

# 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.



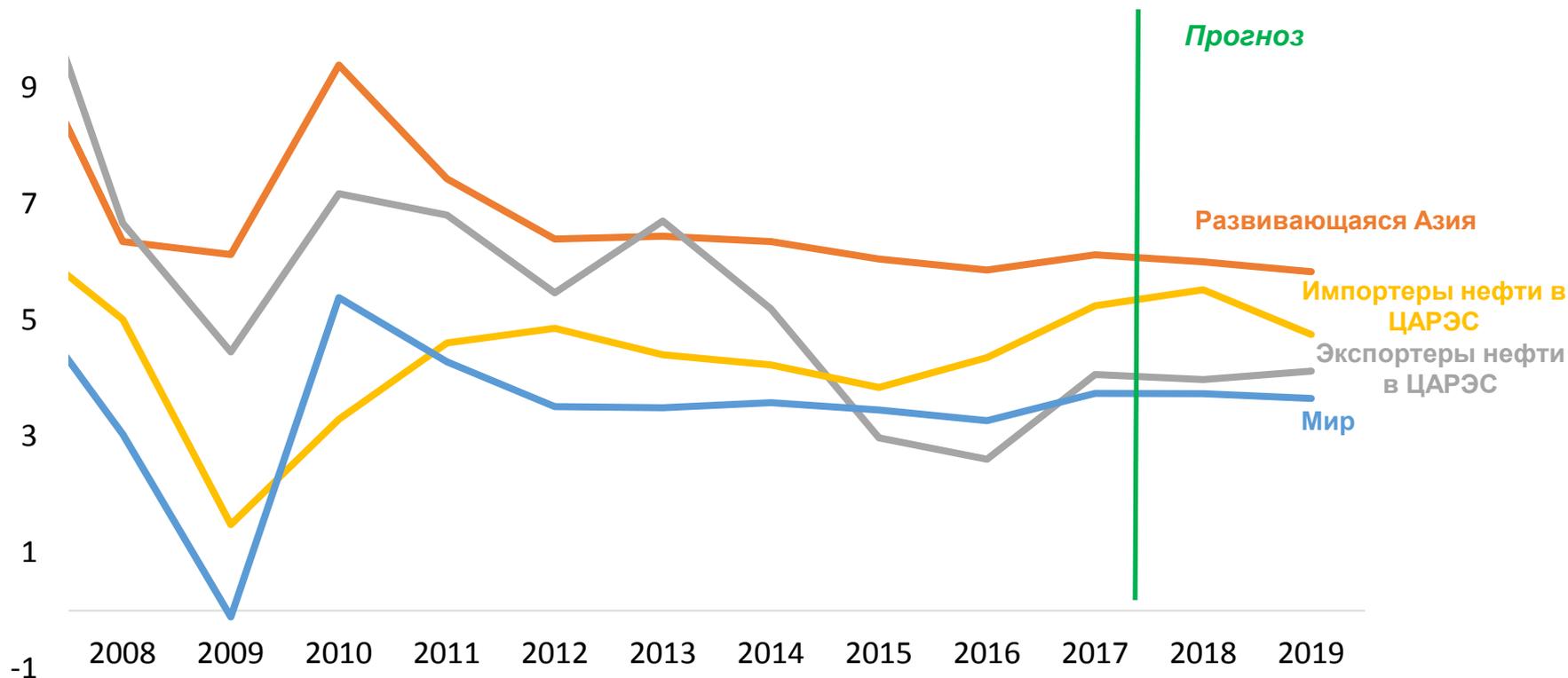
# Ключевые выводы

- **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

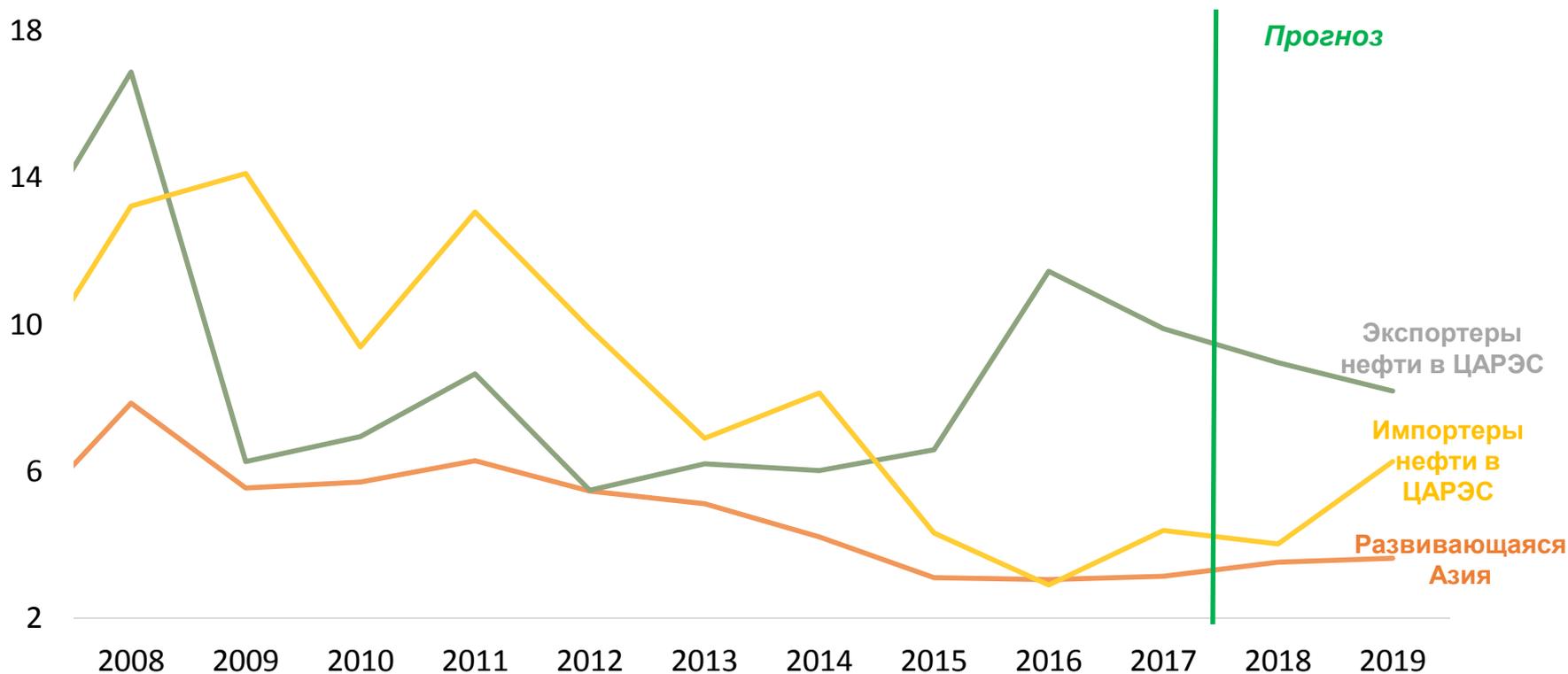
Рост ВВП (% за год)



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

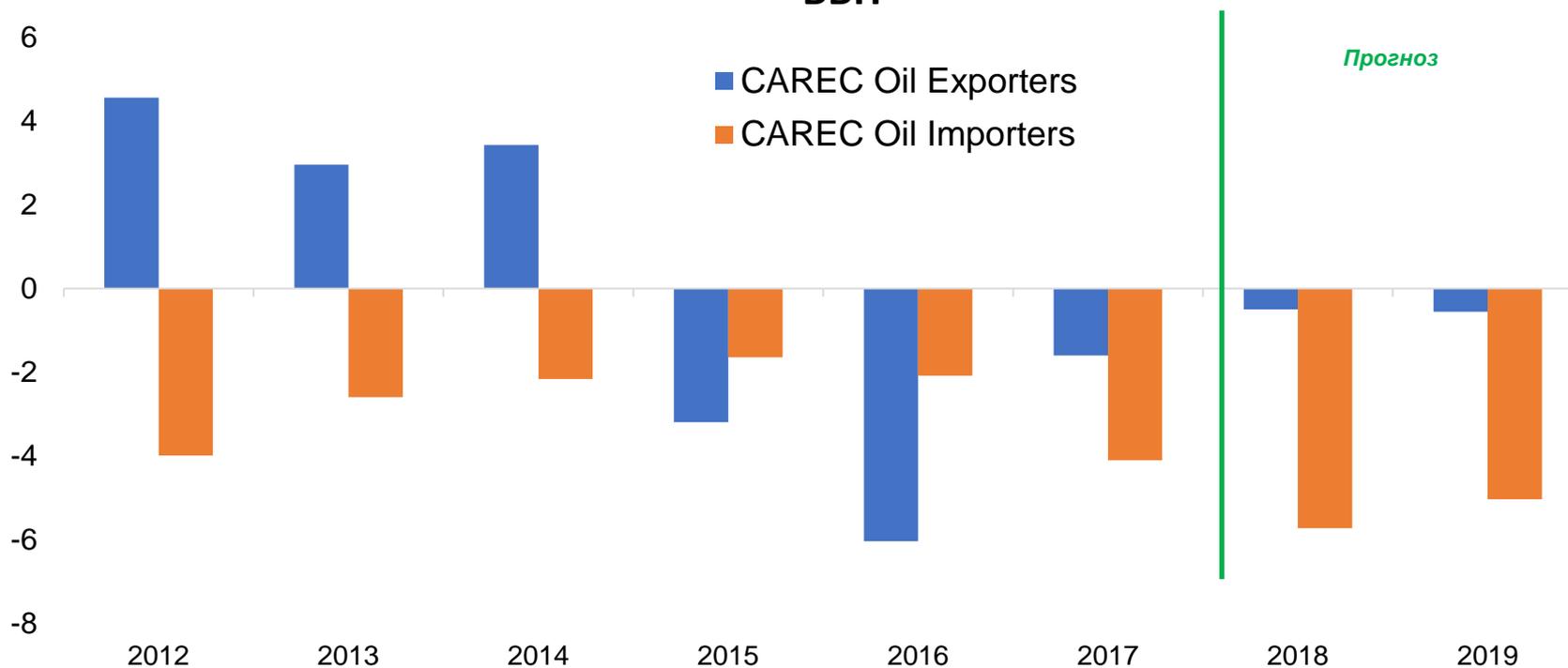
Инфляция (% за год)



Источник: База данных Азиатского Банка Развития и расчеты автора

# Внешнее давление на экспортеров нефти сохраняется

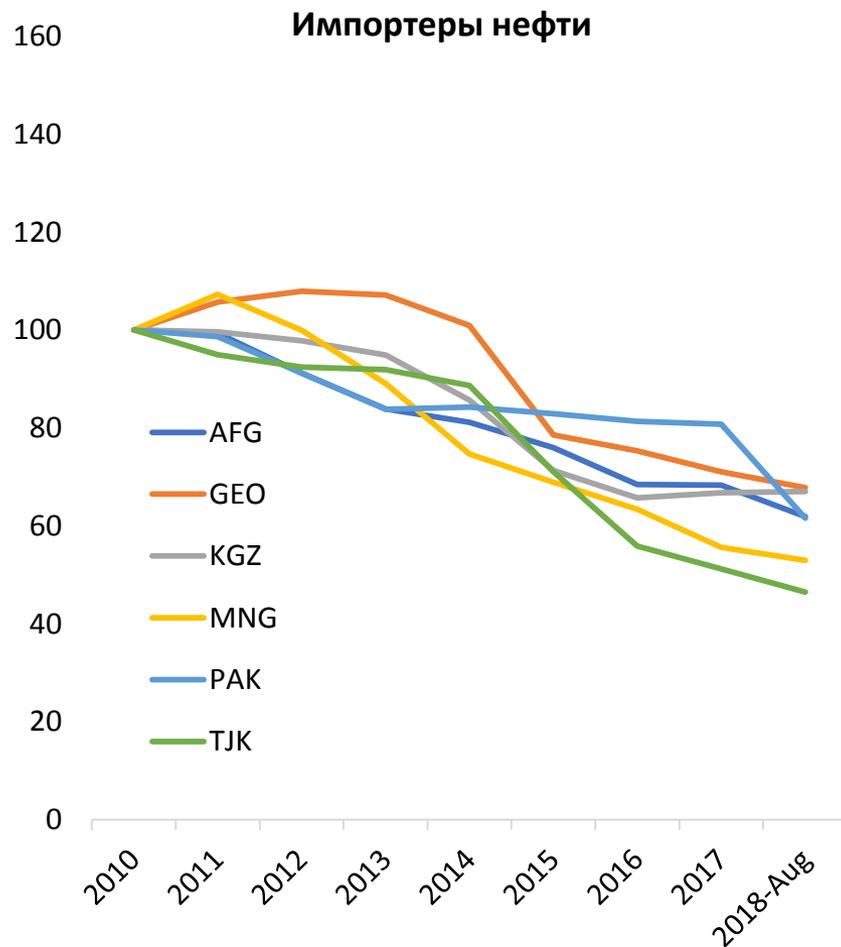
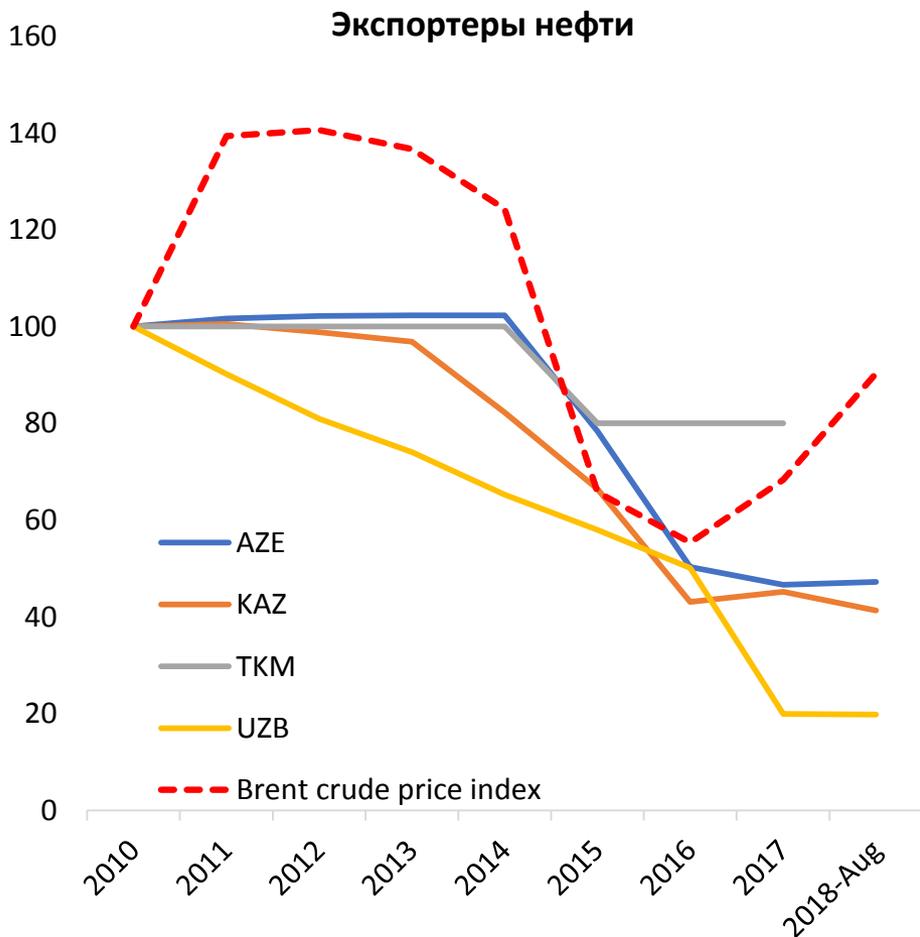
Дефицит счета текущих операций, %  
ВВП



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



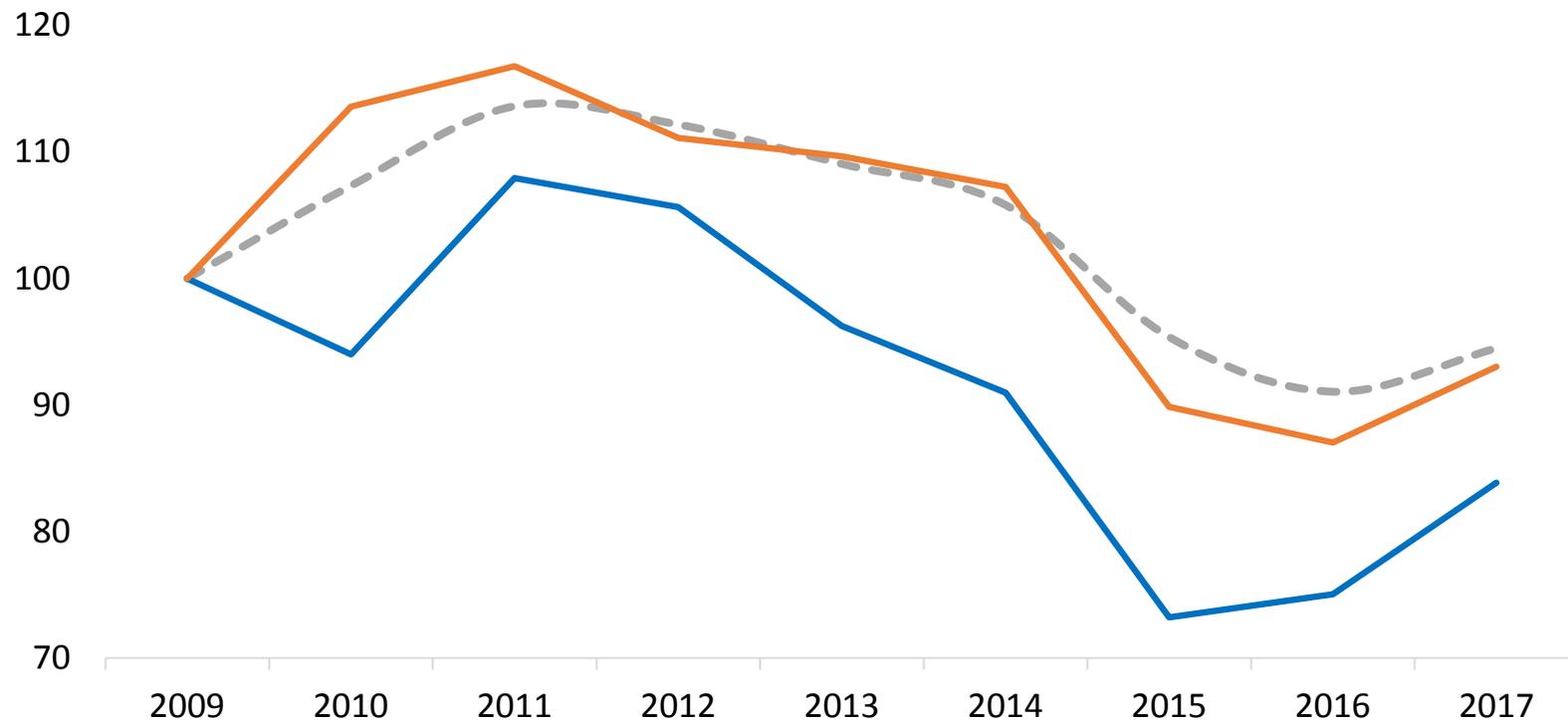
Источник: Международный валютный фонд, международная финансовая статистика, национальные центральные банки и расчеты автора

# Перспективы развития торговли

## Усилия по повышению открытости и интеграции улучшат внешние условия

### Открытость торговли

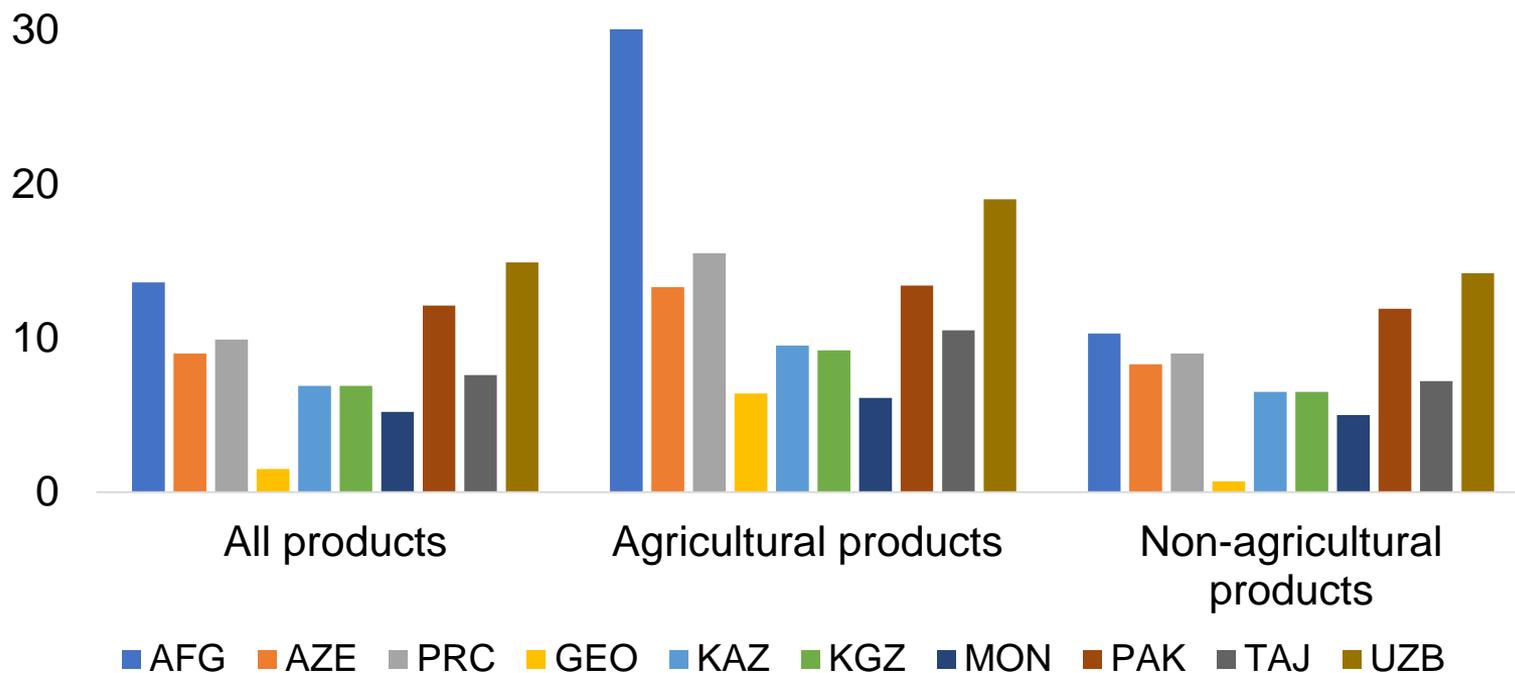
(Индекс 2009=100 суммы экспорта и импорта как процент от ВВП в номинальном выражении)



--- 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

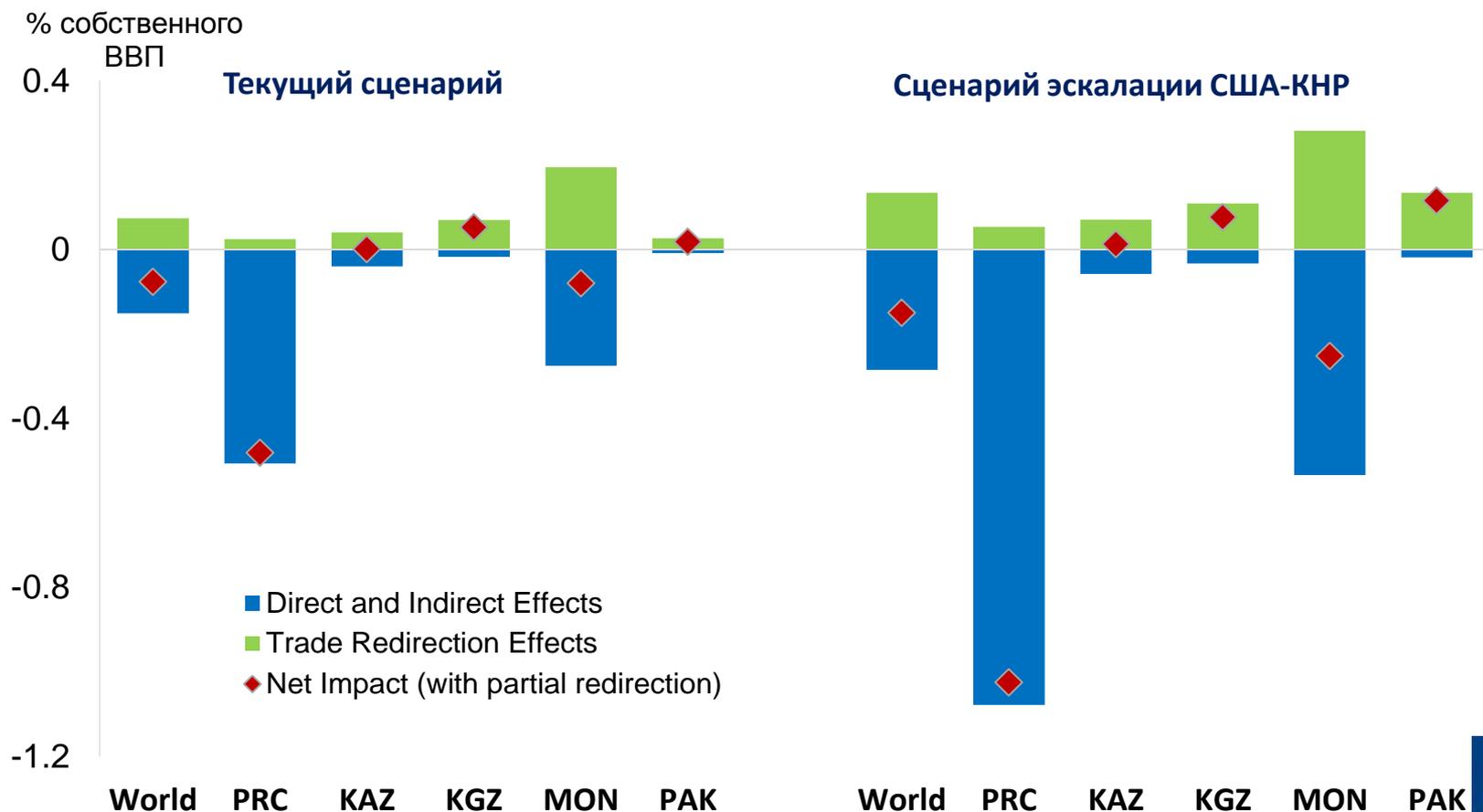
Источник:  
Всемирный  
банк, Отчет о  
легкости  
ведения  
бизнеса 2019.  
Данных по  
Туркменистану  
не имеется.



# Риски

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

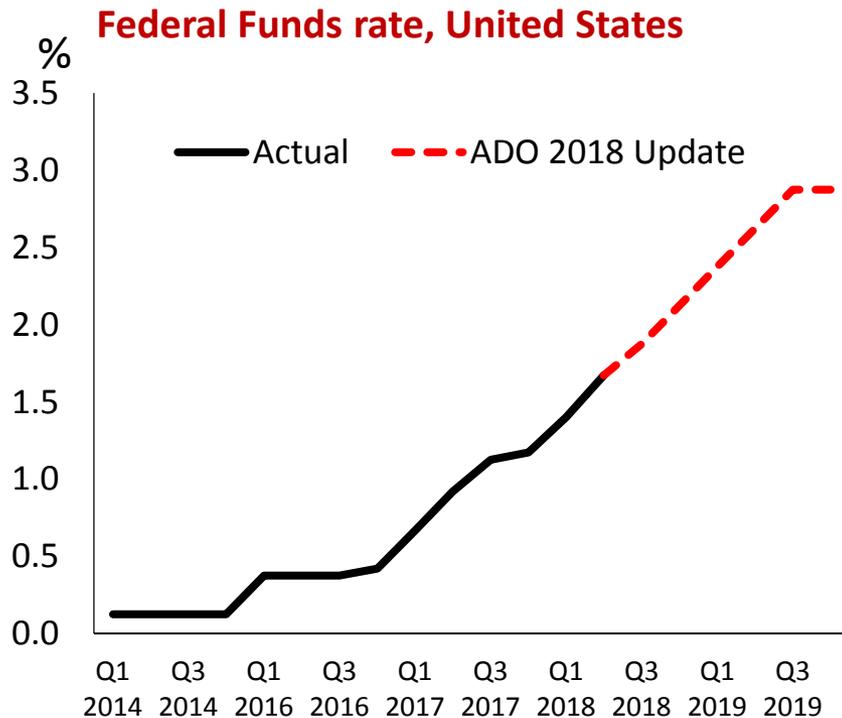
## Влияние торгового конфликта на ВВП отдельных стран ЦАРЭС



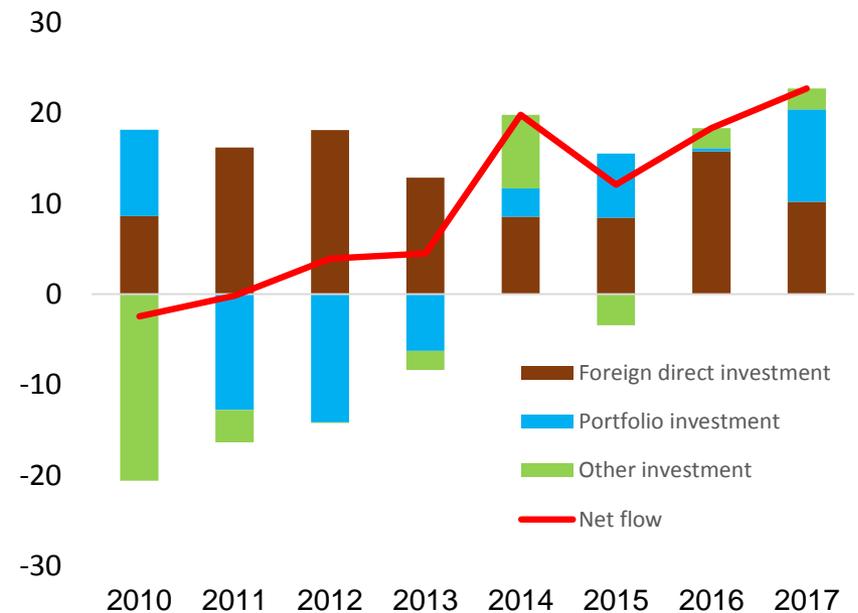
Источник: Абиад А., К. Барис., А. Берхабе., Д. Бартуфло., С. Каинге-Романс, П. Фелициано., В. Мерсер-Блакман. И Дж.М. Мариасингам. Ожидается. Влияние торгового конфликта на развивающуюся Азию. Серия рабочих документов по экономике АБР. Азиатский Банк Развития.

# 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.)**

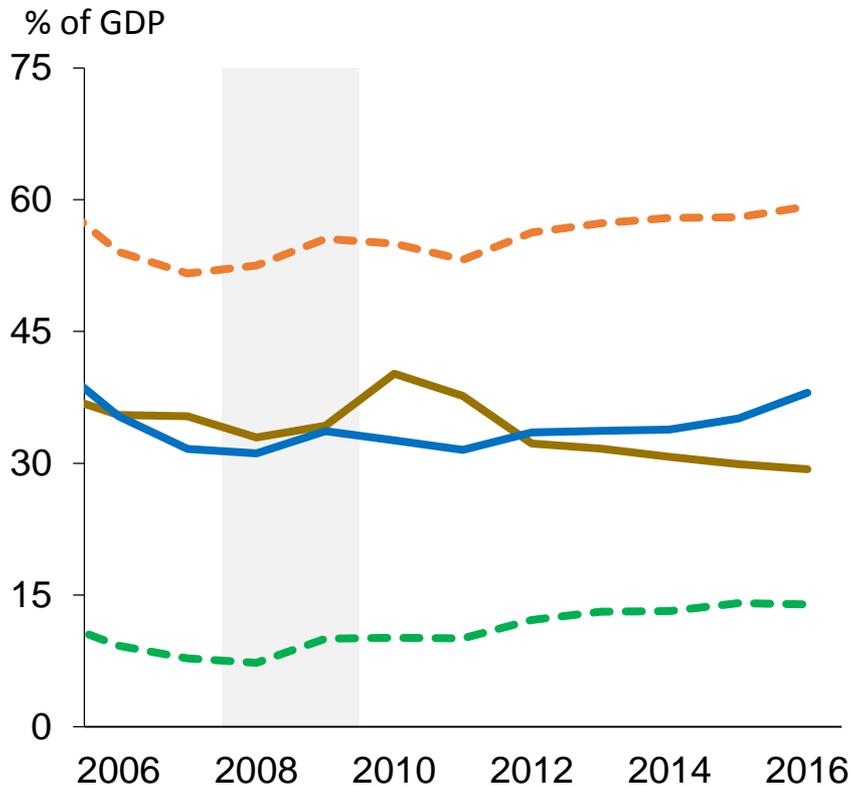


\*Отдельные страны включают : AZE, GEO, KAZ, KYG, TAJ, AFG, PAK, MON

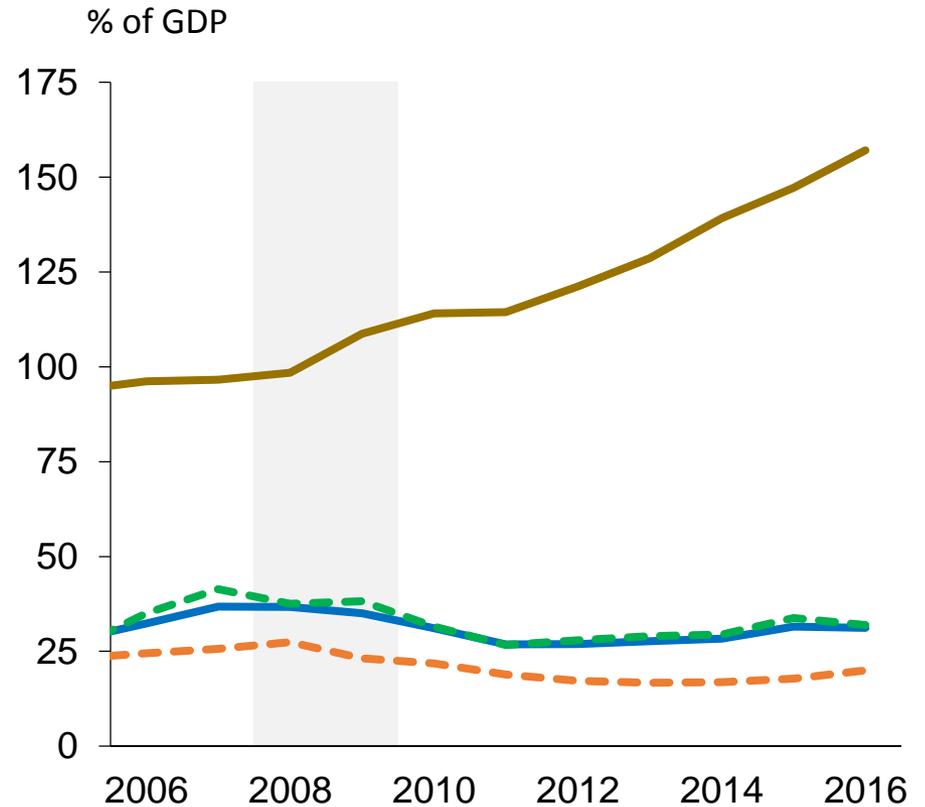


# Накопление долга может влиять на реальную экономику

## 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

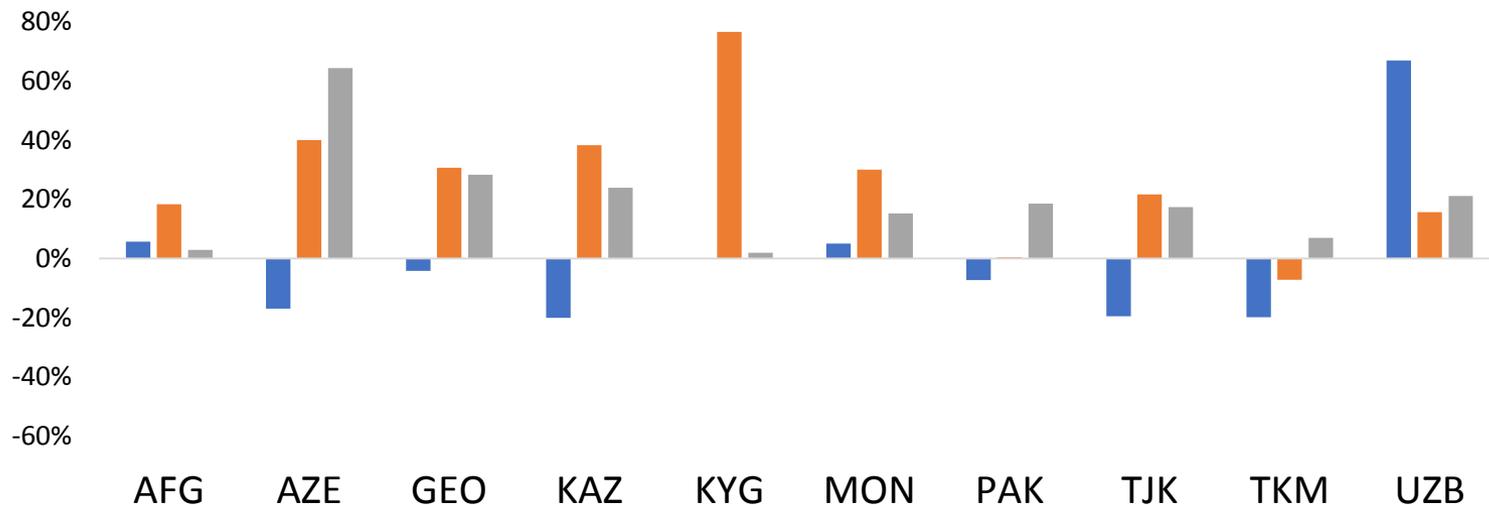
- Ежегодные семинары, мероприятия коллегиального обучения и семинары
- Круглые столы на министерской конференции по темам, имеющим политическую значимость



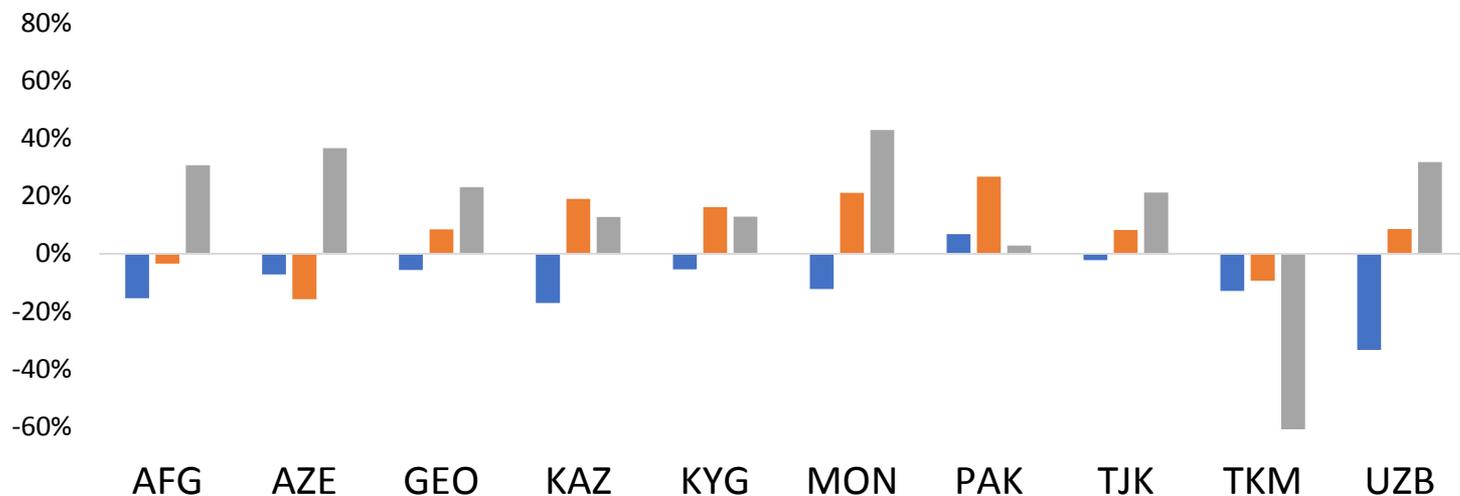
# Приложение

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

Изменение номинальной стоимости экспорта



Изменение номинальной стоимости импорта

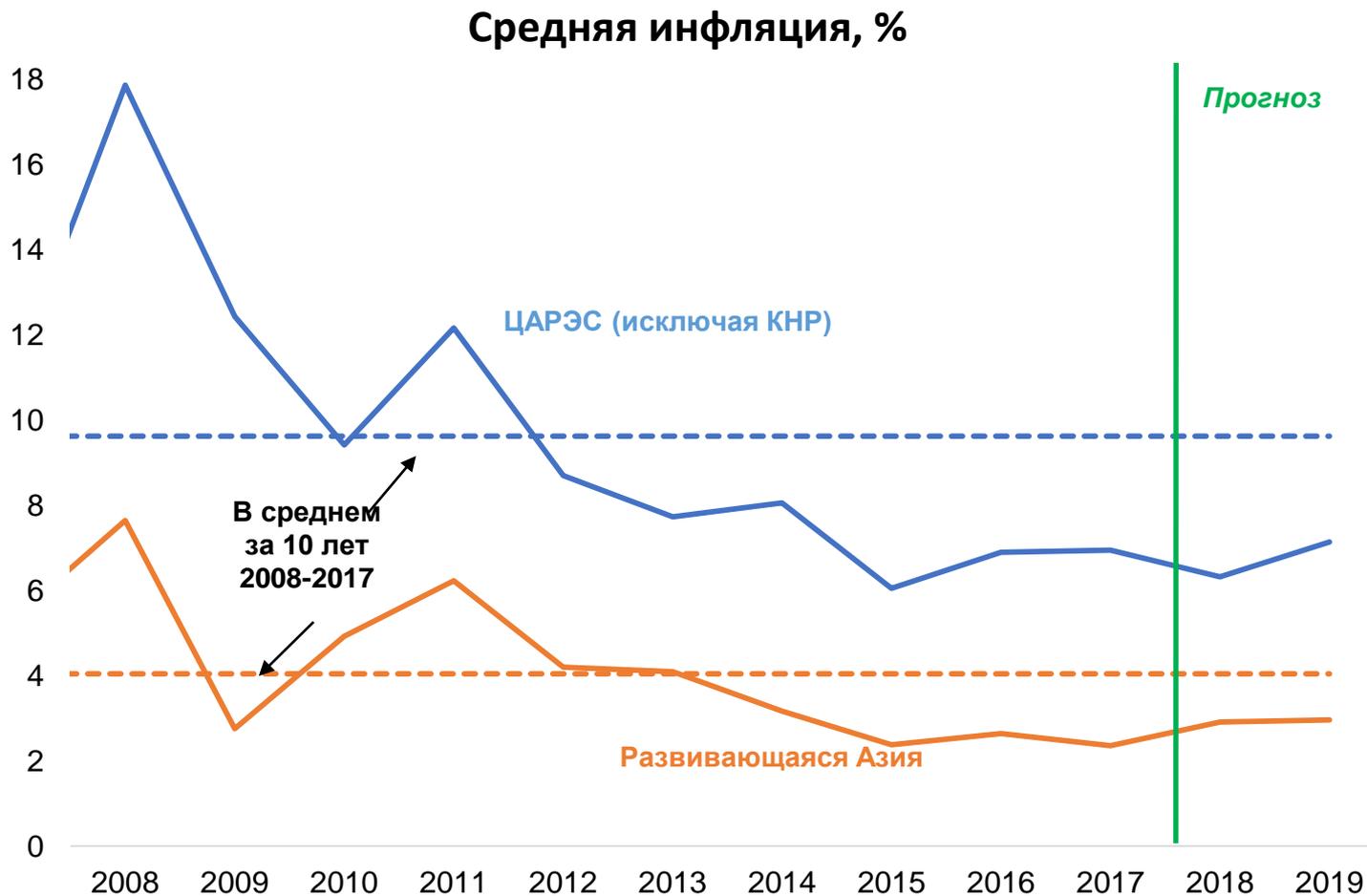


■ 2016 annual ■ 2017 YTD ■ 2018 YTD

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

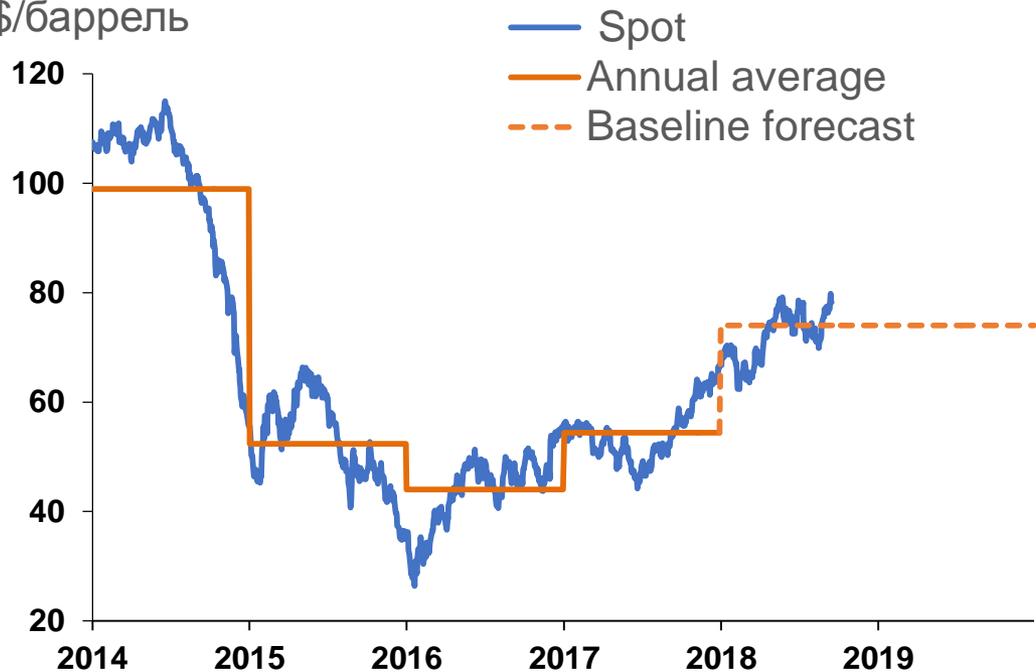
	2018			2019		
	<i>ADO</i>	<i>пересмотр</i>		<i>ADO</i>	<i>пересмотр</i>	
Азербайджан	1.7	1.7		2.0	2.0	
Грузия	4.5	4.9	↑	4.7	5.0	↑
Казахстан	3.2	3.7	↑	3.5	3.9	↑
Кыргызская Республика	3.5	2.5	↓	4.0	4.0	↑
Таджикистан	6.0	6.0		6.5	6.5	
Туркменистан	6.5	6.2	↓	6.7	6.0	↓
Узбекистан	5.5	4.9	↓	5.6	5.0	↓
Монголия	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

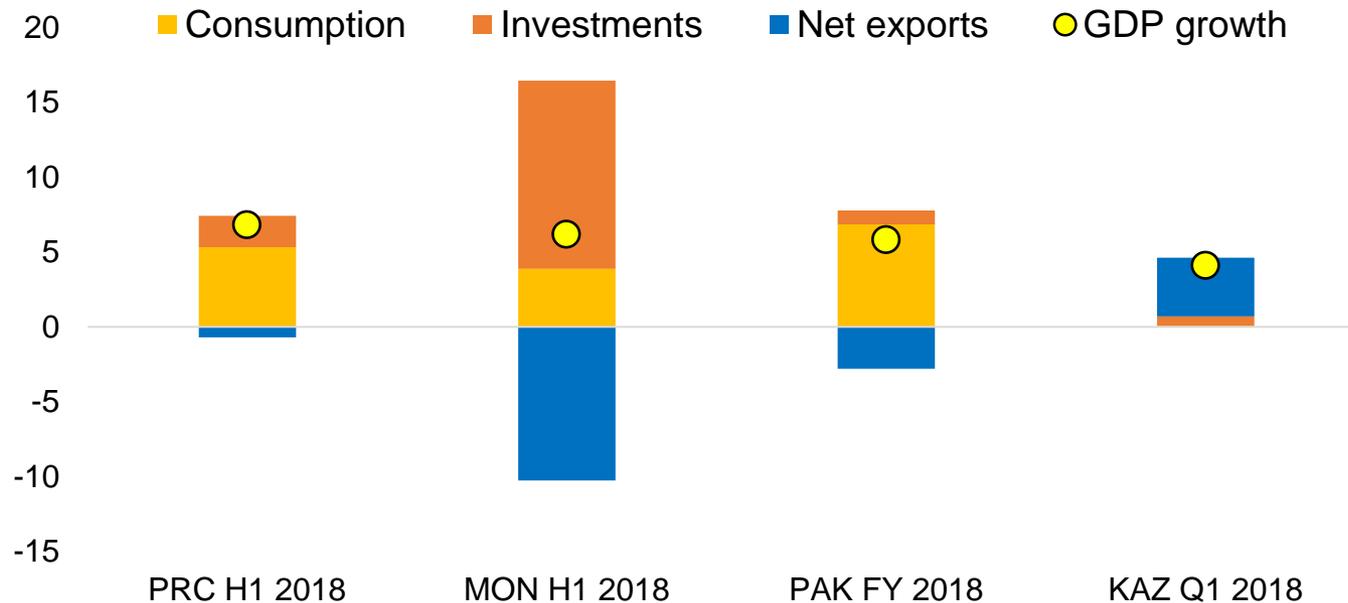
\$/баррель



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.

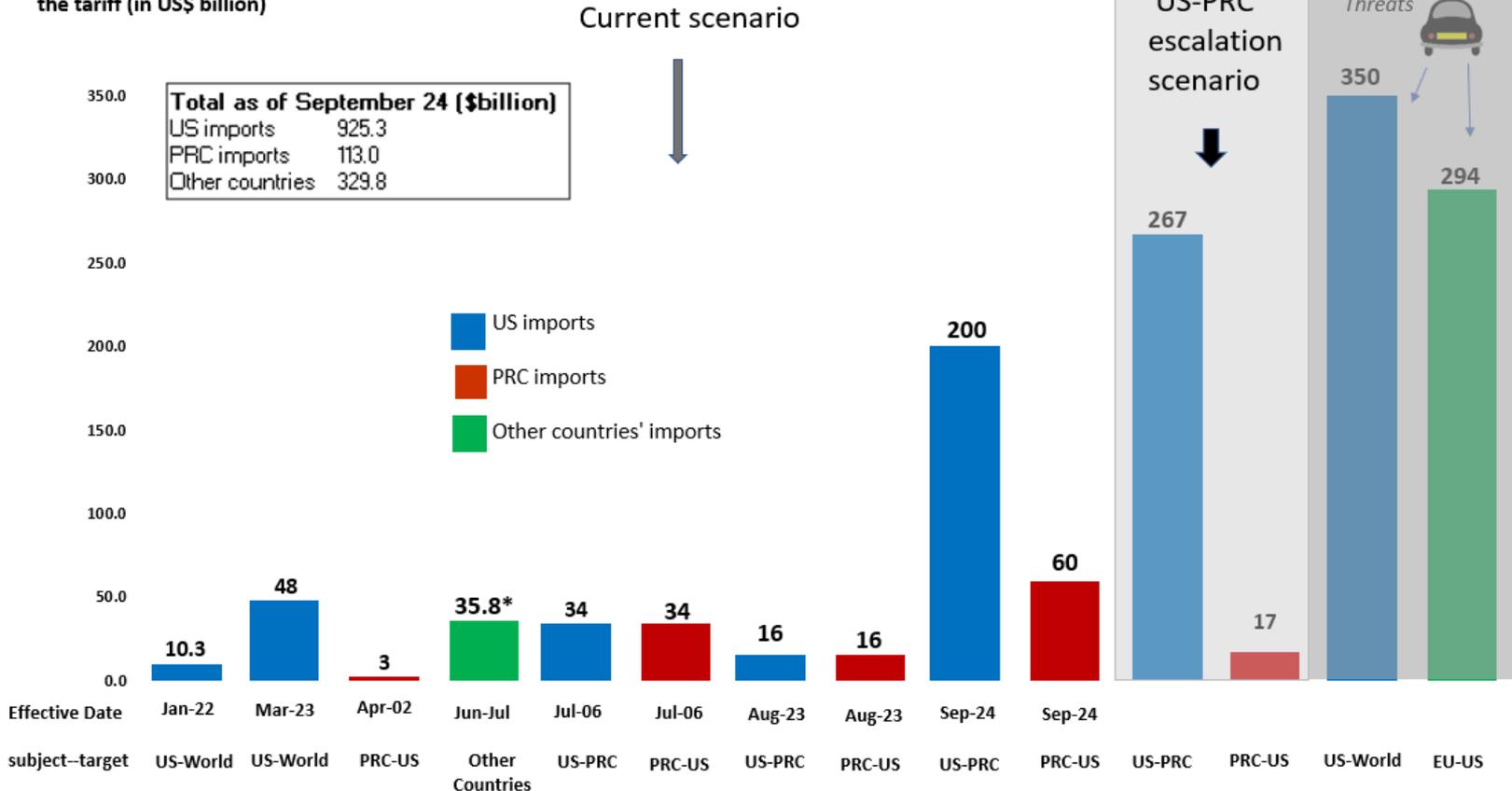
Прим: Итог не равен сумме элементов в связи со статистическим расхождением.

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.

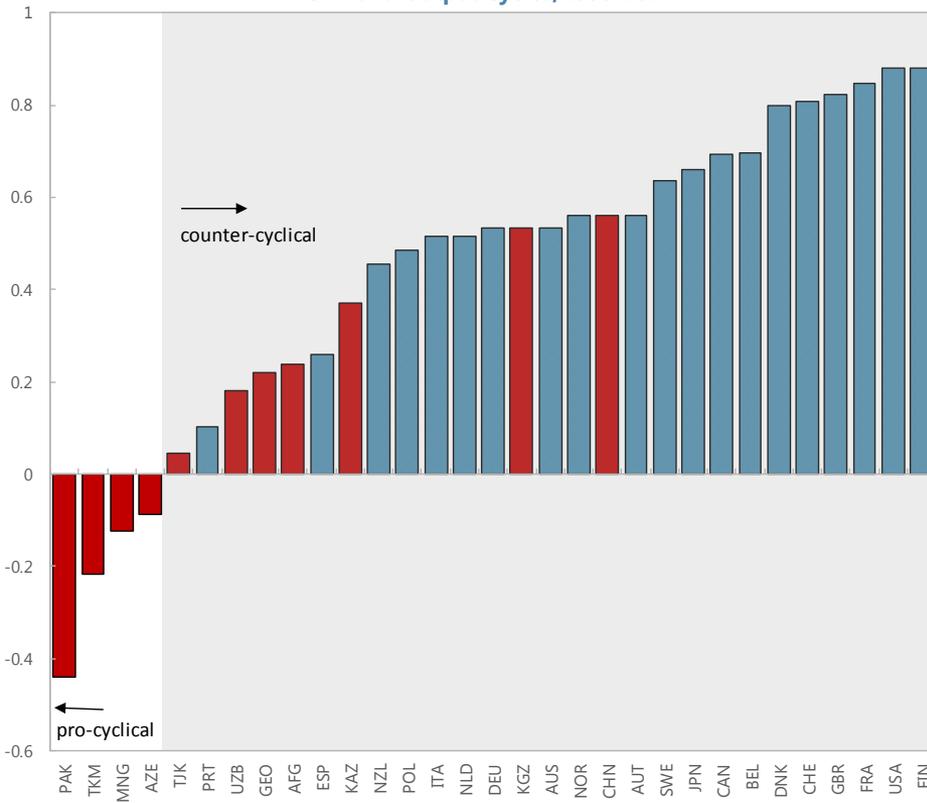
\* Ответные меры на \$35.8 миллиардов против тарифов США на сталь и алюминий введены Мексикой, ЕС, Канадой, Индией, Россией и Турцией. Исключены находящиеся на рассмотрении дела, инициированные ЕС (US\$ 4.1 млрд.) апи Японией (US\$ 1.9 млрд) в рамках механизмов разрешения споров ВТО.

Источник: Оценки персонала АБР на основании официальной публичной информации.

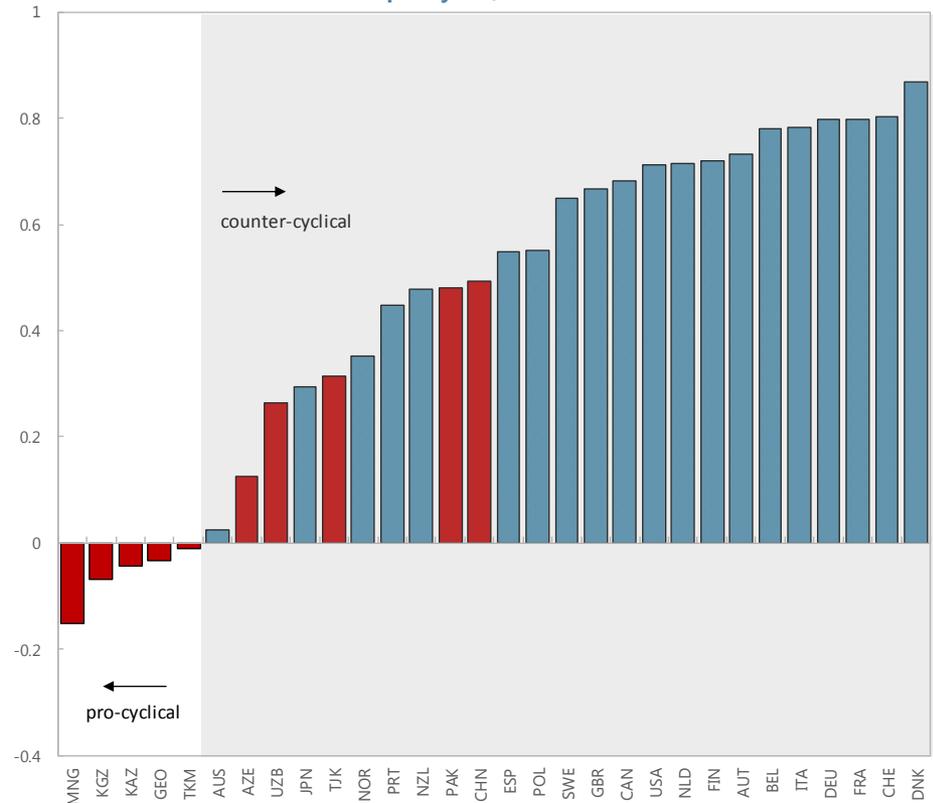
# Циклическая политика в ЦАРЭС

- 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

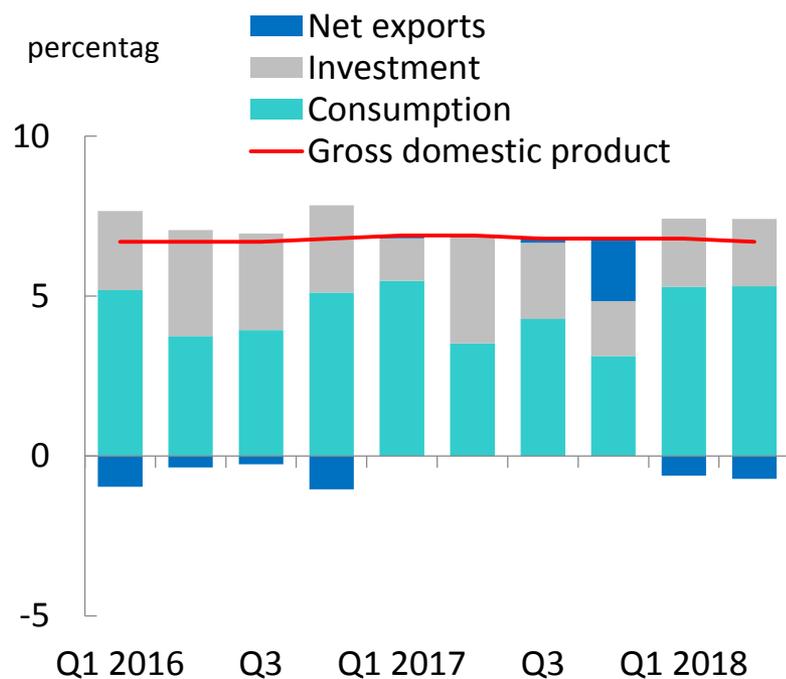


AEs and CAREC Economies: Correlation between Interest Rate and Output Cycles, 1995-2017



# Рост в КНР сохраняется несмотря на риски спада в торговле

## Вклад спроса в рост



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

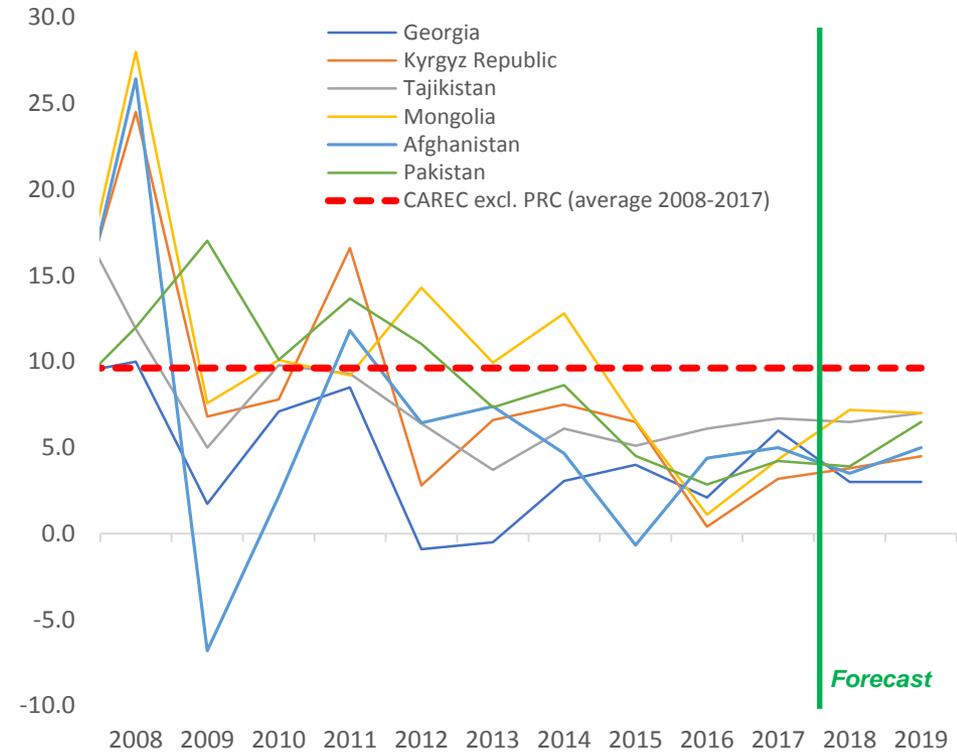
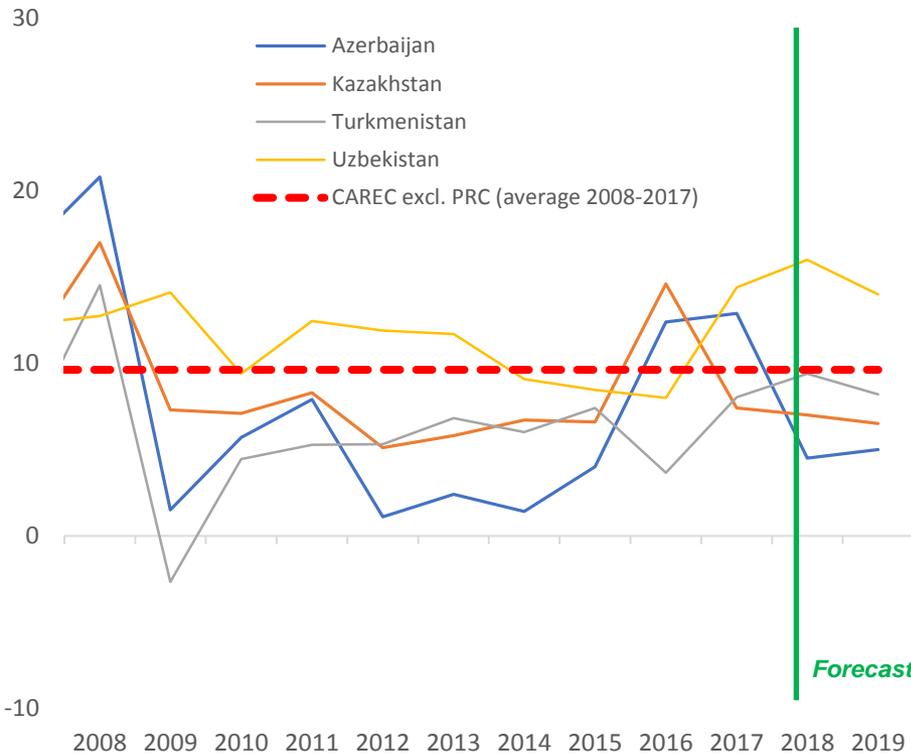
## Показатели уверенности



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

# Специфические страновые факторы влияют на инфляцию

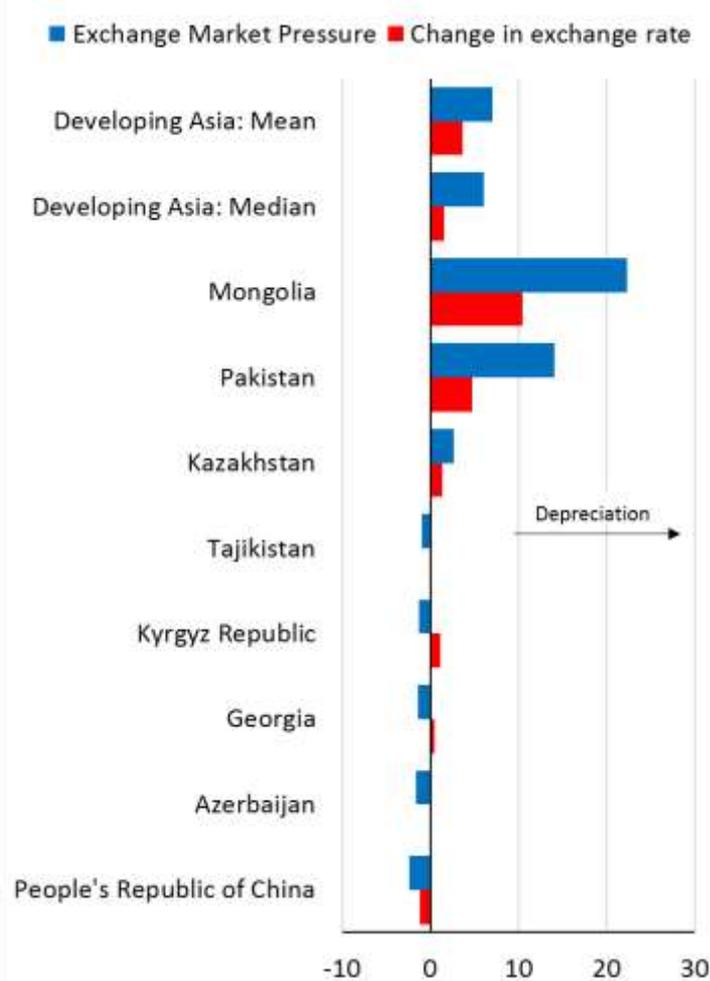
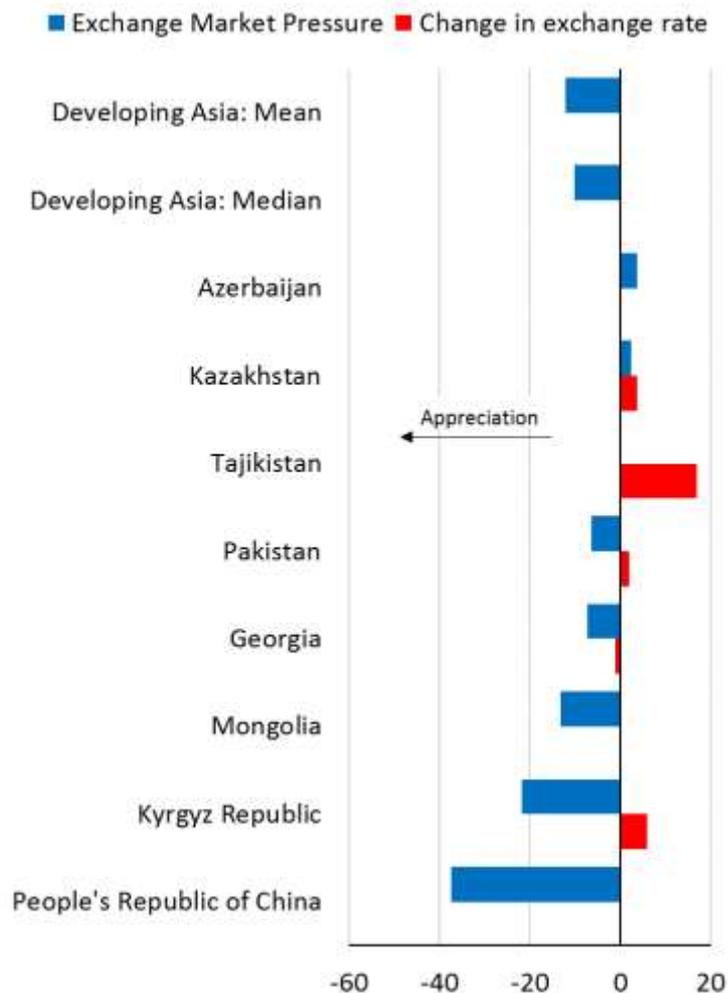
## Средняя инфляция, %



# Опыт событий после GFC в экономиках ЦАРЭС неоднороден

## Количественное смягчение I

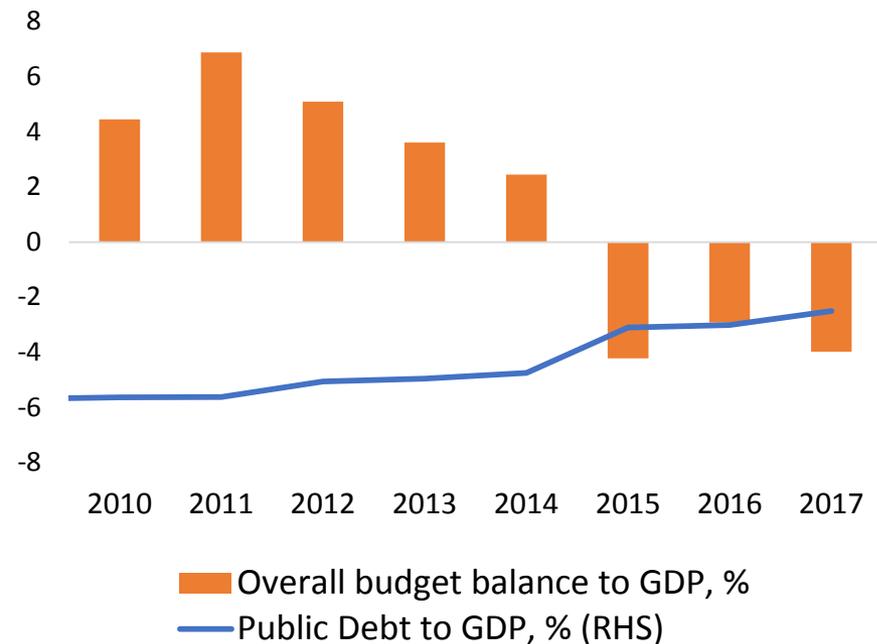
## Снижение смягчения



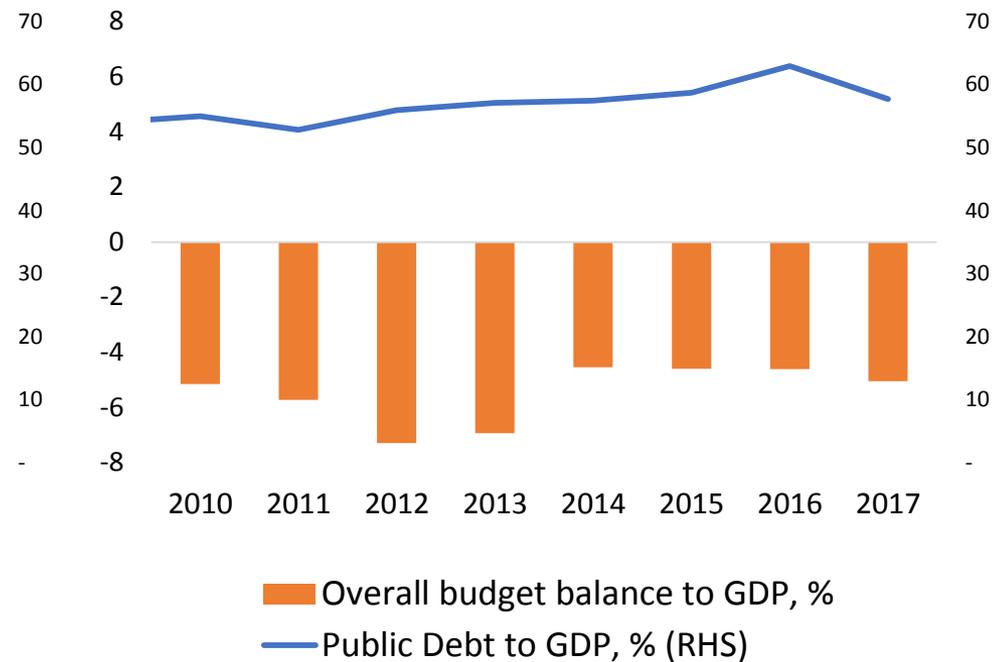
Прим: Количественное смягчение I охватывает март 2009-июнь 2009. Снижение смягчения охватывает май-август 2013 г. Поскольку обменный курс приведет в местной валюте за доллар, положительные значения указывают на ослабление, а отрицательные – на укрепление местной валюты. Давление обменного рынка определяется 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



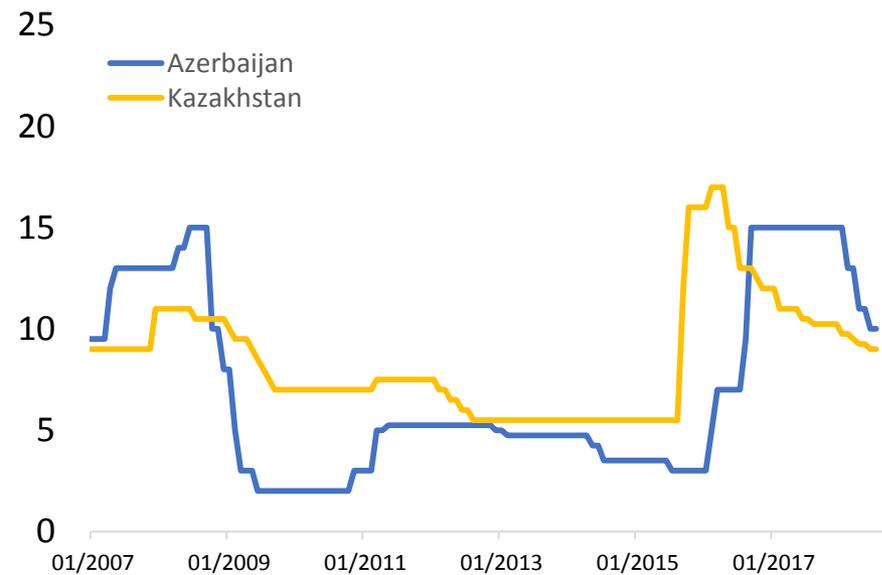
## Импортеры нефти в ЦАРЭС



# Инфляция и внешнее давление потребуют бдительности от валютно-денежных органов

## Уровень валютно-денежной политики (%)

### Отдельные экспортеры нефти в ЦАРЭС



### Отдельные импортеры нефти в ЦАРЭС

