

Кризис за кризисом: Понимание основных последствий и анализ политики

Хамза Али Малик

Директор, Отдел макроэкономической политики и финансирования развития, ЭСКАТО ООН

Шестой Форум развития аналитических центров ЦАРЭС (ФРАЦЦ)

«Корректировка динамики развития инклюзивных и устойчивых экономик»

15-16 сентября 2022, отель Hyatt Regency, Баку, Азербайджан

Сессия VI: Геополитическая неопределенность, COVID-19 и влияние на экономический рост и инклюзивность

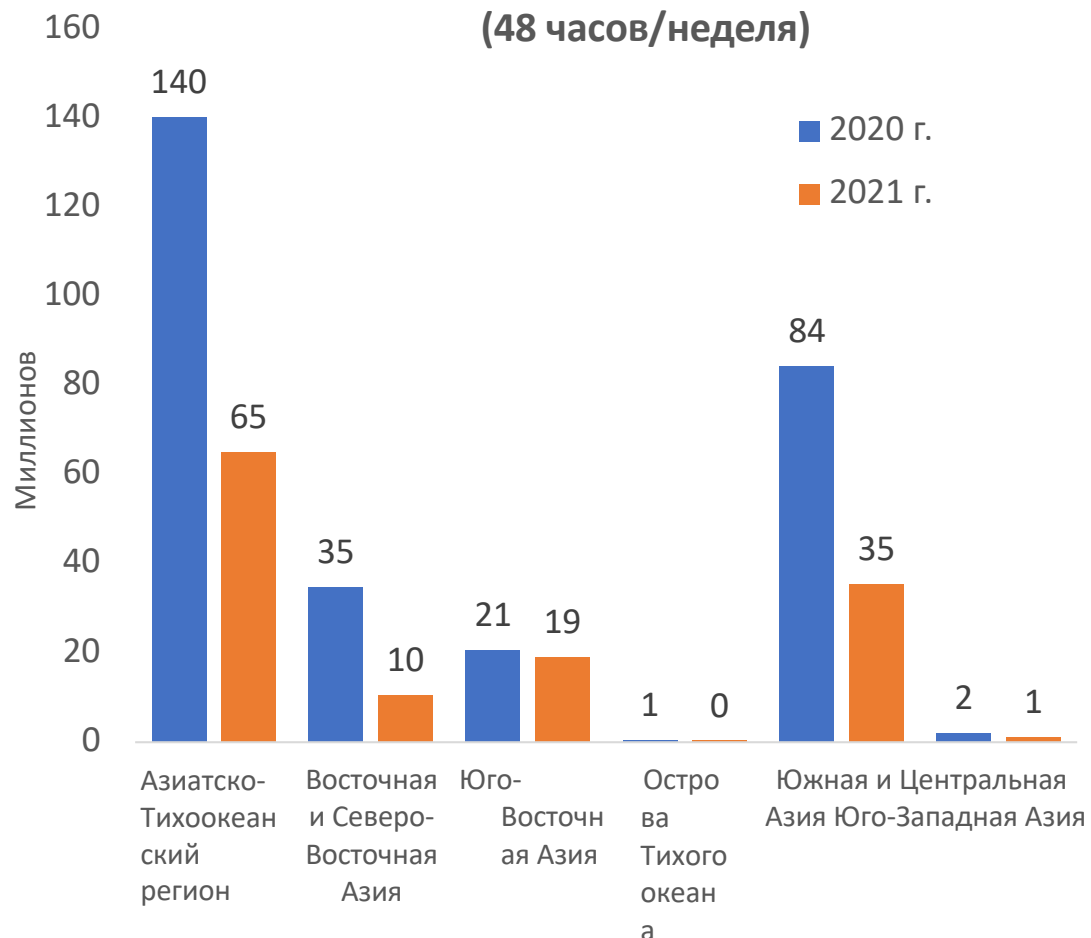
Основные тезисы

- Социально-экономические последствия пандемии COVID-19 усилились из-за отсутствия инвестиций в устойчивость и людей.
- Импульс экономического восстановления, вызванный последствиями пандемии, был нарушен из-за сохраняющейся геополитической неопределенности.
- Усилилось бюджетно-налоговое и долговое давление, что затрудняет поддержку инклюзивного экономического подъема и устойчивого развития.
- Растущая инфляция и связанное с ней повышение процентных ставок, вероятно, ухудшат экономические перспективы, негативно скажутся на бедных и создадут дополнительные финансовые проблемы.
- Экономическая политика должна быть ориентирована на людей, а не просто способствовать росту ВВП

Кризис за кризисом: основные последствия

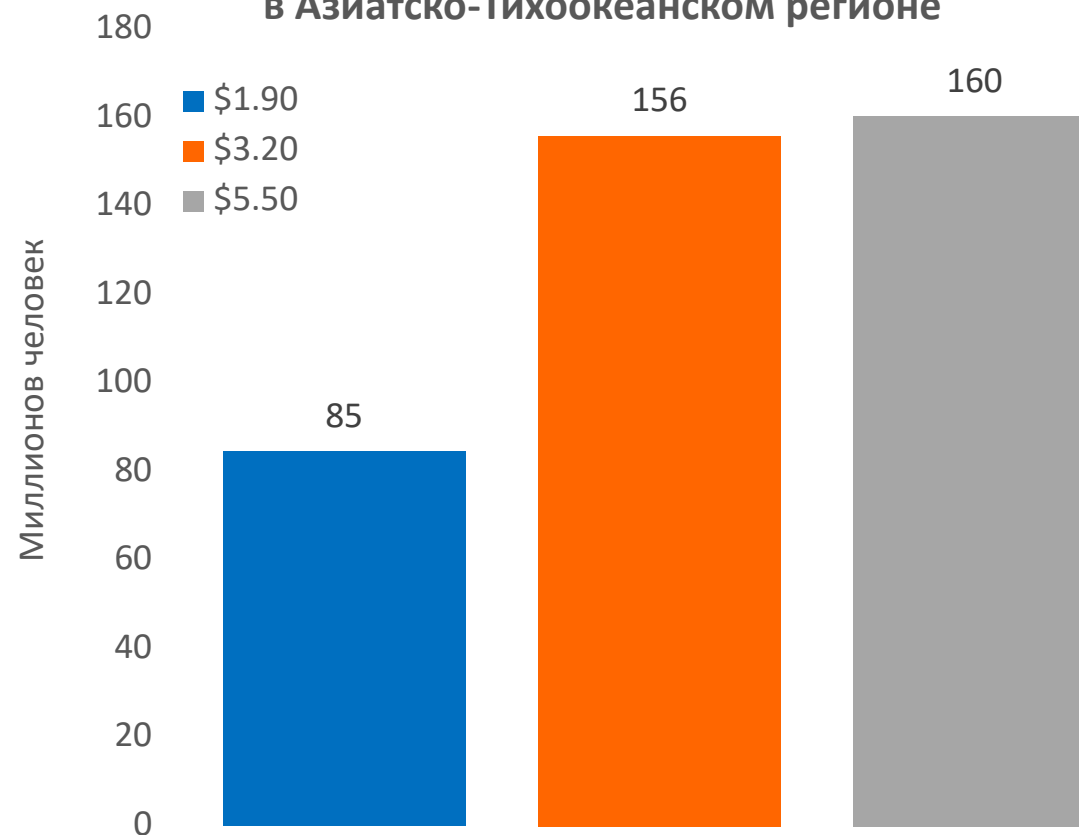
Пандемия COVID-19 нанесла тяжелые потери людям и к их средствам существования

Эквивалентное количество потерянных рабочих мест с полной занятостью (48 часов/неделя)



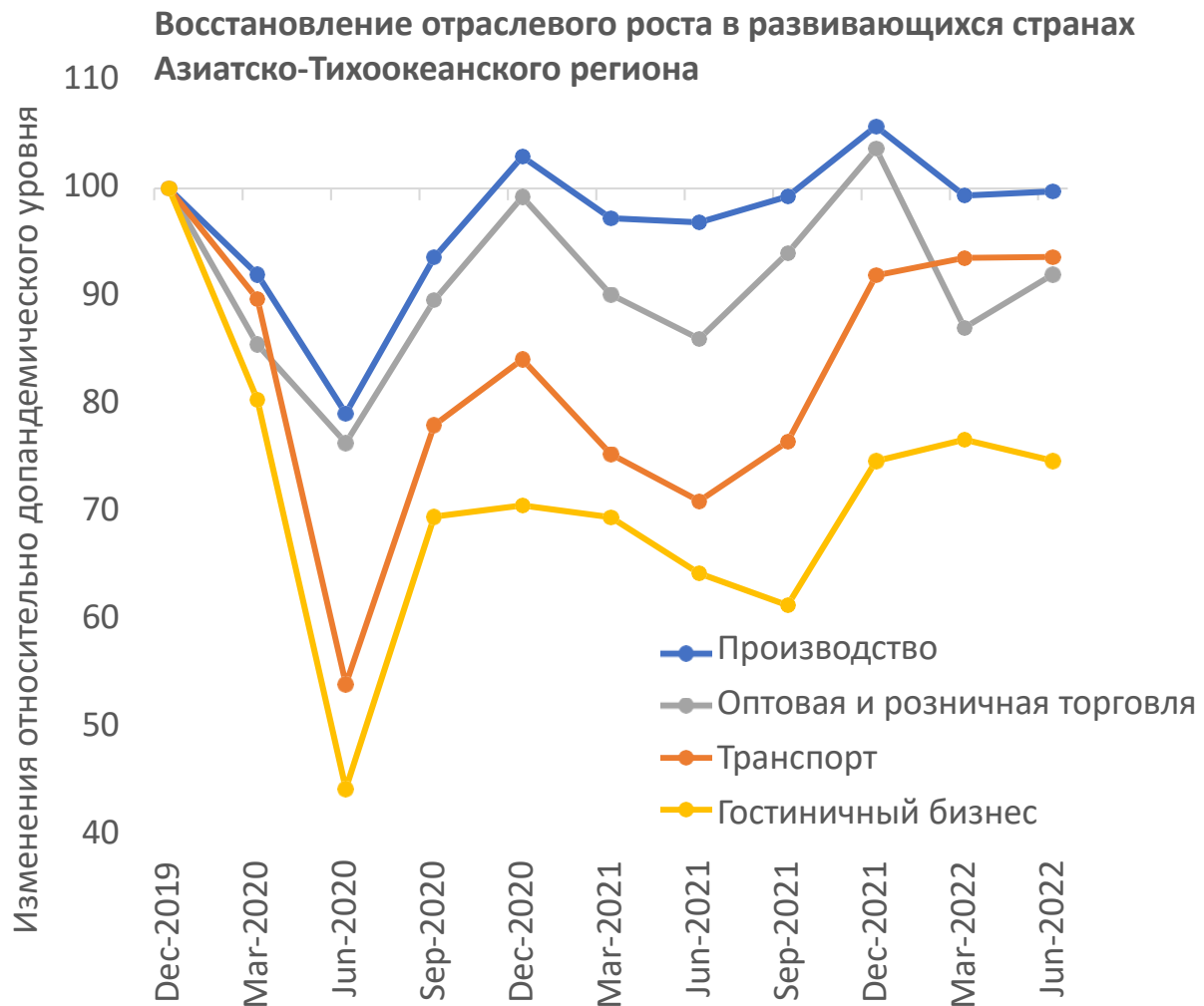
Источник: «Мониторинг МОТ в мире», 9-е издание, май 2022 года

Рост бедности в 2021 г. из-за пандемии в Азиатско-Тихоокеанском регионе



Источник: оценки и прогнозы ЭСКАТО.

Выход экономики из рецессии был неравномерным и хрупким



Источник: на основе данных CEIC (по состоянию на 26 августа 2022 г.).

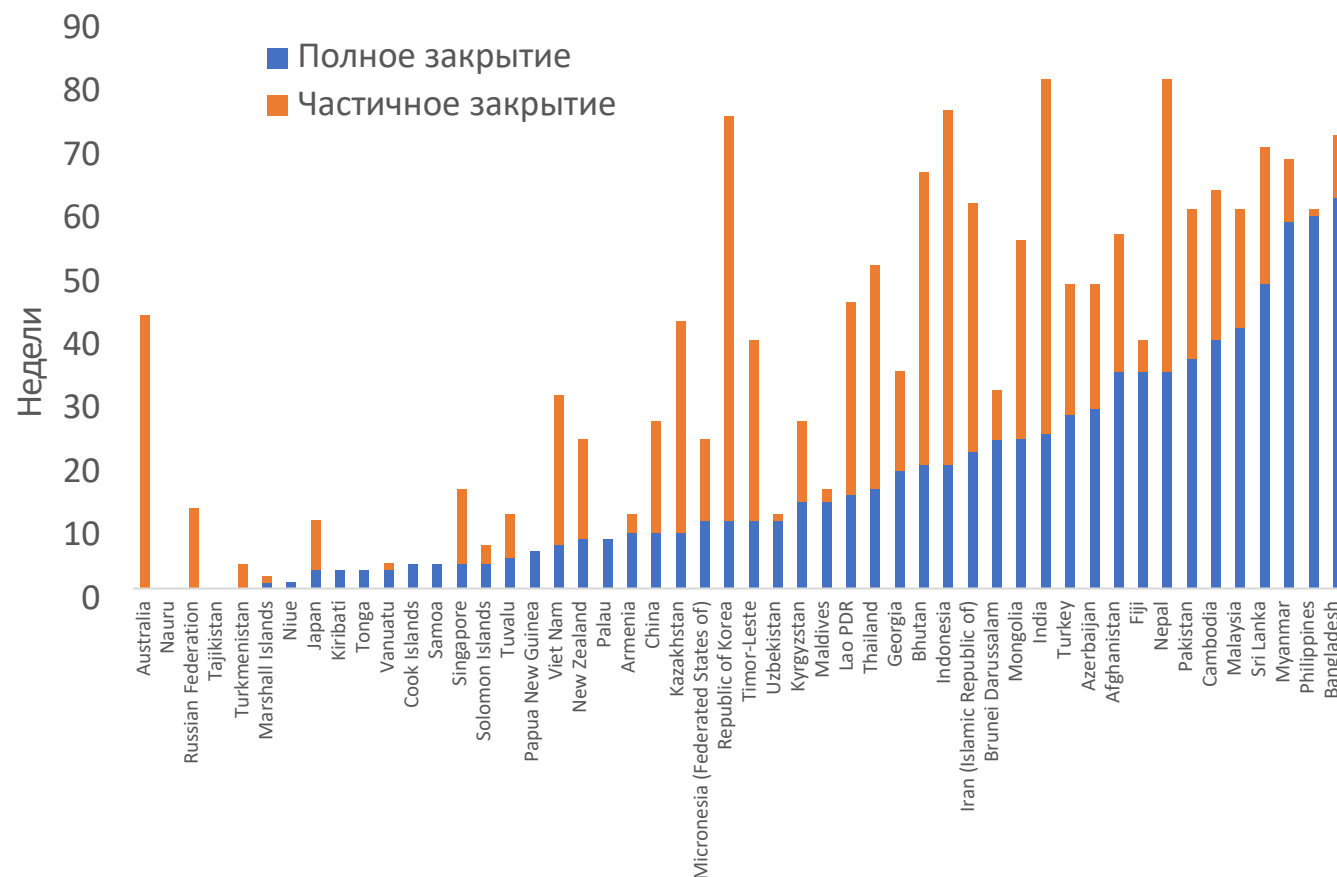
Примечание: Медианный показатель 13 развивающихся стран Азиатско-Тихоокеанского региона, по которым имеются данные.

Источник: оценки и прогнозы ЭСКАТО

Пандемия оставит долговечные шрамы на экономике стран

- **Сбои на рынках труда** - Длительная безработица подрывает квалификацию работников, снижает шансы на возвращение на работу.
- **Недостаток капвложений** – Ослабление экономических перспектив и балансов приводит к длительному периоду низких инвестиций в капитал и НИОКР, что снижает производительность и подрывает потенциал будущего роста.
- **Дефицит знаний** – влияет на долгосрочное обучение и потенциал заработка в результате длительного закрытия школ – до 63 недель в АТР

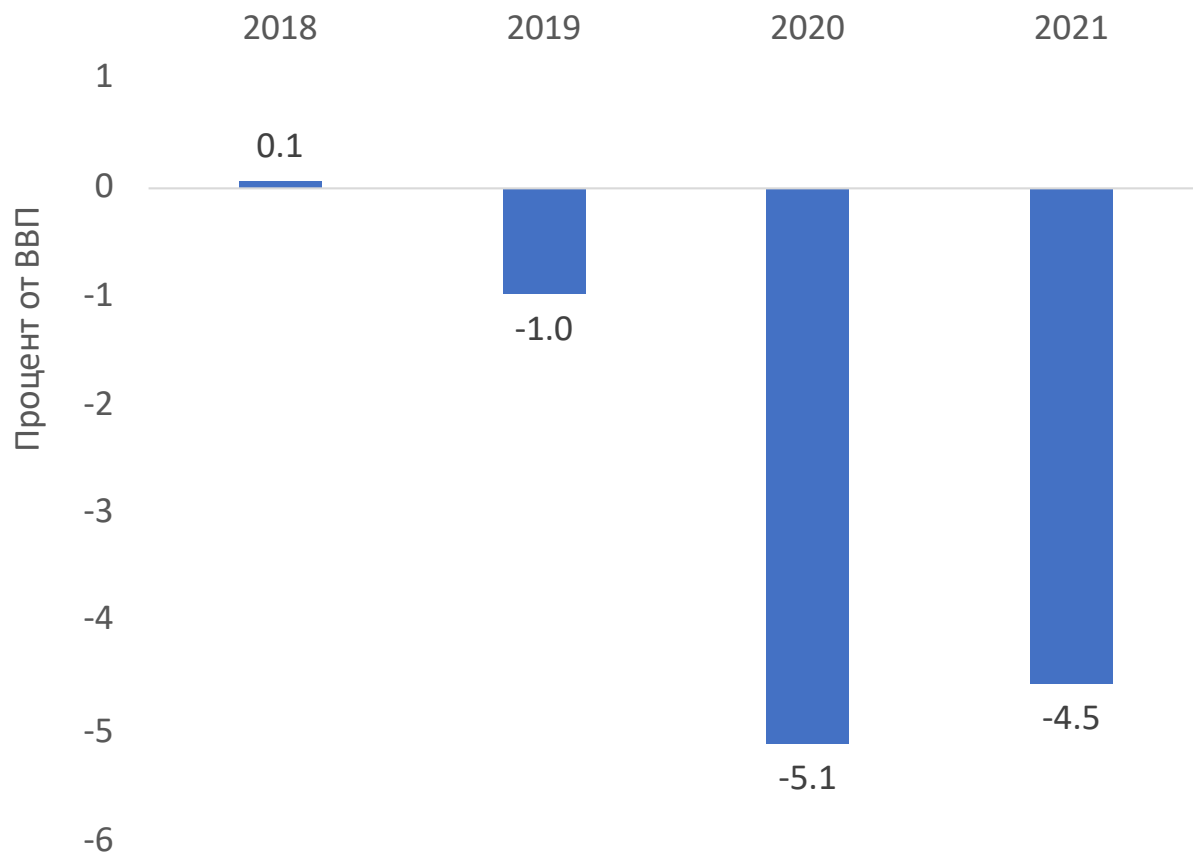
Заккрытие школ из-за пандемии в Азиатско-Тихоокеанском регионе



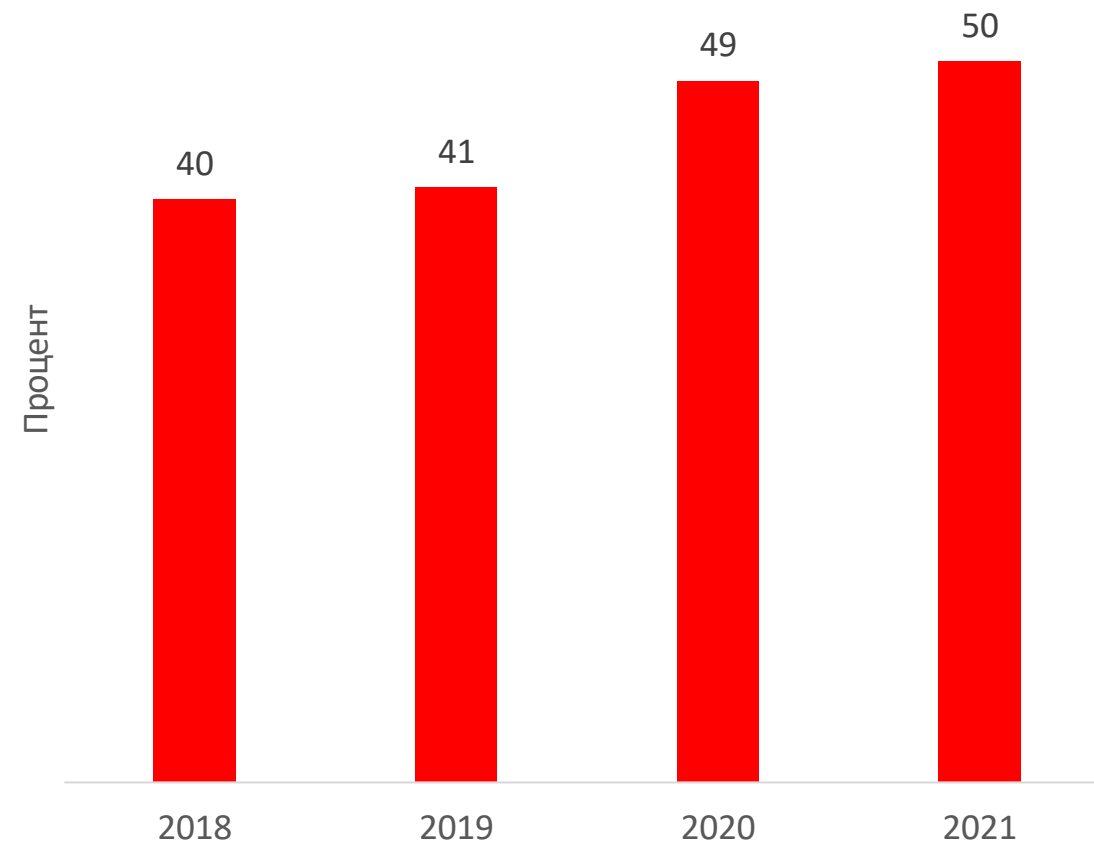
Источник: Оценки и прогнозы ЭСКАТО

Воздействие пандемии и необходимые ответные меры в области политики привели к ухудшению состояния бюджета

Сбалансированность бюджета в развивающихся странах АТР



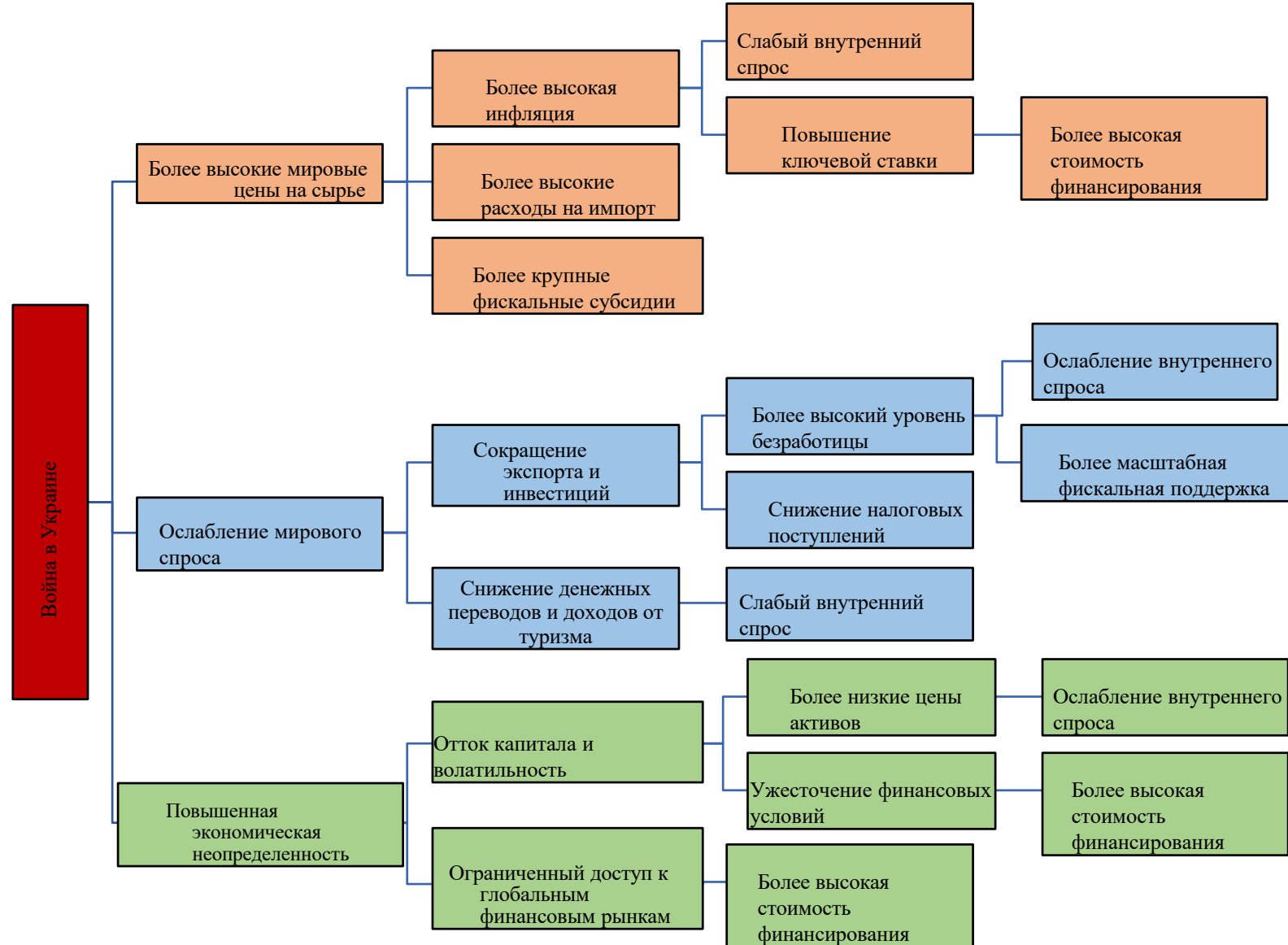
Среднее отношение долга к ВВП в развивающихся странах АТР



Источник: МВФ, Фискальный мониторинг, апрель 2022 г.

Примечание. Расчеты основаны на данных, доступных для 46 развивающихся стран АТР

Война в Украине усугубила экономические проблемы



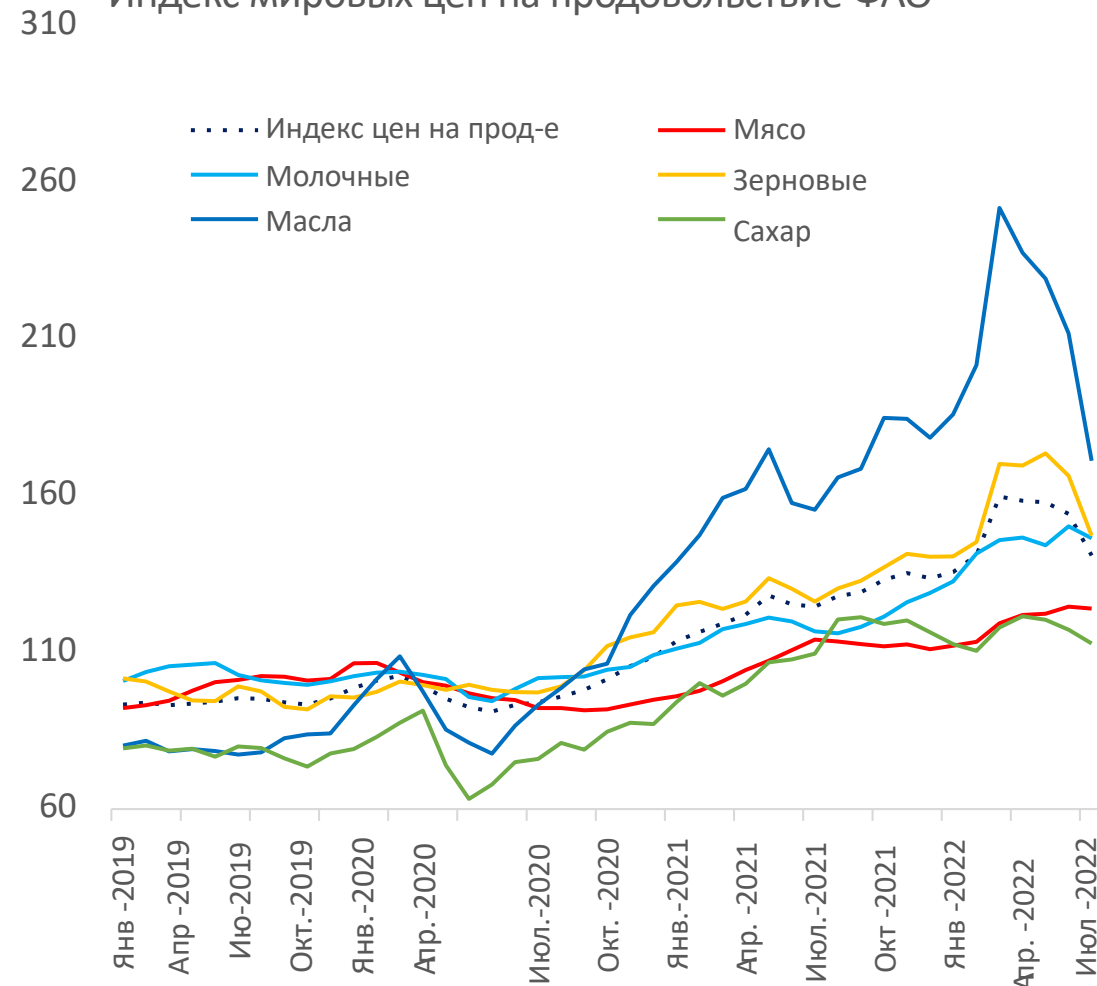
Перебои с поставками и санкции привели к резкому росту цен на продукты питания, топливо и основные товары

Цены на топливо и основные товары



Источник: Всемирный банк Товарные рынки

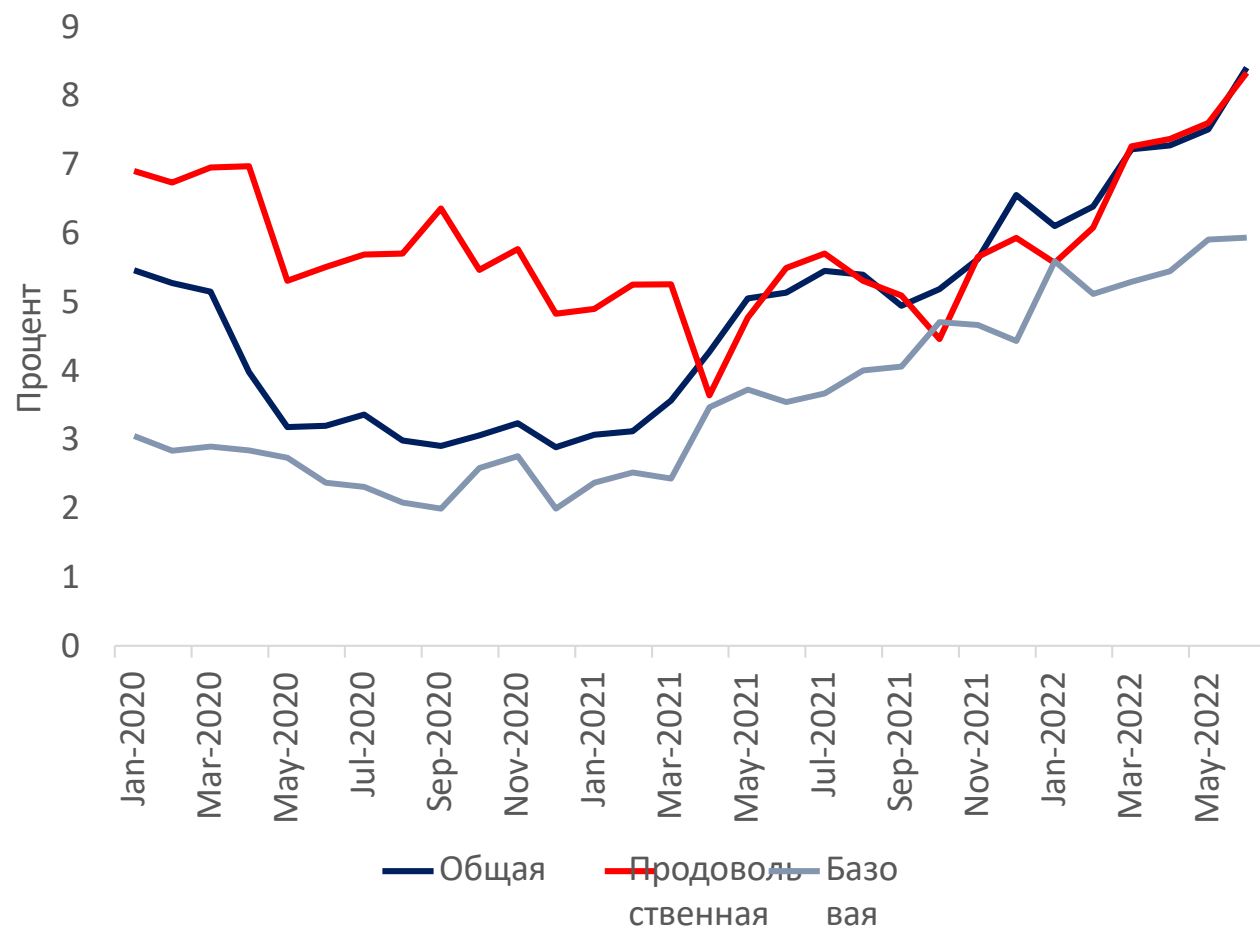
Индекс мировых цен на продовольствие ФАО



Источник: ФАО

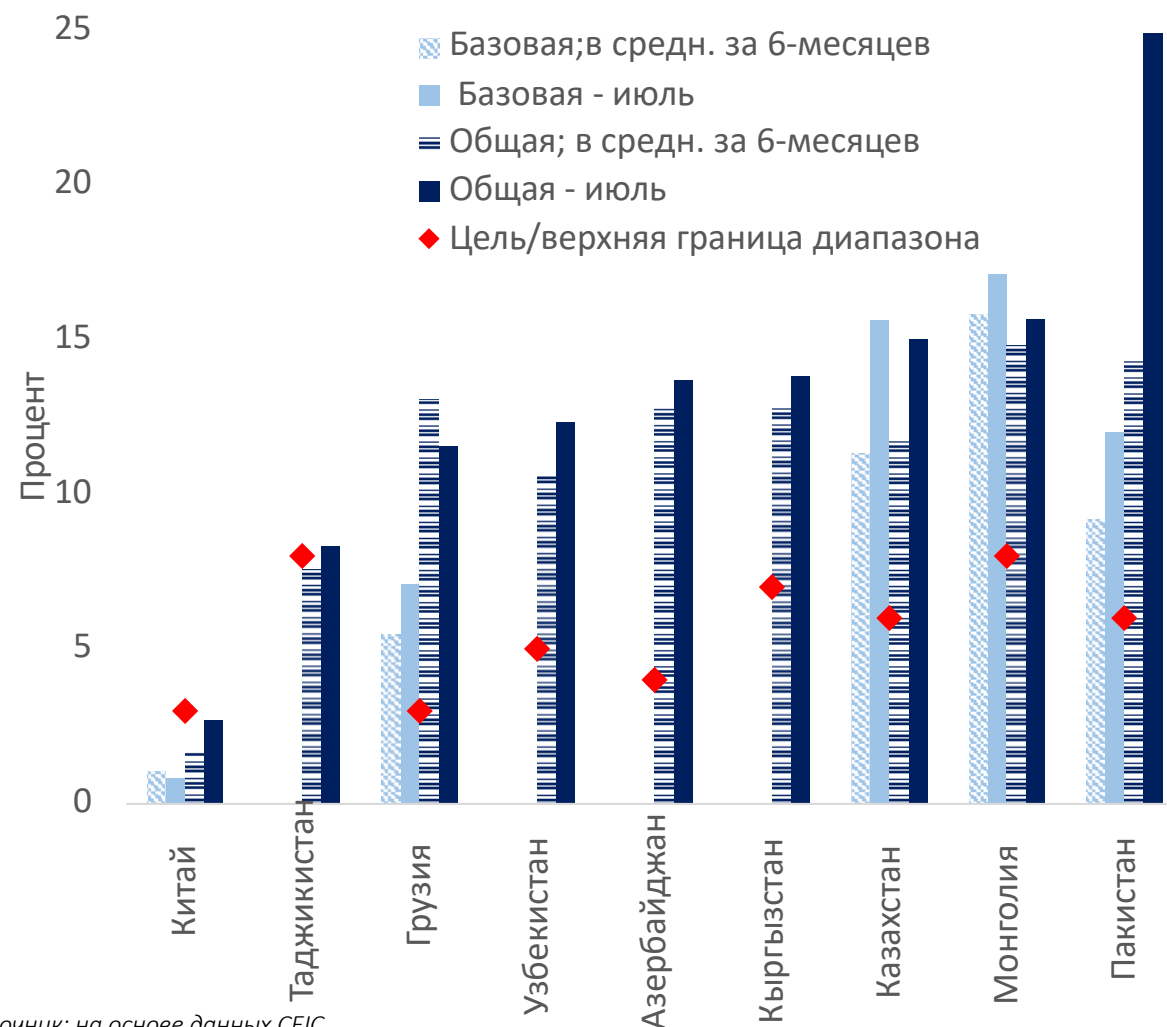
В ряде стран инфляционное давление достигло двузначных цифр, превысив целевые показатели центрального банка

Общая, базовая и продовольственная инфляция в развивающихся странах АТР



Источник: на основе данных CEIC

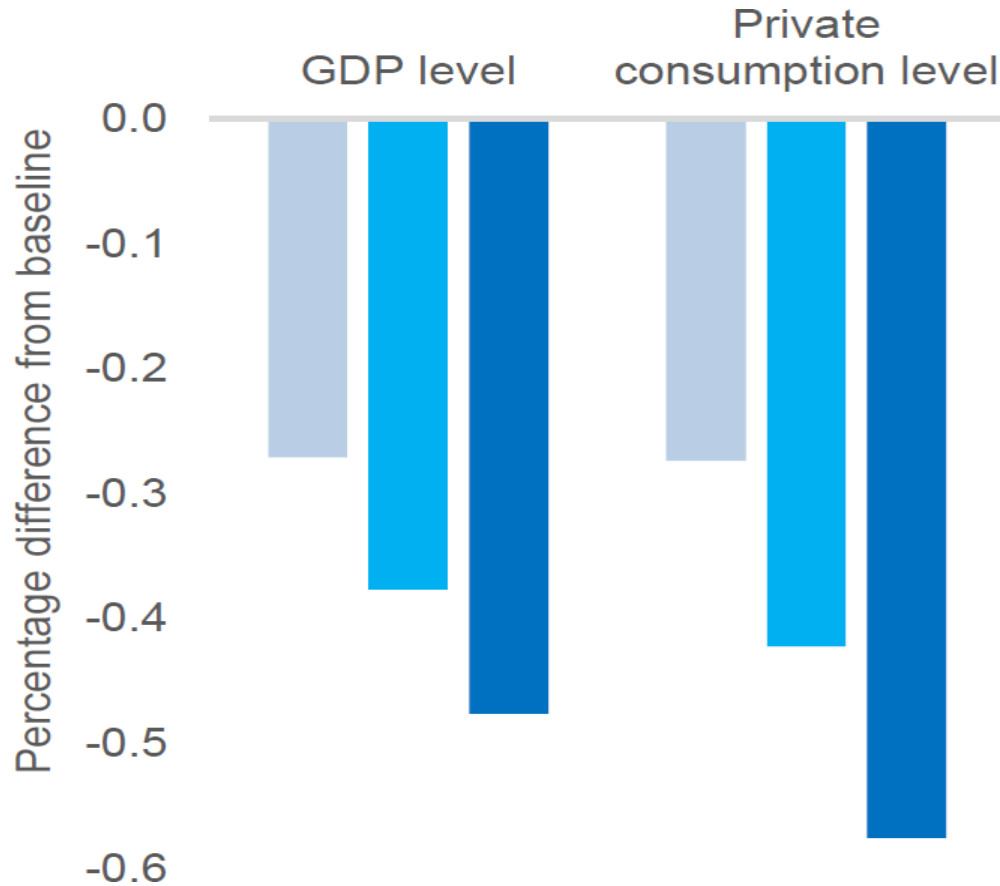
Общая и базовая инфляция в странах ЦАРЭС



Источник: на основе данных CEIC

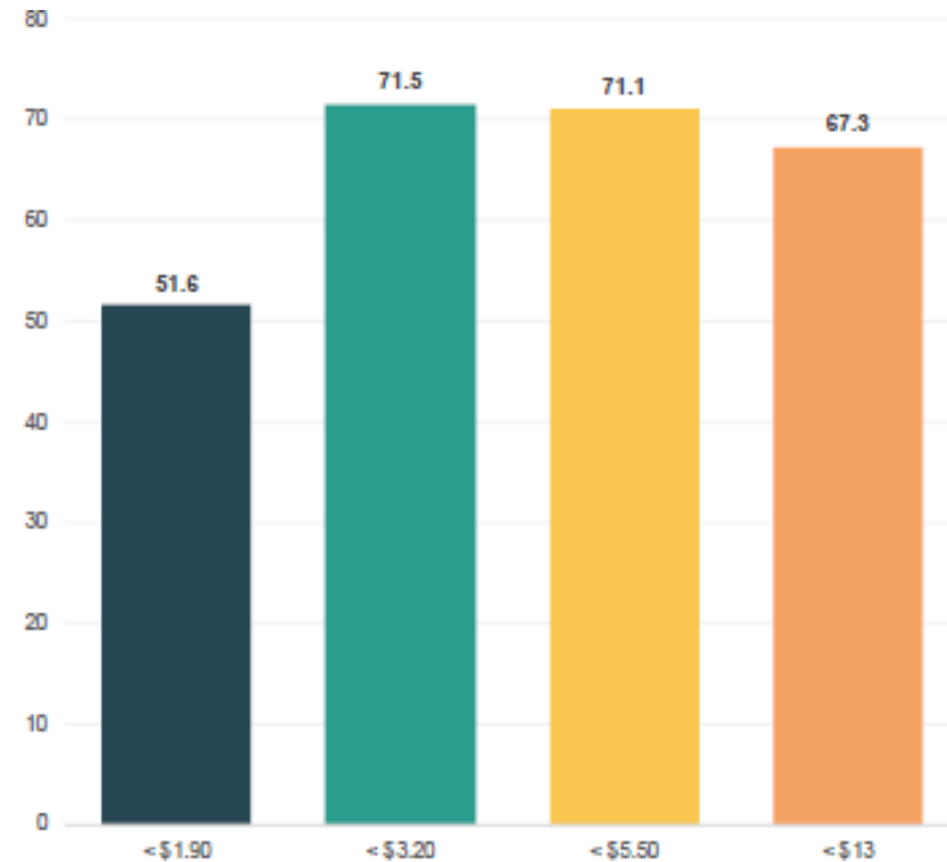
Высокая инфляция сдержит и без того хрупкое восстановление и ввергнет еще миллионы людей в нищету

Потенциальное влияние роста цен на нефть на ВВП и потребление в странах Азиатско-Тихоокеанского региона



Источник: оценки ЭСКАТО

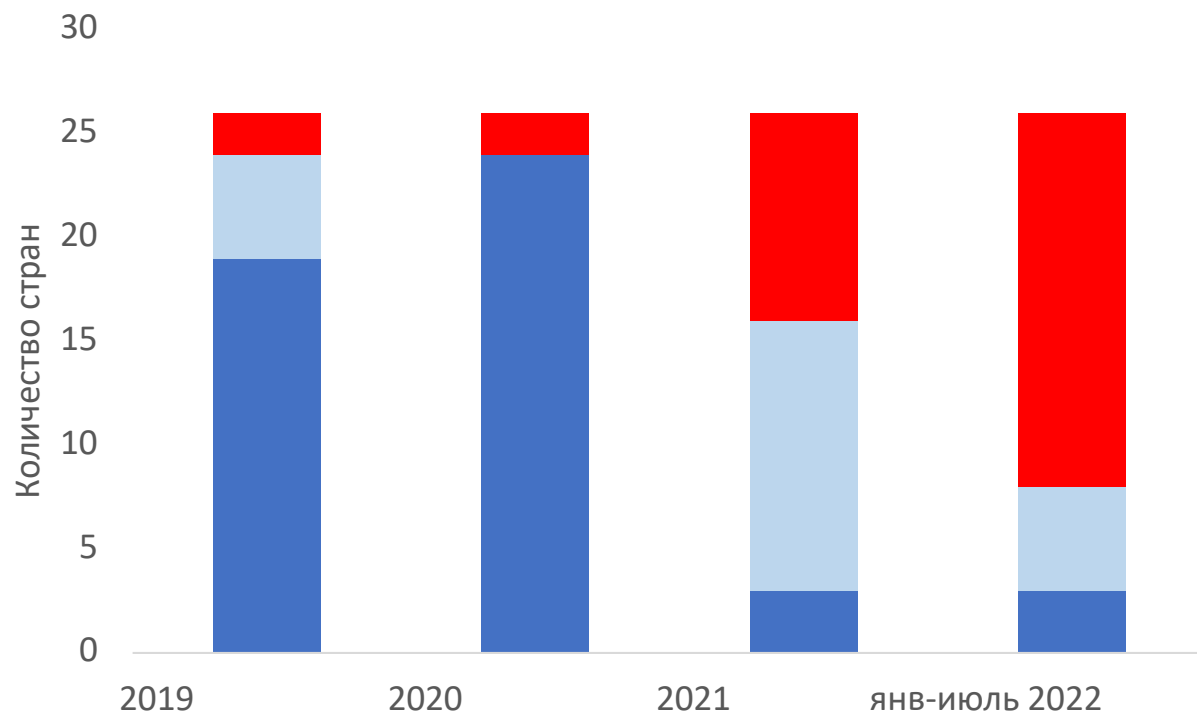
Количество людей, оказавшихся за чертой бедности из-за резкого роста цен на продукты питания и энергоносители из-за войны в Украине



Источник: ПРООН, 2022 г. Решение проблемы кризиса стоимости жизни в развивающихся странах: прогнозы бедности и уязвимости и ответные меры в области политики

Ужесточение монетарной политики в странах с развитой экономикой и внутреннее инфляционное давление приводят к повышению процентных ставок.

Решения центральных банков по ключевым ставкам в развивающихся странах АТР

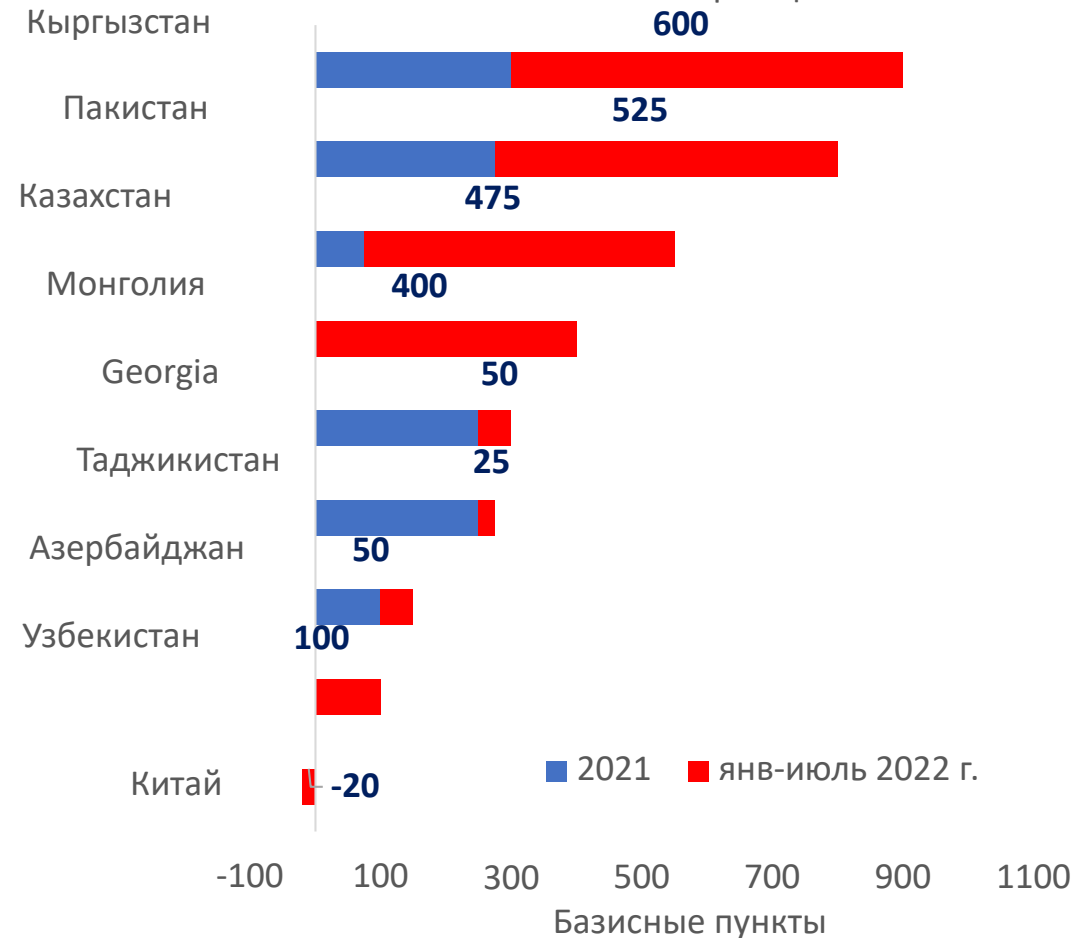


■ Снижение ставок ■ Без изменений ■ Повышение ставок

Источник: МВФ, База данных финансового мониторинга, октябрь 2021 г., и CEIC (по состоянию на 28 августа 2022 г.).

Примечание. Решения центральных банков по процентным ставкам основаны на данных о директивных ставках для 26 стран в развивающихся странах Азиатско-Тихоокеанского региона.

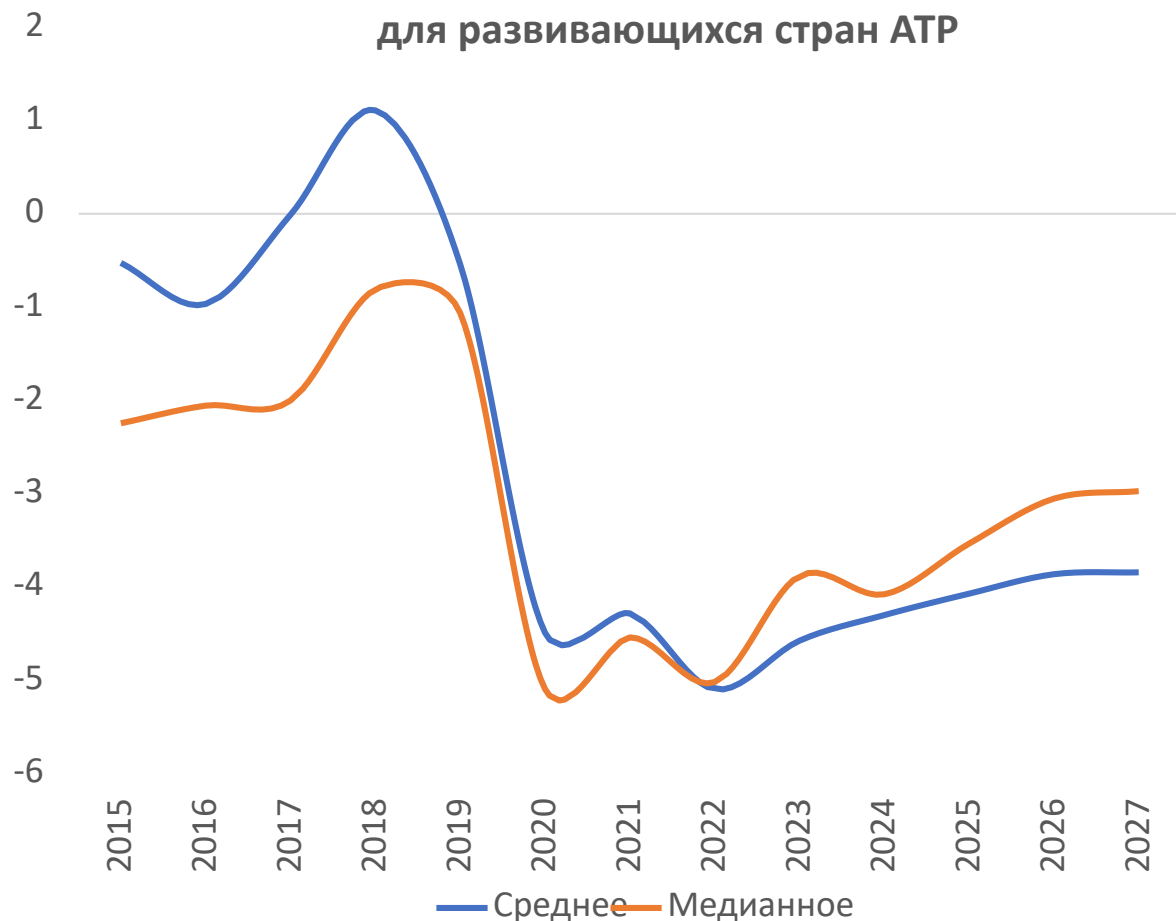
Изменение ключевых ставок в странах ЦАРЭС



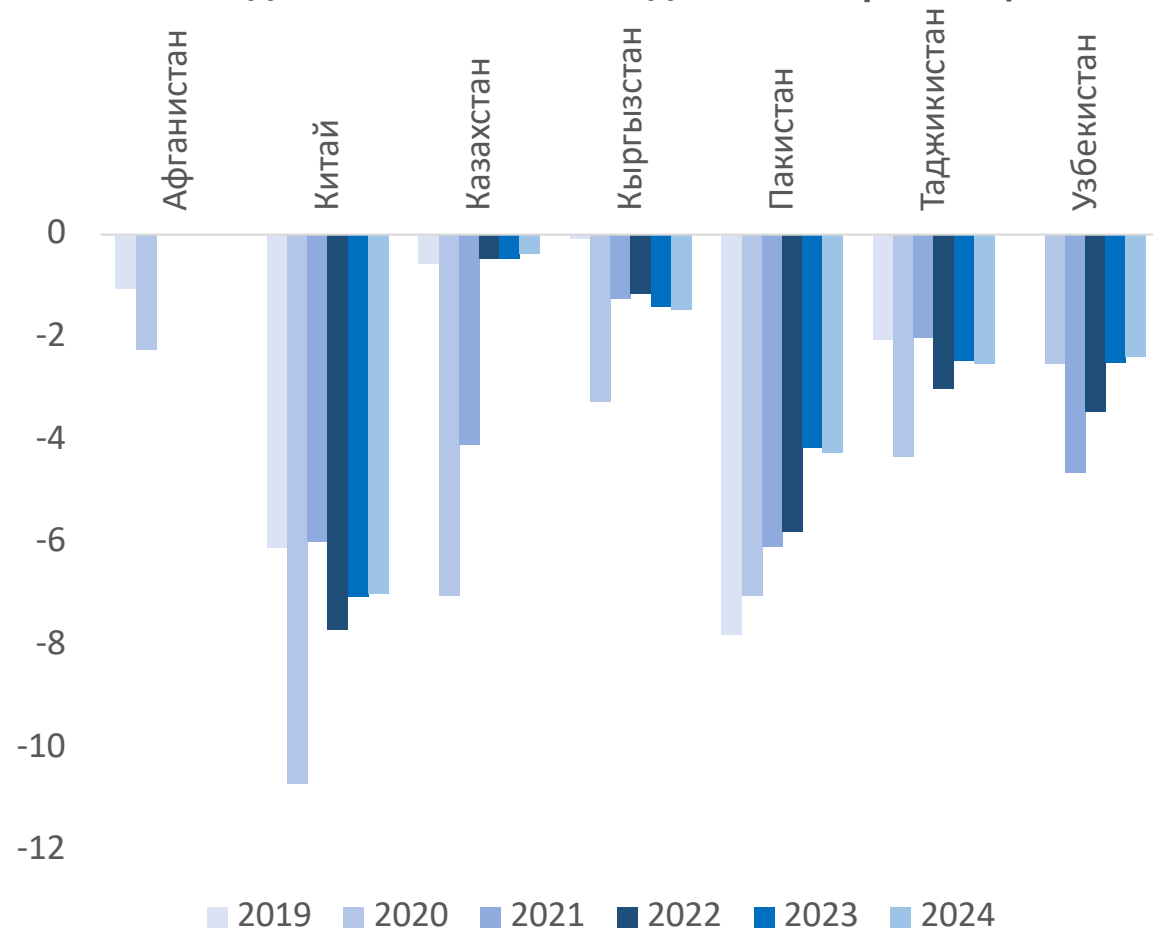
■ 2021 ■ янв-июль 2022 г.

Более высокие процентные ставки сократят бюджетное пространство, что поставит под сомнение перспективы инклюзивного экономического восстановления.

Прогноз бюджетного баланса для развивающихся стран АТР



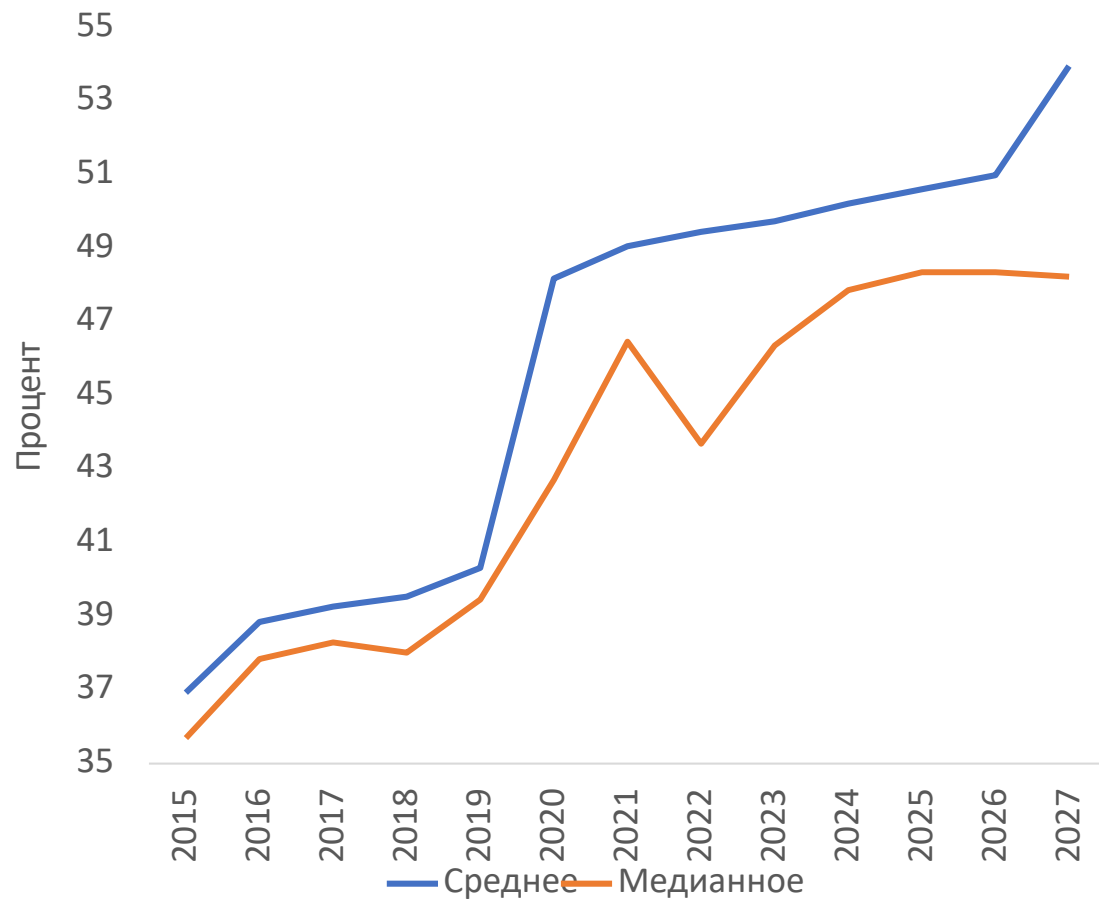
Бюджетный баланс в отдельных странах ЦАРЭС



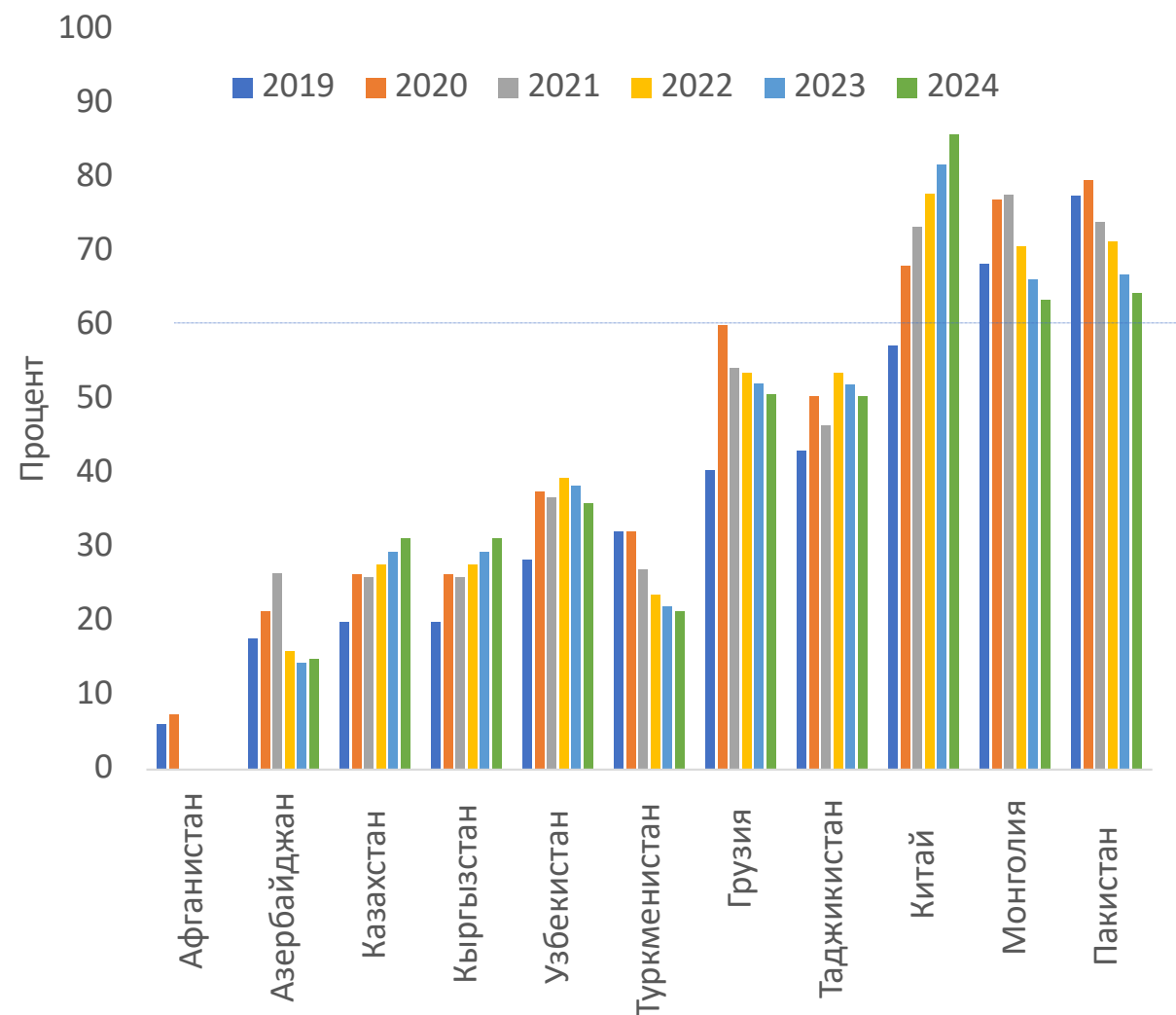
Источник: МВФ, База данных бюджетного мониторинга, апрель 2022 г.

Во многих странах растут опасения по поводу приемлемости уровня задолженности

Прогнозы соотношения государственного долга к ВВП



Отношение госдолга к ВВП



Соображения о макроэкономической политике

Варианты экономической политики для инклюзивного экономического восстановления

Контроль над инфляцией

- Своевременное повышение учетных ставок
- Снизить налог на потребление и импортные пошлины на продукты питания, а также увеличить субсидии на цены на продовольствие
- Предотвращать заговаривание, ценовые искажения и избегать запретов на экспорт

Ослабление фискального и долгового кризиса

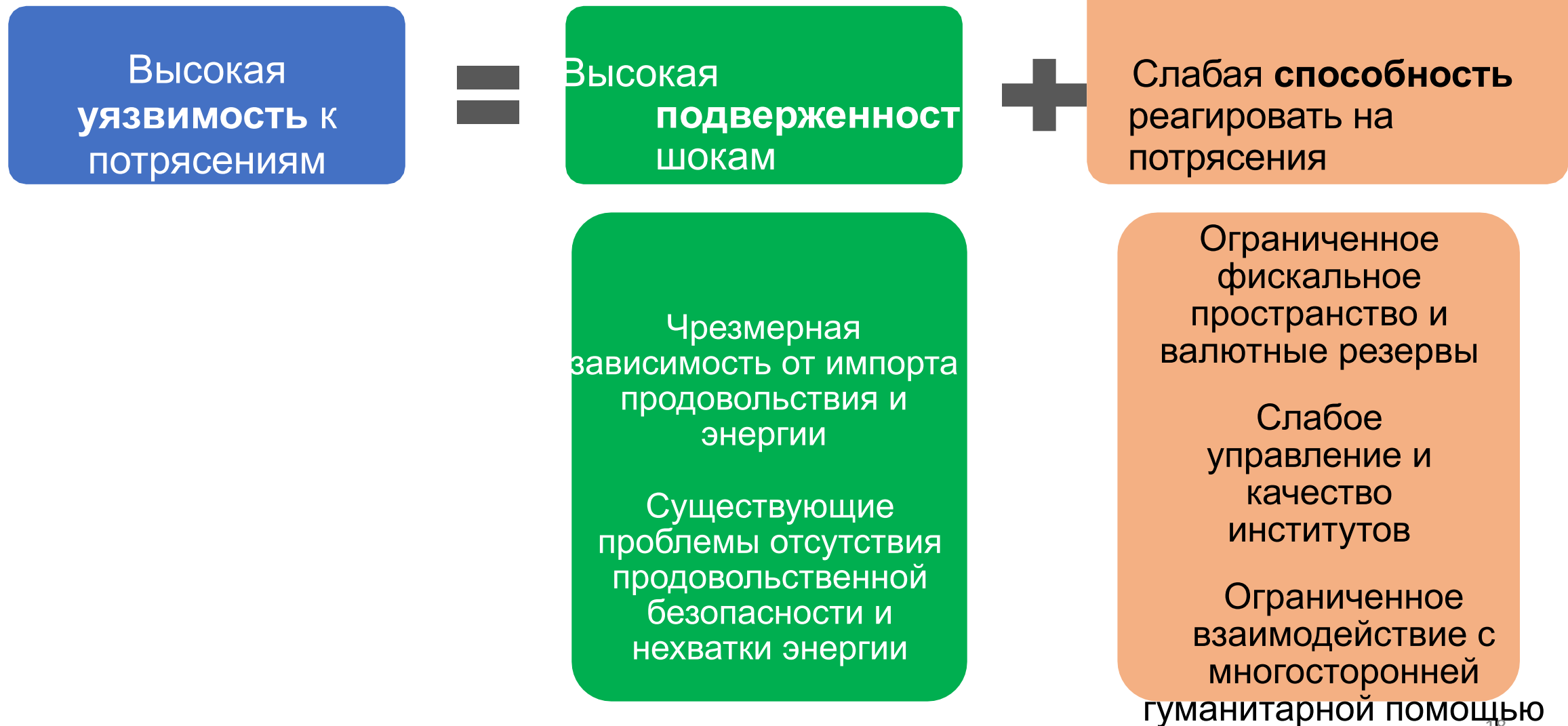
- Тратить разумно - здравоохранение, образование и социальная защита
- Справедливое налогообложение – расширение налоговой базы и перенос налогового бремени
 - Рассмотреть возможность реструктуризации долга, где это возможно

Более широкие меры политики

- Инклюзивная деятельность центрального банка
- Содействовать трансформации, создающей рабочие места, и расширять возможности работников.
- Инвестировать в эффективность и переход на низкоуглеродные источники энергии

Анализ политики некоторых последствий кризисов

Подверженность или уязвимость – внимание на продовольственных, энергетических и фискальных/финансовых аспектах



Рост цен на продукты питания

Более уязвимая страна полагается на импортное продовольствие, уже сталкиваясь с отсутствием продовольственной безопасности

Соответствие по крайней мере **двум** критериям зависимости от импортируемого продовольствия и по крайней мере **одному** критерию отсутствия продовольственной безопасности

Зависимость от импортного продовольствия

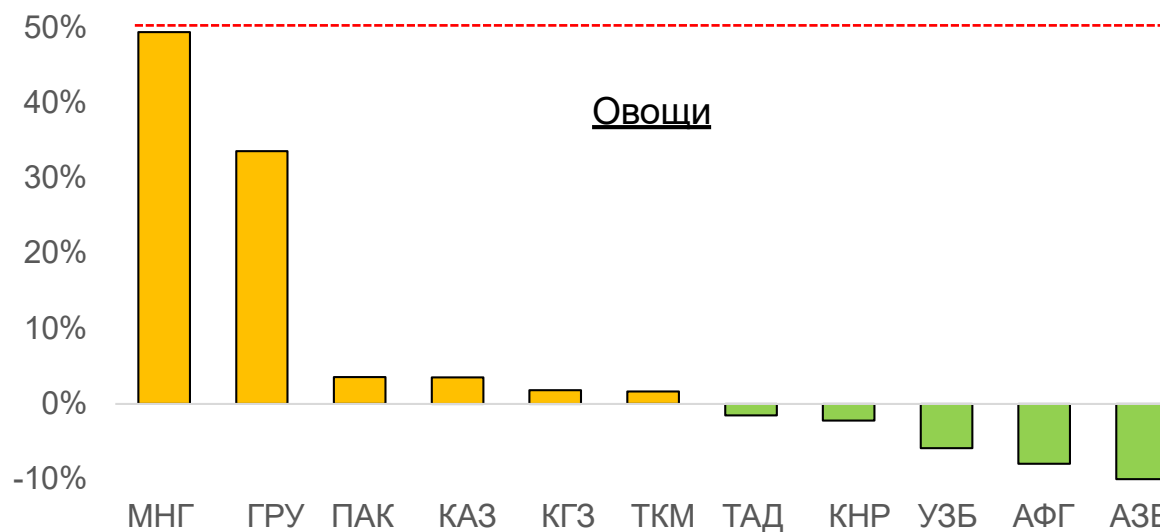
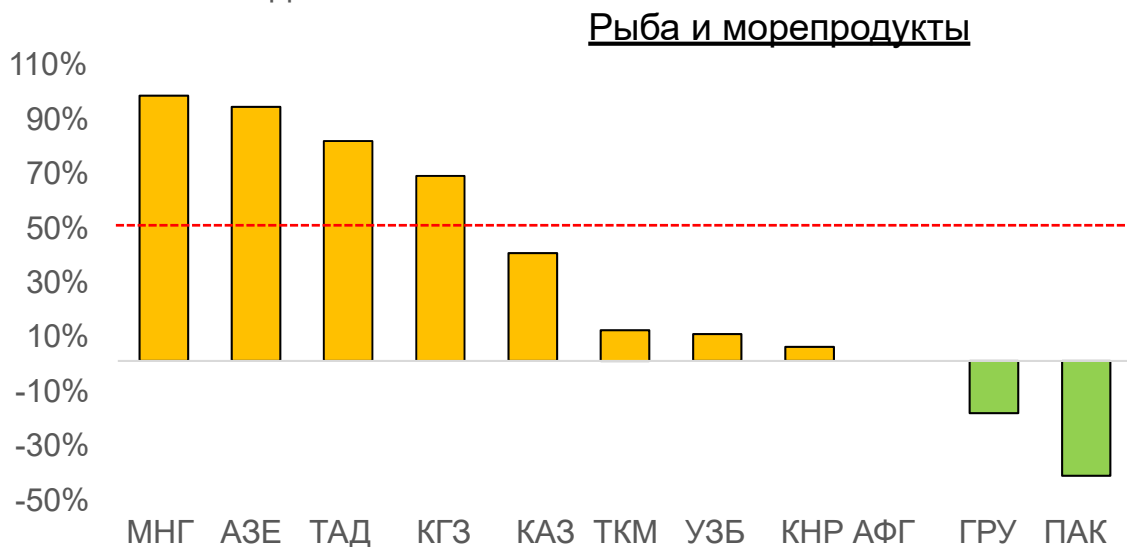
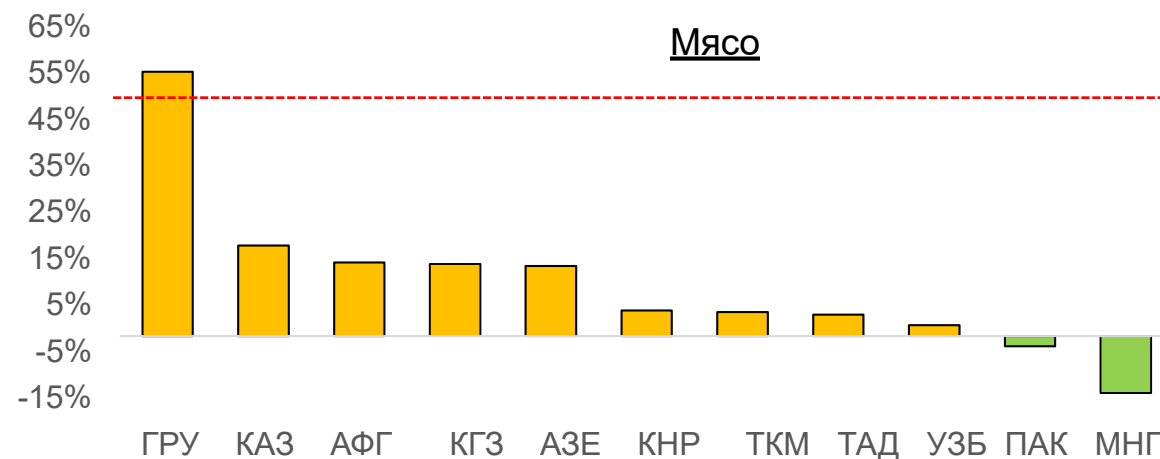
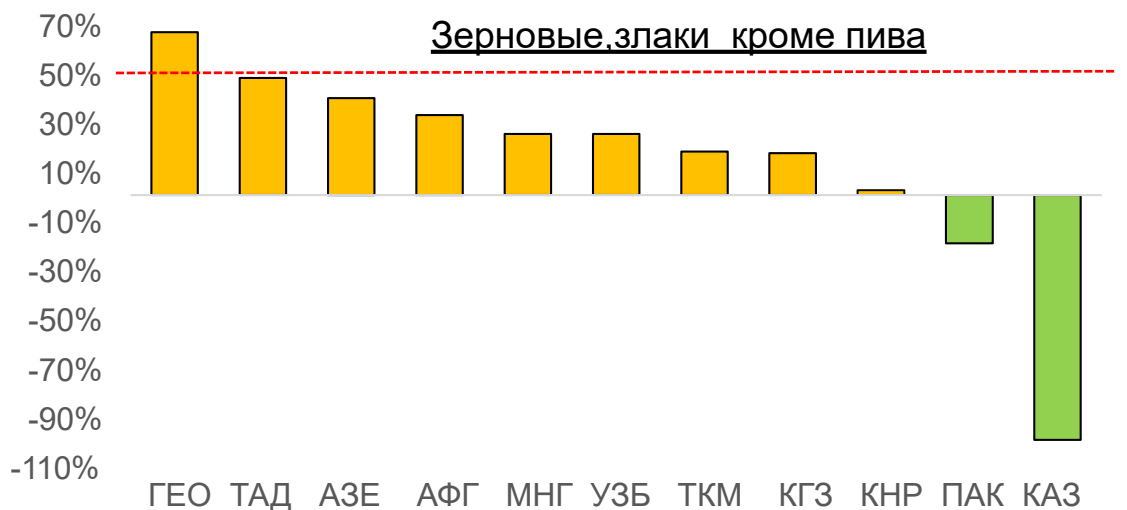
- Чистый импорт/внутренние поставки **зерновых** > 50%
- Чистый импорт/внутренние поставки **мяса или рыбы** > 50%
- Чистый импорт/внутренние поставки **овощей или фруктов** > 50%

Отсутствие продовольственной безопасности

- Распространенность умеренной или острой нехватки продовольствия > 30% населения
- Распространенность недоедания > 10% населения

Большинство экономик ЦАРЭС, за исключением Грузии, как правило, не полагаются на импорт продовольствия для внутреннего потребления

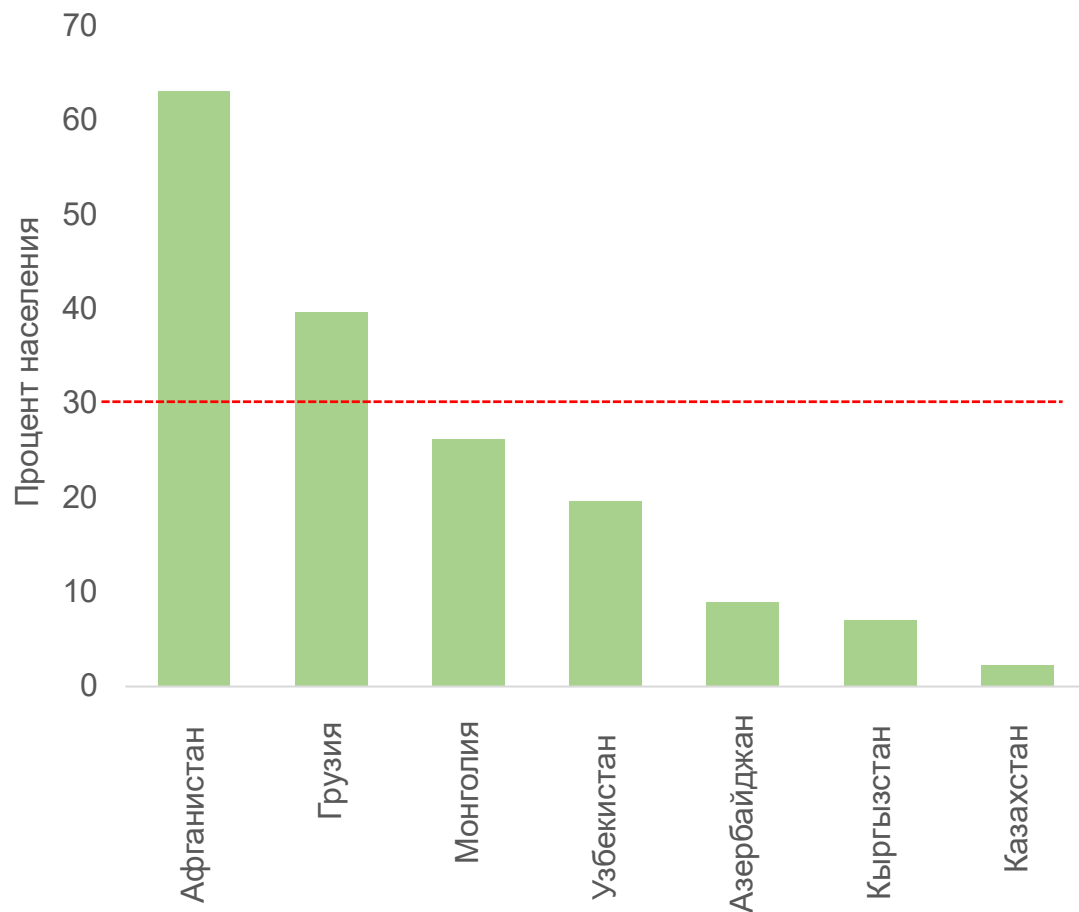
Доля чистого импорта во внутренних поставках



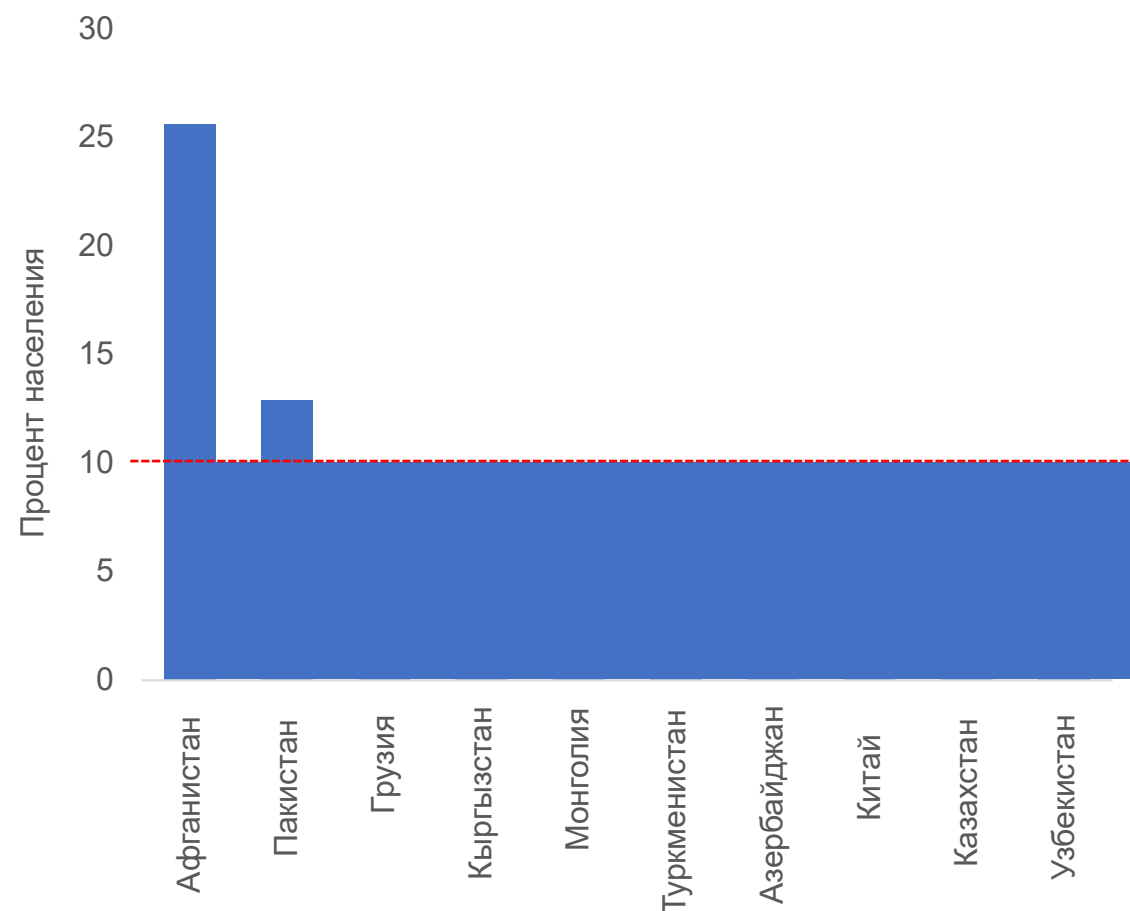
Источник: ЭСКАТО, на основе базы данных ФАО

Отсутствие продовольственной безопасности остается проблемой в Афганистане, Грузии и Пакистане

Распространенность умеренной или острой нехватки продовольствия



Распространенность недоедания



Источник: ЭСКАТО, на основе базы данных «Индикаторы мирового развития».

Более высокие цены на энергоносители

Более уязвимая страна зависит от импортируемой энергии, в то время как доступ к электричеству остается ограниченным

Соответствие всем трем критериям

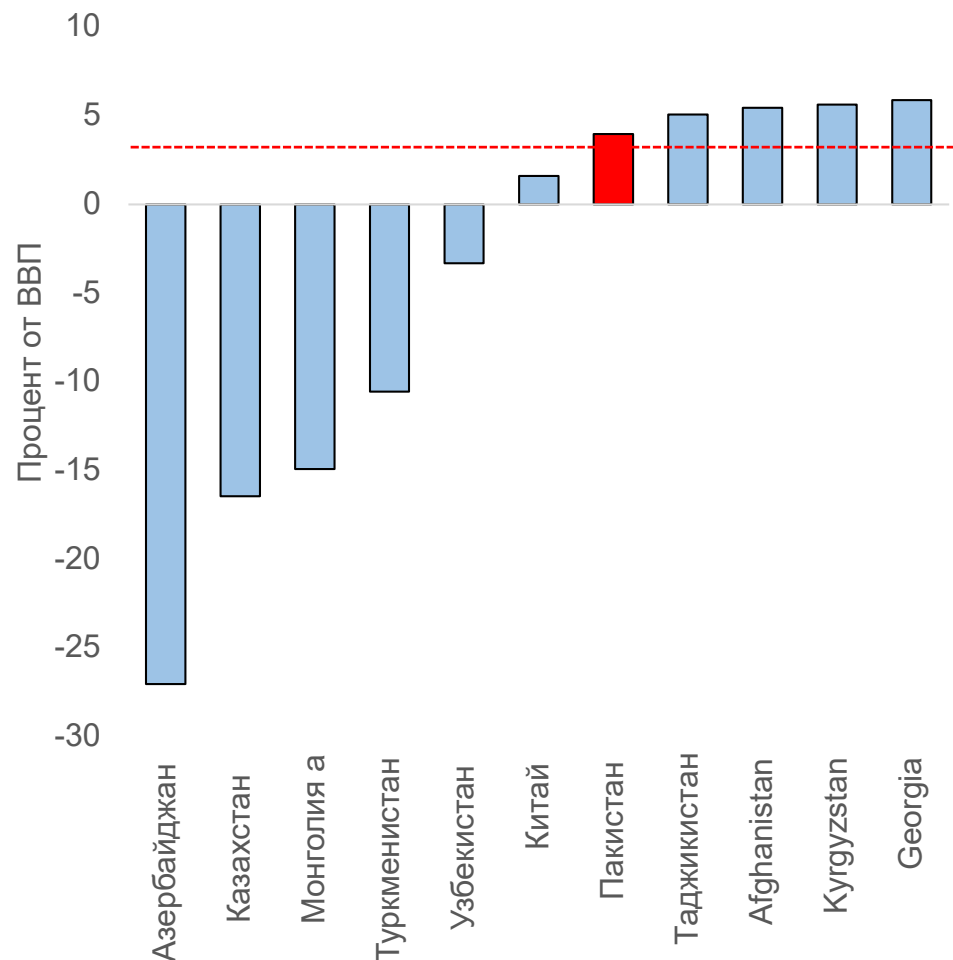
Чистый импорт топлива / ВВП > 3%

Люди без доступа к электричеству / общая численность населения > 10%

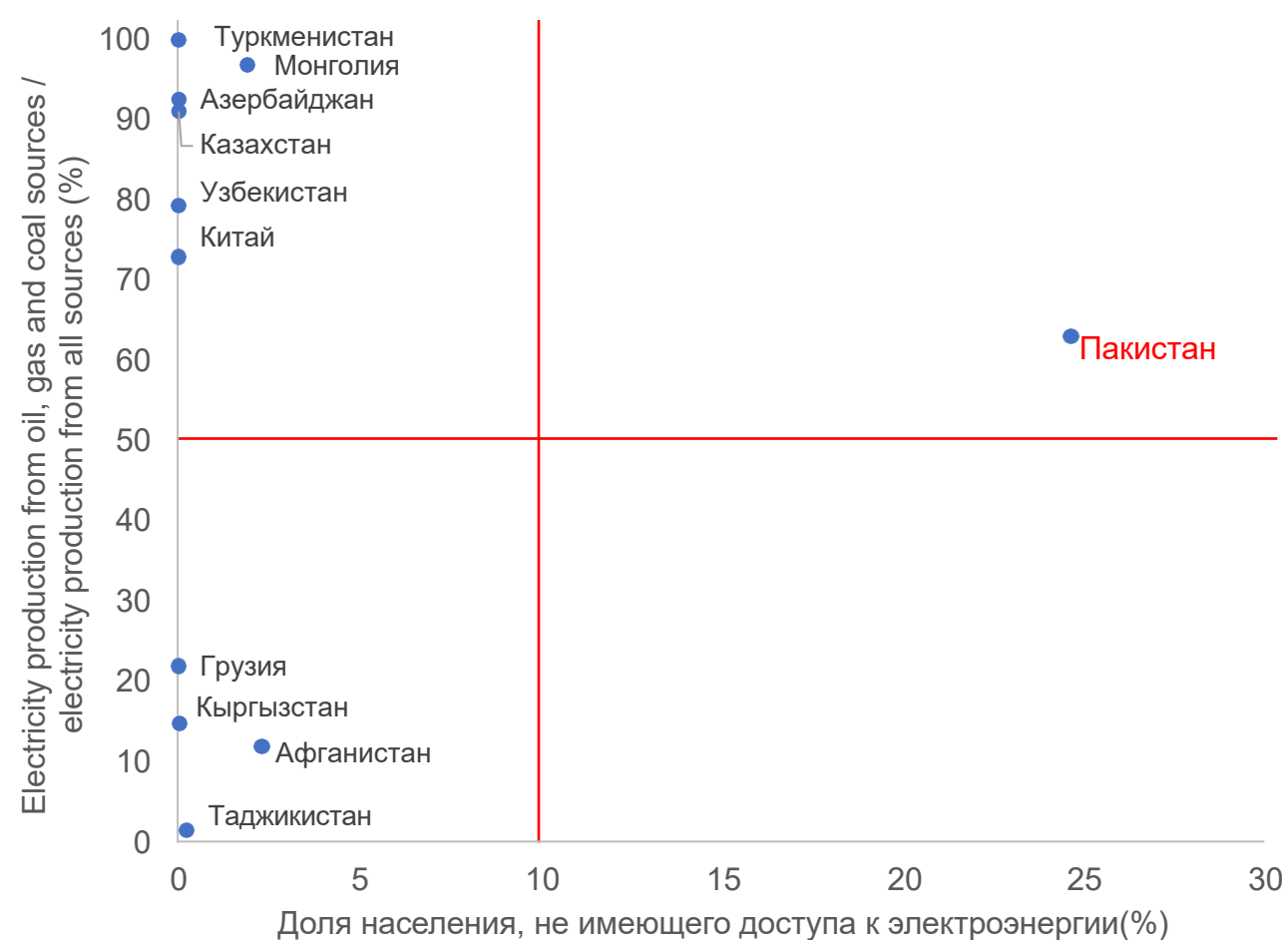
Производство электроэнергии из нефти, газа и угля / производство электроэнергии из всех источников энергии > 50%

Пакистан является единственной страной ЦАРЭС, которая считается подверженной высоким ценам на энергоносители

Чистый импорт топлива



Доступ к электроэнергии и источникам производства электроэнергии



Варианты политики для решения проблемы отсутствия продовольственной и энергетической безопасности

Краткосрочная политика

- Ввести меры по либерализации и упрощению процедур торговли
- Избегать и сигнализировать об уклонении от экспортных ограничительных мер
- Высвобождение национальных запасов нефти
- Увеличение внутреннего производства энергии

Среднесрочная политика

- Ускорение упрощения процедур цифровой торговли
- Диверсифицировать источники импорта продовольствия и энергоносителей
- Укрепление стимулов и политических условий для стимулирования ПИИ
- Изучить дополнительные наземные и мультимодальные транспортные маршруты
- Использование современных технологий для обеспечения бесперебойной и надежной трансграничной связи
- Ускорить переход к возобновляемым источникам энергии

Усиление фискального и финансового давления

Пять областей воздействия, охватывающих различные фискальные и финансовые аспекты

Фискальное пространство

- Налоговые поступления
- Налоговый разрыв
- Динамичность налоговой системы
- Топливные субсидии
- Риск проблемного состояния государственного долга
- Доходность гособлигаций

Внешние финансовые потоки

- Иностранная помощь
- Денежные переводы
- Мигранты, работающие в Российской Федерации
- Доходы от туризма
- Прямые зарубежные инвестиции

Внешний долг

- Внешний долг по отношению к экспорту
- Внешний долг по отношению к официальным резервам
- Бремя обслуживания долга

Банковский сектор

- Внутренний кредит частному сектору
- Достаточность капитала
- Просроченный кредит
- Закредитованность населения

Фондовый рынок

- Рыночная капитализация
- Риск оттока капитала
- Соотношение цены и дохода

1: Ограниченное фискальное пространство

Соответствие как минимум трем критериям

Фискальное пространство

- Налоговые поступления / ВВП < 10%
- Налоговый разрыв/ВВП > 3%
- Налоговая плавучесть > 1,20
- Топливные субсидии / ВВП > 3%
- «Высокий» риск кризиса государственного долга
- Спред доходности 10-летних государственных облигаций по отношению к США > 5%

Более уязвимые экономики

- Афганистан
- Микронезия, Федеративные Штаты

2: Чрезмерная зависимость от внешних финансовых потоков

Соответствие как минимум *трем* критериям

Внешние финансовые потоки

- Чистая полученная официальная помощь в целях развития / ВВП > 10%
- Личные денежные переводы/ ВВП > 10%
- Мигранты, работающие в Российской Федерации / все мигранты > 50%
- Поступления от международного туризма / ВВП > 10%
- Чистый приток прямых иностранных инвестиций / ВВП > 10%

Более уязвимые экономики

- Армения
- Грузия
- Самоа
- Тонга

3: Объем внешнего долга и бремя его обслуживания

Соответствие как минимум двум критериям

Внешний долг

- Текущая стоимость внешнего долга / экспорта товаров, услуг и первичного дохода > 200%
- Общий объем внешнего долга / официальные резервы > 300%
- Общий объем обслуживания долга / экспорт товаров, услуг и первичных доходов > 30%

Более уязвимые экономики

- Армения
- Грузия
- Индонезия
- Казахстан
- Пакистан
- Шри Ланка
- Таджикистан
- Турция

4: Воздействие банковского сектора

Соответствие как минимум двум критериям

Банковский сектор

- Внутренний кредит частному сектору/ ВВП > 100%
- Банковский капитал / активы < 8%
- Просроченные кредиты / общее количество кредитов > 5%
- Долг домохозяйств/ВВП > 80%

Более уязвимые экономики

- Бангладеш
- Гонконг, Китай
- Корея, Республика
- Макао, Китай
- Малайзия
- **Пакистан**
- Таиланд
- Вьетнам

5: Факторы фондового рынка

Соответствие как минимум двум критериям

Фондовый рынок

- Рыночная капитализация зарегистрированных отечественных фирм/ ВВП > 100%
- Премия за риск по акциям > 10%
- Цена / доход > 20

Более уязвимые экономики

- Иран, Исламская Республика
- Малайзия
- Сингапур
- Таиланд

Резюме воздействия фискальных/финансовых аспектов в экономиках ЦАРЭС

	Fiscal space					External financial flows					External debt			Banking sector				Equity market		
Afghanistan	■	■	■			■								■						
Azerbaijan						■														
China	■													■						
Georgia						■	■	■			■	■								
Kazakhstan	■	■				■					■	■		■						
Kyrgyzstan	■					■	■				■			■						
Mongolia						■					■			■				■		
Pakistan	■										■	■	■	■	■			■		
Tajikistan	■	■				■	■				■	■						■		
Turkmenistan	■					■														
Uzbekistan	■					■	■							■						

Краткосрочная политика

- Обеспечить, чтобы существующие схемы государственной помощи и субсидий приносили пользу нуждающимся.

Среднесрочная политика

- Улучшить налоговое администрирование
- Ввести социальные/зеленые налоги
- Сделать взимание подоходного налога более прогрессивным
- Рационализировать налоговые стимулы
- Повышение эффективности государственных расходов
- Расширение масштабов и охвата национальных механизмов экстренного финансирования
- Укрепление практики управления государственным долгом

Дополнительная литература:

- [Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2021: Towards post-COVID-19 resilient economies | ESCAP \(unescap.org\)](#)
- [Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2022: Economic policies for an inclusive recovery and development | ESCAP \(unescap.org\)](#)
- [The war in Ukraine : impacts, exposure and policy issues in Asia and the Pacific | ESCAP \(unescap.org\)](#)

Подписывайтесь на нас



www.unescap.org



unescap

unitednationunescap



united-nations-escap



unescap



unescap