

# Перспектива экономического развития для стран ЦАРЭС

Юха Кяхкёнен

Международный валютный  
фонд

Исламабад, 26 октября 2016 года



**Перспективы глобального экономического развития**

**Перспективы экономического развития ЦАРЭС**

**Что должны делать страны ЦАРЭС?**

# Перспективы глобального экономического развития

# Ожидается, что глобальные темпы роста в 2016-17 гг. останутся умеренными и неравномерными...



	Мир	США	Евро зона	Развивающ. рынки	Китай	Россия
2000-7	4,5	2,7	2,2	6,6	10,5	7,2
2015	3,2	2,6	2,0	4,0	6,9	-3,7
2016	3,1	1,6	1,7	4,2	6,6	-0,8
2017	3,4	2,2	1,5	4,6	6,2	1,1

Источник: Перспективы мирового экономического развития, октябрь 2016 г.



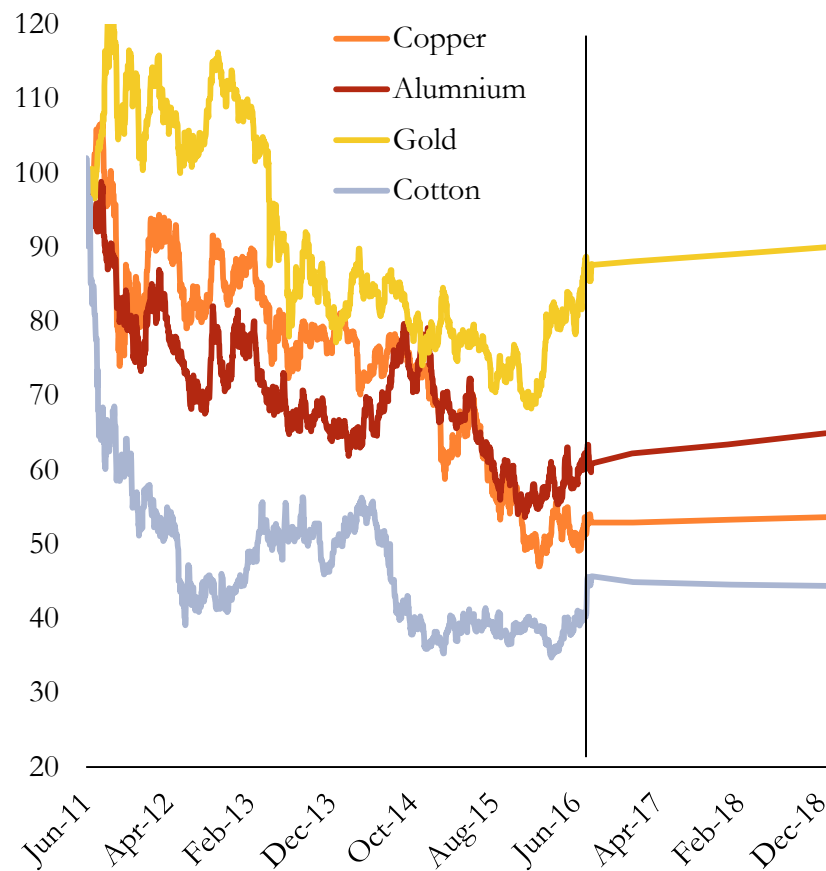
# ... а цены на сырьевые товары будут оставаться НИЗКИМИ.

Цена на сырую нефть «бrent»  
(дол. США за баррель)



Sources: Bloomberg; and IMF staff calculations

Цены на сырьевые товары  
(Индекс, июнь 2011 г. = 100)

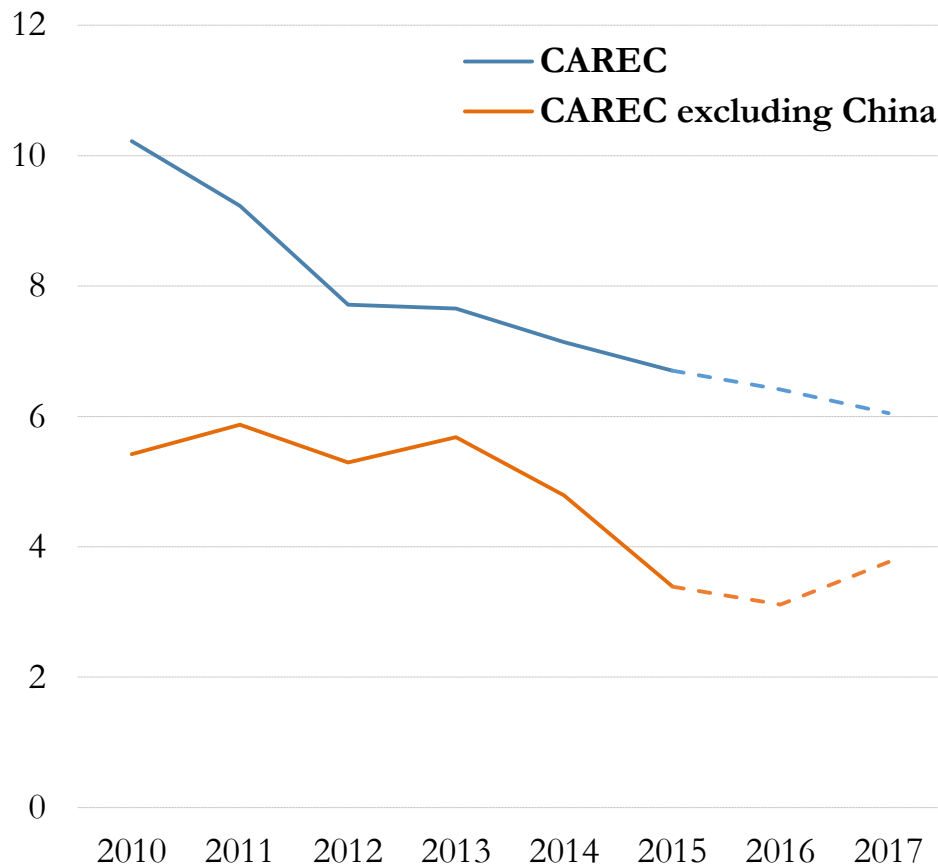


# Перспективы экономического развития ЦАРЭС

# Темпы роста ЦАРЭС стабилизируются

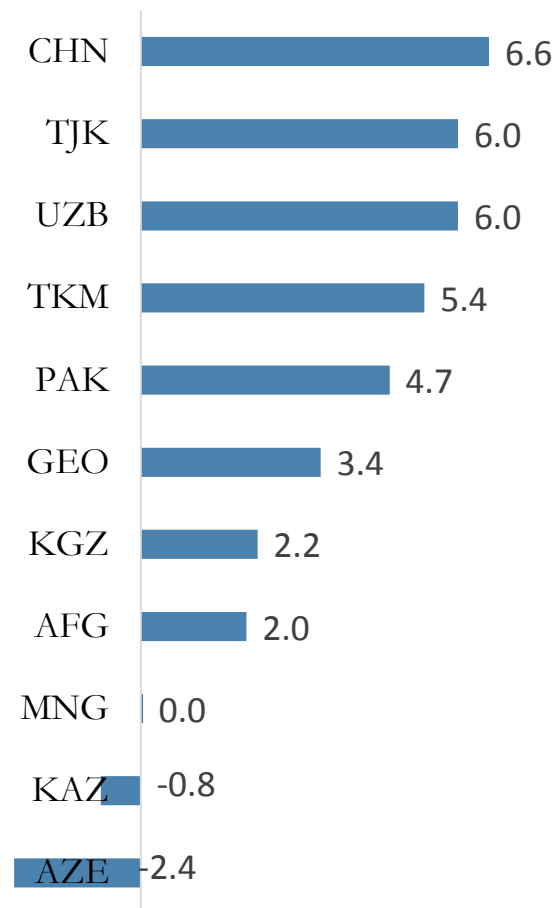
## Реальные темпы роста ВВП

(годовые темпы, проценты)



## Прогноз на 2016 год

(реальн. темпы роста ВВП)



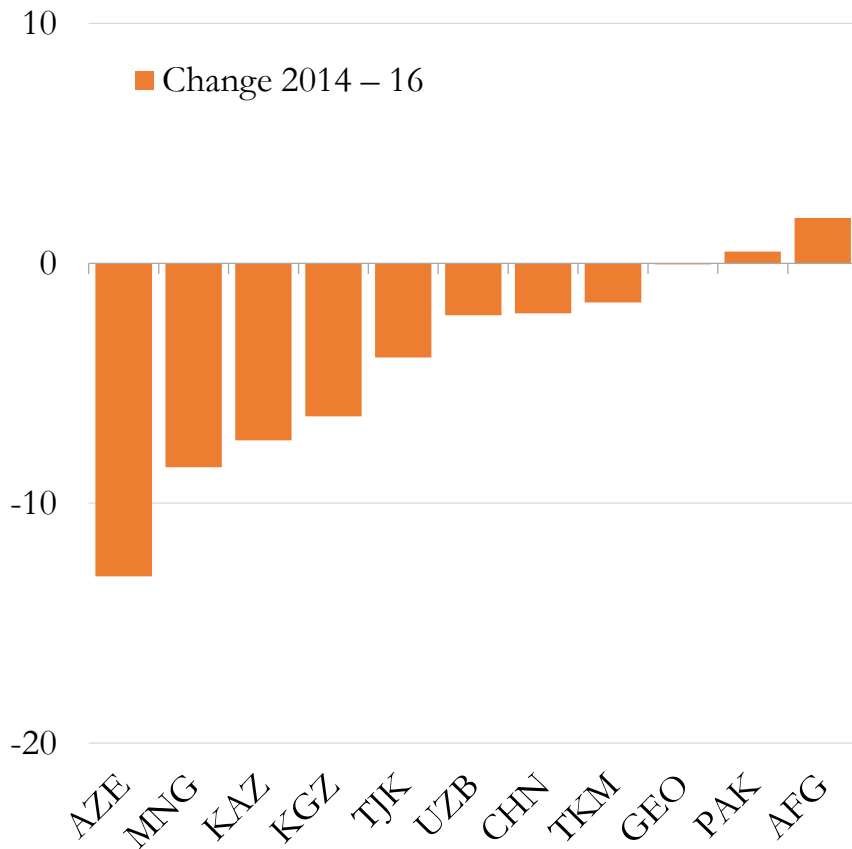
Источник: Перспективы мирового экономического развития, октябрь 2016 г.



# Более высокие фискальные дефициты и номинальная девальвация помогли избежать более глубоких спадов...

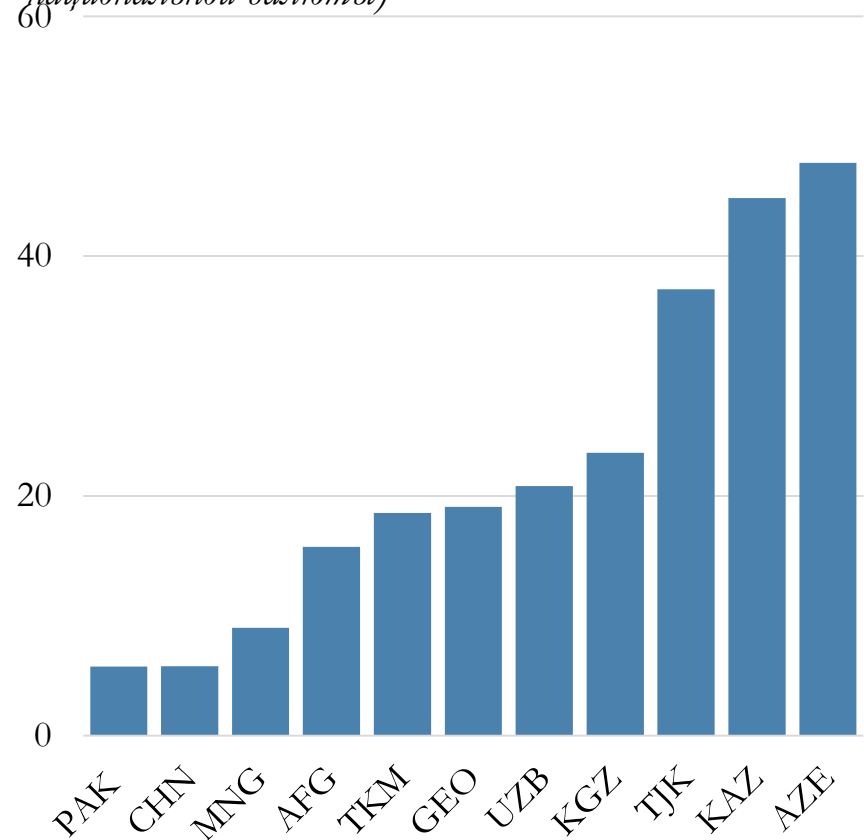
## Фискальный дефицит

(Чистое кредитование, процент от ВВП)



## Девальвация по сравнению с долларом США с июня 2014 года

(годовые темпы роста, проценты, дол. США за единицу национальной валюты)



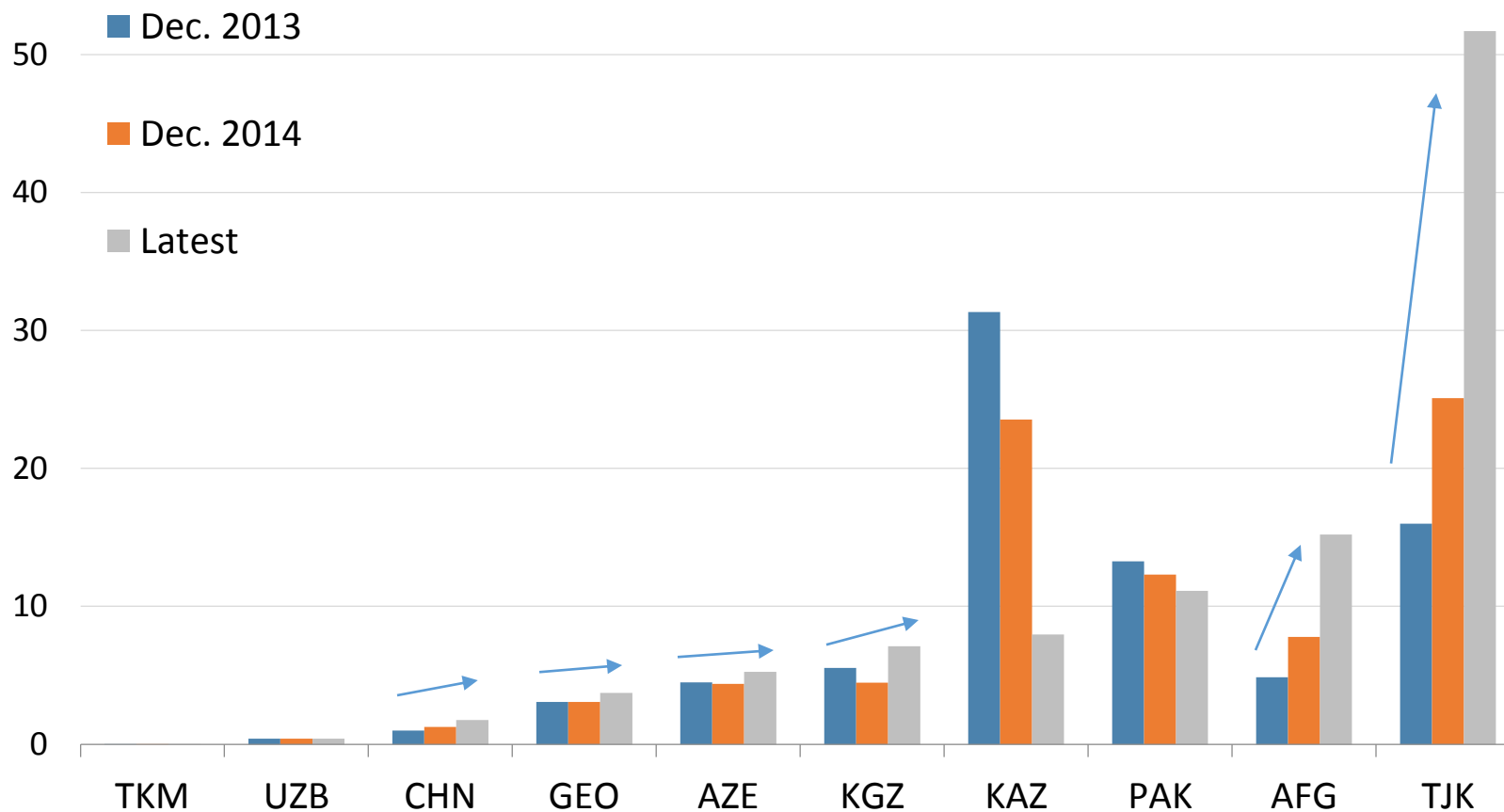
Источник: Перспективы мирового экономического развития, октябрь 2016 г.; Haver Analytics



# ... но также увеличились факторы уязвимости в банковских секторах ...

## Проблемные кредиты

(в процентах от суммарных кредитов)



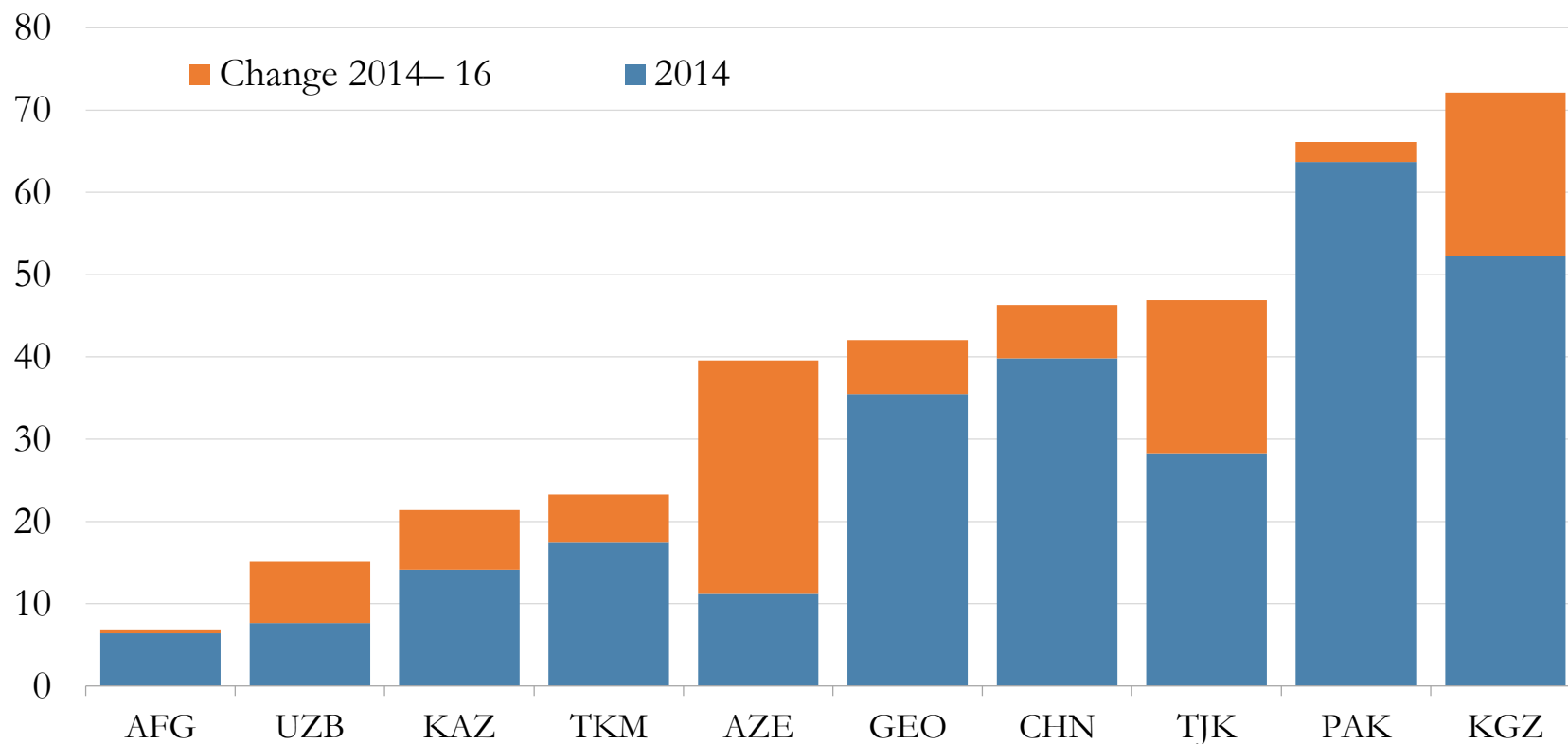
Данные для Монголии недоступны  
Источник: национальные органы власти



# ... а уровень государственного долга заметно увеличился во многих странах

## Государственный долг

(процент от ВВП)



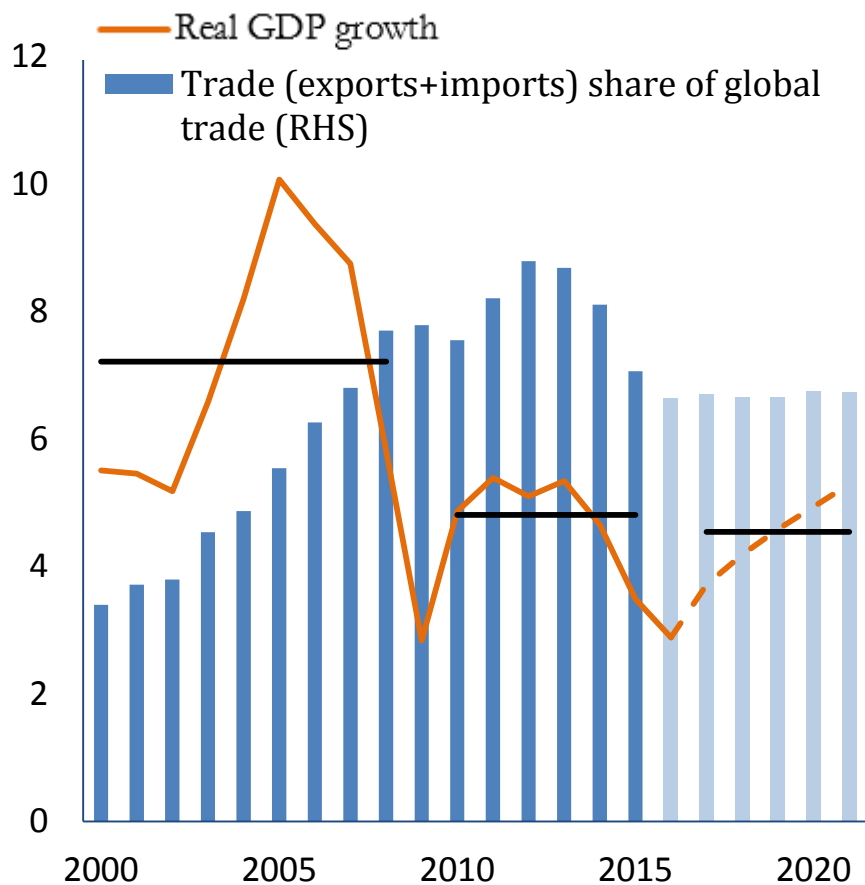
Данные для Монголии недоступны.

Источник: Перспективы мирового экономического развития, октябрь 2016 г.

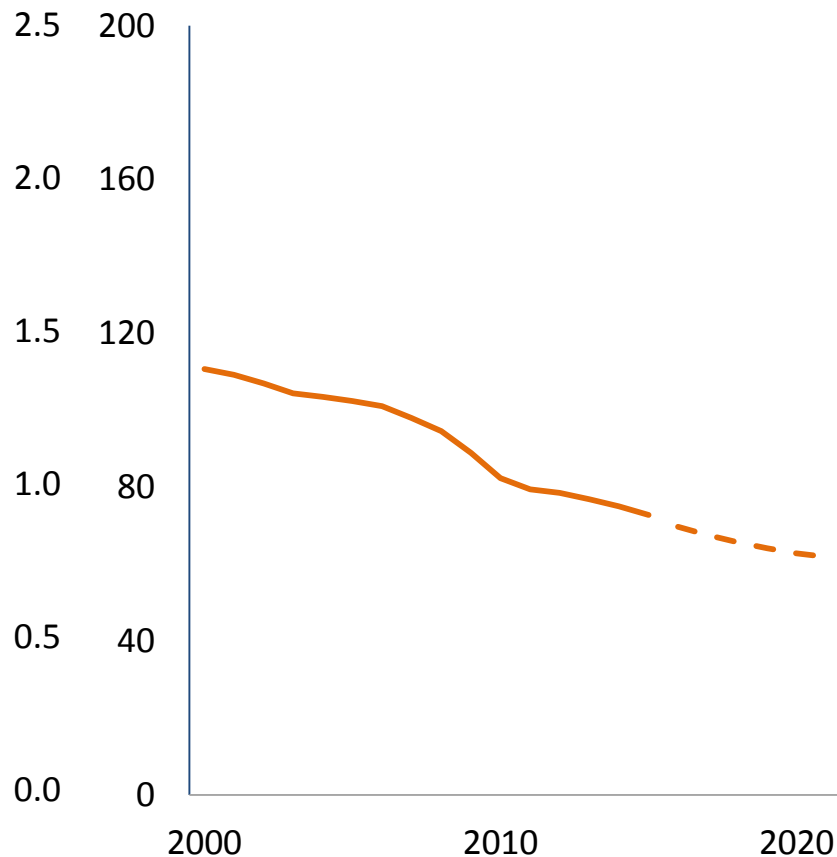


# Среднесрочная перспектива экономического роста ЦАРЭС слабая, как по сравнению с историческими данными, так и со сравнимыми странами Азии

**ЦАРЭС без учета Китая: торговля и рост**  
(Percent)



**ЦАРЭС без учета Китая: ВВП на д. н.**  
(Процент от среднего показателя развивающейся Азии)



Источник: Перспективы мирового экономического развития, октябрь 2016 г.; расчеты сотрудников МВФ

**Что должны делать страны ЦАРЭС?**

# Политики должны двигаться по нескольким фронтам...



# ... и, в частности, структурные реформы все еще играют ключевую роль

## World Economic Forum: Рейтинги по приоритетным областям ЦАРЭС Rankings for CAREC Priority Areas

	Overall Rank		Transport <sup>1/</sup>		Trade Facilitation <sup>2/</sup>		Trade Policy <sup>3/</sup>	
	level in 2016	change since 2011	level in 2016	change since 2011	level in 2016	change since 2011	level in 2016	change since 2011
<b>CHN</b>	28	<b>-2</b>	27	<b>11</b>	55	<b>1</b>	78	<b>-15</b>
<b>AZE</b>	37	<b>18</b>	40	<b>17</b>	85	<b>20</b>	71	<b>57</b>
<b>KAZ</b>	53	<b>19</b>	67	<b>12</b>	59	<b>43</b>	67	<b>45</b>
<b>GEO</b>	59	<b>29</b>	58	<b>-12</b>	12	<b>15</b>	14	<b>23</b>
<b>TJK</b>	77	<b>28</b>	56	<b>9</b>	64	<b>35</b>	96	<b>26</b>
<b>MNG</b>	102	<b>-6</b>	89	<b>14</b>	98	<b>24</b>	93	<b>-1</b>
<b>KGZ</b>	111	<b>15</b>	106	<b>-18</b>	93	<b>41</b>	107	<b>23</b>
<b>PAK</b>	122	<b>-4</b>	65	<b>4</b>	113	<b>-15</b>	112	<b>3</b>

No rankings available for AFG, TKM, and UZB

1/ Refers to quality of roads and railroads; 2/ Refers to burden of customs procedures;

3/ Refers to prevalence of non-tariff trade barriers

Источник: Отчет по глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума



## Основные выводы...

1. Самый худший из внешних шоков, который затронул страны ЦАРЭС, как кажется, уже позади
2. Но без новых усилий в области политики страны ЦАРЭС могут ожидать исторически низкие перспективы экономического роста
3. ЦАРЭС хорошо позиционировано, чтобы инициировать и оказывать поддержку работе по проведению реформ в рамках всего региона