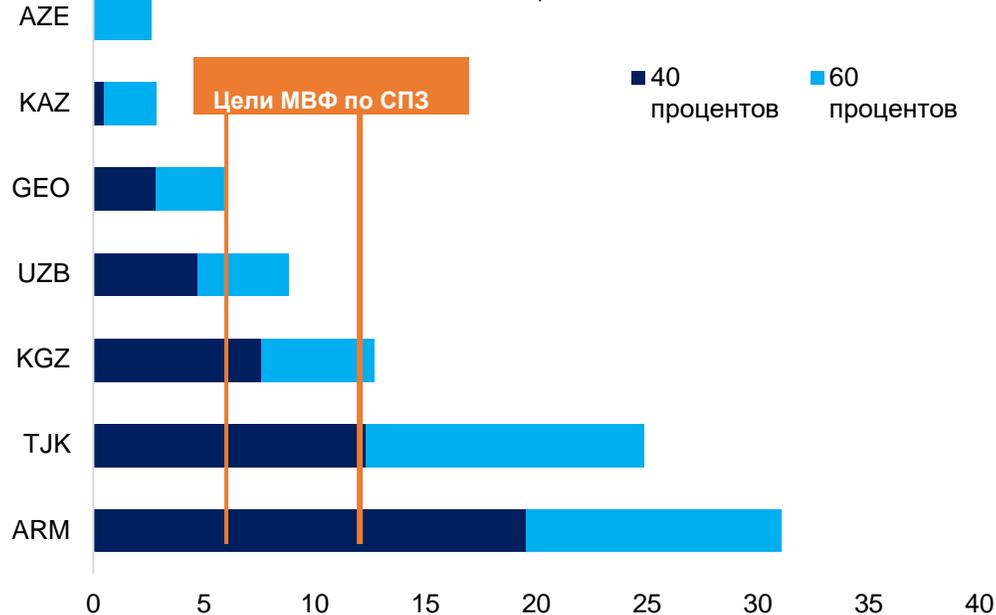
Источники: МВФ, IFS; МВФ, WEO; и расчеты специалистов МВФ. Примечание: Включает все страны ЦА, кроме УЗБ.

Без ускоренной вакцинации влияние кризиса на выпуск будет длительным

Если поставки вакцин не ускорятся, многие страны не достигнут широкого охвата вакцинацией к середине 2022 года

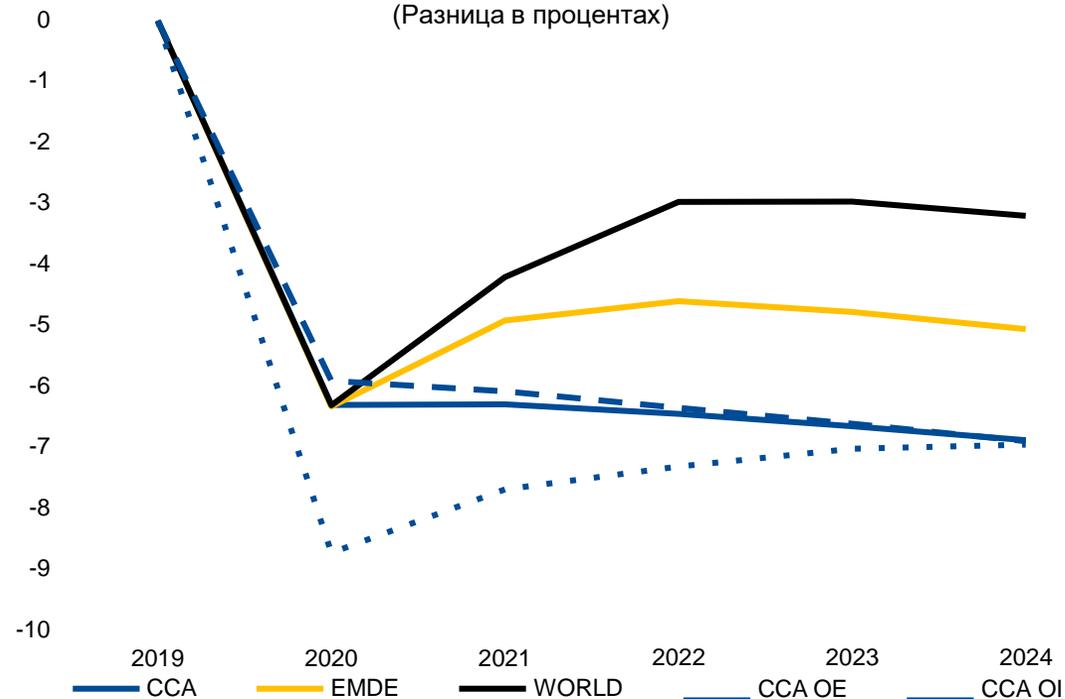
Прогнозируется, что реальный ВВП будет оставаться устойчиво ниже докризисного тренда

Месяцы для вакцинации 40-60 процентов населения
(Месяцы, рассчитано на основе текущих темпов вакцинации)



Источники: Our World in Data (OWID); и расчеты специалистов МВФ. Примечание: ТКМ не включен из-за отсутствия данных

Потери выпуска по сравнению с докризисными прогнозами
(Разница в процентах)



Источники: Национальные органы власти; и расчеты специалистов МВФ. Примечание: Докризисные прогнозы даны на октябрь 2019 года.

Риск социальных волнений, f занятость может не восстанавливаться быстро из-за эффекта гистерезиса и низкой реакции на рост

Социальные волнения могут усилиться из-за повторных волн инфекции, тяжелых экономических условий, высокого уровня безработицы и цен на продовольствие

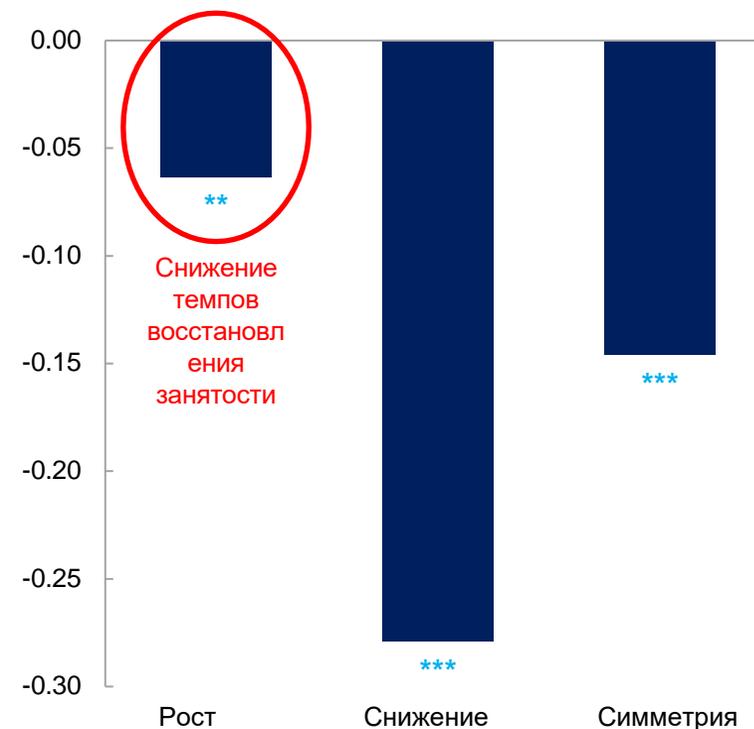
Во время экономического роста безработица снижается медленнее, чем растет во время спада

Последние тенденции в области социальных волнений
(Доля стран, процент, скользящее среднее за 6 месяцев)
World excl. CCA CCA MENAP



Источник: Barrett и соавторы, 2020. Примечание: События, связанные с социальными беспорядками, определяются по исключительно большому росту освещения в СМИ страны ключевых терминов, связанных с протестами, беспорядками и другими формами гражданских беспорядков.

Коэффициенты Окуна для ME&CA EM



Источник: Расчеты специалистов МВФ. Примечание: ** означает значимость на 95-процентном уровне и *** на 99-процентном уровне.

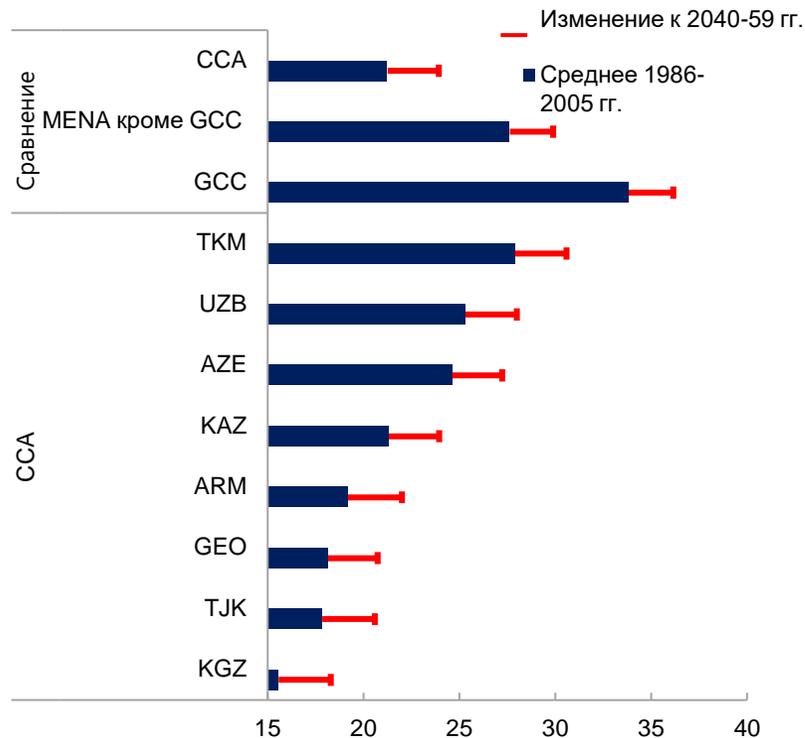
Значительные проблемы возникают в связи с изменением климата

Адаптация: Изменение климата будет продолжать ощущаться на всей территории БВ и ЦА

Смягчение последствий: Достижение целевых показателей требует действий и сотрудничества сегодня

Переходный период: Необходимость ускорить диверсификацию экономики и снизить зависимость от углеводородов

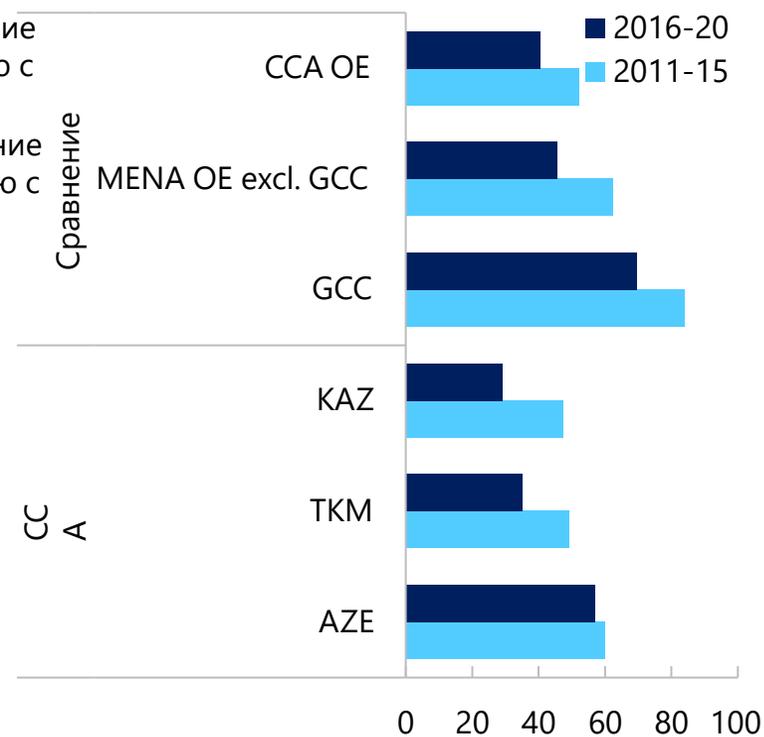
Средние летние температуры, 1986-2059 гг.
Сценарий с амбициозным глобальным сокращением выбросов парниковых газов (RCP 4.5)(градус Цельсия)



Предполагаемый ОНУВ
Сокращение выбросов парниковых газов в 2030 году по сравнению с BAU (в процентах)



Экспортеры нефти:
Доходы от продажи углеводородов (Процент от общей выручки)



Источники: Climate Lab; и расчеты специалистов МВФ.

Источники: Отчеты стран об ОНУВ; предполагаемые ОНУВ; расчеты МВФ.

Источники: Власти стран; и расчеты сотрудников МВФ.

От управления кризисом к инклюзивному и трансформационному восстановлению

УСКОРИТЬ ВАКЦИНАЦИЮ

Спасти жизни

Поддержать восстановление

Снизить неравенство

Региональное сотрудничество и поддержка МВФ и распределение СПЗ

Направить поддержку на наиболее уязвимые и проблемные, но жизнеспособные компании. Если есть пространство для политики, постепенно прекращать поддержку.

Ужесточать, если ожидается, что инфляция будет оставаться выше целевого уровня и/или существуют риски ослабления ожиданий, в противном случае сохранять низкие ставки.

Поддерживать занятость: Проводить политику перераспределения и способствовать возвращению к активному поиску работы; проводить реформы для стимулирования создания рабочих мест в частном секторе.

Способствовать более сильному и инклюзивному восстановлению

Сохранение фискальной и финансовой стабильности

Инвестировать в будущее

Восстановление пространства для маневра в фискальной политике, с благоприятной для роста и справедливой фискальной корректировкой

Улучшить основы макрополитики

Укрепление фискальной корректировки с помощью МТФФ;
Укрепление денежно-кредитной политики
Тщательный мониторинг корпоративной и банковской уязвимости

Адаптация к изменению климата и диверсификация экономики

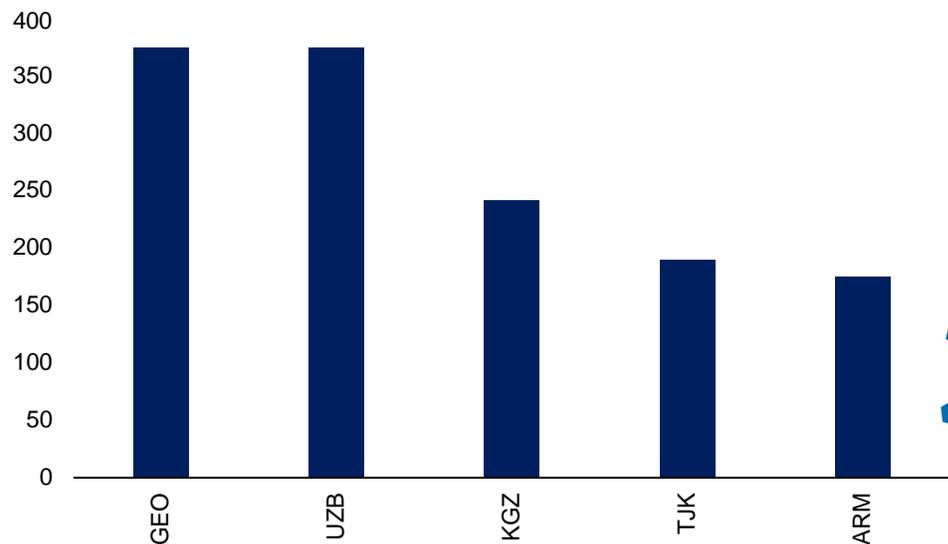
Инвестиции в цифровую экономику

Переосмыслить роль государства, реформировать гос.предприятия и улучшить управление

Инвестировать в молодежь и женщин, снизить неформальность

МВФ по-прежнему активно участвует в поддержке региона

Финансирование МВФ странам КЦА с начала пандемии
(январь 2020 - июль 2021, млн долларов США)



- **1,35 млрд. долларов США нового финансирования в регион КЦА**
- **Выделение СПЗ для увеличения резервных активов региона КЦА на US\$3.9 млрд.**



- Двусторонние оценки и консультации по вопросам политики для органов власти
- Регулярное взаимодействие с властями стран для более целенаправленного обсуждения политики
- Распространение глобальных политических инициатив и руководства по политике, связанных с COVID
- Интеграция КР и эпиднадзора: ССАМТАС, МЕТАС
- Тесная координация с Всемирным банком, ЕБРР, АБР и другими МФО
- Расширение сотрудничества с различными агентствами ООН - ПРООН/МОТ/УВКБ ООН/ЮНИСЕФ
- Тесная координация с региональными организациями: АМФ, АФСЕД, ИБР, GCC
- Мобилизация финансовых ресурсов, поддержка доноров и облегчение долгового бремени
- Привлечение дополнительного финансирования от других официальных кредиторов

Спасибо