

Экономические перспективы ЦАРЭС

Усиление роста, улучшение стабильности, повышение торговли

Сафдар Парвез

Директор

Отдел регионального сотрудничества и координации операций Департамента Западной и Центральной Азии, Азиатский Банк Развития

Мнения, отраженные в данном документе, принадлежат автору, и не обязательно отражают мнения и политику Азиатского Банка Развития или его Совета управляющих или правительств, которые они представляют.



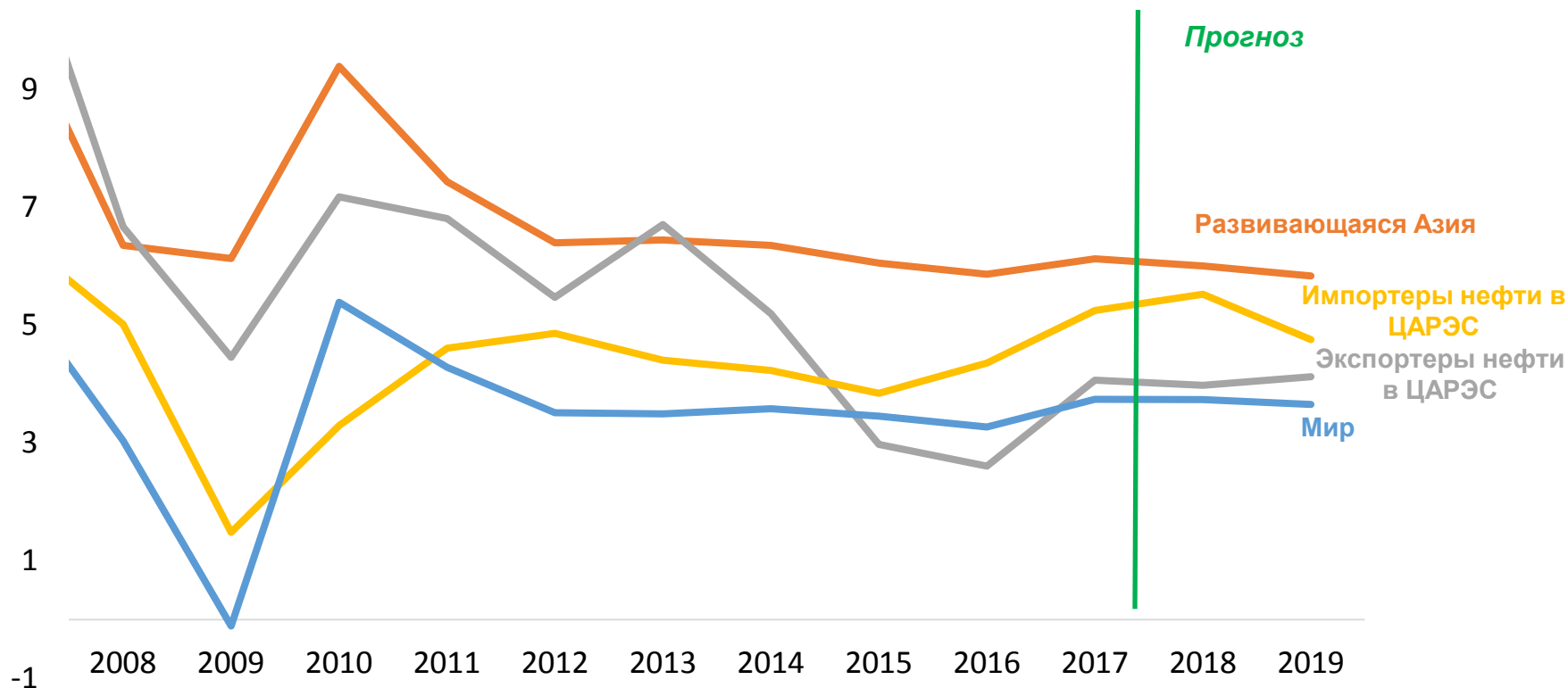
Ключевые выводы

- **Позитивные перспективы региона ЦАРЭС основываются на росте цен на нефть и увеличении денежных переводов**
 - Регион ЦАРЭС (за исключением КНР) сохранит стабильный рост на уровне 4.8% в 2018 и 4.4.% в 2019 гг.
 - Во многих экономиках ЦАРЭС инфляционное давление снизилось, а баланс счета текущих операций и валютный курс стабилизировался.
 - Однако растущие цены на нефть спровоцируют инфляцию, а давление со стороны платежного баланса на экономики, экспортирующие нефть, сохранится.
- **Торговля региона ЦАРЭС с остальным миром (и друг с другом) выросла**
 - Но остается ограниченной в связи со сравнительно высокими тарифными и не тарифными барьерами
 - Сохраняются структурные вызовы, такие, как необходимость диверсификации экспорта и улучшения деловой среды.
- **При этом сохраняются риски**
 - Любая эскалация торгового конфликта может нарушить трансграничные производственные связи
 - В случае ужесточения валютно-денежной политики США больше, чем того ожидают инвесторы, она может ускорить отток капитала из азиатских экономик, включая страны ЦАРЭС
 - Накопление неустойчивого долга может влиять на реальную экономику

Экономические перспективы

Более высокие цены на нефть и денежные переводы улучшают экономические перспективы

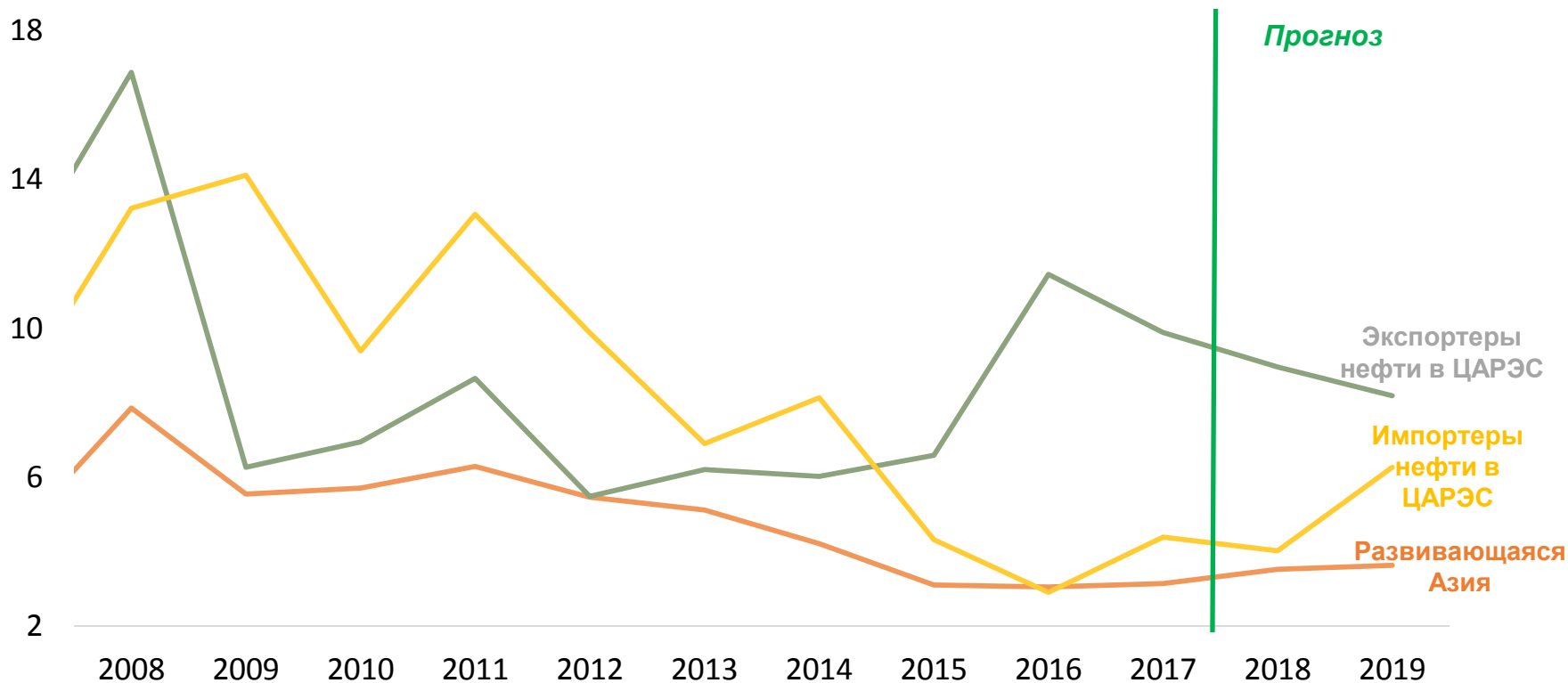
Рост ВВП (% за год)



Источник: База данных Азиатского Банка Развития и Перспективы мирового экономического роста МВФ за октябрь 2018 и расчеты автора.

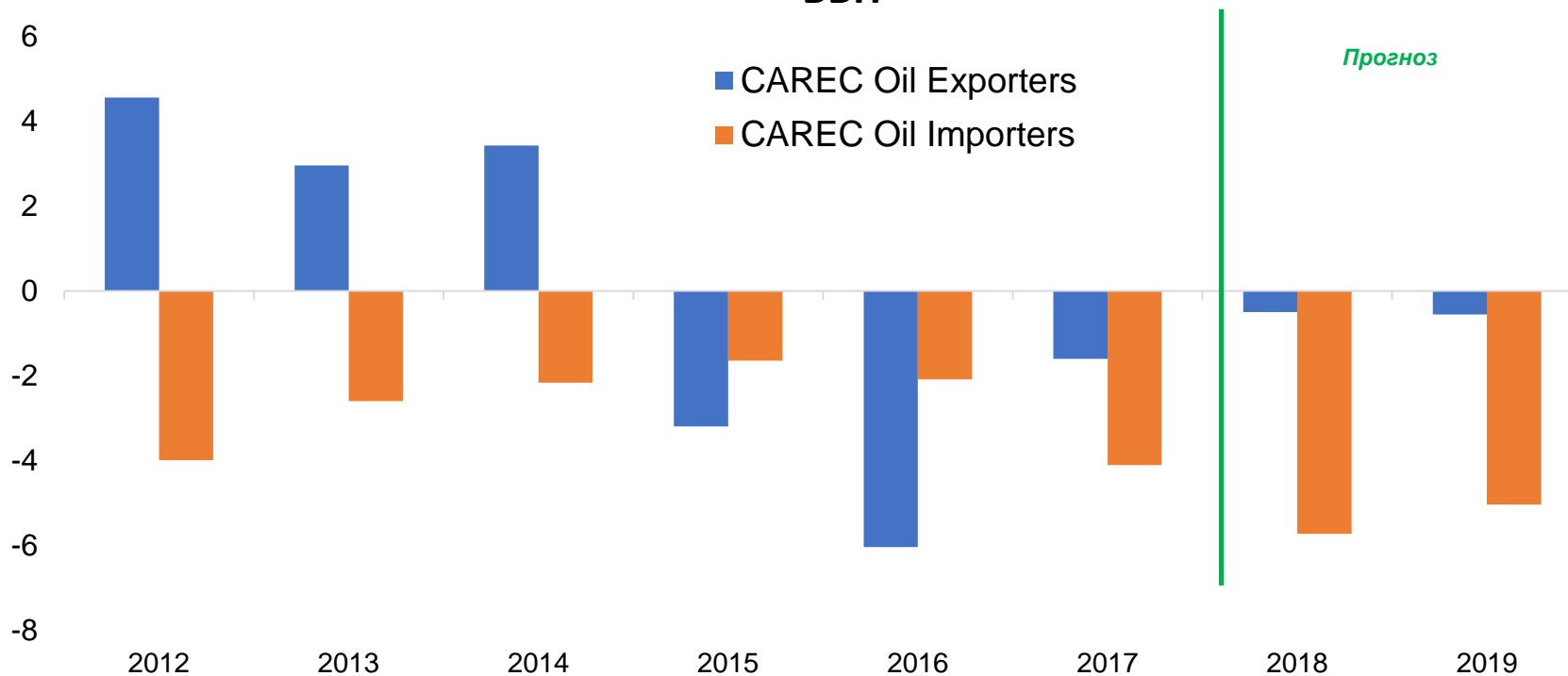
Инфляция под контролем несмотря на рост глобальных цен на сырье

Инфляция (% за год)



Внешнее давление на экспортеров нефти сохраняется

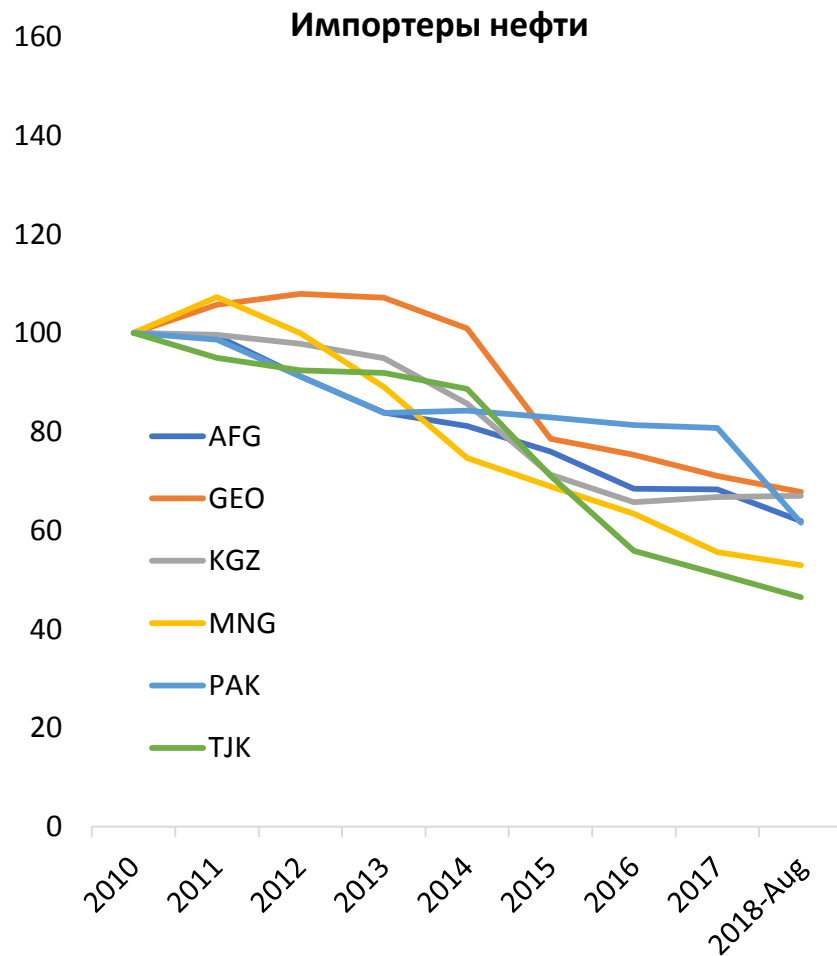
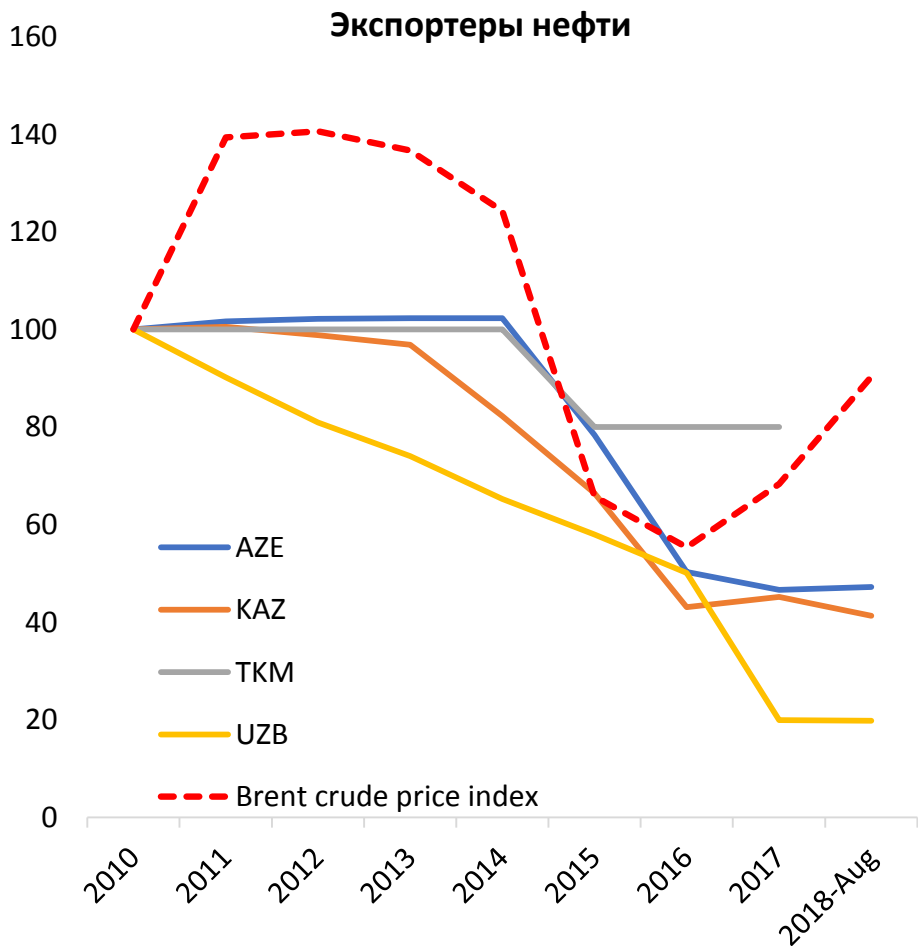
Дефицит счета текущих операций, %
ВВП



Источник: База данных Азиатского Банка Развития и расчеты автора

Валютные курсы в основном стабилизировались после крупных корректировок

Номинальный валютный курс, долларов за нац. валюту, среднегодовой, 2010=100



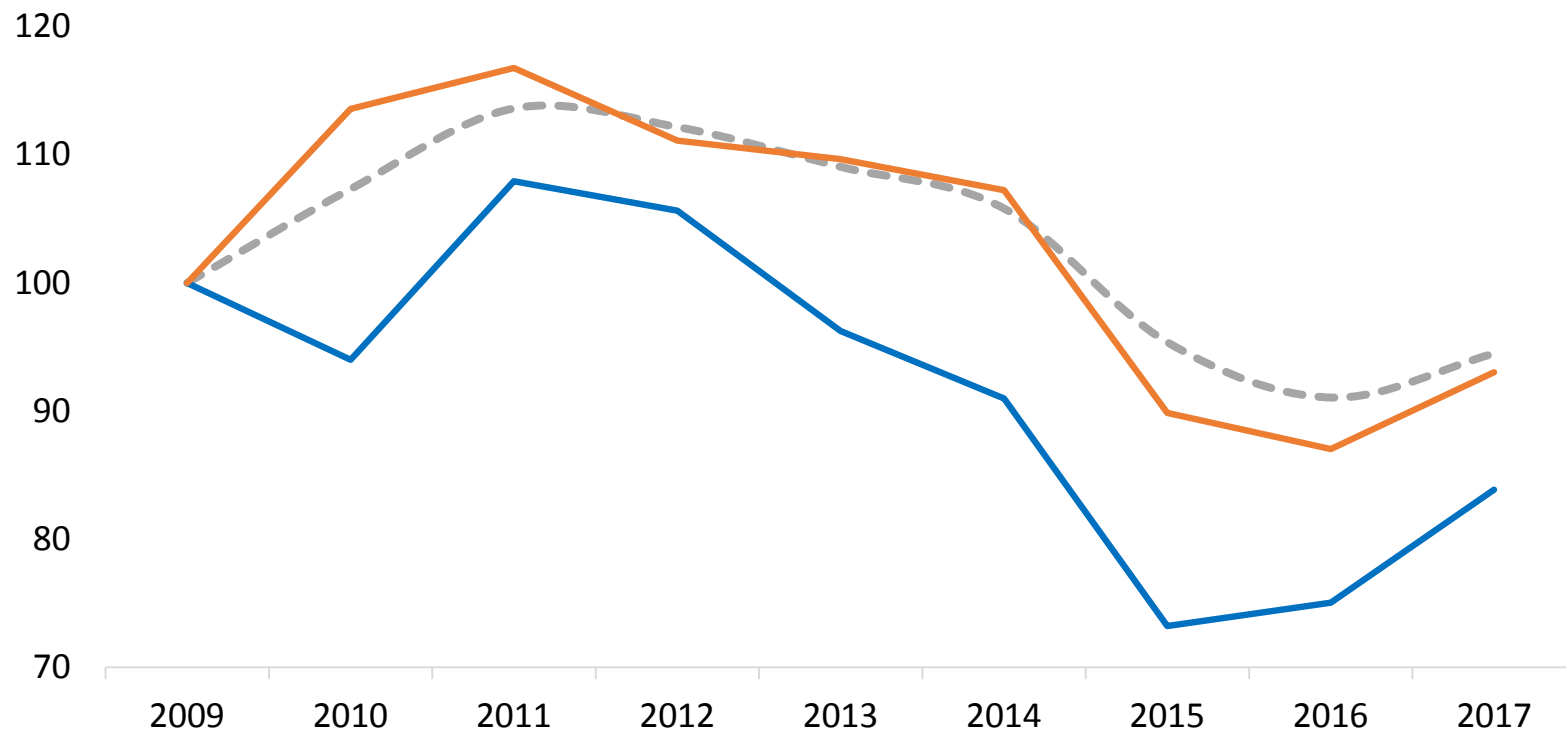
Источник: Международный валютный фонд, международная финансовая статистика, национальные центральные банки и расчеты автора

Перспективы развития торговли

Усилия по повышению открытости и интеграции улучшат внешние условия

Открытость торговли

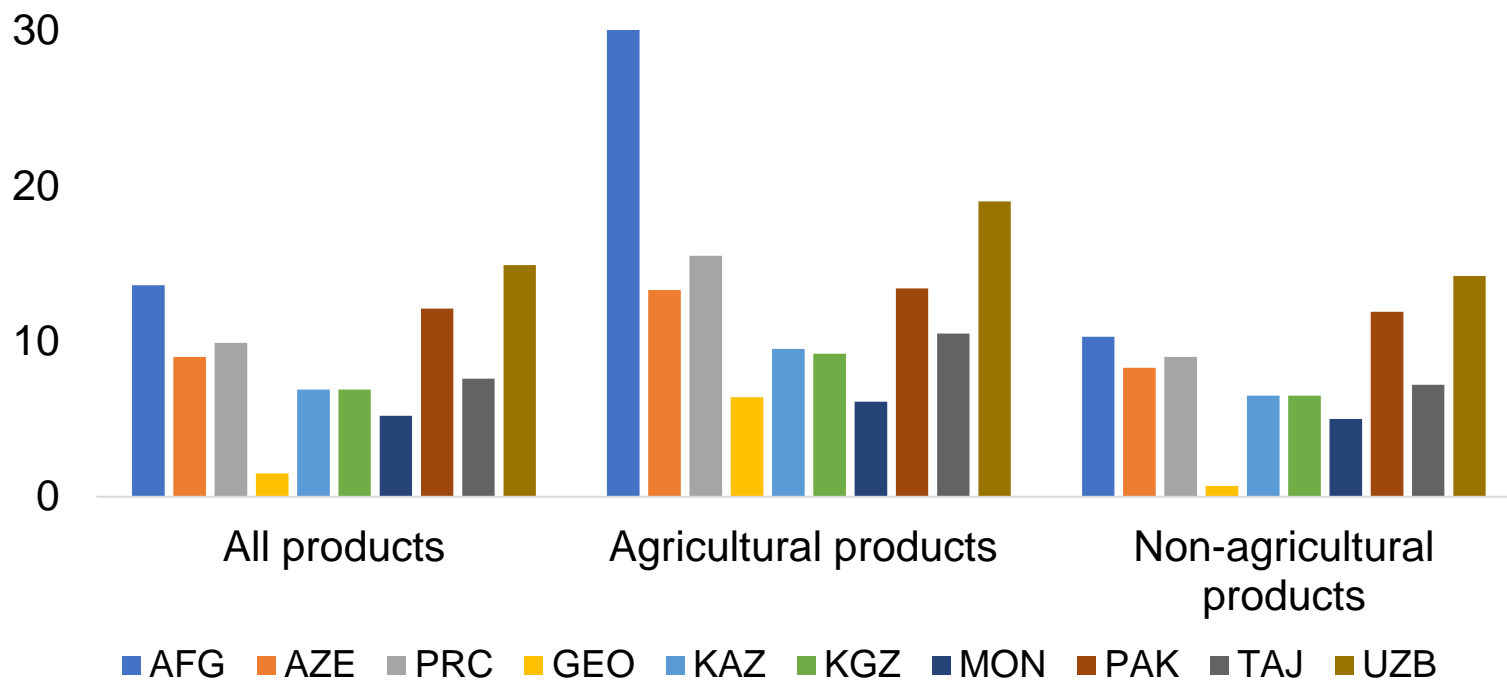
(Индекс 2009=100 суммы экспорта и импорта как процент от ВВП в номинальном выражении)



--- Emerging and Developing Economies — CAREC Oil Exporters — CAREC Oil Importers

Дальнейшая тарифная либерализация также может способствовать расширению торговли в регионе

Средние тарифы режима наибольшего благоприятствования в странах ЦАРЭС (2016)



Источник: Региональная торговая динамика и отдельные индикаторы по региону ЦАРЭС, АБР, январь 2018 г.

Трансграничная

ТОРГОВЛЯ

Страна, регион	Рейтинг из 189
Европа и Центральная Азия	54
Южная Азия	117
Грузия	43
Китайская Народная Республика	58
Кыргызская Республика	70
Азербайджан	84
Казахстан	102
Монголия	117
Пакистан	142
Таджикистан	148
Узбекистан	165
Афганистан	177

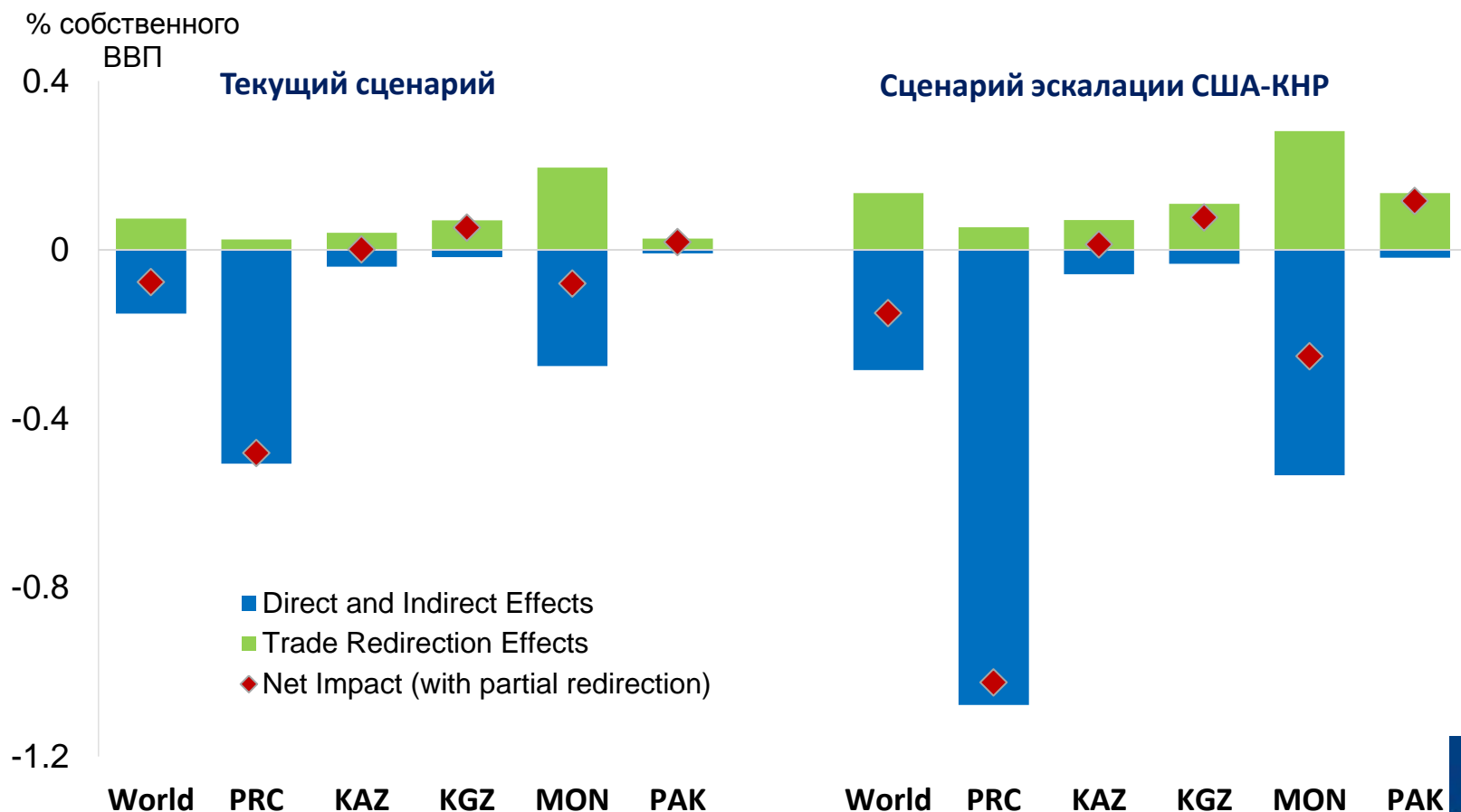
Источник:
Всемирный
банк, Отчет о
легкости
ведения
бизнеса 2019.
Данных по
Туркменистану
не имеется.



Риски

Торговый конфликт является основным риском для перспектив экономического развития, но его влияние для большинства стран ЦАРЭС низкое

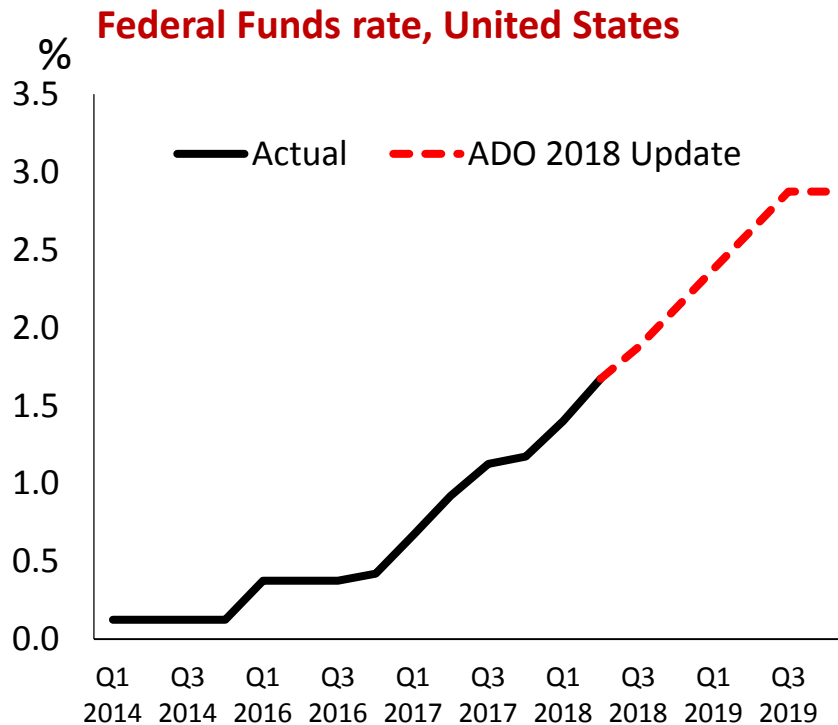
Влияние торгового конфликта на ВВП отдельных стран ЦАРЭС



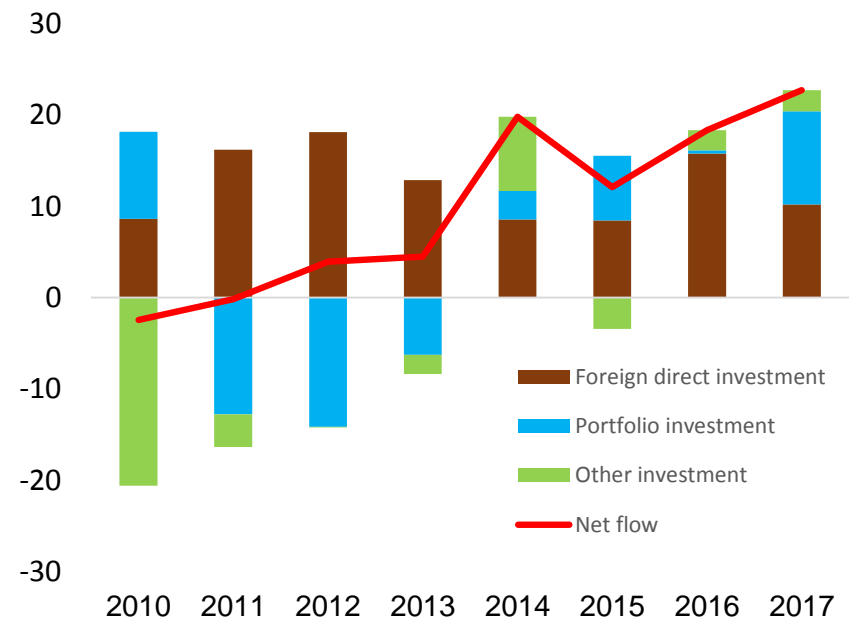
Источник: Абиад А., К. Барис., А. Берхабе., Д. Бартуфло., С. Каинге-Романс, П. Фелициано., В. Мерсер-Блакман. И Дж.М. Мариасингам. Ожидается. Влияние торгового конфликта на развивающуюся Азию. Серия рабочих документов по экономике АБР. Азиатский Банк Развития.

Риски оттока капитала в связи с процентными ставками

- Тренд на рост учетной ставки ФРС
- Более быстрое, чем ожидалось, повышение, может повлиять на потоки капитала стран ЦАРЭС и спровоцировать дальнейшее укрепление доллара и усугубить долговую уязвимость



Потоки капитала в отдельных экономиках ЦАРЭС (млрд. долл.)

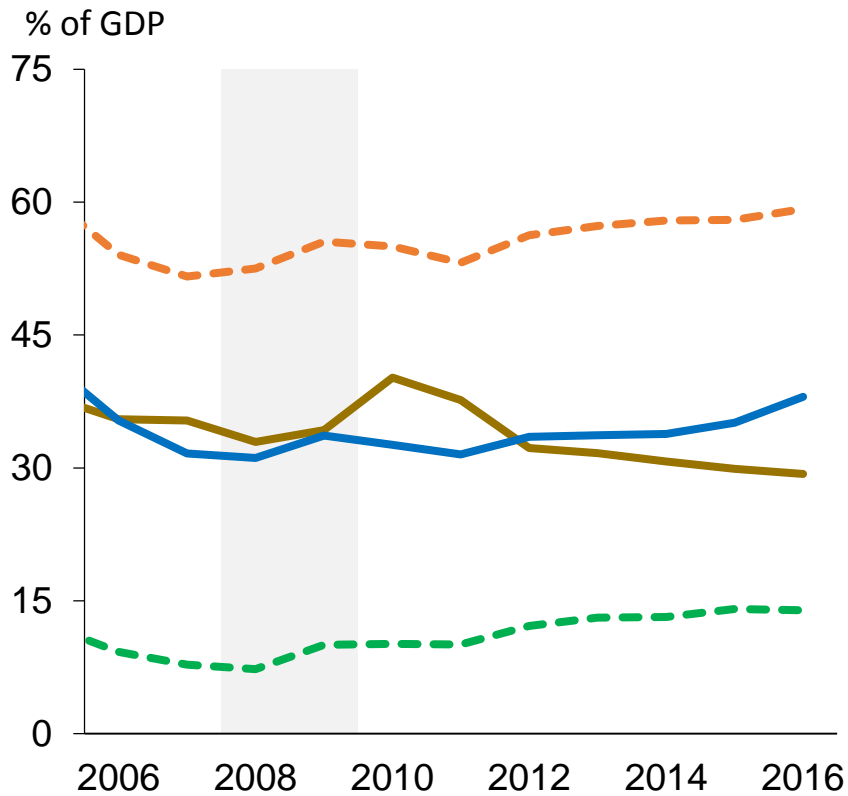


*Отдельные страны включают : AZE, GEO, KAZ, KYG, TAJ, AFG, PAK, MON

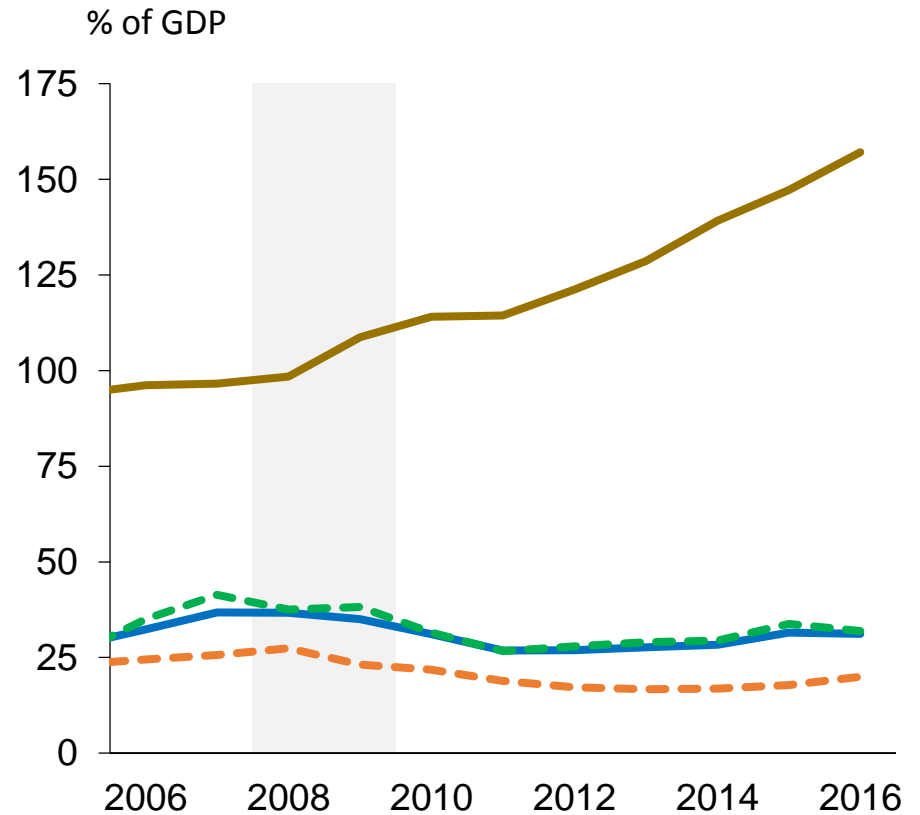


Накопление долга может влиять на реальную экономику

Госдолг относительно ВВП



Частный долг относительно ВВП



— Developing Asia — CAREC excl. PRC - - - CAREC Oil Exporters - - - CAREC Oil Importers

Операционные приоритеты ЦАРЭС 2030



Кластер
экономической и
финансовой
стабильности



Кластер торговли,
туризма и
экономических
коридоров



Кластер инфраструктуры
и экономической
связанности



Кластер сельского
хозяйства и водных
ресурсов



Кластер человеческого
развития



ИКТ является
сквозной темой для
всех кластеров

Дальнейшие шаги в области сотрудничества в кластере экономической и финансовой стабильности

Задача

- Содействовать диалогу по вопросам политики и региональному обмену опытом в области координации макроэкономической политики, включая разработку соответствующих контр-циклических мер реагирования на региональном уровне в периоды экономического кризиса

Результаты

- Мероприятия в области знаний и аналитическая продукция
- Семинары по политике и форумы регулирующих органов
- Институционализация механизмов сотрудничества

Консультации в области политики

- Потребности в государственных инвестициях и долговая устойчивость в странах ЦАРЭС
- Политика инклюзивного роста, занятости и навыков
- Повышение экономической диверсификации на основе региональной координации
- Регулятивная и тарифная реформа для торговли энергией в ЦАРЭС

Аудитория

- Центральные банки, регуляторы финансового сектора, министерства финансов и экономики и т.д.

Основные платформы

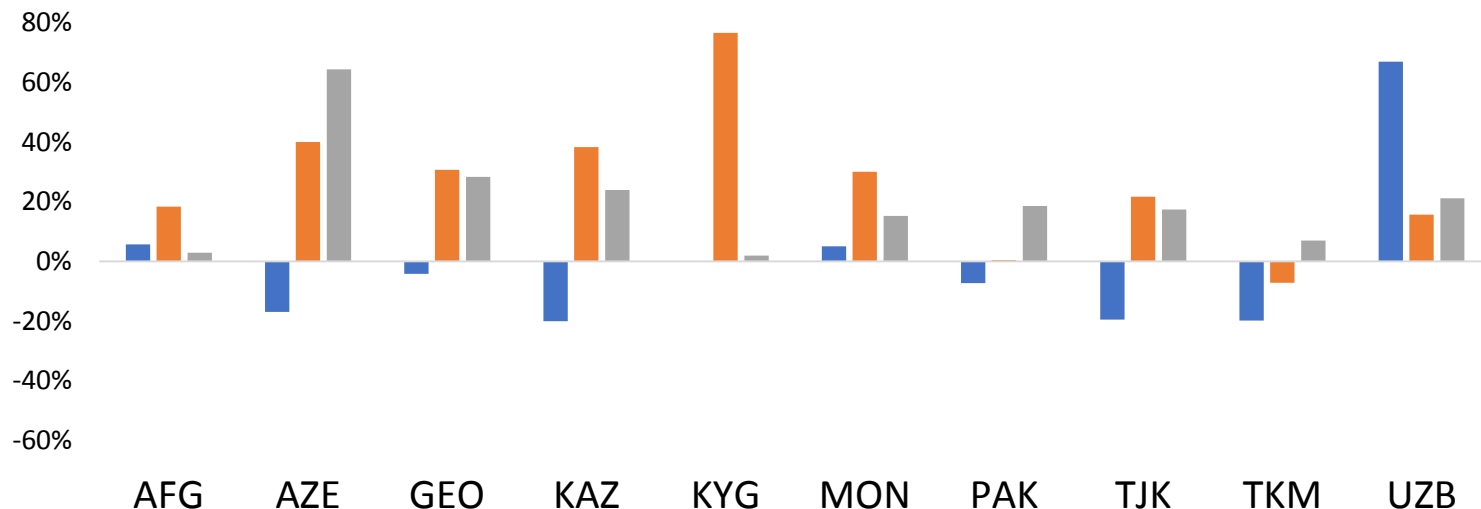
- Ежегодные семинары, мероприятия коллегиального обучения и семинары
- Круглые столы на министерской конференции по темам, имеющим политическую значимость



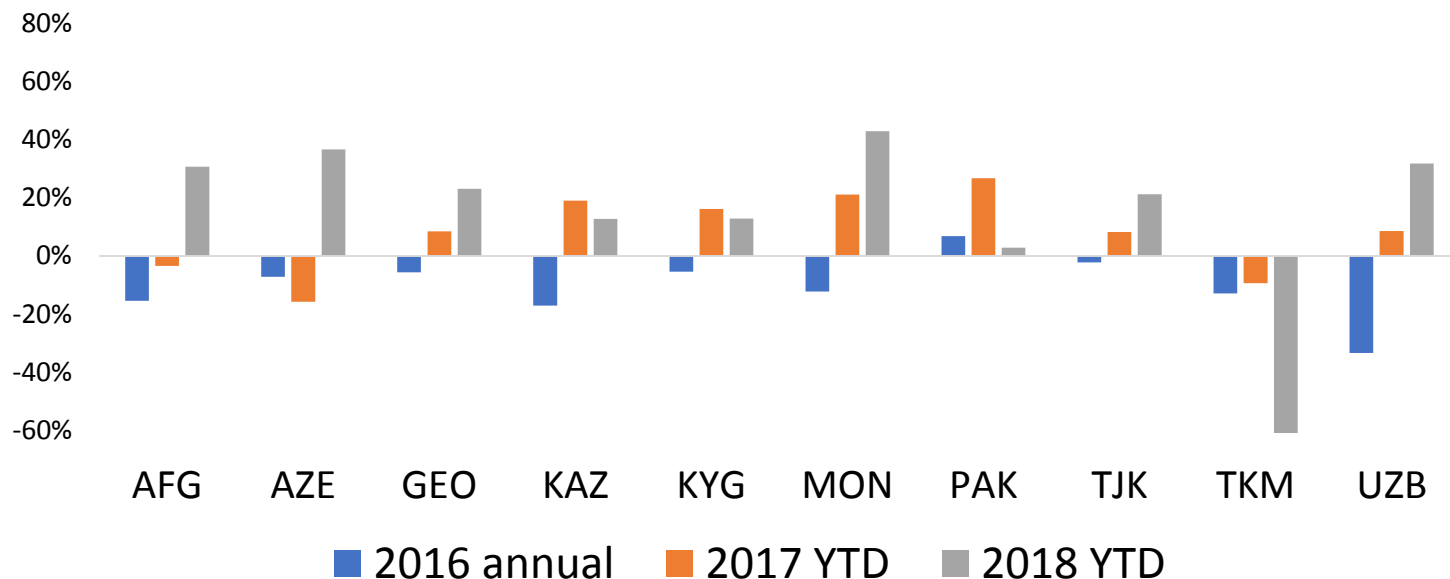
Приложение

Рост торговли немного замедлился в некоторых странах ЦАРЭС в январе-июне 2018 г.

Изменение номинальной стоимости экспорта



Изменение номинальной стоимости импорта

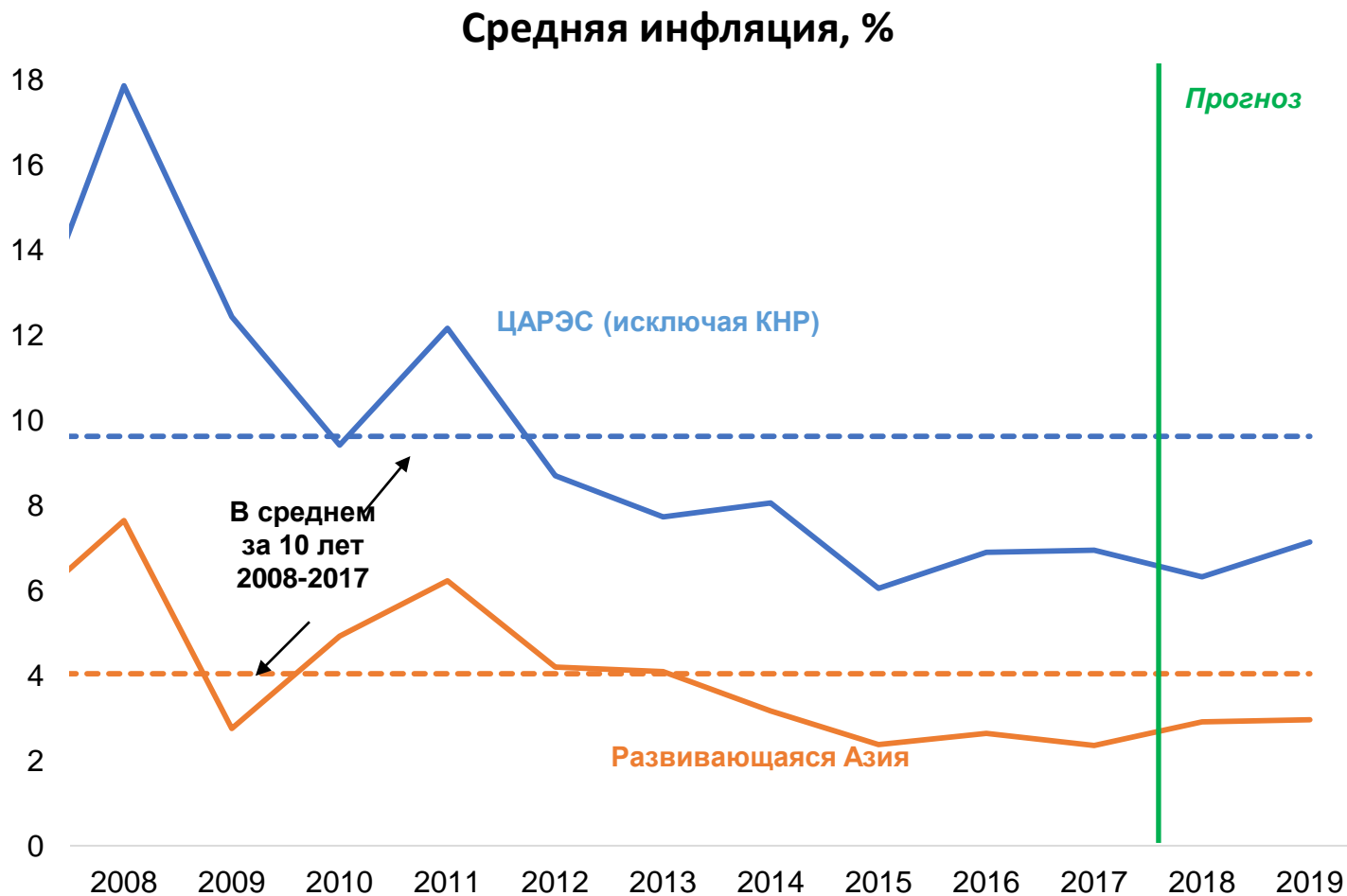


■ 2016 annual ■ 2017 YTD ■ 2018 YTD

Прим: YTD 2018 подразумевает данные на июнь.

Источник: CEIC Data Company

Инфляция под контролем несмотря на рост глобальных цен на сырье



Источник: База данных прогнозов АБР.

Направляющие принципы ЦАРЭС 2030

Кластер 1: Экономическая и финансовая стабильность

Введение

“ЦАРЭС может предоставить региональный форум для разработки общих подходов и изучения регионального опыта в области обеспечения устойчивого экономического роста и в применении контрциклической политики для смягчения экономического спада”.

Руководящий принцип ЦАРЭС 2030

«Углубление политического диалога на основе статуса ЦАРЭС и способности предоставлять качественные услуги в области знаний»

Миссия

“Платформа регионального сотрудничества, соединяющая людей, политику и проекты для общего и устойчивого развития”

Сфера кластера 1

Экономическая и финансовая стабильность



Координация макроэкономической политики



Содействие финансовой стабильности



Укрепление инвестиционного климата



Перспективы варьируются по странам ЦАРЭС

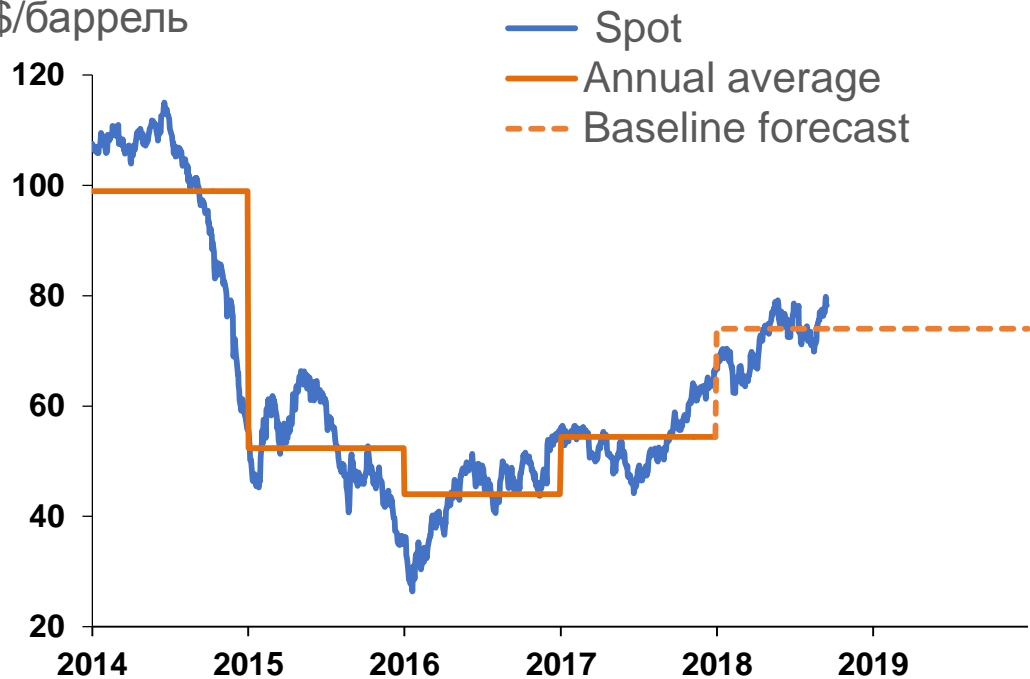
	2018			2019		
	<i>ADO</i>	<i>пересмотр</i>		<i>ADO</i>	<i>пересмотр</i>	
Азербайджан	1.7	1.7		2.0	2.0	
Грузия	4.5	4.9	↑	4.7	5.0	↑
Казахстан	3.2	3.7	↑	3.5	3.9	↑
Кыргызская Республика	3.5	2.5	↓	4.0	4.0	↑
Таджикистан	6.0	6.0		6.5	6.5	
Туркменистан	6.5	6.2	↓	6.7	6.0	↓
Узбекистан	5.5	4.9	↓	5.6	5.0	↓
Монголия	3.8	6.4	↑	4.3	6.1	↑
Китайская Народная Республика	6.6	6.6		6.4	6.3	↓
Афганистан	2.5	2.2	↓	2.5	2.5	

Прим: ↑ Прогноз улучшен; ↓ Прогноз ухудшен; нет символа = без изменений.

Цены на нефть растут, но остаются нестабильными

Цена на нефть Brent

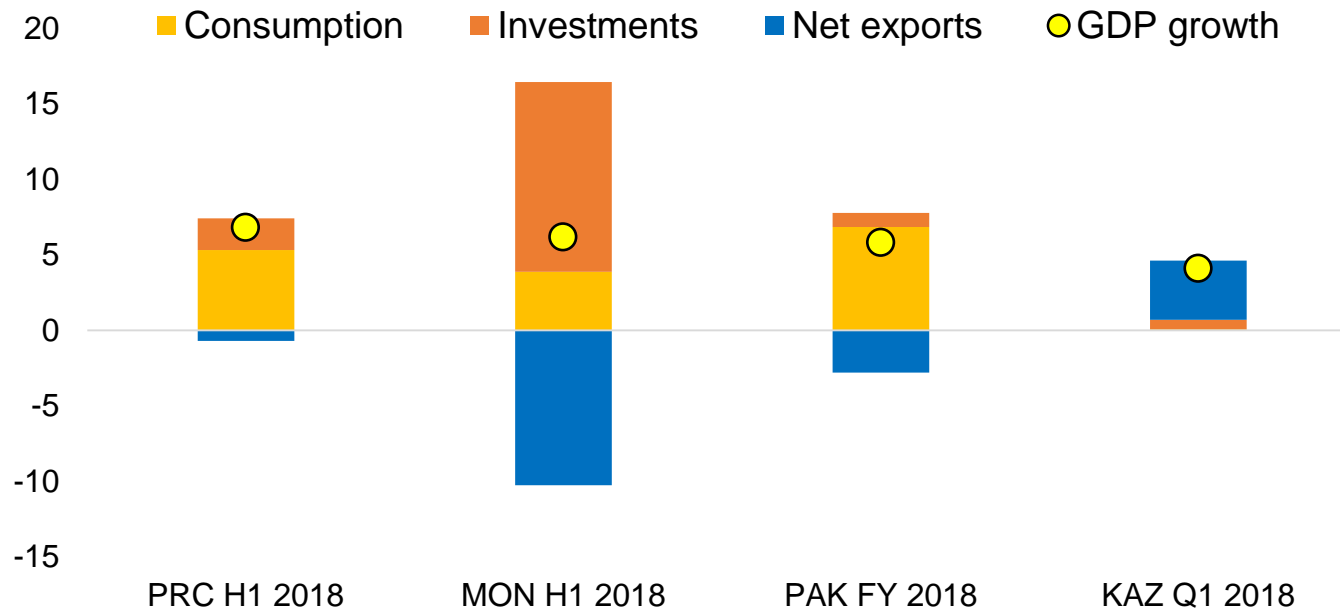
\$/баррель



Источник: Bloomberg; Всемирный банк, Цены на сырьевые товары (внебиржевой рынок)

Сильный внутренний спрос в большинстве стран ЦАРЭС

Вклад спроса в рост, отдельные страны ЦАРЭС



*Данные по Пакистану за фискальный год 30 июня 2018 г., данные по Казахстане за первый квартал 2018 г.

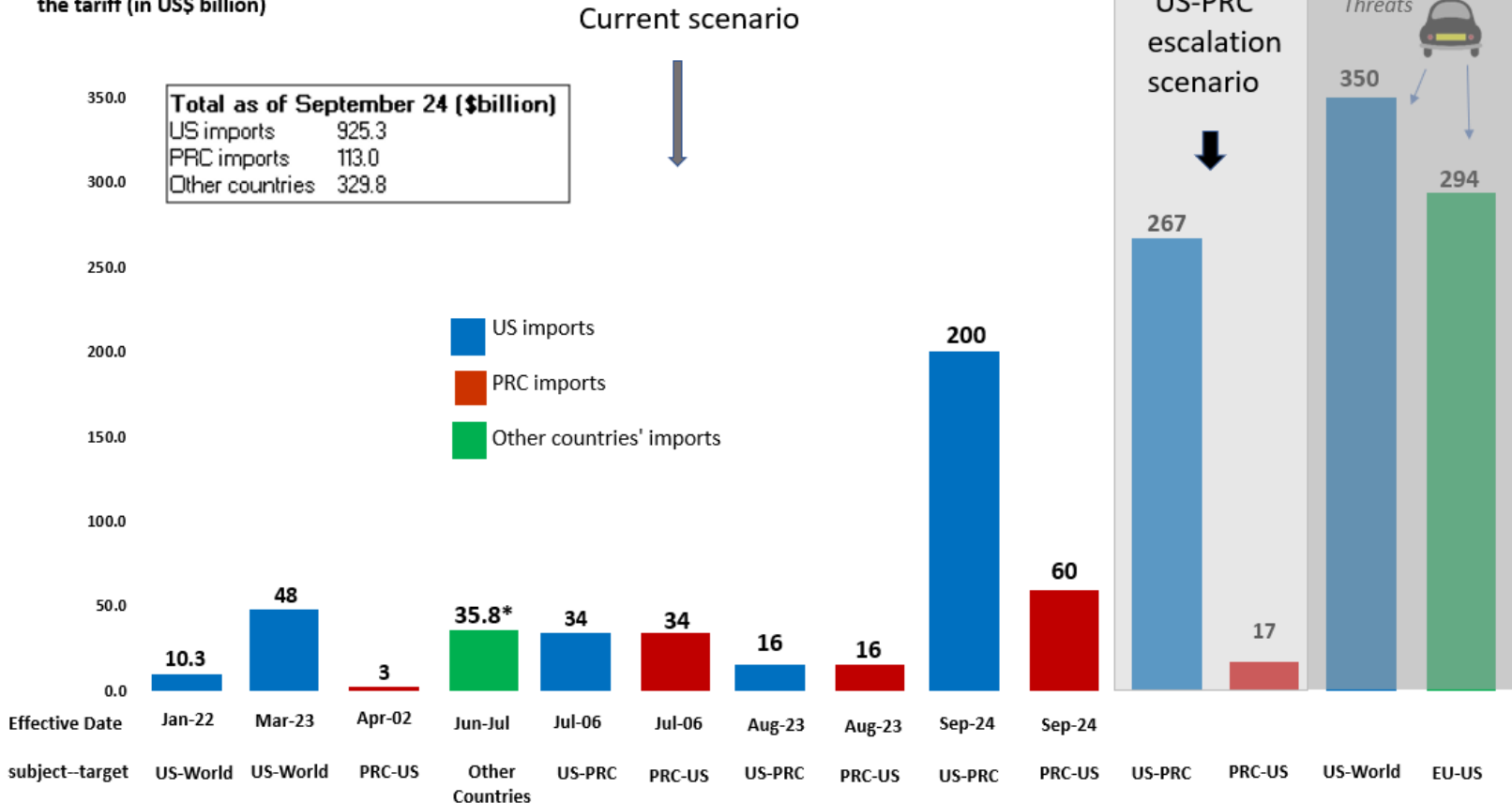
Прим: Итог не равен сумме элементов в связи со статистическим расхождением.

Источник: База данных Перспектив развития Азии.

Торговый конфликт несет в себе главный риск для экономических перспектив развивающейся Азии...

Хронология торгового конфликта

Value of imports impacted by the tariff (in US\$ billion)



Прим: **‘Текущий сценарий’** включает все тарифы, применяемые сегодня между КНР, США и другими странами. **‘Сценарий эскалации США-КНР’** включает меры текущего сценария и 25% пошлину на всю остальную торговлю между США и КНР.

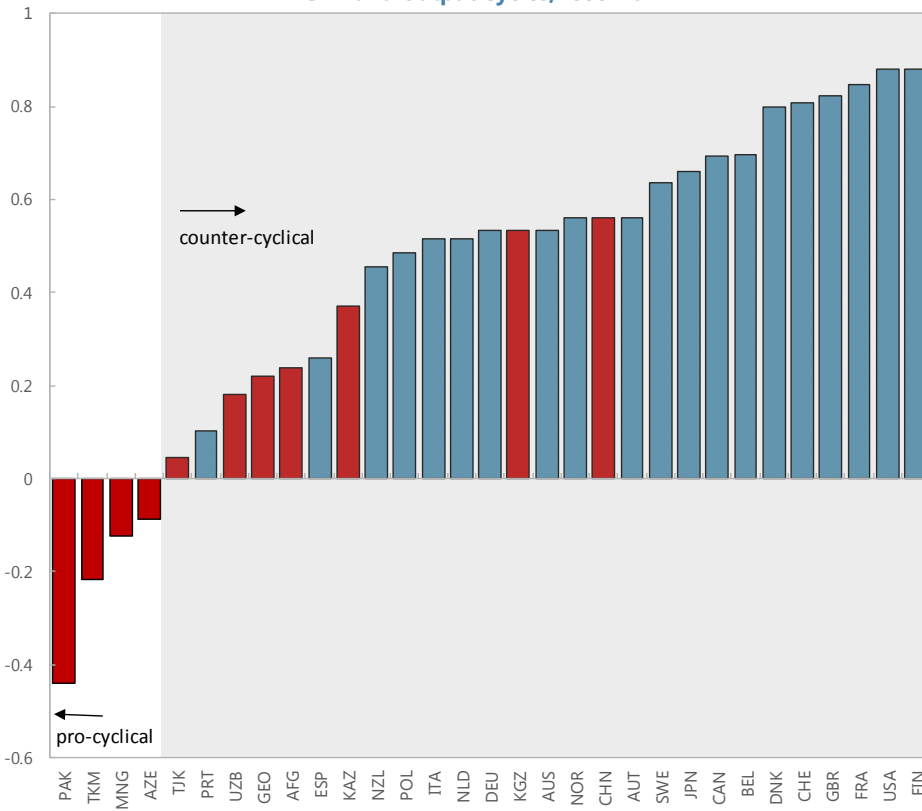
* Ответные меры на \$35.8 миллиардов против тарифов США на сталь и алюминий введены Мексикой, ЕС, Канадой, Индией, Россией и Турцией. Исключены находящиеся на рассмотрении дела, инициированные ЕС (US\$ 4.1 млрд.) апи Японией (US\$ 1.9 млрд) в рамках механизмов разрешения споров ВТО.

Источник: Оценки персонала АБР на основании официальной публичной информации.

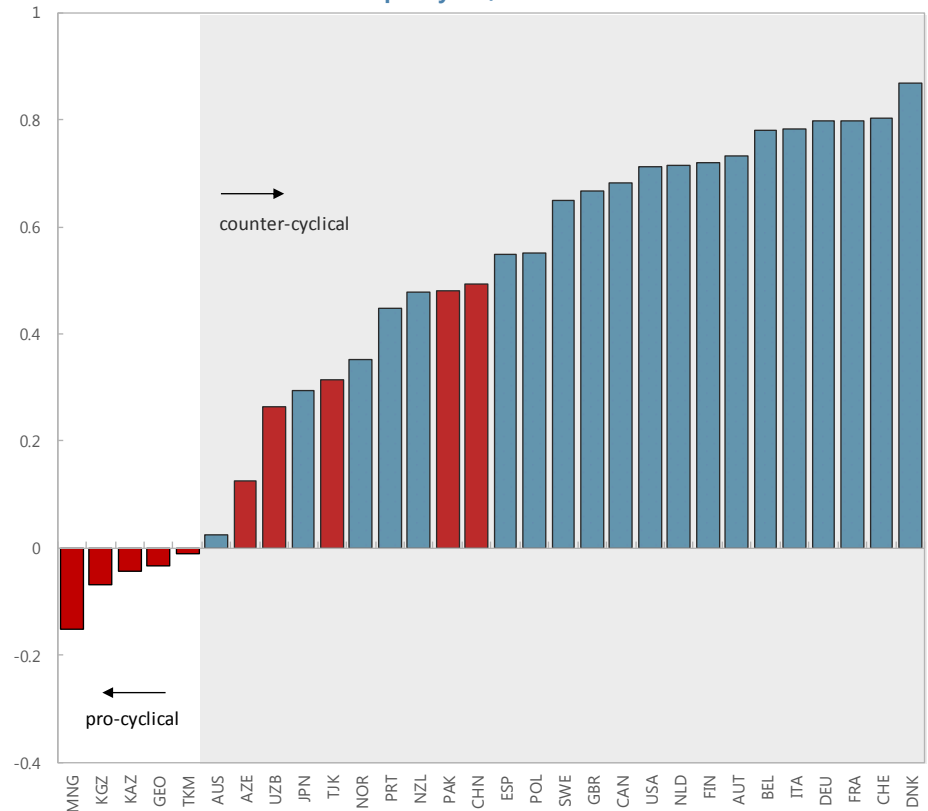
Циклическая политика в ЦАРЭС

- Страны ЦАРЭС используют про- и контр-циклическую политику
- Меры политики в ответ на постоянные и временные шоки

AEs and CAREC Economies: Correlation between Fiscal Balance-to-GDP and Output Cycles, 1995-2017

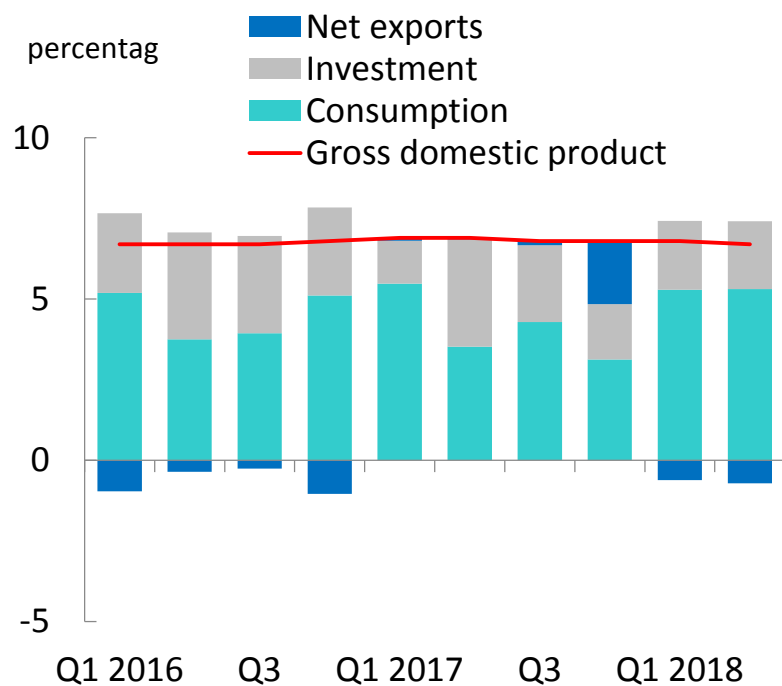


AEs and CAREC Economies: Correlation between Interest Rate and Output Cycles, 1995-2017



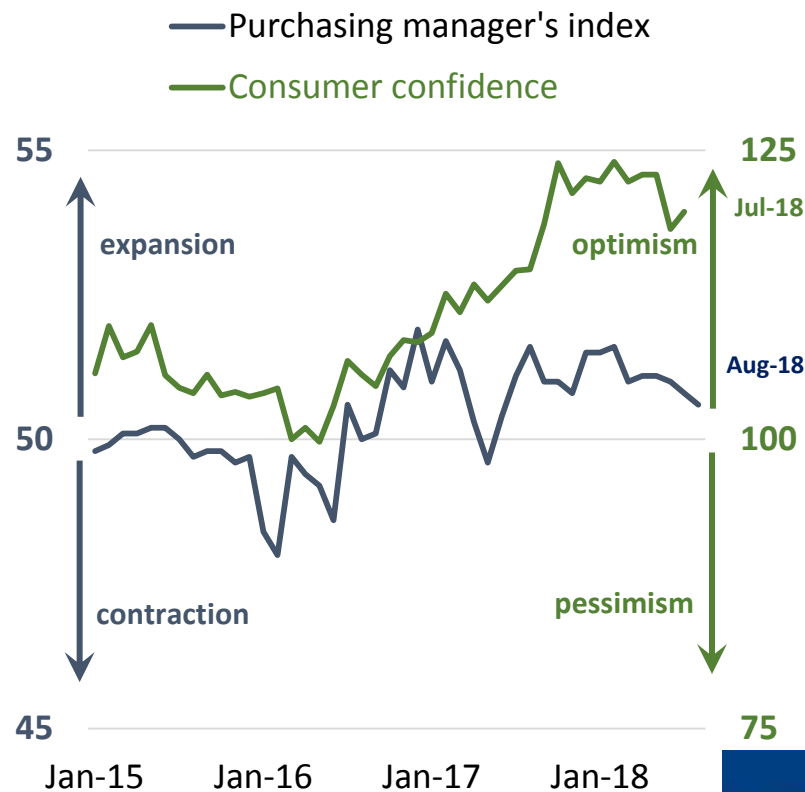
Рост в КНР сохраняется несмотря на риски спада в торговле

Вклад спроса в рост



Источник: Национальное статистическое бюро Китая (просмотрено 17 сентября 2018 г.)

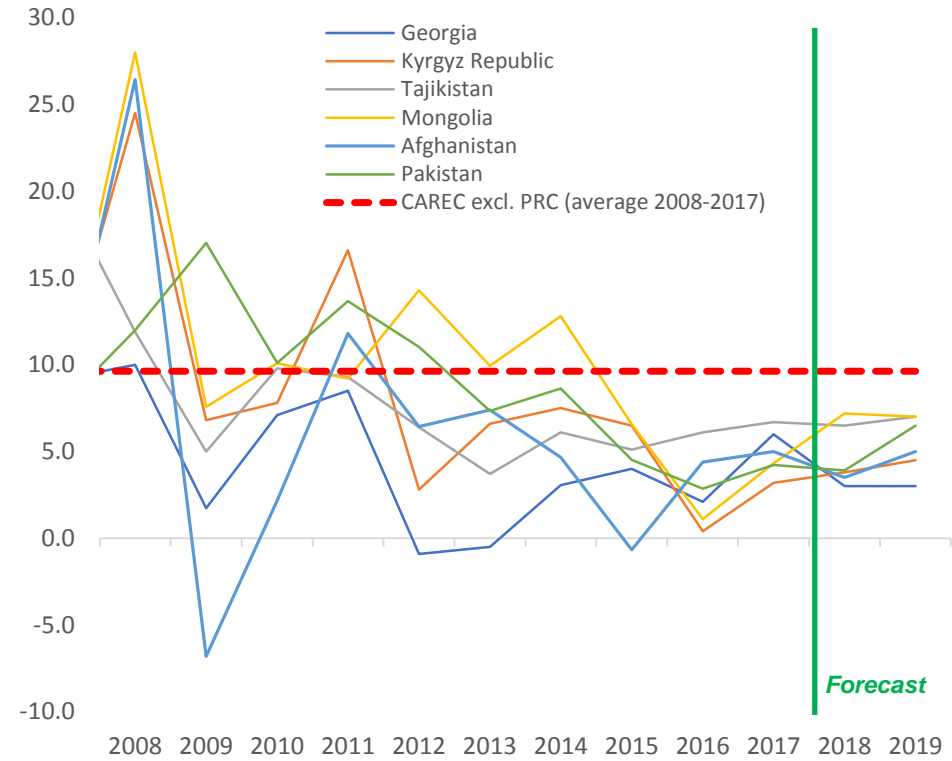
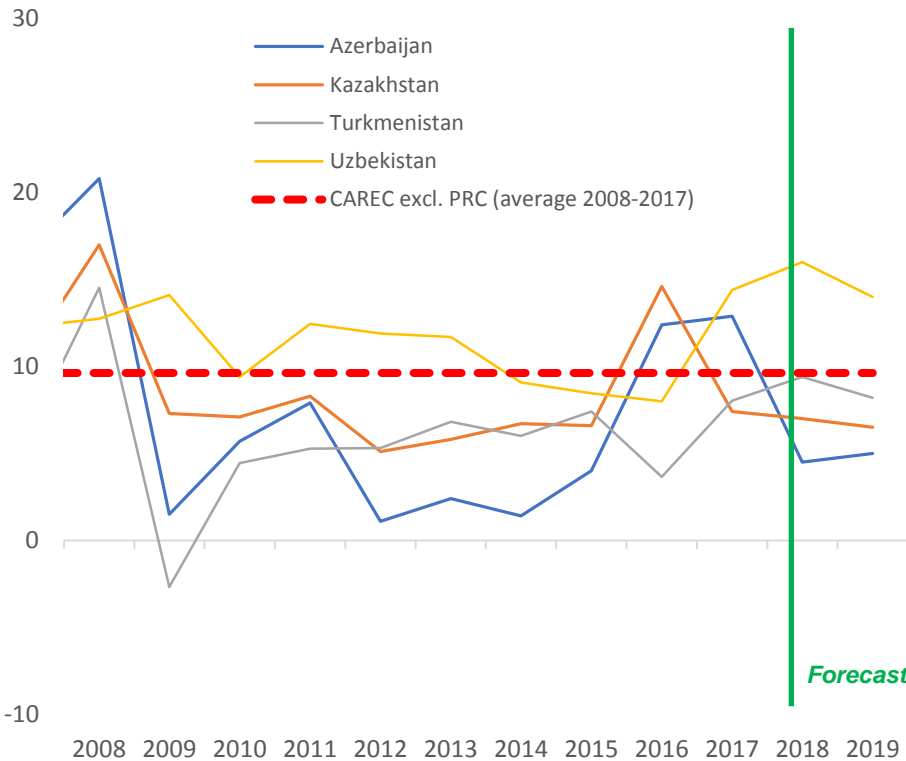
Показатели уверенности



Источник: CEIC Data Company (просмотрено 22 сентября 2018 г.)

Специфические страновые факторы влияют на инфляцию

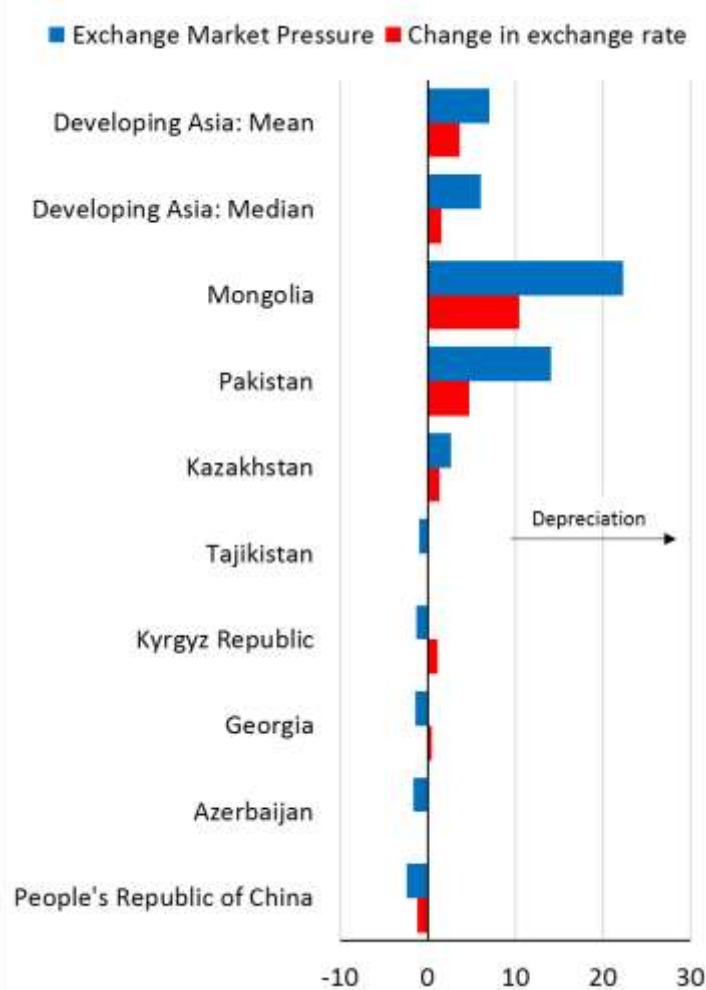
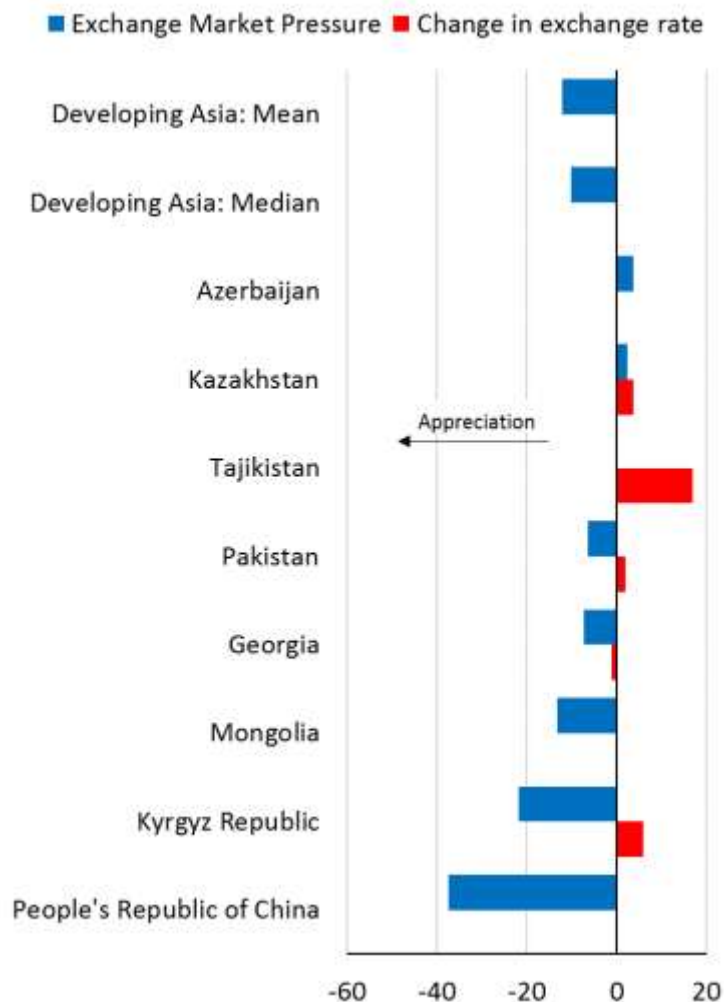
Средняя инфляция, %



Опыт событий после GFC в экономиках ЦАРЭС неоднороден

Количественное смягчение I

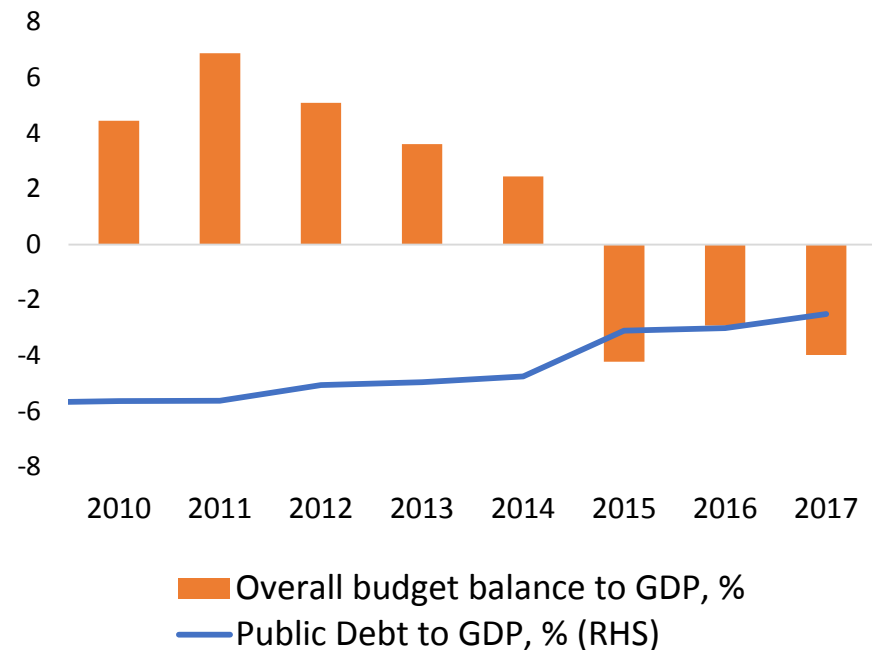
Снижение смягчения



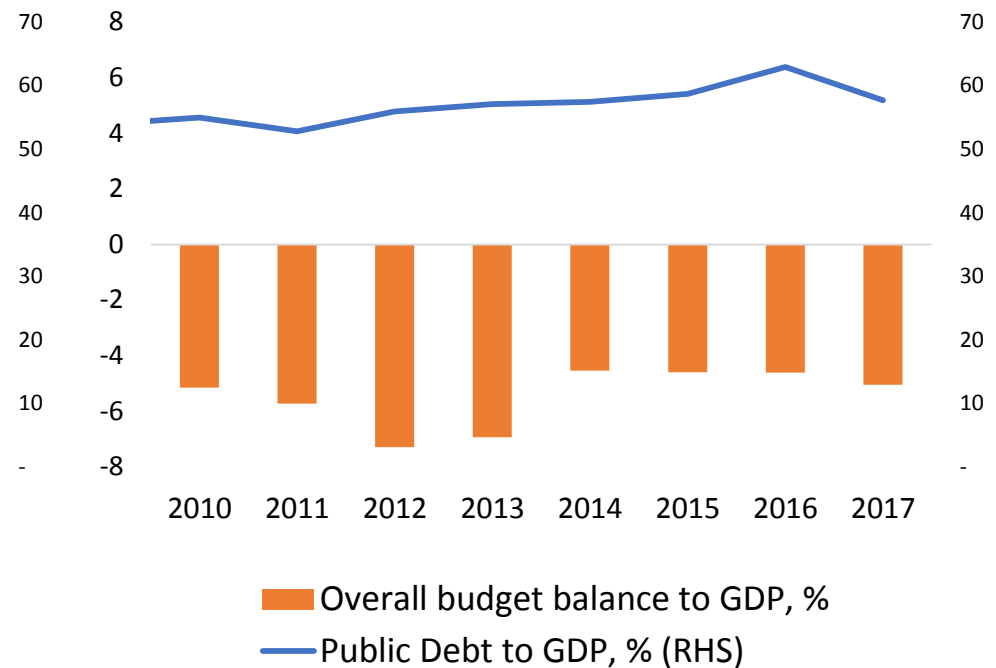
Прим: Количественное смягчение I охватывает март 2009-июнь 2009. Снижение смягчения охватывает май-август 2013 г. Поскольку обменный курс приведет в местной валюте за доллар, положительные значения указывают на ослабление, а отрицательные – на укрепление местной валюты. Давление обменного рынка определяется как комбинация фактического изменения номинального обменного курса и изменения, которое произошло бы без вмешательства на уровне политики. Источник: Патнаик, Фелман и Шах(2017)

Необходимо продолжить фискальную консолидацию

Экспортеры нефти в ЦАРЭС



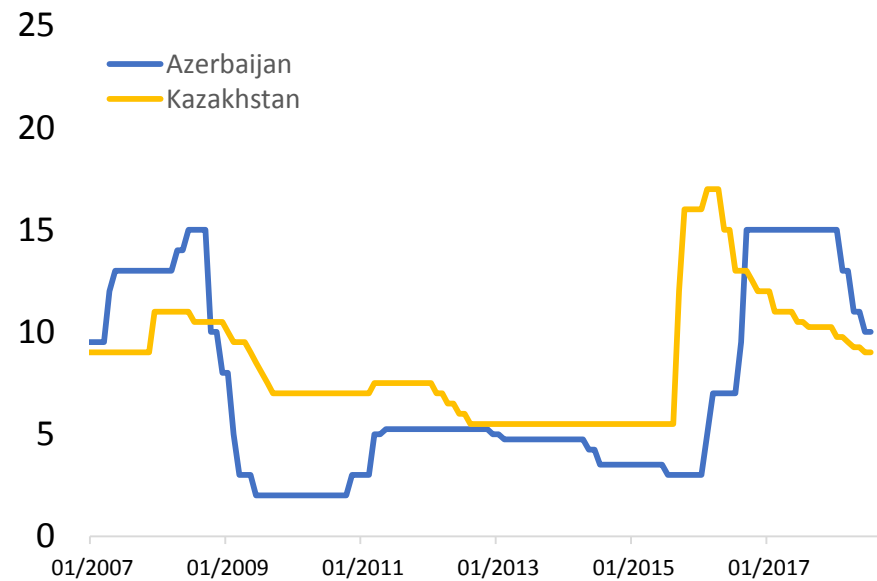
Импортёры нефти в ЦАРЭС



Инфляция и внешнее давление потребуют бдительности от валютно-денежных органов

Уровень валютно-денежной политики (%)

Отдельные экспортеры нефти в ЦАРЭС



Отдельные импортеры нефти в ЦАРЭС

