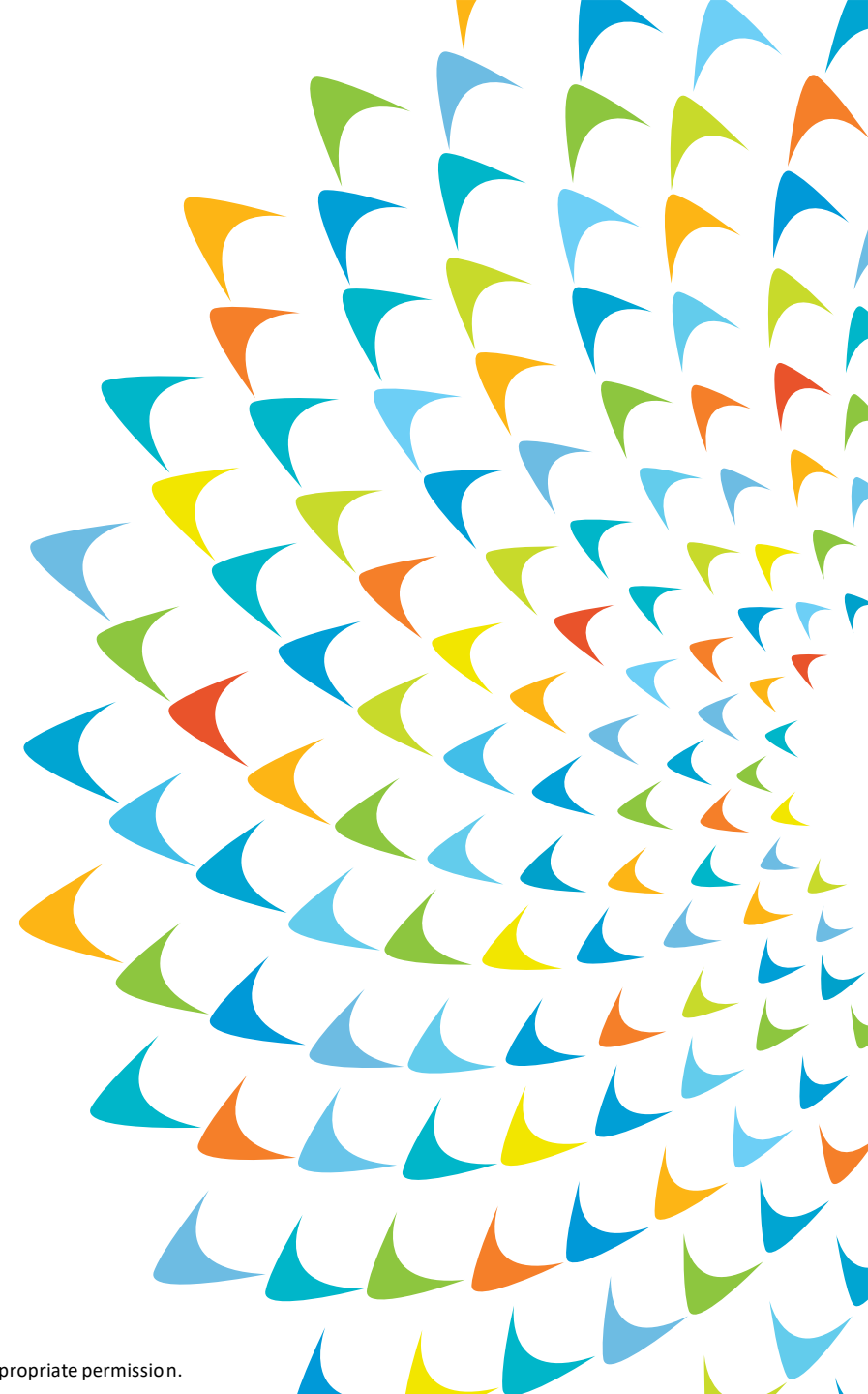




Центральная и Западная Азия Экономический прогноз на 2024 - 2025 годы

Ноябрь 2024

Киёси Танигучи
Региональный ведущий экономист CWRD
Отдел экономических исследований и разработок
Азиатский банк развития





Основные показатели: экономические показатели и перспективы

Темпы роста ВВП (%)

- Экономике стран CWRD продемонстрируют уверенный рост в первой половине 2024 года.
- Прогноз роста для Кавказа и Центральной Азии (КЦА) был пересмотрен в сторону повышения на 2024 и 2025 годы в сентябрьском выпуске «Перспектив развития Азии» (ADO) за 2024 год, что отражает более высокие прогнозы роста в 5 из 8 стран КЦА.
- Прогнозы роста для Казахстана пересмотрены в сторону понижения из-за ущерба от крупных наводнений в марте 2024 года и ограничения на добычу нефти, введенного Организацией стран-экспортеров нефти и ее партнерами (ОПЕК+) в соглашении, достигнутом в июне 2024 года.
- Экономический рост в Пакистане в 2024 финансовом году восстановился, поскольку ряд политических реформ стабилизировал экономику. Прогнозируется, что комплексная программа экономических реформ увеличит экономический рост в 2025 финансовом году.

	2023	2024 Данные с начала года		ADO Прогнозы			
				2024		2025	
		Темпы роста	Период	ADO Апр 2024	ADO Сен 2024	ADO Апр 2024	ADO Сен 2024
КЦА	5.3			4.3	4.7	5.0	5.2
Армения	8.3	6.5	H1	5.7	6.0	6.0	6.0
Азербайджан	1.1	4.3	H1	1.2	2.7	1.6	2.6
Грузия	7.5	9.0	H1	5.0	7.0	5.5	5.5
Казахстан	5.1	3.2	H1	3.8	3.6	5.3	5.1
Кыргызская Республика	6.2	8.1	H1	5.0	6.3	4.5	5.8
Таджикистан	8.3	8.2	H1	6.5	6.5	6.5	6.5
Туркменистан	6.3	6.3	H1	6.5	6.5	6.0	6.0
Узбекистан	6.0	6.4	H1	5.5	6.0	5.6	6.2
Южная Азия	6.8			6.3	6.4	6.6	6.4
Афганистан	(6.2)
Пакистан	(0.2)	2.4	FY2024	1.9	2.4	2.8	2.8

Source: ADO September 2024.

Пересмотр в сторону понижения с ADO за апрель 2024
сохранено от ADO апрель 2024

Пересмотр в сторону повышения с ADO за апрель 2024



Основные показатели: экономические показатели и перспективы

- Инфляционное давление в регионе ослабевает.
- Прогнозы инфляции для субрегиона пересматриваются в сторону понижения на фоне замедления глобальной инфляции, которая имеет тенденцию к снижению цен на импорт.
- В Казахстане инфляция замедлилась за первые 7 месяцев 2024 года. Тем не менее, инфляционные ожидания на следующие 12 месяцев остаются повышенными из-за роста цен на регулируемые государством коммунальные услуги.
- В Пакистане инфляция немного снизилась, поскольку центральный банк сохранил относительно жесткую денежно-кредитную политику, в то время как улучшение производства сельскохозяйственных культур сдерживало рост цен на продовольствие. Центральный банк взял на себя обязательство поддерживать достаточно жесткую денежно-кредитную политику для достижения среднесрочного целевого показателя инфляции.


Темпы инфляции(%)

	2023	2024 Данные с начала года		ADO Прогнозы			
				2024		2025	
		Инфляция	Период	ADO Апр 2024	ADO Сен 2024	ADO Апр 2024	ADO Сен 2024
КЦА	10.5			7.9	6.9	7.0	6.2
Армения	2.0	(0.3)	Jan-Jul	3.0	0.8	3.5	2.5
Азербайджан	8.8	0.7	Jan-Jun	5.5	2.1	6.5	3.8
Грузия	2.5	1.1	Jan-Jun	3.5	2.5	4.0	3.5
Казахстан	14.5	8.9	Jan-Jul	8.7	8.5	6.3	6.1
Кыргызская Республика	10.8	5.1	Jan-Jun	7.0	6.8	6.5	6.2
Таджикистан	3.8	1.9	Jan-Jun	5.5	5.5	6.5	6.5
Туркменистан	5.9	...		8.0	5.0	8.0	5.0
Узбекистан	10.0	9.5	Jan-Jul	10.0	9.5	9.5	9.0
Южная Азия	8.4			7.0	7.0	5.8	6.1
Афганистан	10.8	(7.7)	FY2024	...	(7.7)
Пакистан	29.2	23.4	FY2024	25.0	23.4	15.0	15.0

Source: ADO September 2024.ⁱ

Пересмотр в сторону понижения с ADO за апрель 2024
сохранено от ADO апрель 2024

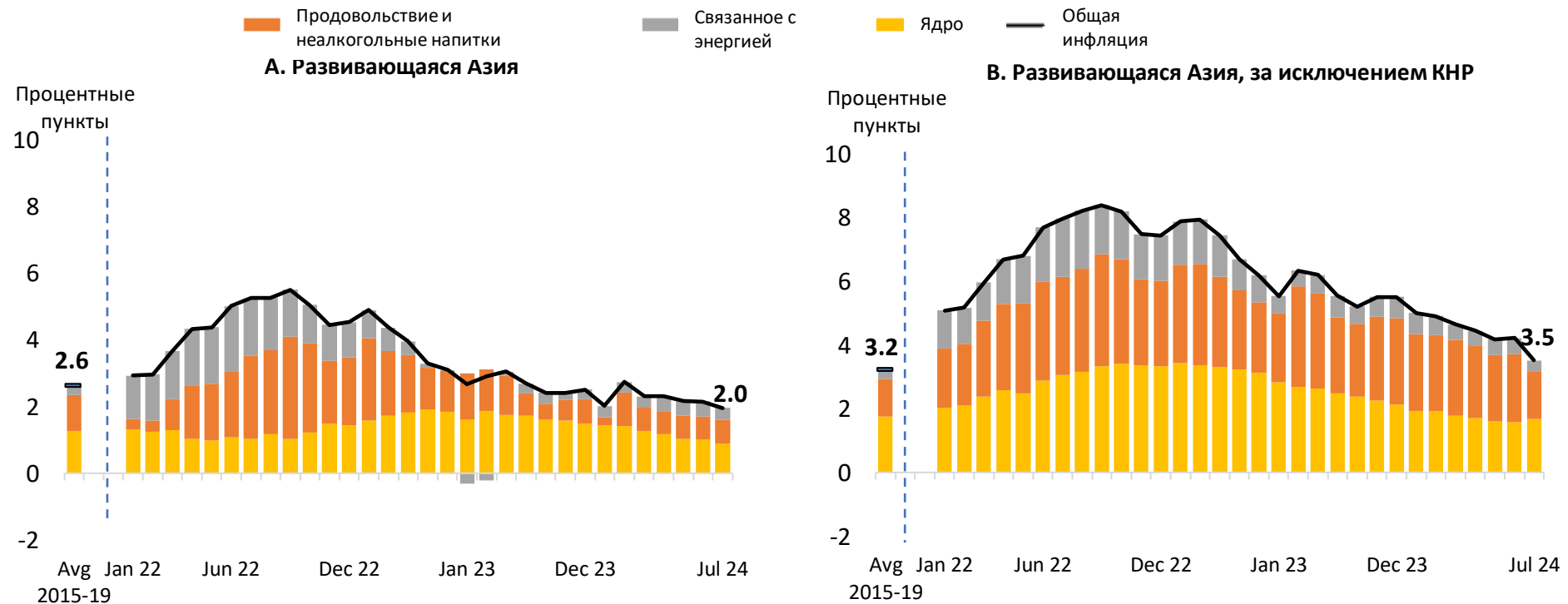
Пересмотр в сторону повышения с ADO за апрель 2024



Инфляция продолжает ослабевать по мере снижения ценового давления

Инфляция в развивающихся странах Азии продолжает снижаться, отражая влияние ужесточения денежно-кредитной политики в прошлом и снижения мировых цен на сырьевые товары

Вклад в инфляцию, развивающиеся страны Азии



PRC = Китайская Народная Республика, Avg = средний.

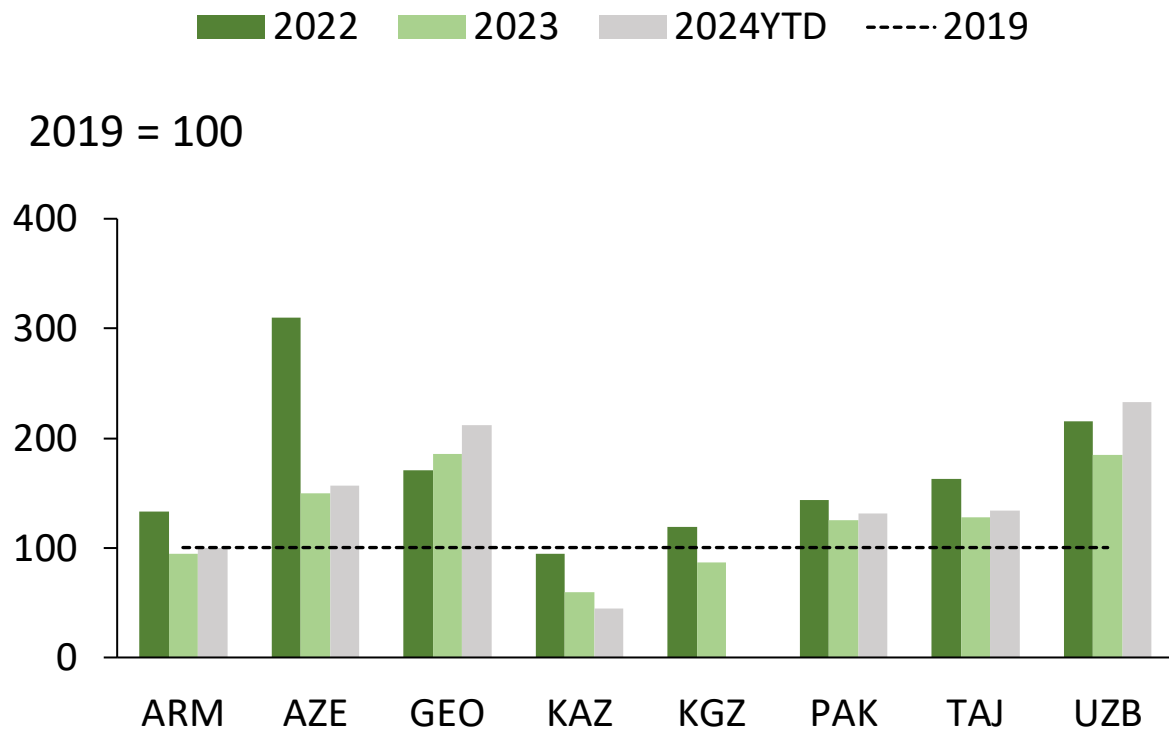
Примечание: Базовая инфляция не включает волатильные компоненты, т.е. энергоносители и топливо. Среднее региональное значение рассчитывается с использованием долей ВВП по ППС в качестве весов и охватывает 22 страны.

Источники: Расчеты персонала с использованием данных Haver Analytics; CEIC Data Company; официальные источники.



Рост объема личных денежных переводов в некоторых странах

Рисунок 6. Личные денежные переводы



ПАК: В 2024 финансовом году денежные переводы увеличились на \$3 млрд до \$30,3 млрд, что составляет 8,1% ВВП.

ТАДЖ: По оценкам, в первом квартале 2024 года денежные переводы выросли на 56% по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, при этом во втором квартале рост замедлился.

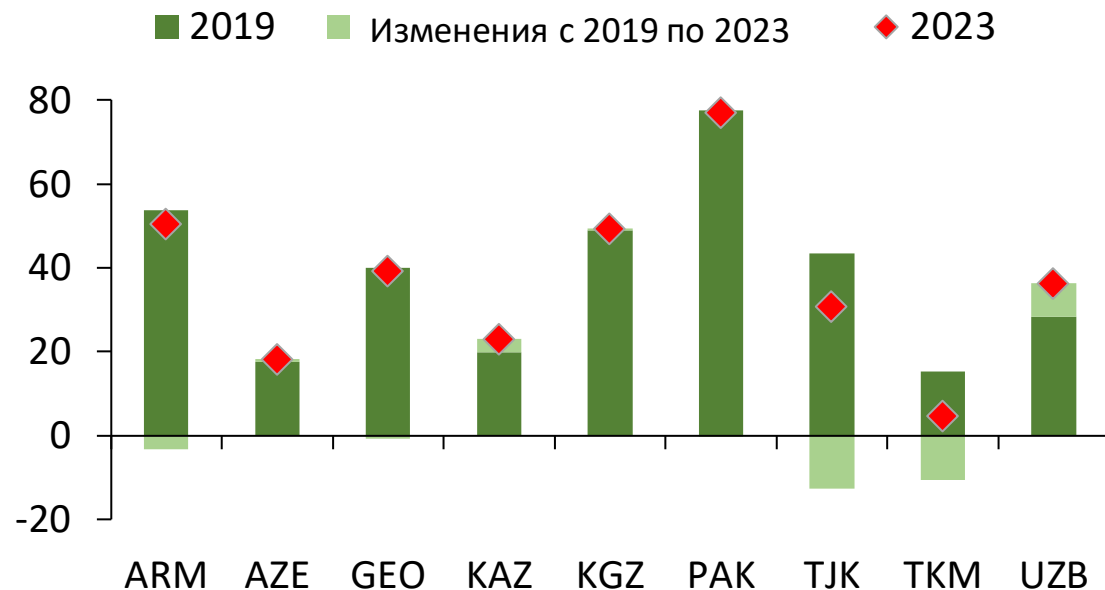
УЗБ: Приток денежных переводов увеличился на 25%, в основном из Германии, Польши, Республики Корея и США. Правительственные программы по диверсификации направлений трудовых мигрантов из Узбекистана помогли сократить долю денежных переводов из Российской Федерации с примерно 87% в 2022 году до 78% в 2023 году и 77% в первой половине 2024 года.

Примечание: Последние доступные данные по KGZ за 2 квартал 2023 года по настоящее время. Данные с начала 2024 года приведены по состоянию на 1 квартал для всех, за исключением PAK, который охватывает 3 квартала 2024 финансового года. Источники: дата-компания CEIC и Haver Analytics.



Public-sector debt remained high, but at manageable levels.

Рисунок 10. Валовой долг сектора государственного управления (% от ВВП)



Источники: база данных «Перспективы развития мировой экономики», Haver Analytics.

- АРМ: Государственный долг в процентном отношении к ВВП умеренно увеличился к концу 2023 года по сравнению с уровнем 2022 года.
- ГЕО: Государственный долг снизился ниже уровня, достигнутого в 2022 году, чему способствовала взвешенная налогово-бюджетная политика и укрепление местной валюты.
- КГЗ: Общий долг немного снизился в процентном отношении к ВВП, при этом больше внутреннего долга и меньше внешнего.
- РАК: Общий долг, включая внутренний и внешний, увеличился в течение 1–3 кварталов 2024 финансового года, что было обусловлено большими процентными платежами
- ТJK: Государственный и гарантированный государством долг снизился в 2023 году, в основном из-за быстрого экономического роста и обслуживания внутреннего долга.



Новая система оценки достаточности капитала (CAF) АБР

- АБР одобрил **реформы по управлению капиталом**, которые высвободят **100 миллиардов долларов США** нового финансирования в течение следующего десятилетия для преодоления накладывающихся друг на друга, одновременных кризисов в Азиатско-Тихоокеанском регионе, включая изменение климата. Это делается за счет оптимизации баланса.
- Реформы были введены в рамках обновленной **Системы оценки достаточности капитала (CAF) АБР**. Они увеличивают ежегодную емкость банка по новым обязательствам до более чем \$36 млрд, **что составляет примерно \$10 млрд в год, или около 40%**.
- Азиатско-Тихоокеанский регион сталкивается с огромным дефицитом финансирования борьбы с изменением климата. **Инновационный механизм финансирования для борьбы с изменением климата в Азиатско-Тихоокеанском регионе (IF-CAP)** – это механизм многостороннего донорского финансирования, направленный на увеличение финансирования для ускорения действий по борьбе с изменением климата в Азиатско-Тихоокеанском регионе.
- Партнеры IF-CAP предоставят **гарантии** для части суверенных кредитных портфелей АБР, чтобы позволить АБР высвободить капитал для увеличения кредитования климатических инвестиций. **Дополнительные гранты** будут способствовать подготовке проектов, наращиванию потенциала и принятию решений в области знаний.

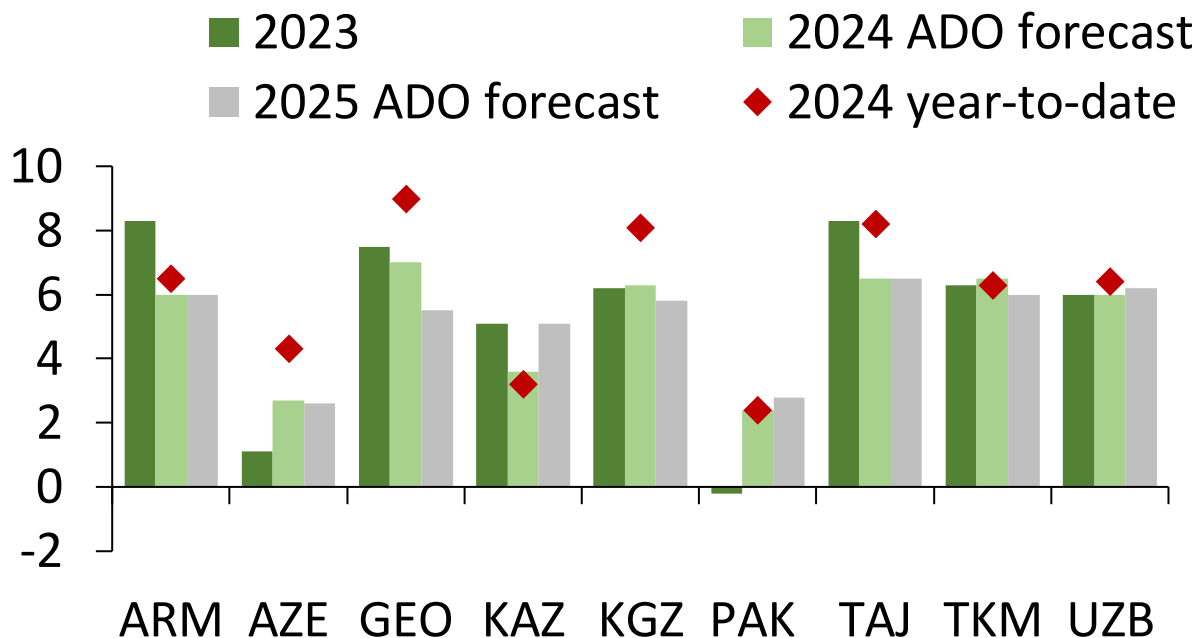


Спасибо!



CWRD economies demonstrate strong year-to-date growth.

Рисунок 1. Темп роста ВВП (% в год)



Примечания: Темпы роста с начала 2024 года относятся к первому полугодью 2024 года. Для Пакистана темпы роста ВВП в 2024 финансовом году отражены как показатели с начала 2024 года. Прогнозы основаны на прогнозе ADO на сентябрь 2024 года.

Источники: ADO, сентябрь 2024 г.

- ARM: Рост замедлился, но остался сильным из-за роста в промышленности, отражающего рост в обрабатывающей промышленности, особенно в производстве ювелирных изделий, и роста в коммунальных услугах.

AZE: Рост ускорился в первой половине 2024 года по мере расширения ненефтяной экономики, что отражает увеличение государственных расходов.

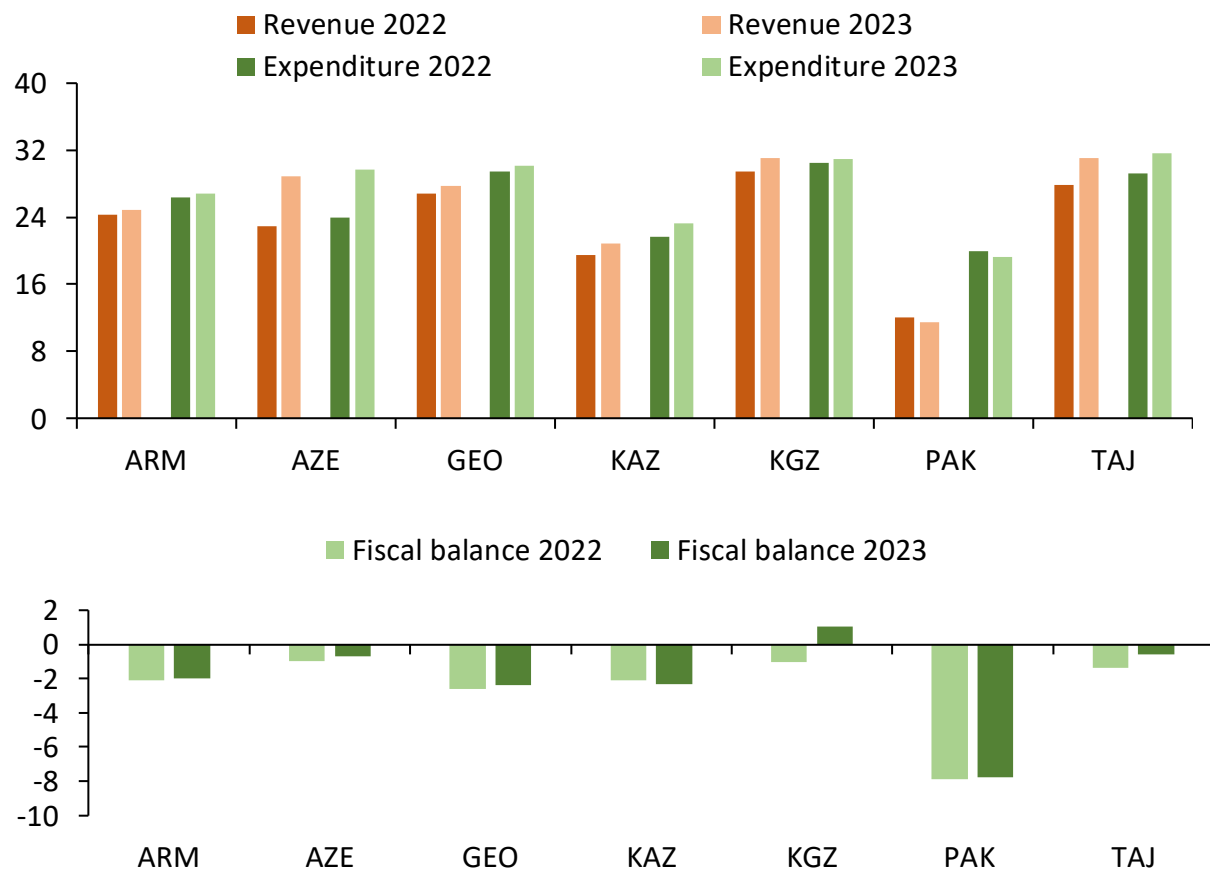
KAZ: Рост замедлился в первые 6 месяцев 2024 года, поскольку добыча нефти сократилась, а наводнения подорвали расширение сферы услуг. Что касается спроса, то данные за первый квартал свидетельствуют о замедлении роста потребления и снижении инвестиций и чистого экспорта.

PAK: Экономический рост в Пакистане в 2024 финансовом году восстановился, поскольку ряд политических реформ стабилизировал экономику. Умеренное восстановление было обусловлено ростом потребления, поддержанным увеличением доходов от сельского хозяйства и денежных переводов рабочих.



Fiscal support continued, partially supported by improved tax collection.

Рисунок 8. Фискальные показатели (% ВВП)



ГЕО: Разумная налогово-бюджетная политика помогла удержать государственный долг под контролем. Увеличение доходов на 18,5% свело на нет дефицит бюджета в первой половине 2024 года.

КАЗ: Дефицит государственного бюджета снизился на 40,8%, что обусловлено увеличением трансфертов из Национального фонда для Республики Казахстан, которые считаются частью общих доходов.

ПАК: Налогово-бюджетная политика оставалась экспансионистской, поскольку рост расходов опережал доходы.

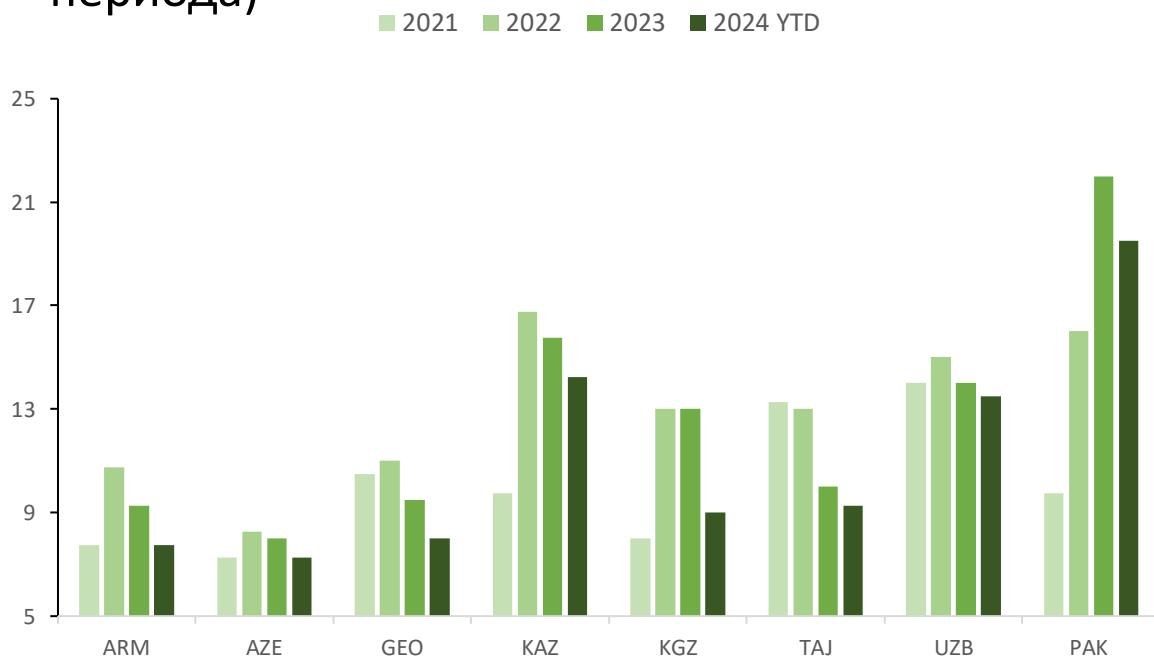
ТАДЖ: Более высокие доходы и ограниченные расходы привели к профициту бюджета в первой половине 2024 года.

Источники: ADO, сентябрь 2024 г.



Центральные банки некоторых стран КЦА продолжили смягчение денежно-кредитной политики из-за замедления инфляции.

Рисунок 9. Процентные ставки (% на конец периода)



Примечание: Данные с начала года (с начала года) приведены по состоянию на август 2024 года.

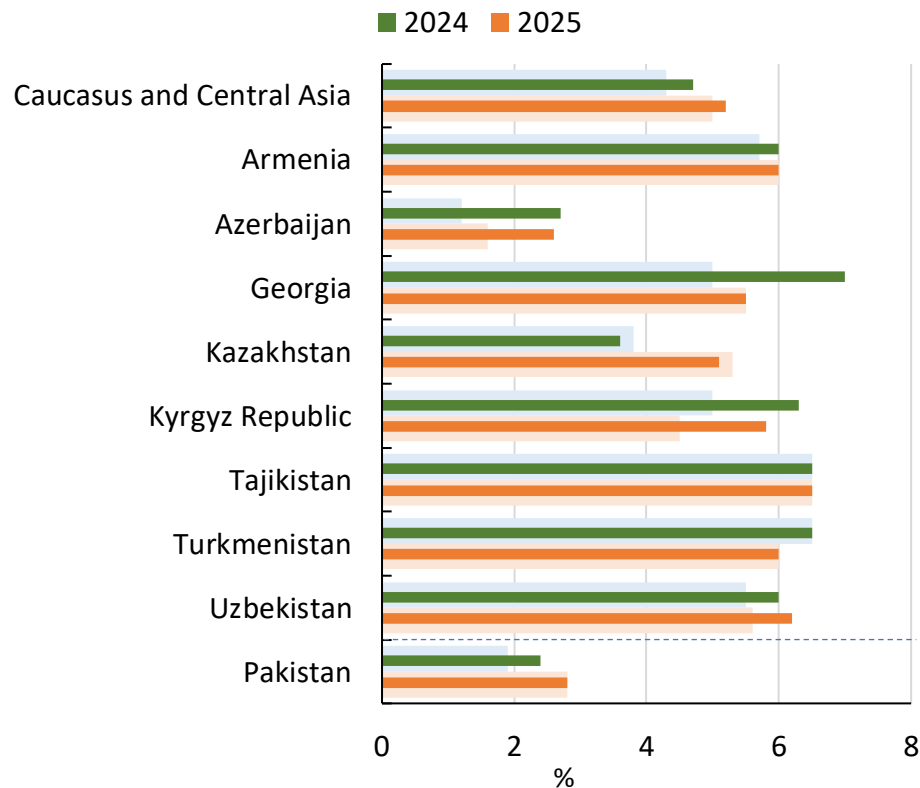
Источник: данные компании CEIC.

- ГЕО: В связи с замедлением инфляции центральный банк снизил свою учетную ставку в три этапа с 9,5% в начале 2024 года до 8,0% в мае.
- КАЗ: В условиях снижения инфляции центральный банк снизил ключевую ставку в четыре этапа с января по август 2024 года на совокупные 150 базисных пунктов до 14,25%.
- КГЗ: Поскольку инфляция упала в пределах целевого диапазона 5–7%, Центральный банк снизил свою учетную ставку на 400 базисных пунктов в два этапа в апреле и мае 2024 года, что стало первым снижением с ноября 2022 года.
- УЗБ: В связи с более низкой инфляцией, но все еще выше целевого уровня, денежные власти снизили процентную ставку с 14,0% до 13,5% в июле 2024 года, что стало первым снижением с марта 2023 года.
- ПАК: После резкого замедления общей инфляции в четвертом квартале 2024 финансового года центральный банк снизил учетную ставку до 20,5% в июне 2024 года и далее до 19,5% в июле.



Прогноз роста для КЦА пересмотрен в сторону повышения в основном потому, что в большинстве стран в первой половине 2024 года был зарегистрирован устойчивый экономический рост.

Рисунок 11. Прогнозы роста ВВП (%)



ВВП = валовой внутренний продукт.

Примечание: Более светлые полосы являются прогнозами в прогнозе развития Азии на апрель 2024 года.

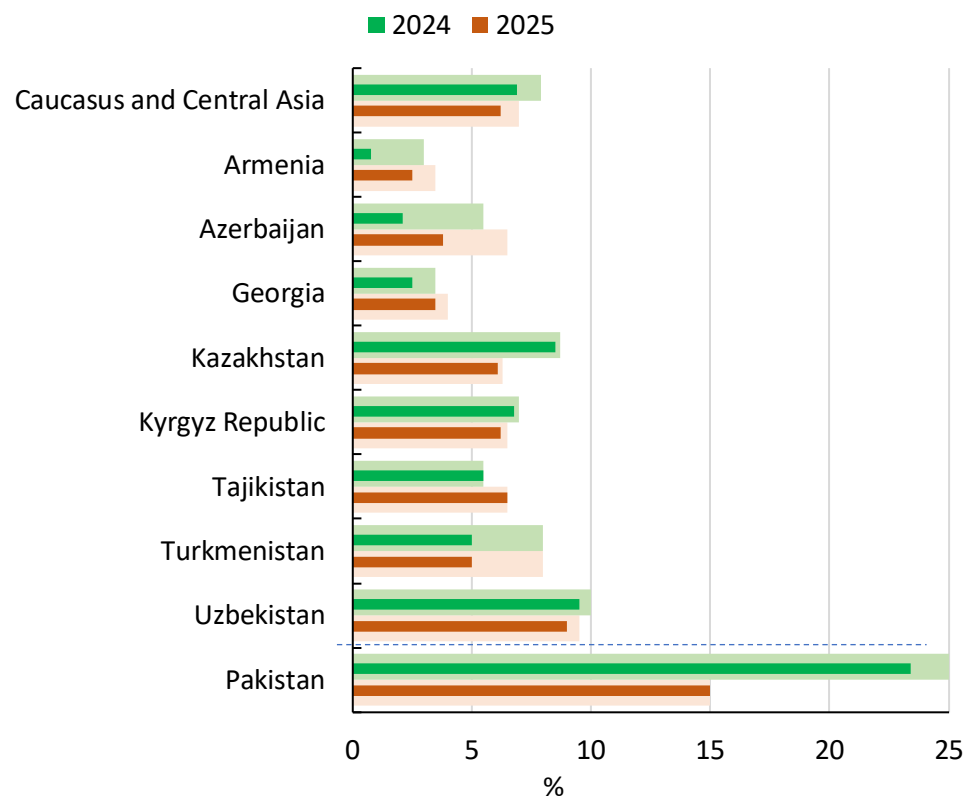
Источник: ADO, сентябрь 2024 г.

- Корректировка в сторону повышения отражает более высокие прогнозы роста для пяти из восьми субрегиональных экономик: Армении, Азербайджана, Грузии, Кыргызской Республики и Узбекистана.
- КАЗ: Прогнозы роста пересмотрены в сторону понижения из-за ущерба от крупных наводнений с марта по май 2024 года и ограничения на добычу нефти, введенного Организацией стран-экспортеров нефти и ее партнерами (ОПЕК+) в соглашении, достигнутом в июне 2024 года.
- ПАК: Комплексная программа экономических реформ, поддерживаемая Международным валютным фондом (МВФ), по прогнозам, приведет к увеличению роста и снижению инфляции в 2025 финансовом году



Прогнозы инфляции для субрегиона пересматриваются в сторону понижения на фоне замедления глобальной инфляции, которая имеет тенденцию к снижению цен на импорт.

Рисунок 12. Прогнозы по инфляции (%)



- КАЗ: Прогнозируется замедление инфляции несколько больше, чем прогнозировалось ранее, из-за снижения цен на продукты питания и импортные потребительские товары
- ПАК: Прогнозируется снижение инфляции в 2025 году при стабильном прогнозе мировых цен на сырьевые товары.

Примечание: Более светлые полосы являются прогнозами в прогнозе развития Азии на апрель 2024 года.

Источники: ADO, сентябрь 2024 г.