

# Перспективы глобального, регионального развития и развития ЦАРЭС Outlook

**Ясуюки Савада**

Главный экономист

Азиатский банк развития



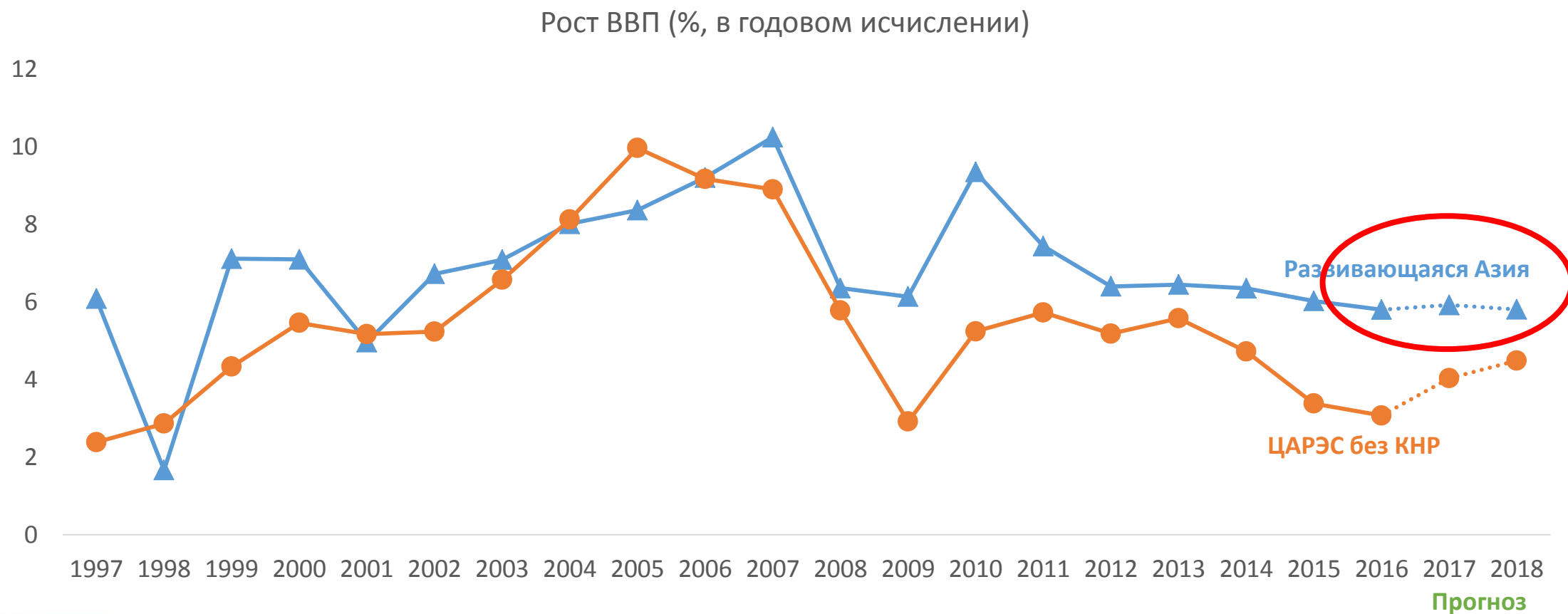
Взгляды, выраженные в этом документе, являются взглядами автора, и не обязательно отражают взгляды и политики Азиатского банка развития или его Совета директоров, или правительств, который они представляют.

# Ключевые послылы

- Рост в развивающейся Азии прогнозируется на уровне 5,9% в 2017 г. и 5,8% в 2018 г. в результате оживления торговли и роста в КНР
  - ЦАРЭС без учета КНР: 4,0% в 2017 г. и 4,5 % в 2018 г.
- Инфляционные ожидания в Азии – на достаточно сдержанном уровне
  - Но на много выше в странах ЦАРЭС, частично из-за обесценивания валюты.
- Инновации, человеческий капитал и инфраструктура могут увеличить рост производительности в экономиках со средним уровнем доходов, что может способствовать высокому уровню доходов
- Развивающейся Азии требуется \$26 триллионов (или \$1,7 триллиона в год) для инвестиций в инфраструктуру в 2016–2030 гг.
  - Для 10 стран ЦАРЭС (без КНР) потребности составляют \$1,15 триллиона на 2016–2030 гг. или \$76,8 миллиарда в год, требуя увеличения инвестиций как в государственную, так и в частную инфраструктуру ⇒ реформы играют ключевую роль

# Перспективы глобального и регионального развития

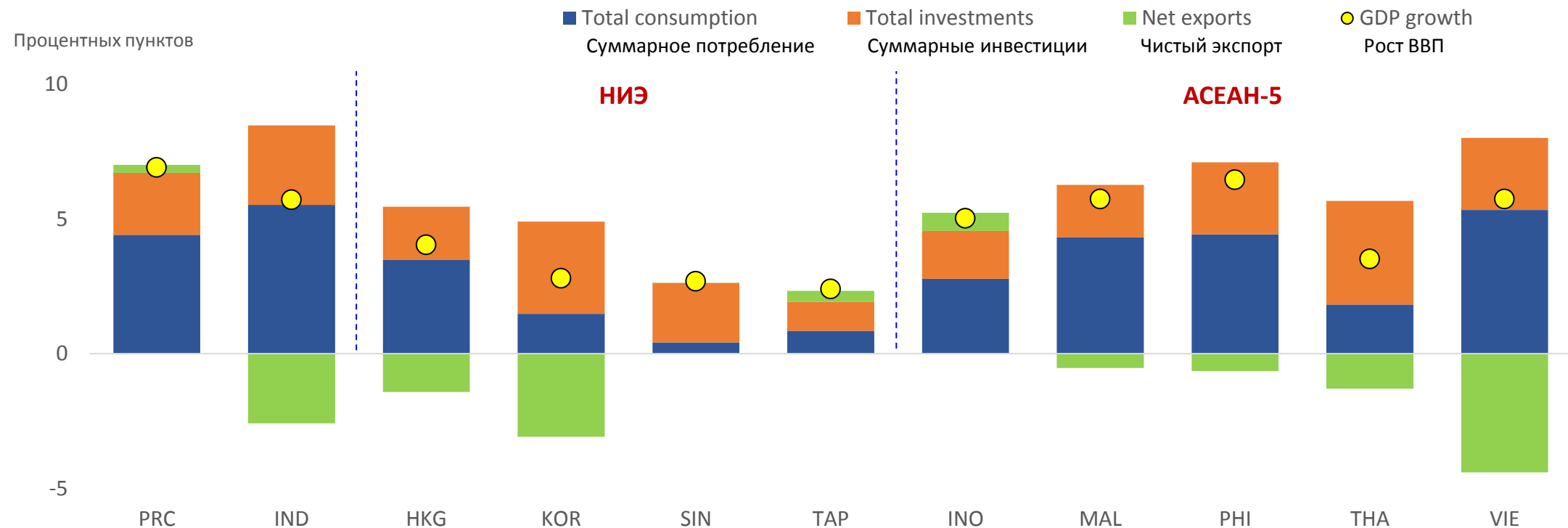
# Пересмотр прогнозируемого роста Азии в сторону повышения



Источник: База данных Азиатского банка развития.

# Внутренний спрос все еще является основным двигателем роста

Вклады в рост со стороны спроса, выборочные экономики, 1-я половина 2017 г.



Примечания: АСЕАН= Ассоциация стран Юго-Восточной Азии; НИЭ = новые индустриализированные экономики; GDP = валовой внутренний продукт; HKG = Гонконг, Китай; IND = Индия; INO = Индонезия; KOR = Республика Корея; MAL = Малайзия; PHI = Филиппины; PRC= Китайская Народная Республика; SIN = Сингапур; TAP = Тайпей, Китай; THA = Таиланд. Данные по Индии относятся к 1 кв. 2017 ф.г.. Компоненты нельзя суммировать из-за статистических расхождений.

Источники: Haver Analytics и CEIC Data Company (по состоянию на 15 сентября 2017 г.); база данных *Перспектив азиатского развития*.



# Более быстрые темпы восстановления в индустриальных экономиках...

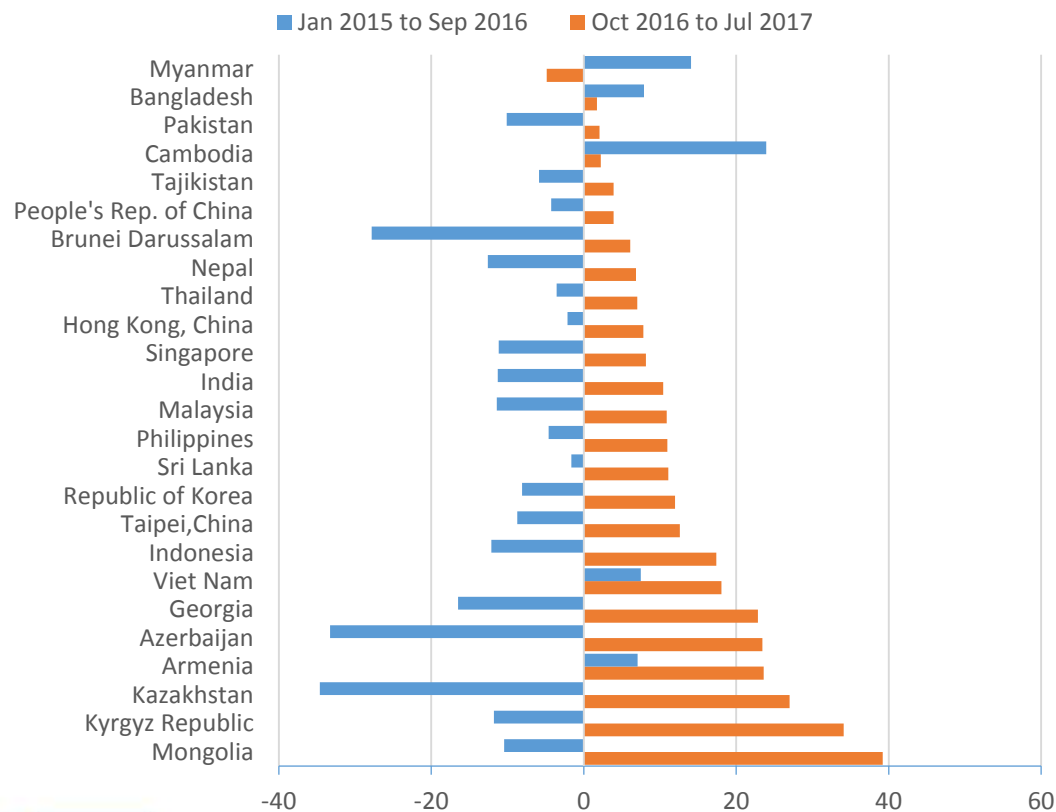
	2015	2016	2017		2018	
	<i>Фактически</i>		<i>ПАР 2017</i>	<i>Обновленный</i>	<i>ПАР 2017</i>	<i>Обновленный</i>
<b>Темпы роста ВВП (%)</b>						
Крупные индустриальные экономики	2.3	1.5	1.9	2.0	1.9	2.0
США	2.9	1.5	2.4	2.2	2.4	2.4
Еврозона	1.9	1.7	1.6	2.0	1.6	1.8
Япония	1.1	1.0	1.0	1.5	0.9	1.1

*Примечание:* Средние темпы роста взвешены по валовому национальному доходу, метод Атласа, в текущих ценах в дол. США.

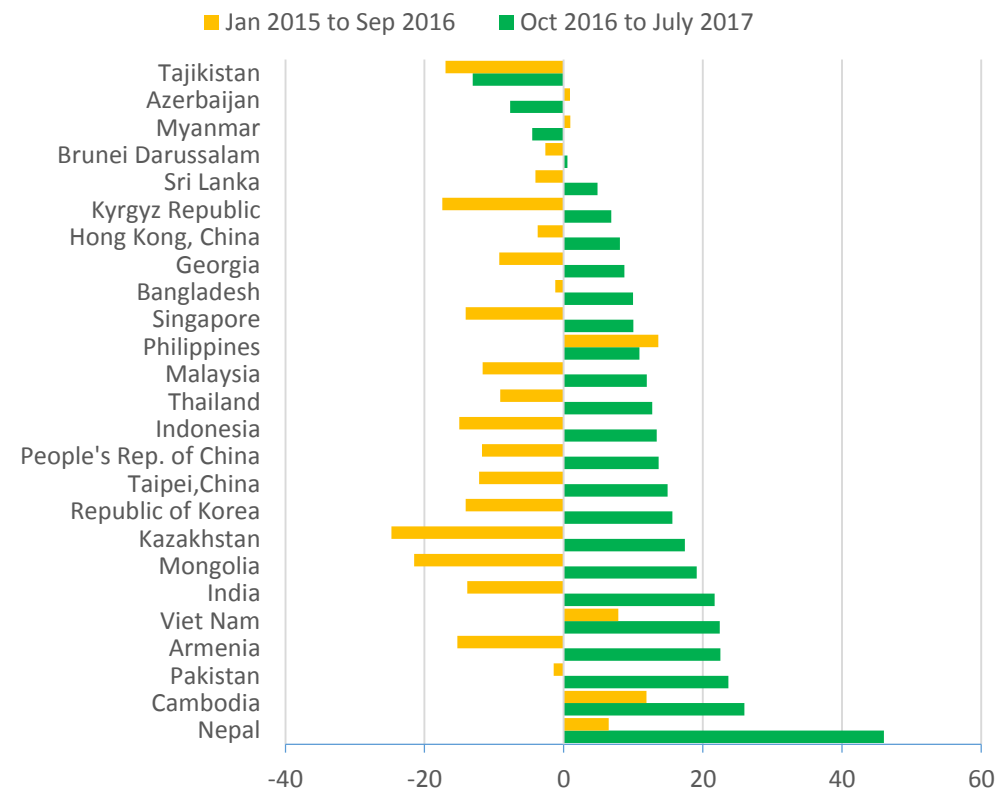
*Источник:* база данных *Перспектив азиатского развития*.

# ...поддерживают синхронизированную активизацию торговли

Средние темпы роста месячного экспорта



Средние темпы роста месячного импорта

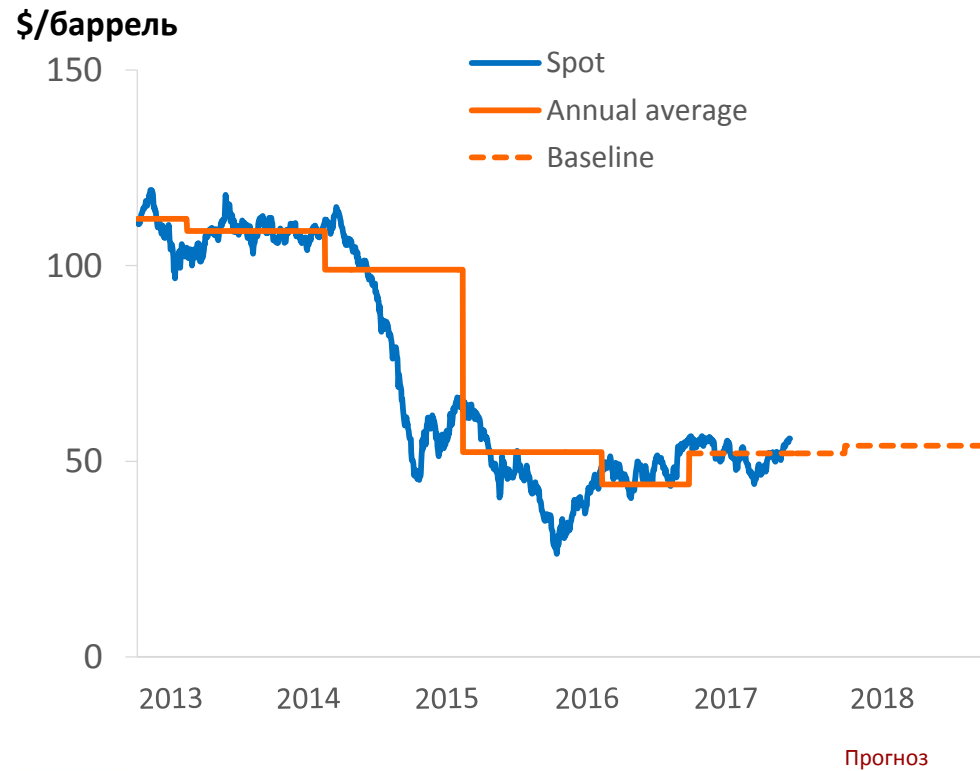


Примечание: Например, рассчитываются изменения “января 2015 г. по сентябрь 2016 г.”, изменения в % в годовом измерении в интервале с января 2015 г. по сентябрь 2016 г., такие как изменение в % с января 2014 г. по январь 2015 г.. Затем эти изменения в % усредняются. Данные для Кыргызской Республики только до апреля 2017 г., Камбоджи – до мая, и Бангладеш и Брунея Даруссалам – до июня.  
 Источники: CEIC Data Company и Haver Analytics (по состоянию на 15 сентября 2017 г.).

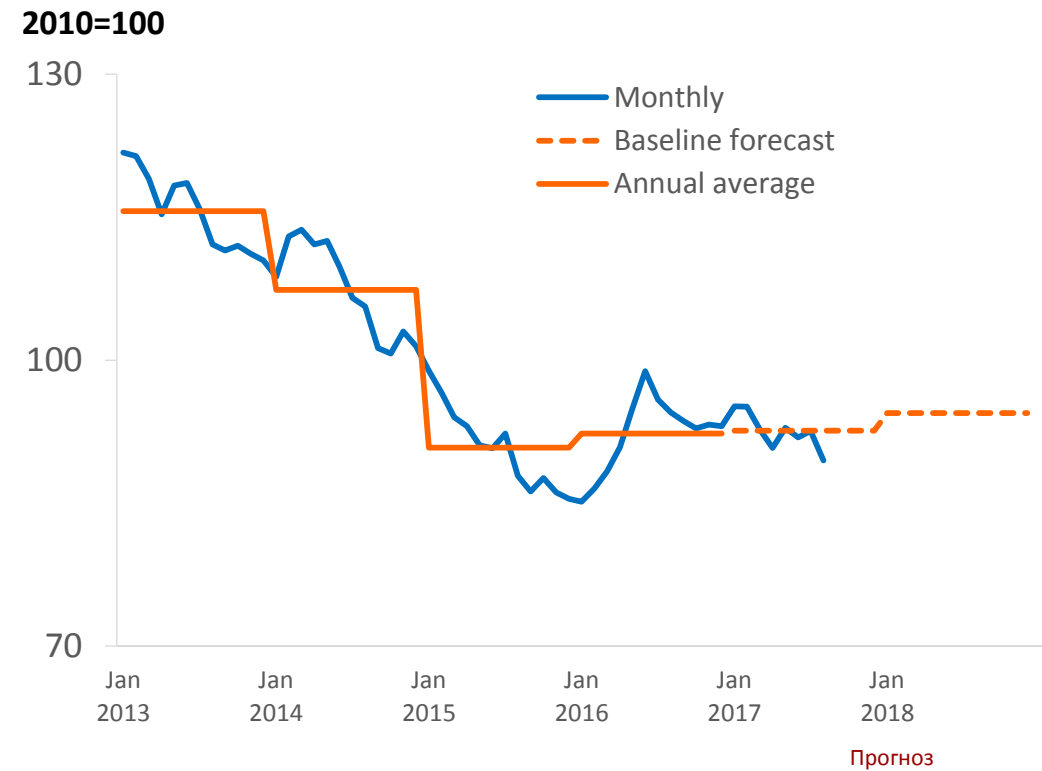


# Умеренный рост глобальных цен на сырьевые товары...

## Цены на нефть «Брент»



## Цены на продовольствие

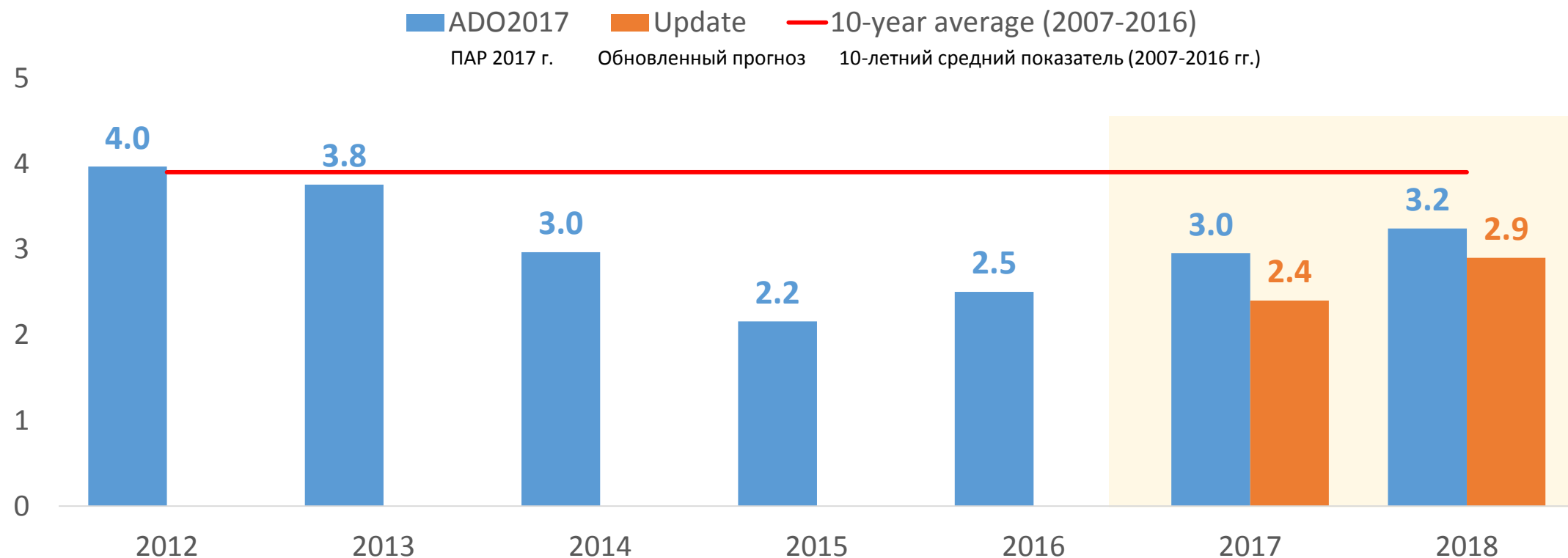


Источники: Bloomberg (по состоянию на 22 сентября 2017 г.); Всемирный банк. Данные по ценам на сырьевые товары (розовая таблица). <http://www.worldbank.org> (по состоянию на 8 September 2017).



# ...смягчают инфляционное давление в регионе

Инфляция, развивающаяся Азия (%)



Прогноз

Источник: база данных Перспектив азиатского развития.

# Риски становятся более сбалансированными

- Изменения цен на нефть
- Неопределенность политики в США
  - Нормализация федерального баланса
  - Направление фискальной политики
- Управление макроэкономической стабильностью

**➔ Так как непосредственные риски более сбалансированные, фокус на устранение препятствий для повышения производительности**

# Перспективы развития ЦАРЭС

# Характеристики и достижения ЦАРЭС

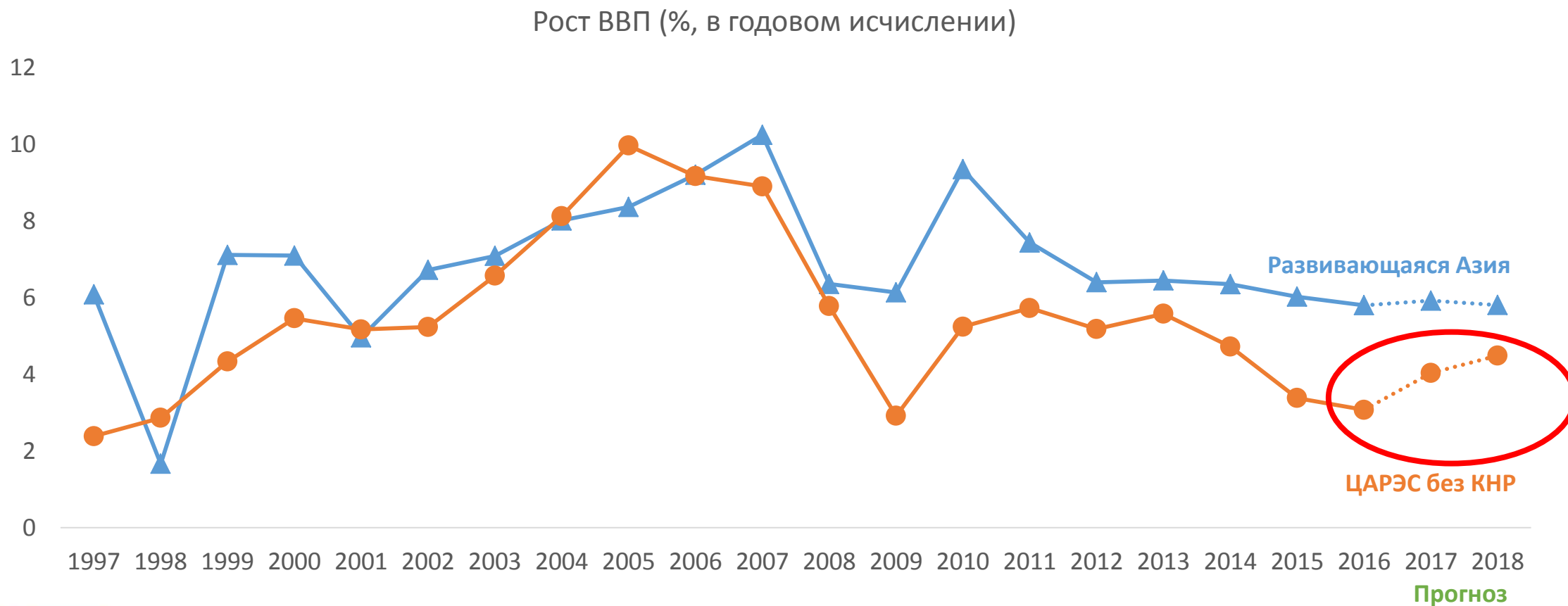
## Характеристики:

- Нет выхода к морю, но стратегическое расположение
- Зависимость от ресурсов и энергии
- Зависимость от денежных переводов
- На этапе экономической трансформации
- Значительный потенциал рынка – население 328 млн. человек (без учета КНР).

## Достижения:

- Сильный рост
- Сокращение бедности (по численности)
  - ЦАРЭС с КНР: 39,4% (1996); 2,9% (2013)
  - ЦАРЭС без КНР: 22,9% (1996); 8,5% (2013)
- Улучшение человеческого капитала с конца 1990-х годов
- Улучшенная связанность и 7 членов ратифицировали СУПТ ВТО
- Достижения ЦАРЭС (на сентябрь 2017 г.):
  - Совокупные инвестиции (\$30,5 млрд.)
    - Транспорт - \$23,4 млрд.
    - Энергетика - \$6,5 млрд.
    - Содействие торговле - \$0,6 млрд.
  - Техническая помощь (\$514 млн.)

# Продолжающийся рост в странах ЦАРЭС



Источник: база данных Перспектив азиатского развития.

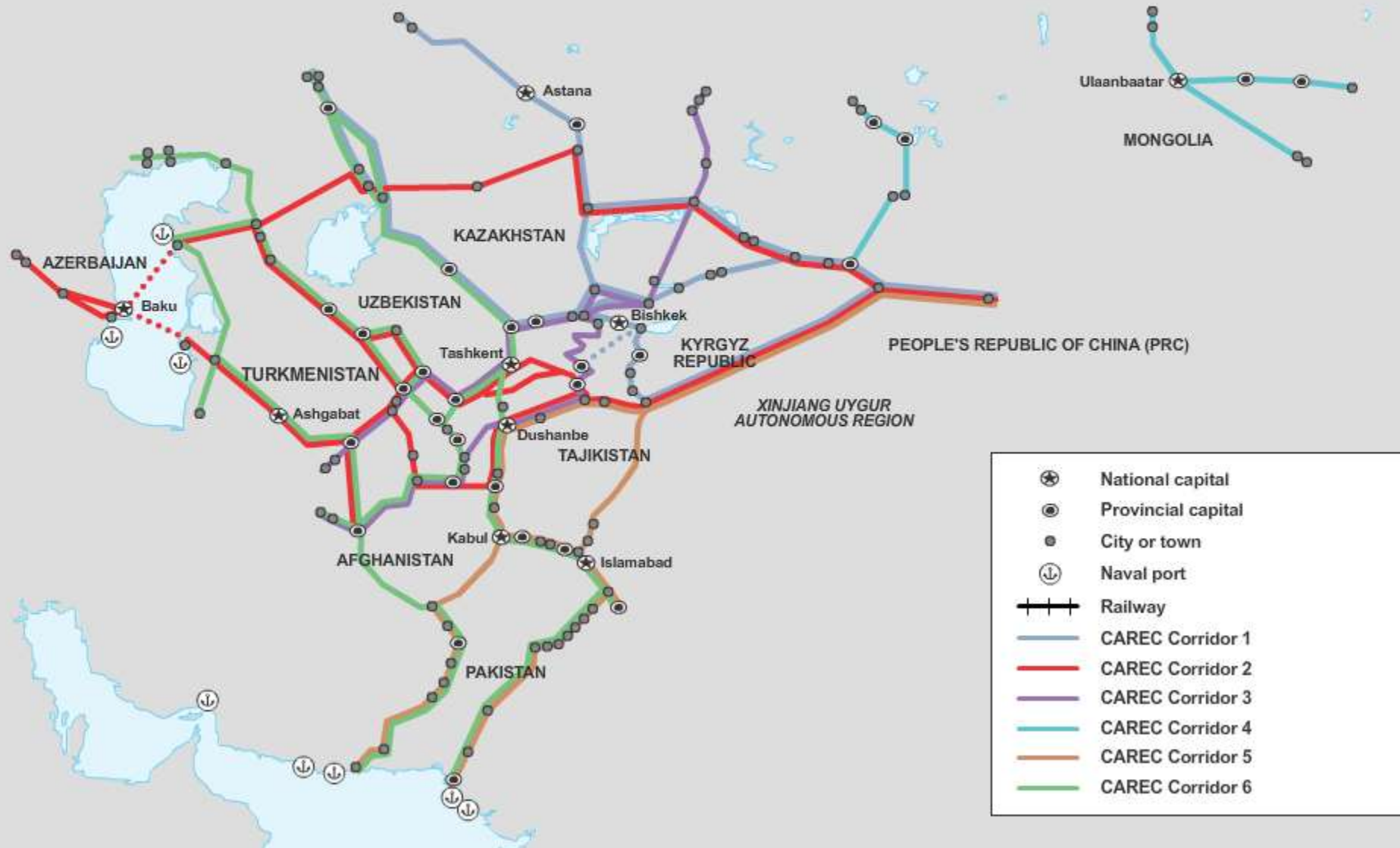
# Прогноз темпов роста в ЦАРЭС пересмотрен в сторону повышения

	2016	2017 (прогноз)	2018 (прогноз)
Афганистан	2.0	2.5 ↔	3.0 ↔
Азербайджан	-3.8	-1.3 ↓	1.0 ↓
Китайская Народная Республика (КНР)	6.7	6.7 ↑	6.4 ↑
Грузия	2.7	4.2 ↑	4.5 ↔
Казахстан	1.1	2.7 ↑	3.0 ↑
Кыргызская Республика	3.8	4.0 ↑	4.0 ↑
Монголия	1.0	4.0 ↑	3.0 ↑
Пакистан	4.5	5.3 ↑	5.5 ↔
Таджикистан	6.9	5.0 ↑	5.5 ↔
Туркменистан	6.2	6.5 ↔	6.5 ↓
Узбекистан	7.8	6.8 ↓	7.5 ↑
<b><u>ЦАРЭС, включая КНР</u></b>	<b><u>6.5</u></b>	<b><u>6.5</u></b> ↑	<b><u>6.3</u></b> ↑
<b><u>ЦАРЭС, без КНР</u></b>	<b><u>3.1</u></b>	<b><u>4.0</u></b> ↑	<b><u>4.5</u></b> ↑

# Key CAREC projects by corridor

CORRIDOR 1   CORRIDOR 2   CORRIDOR 3   CORRIDOR 4   CORRIDOR 5   CORRIDOR 6

## Основные проекты ЦАРЭС по коридорам



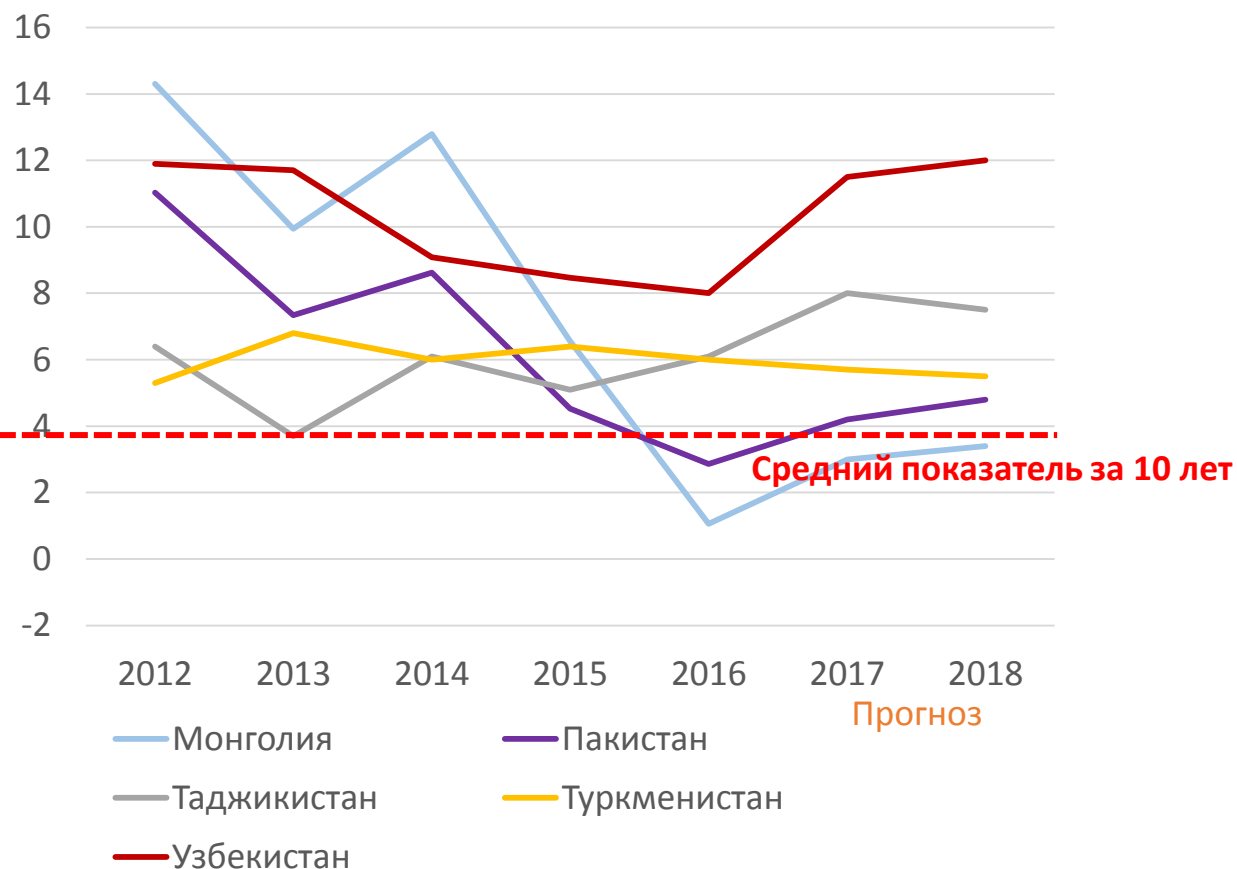
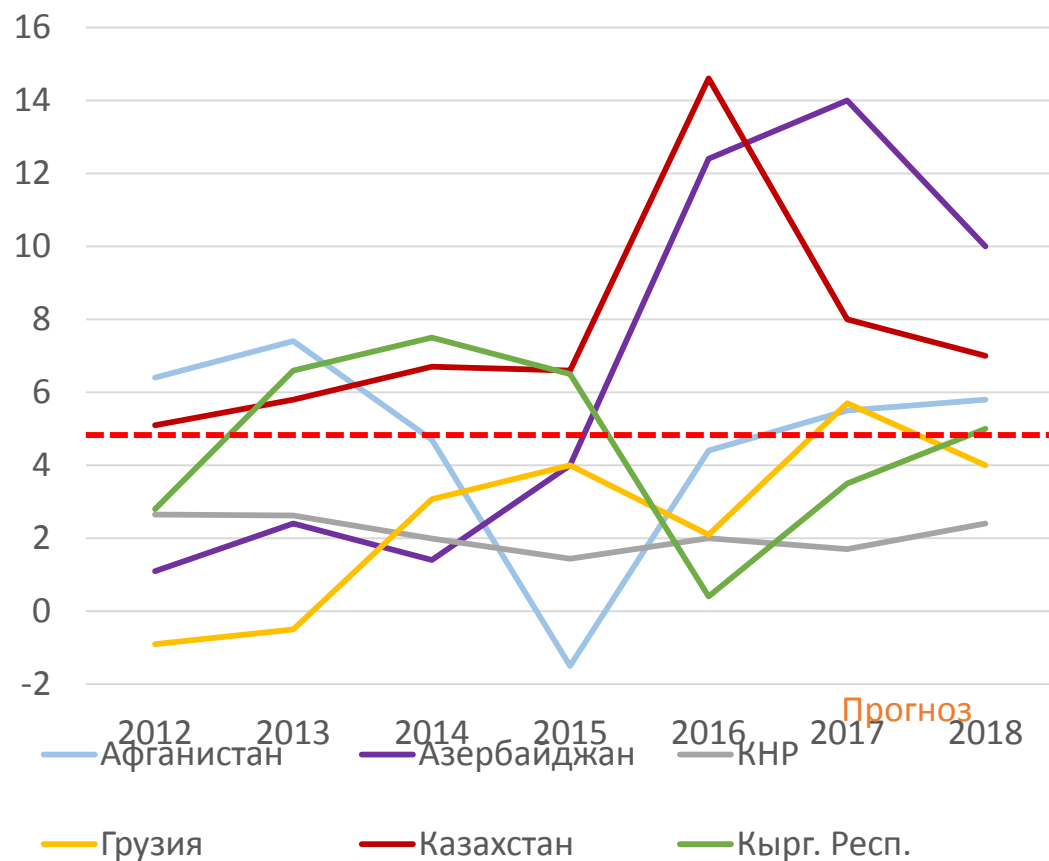
# Вызовы для Азии и ЦАРЭС



# Долгосрочные вызовы для устойчивого роста

1. **Макроэкономическая и финансовая стабильность**
2. **Расширение масштаба инноваций, модернизация и диверсификация экономики для обеспечения непрерывного роста, чтобы выйти из «ловушки» доходов среднего уровня**
  - Инвестиции в человеческий капитал и содействие инновациям
  - Поддержание устойчивости торговли и инвестиций
  - Создание большего числа рабочих мест и экономические возможности
3. **Для ЦАРЭС: завершить экономическую трансформацию и содействовать региональной интеграции**
4. **Устранение инфраструктурного разрыва**
5. **Переход к низкоуглеродному росту (COP21)**
6. **Решение проблем увеличивающегося неравенства по доходам и старения населения**

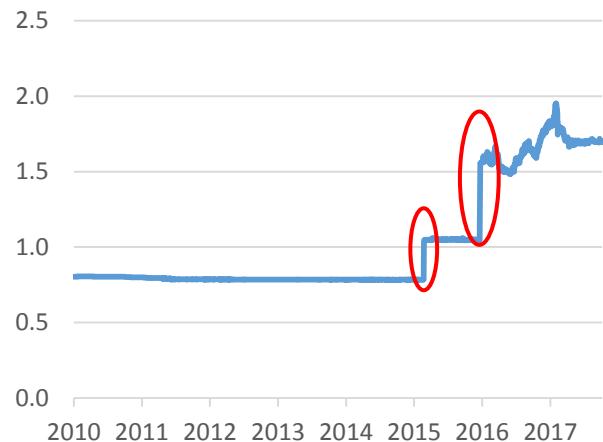
# Специфичные страновые факторы определяют уровень инфляции в ЦАРЭС



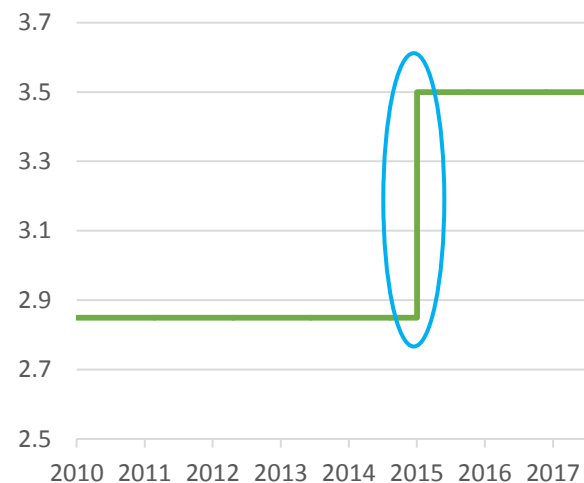
Источник: база данных Перспектив азиатского развития.

# Обесценивание валюты в выборочных странах ЦАРЭС

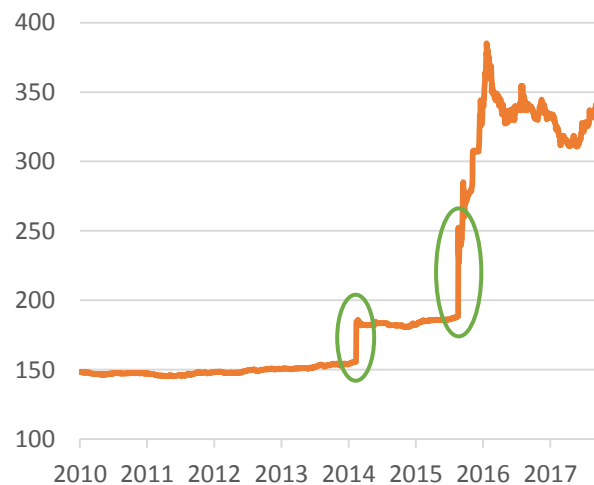
Азербайджанский манат к дол.  
США



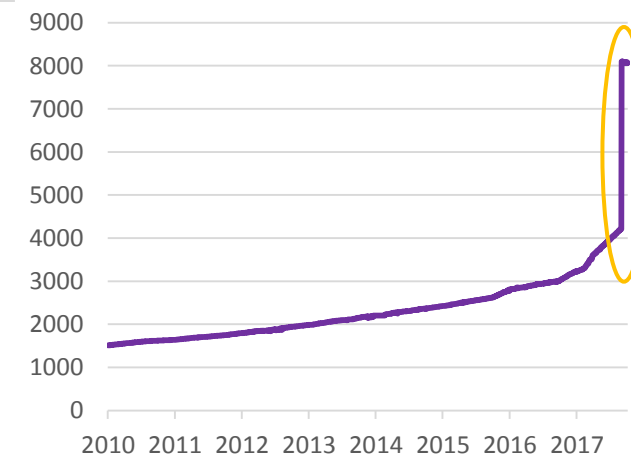
Туркменский манат к дол. США



Казахский тенге к дол. США

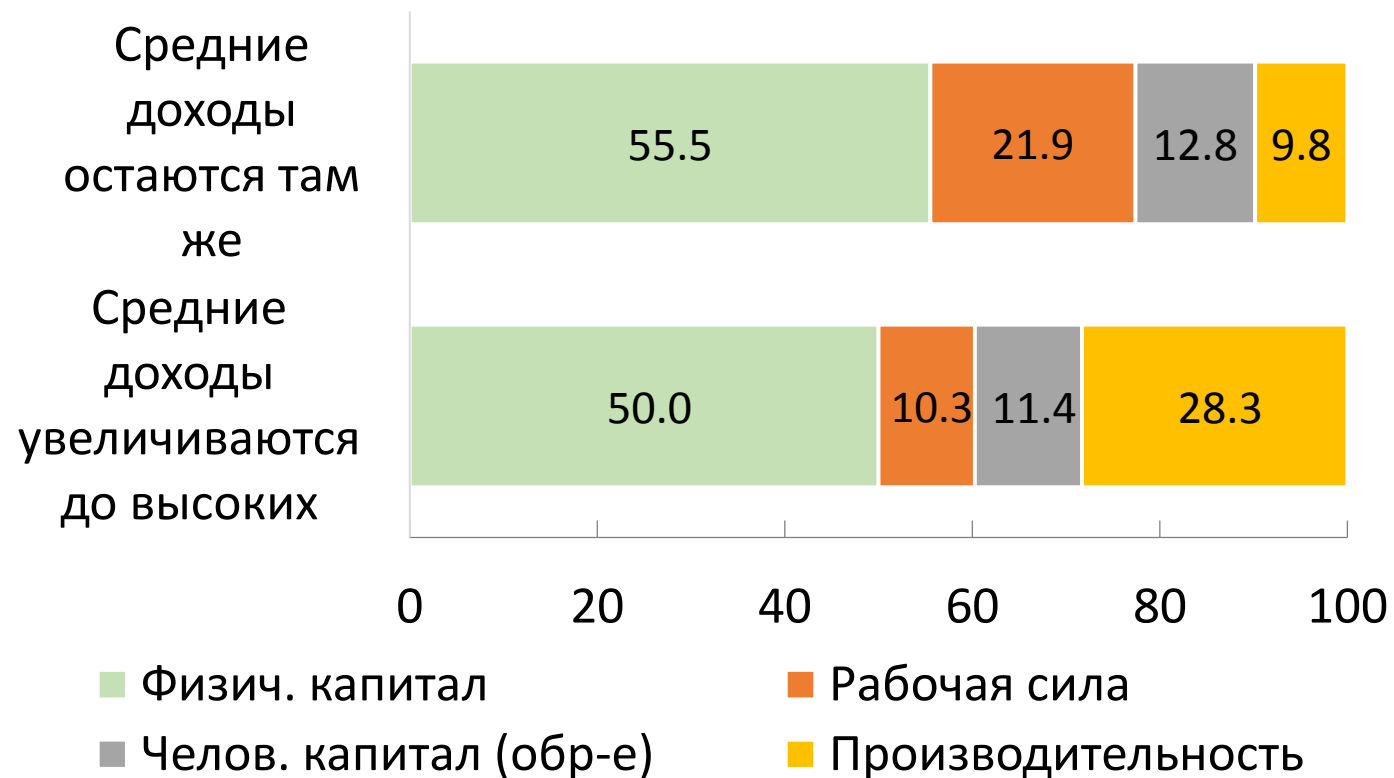


Узбекский сум к дол. США



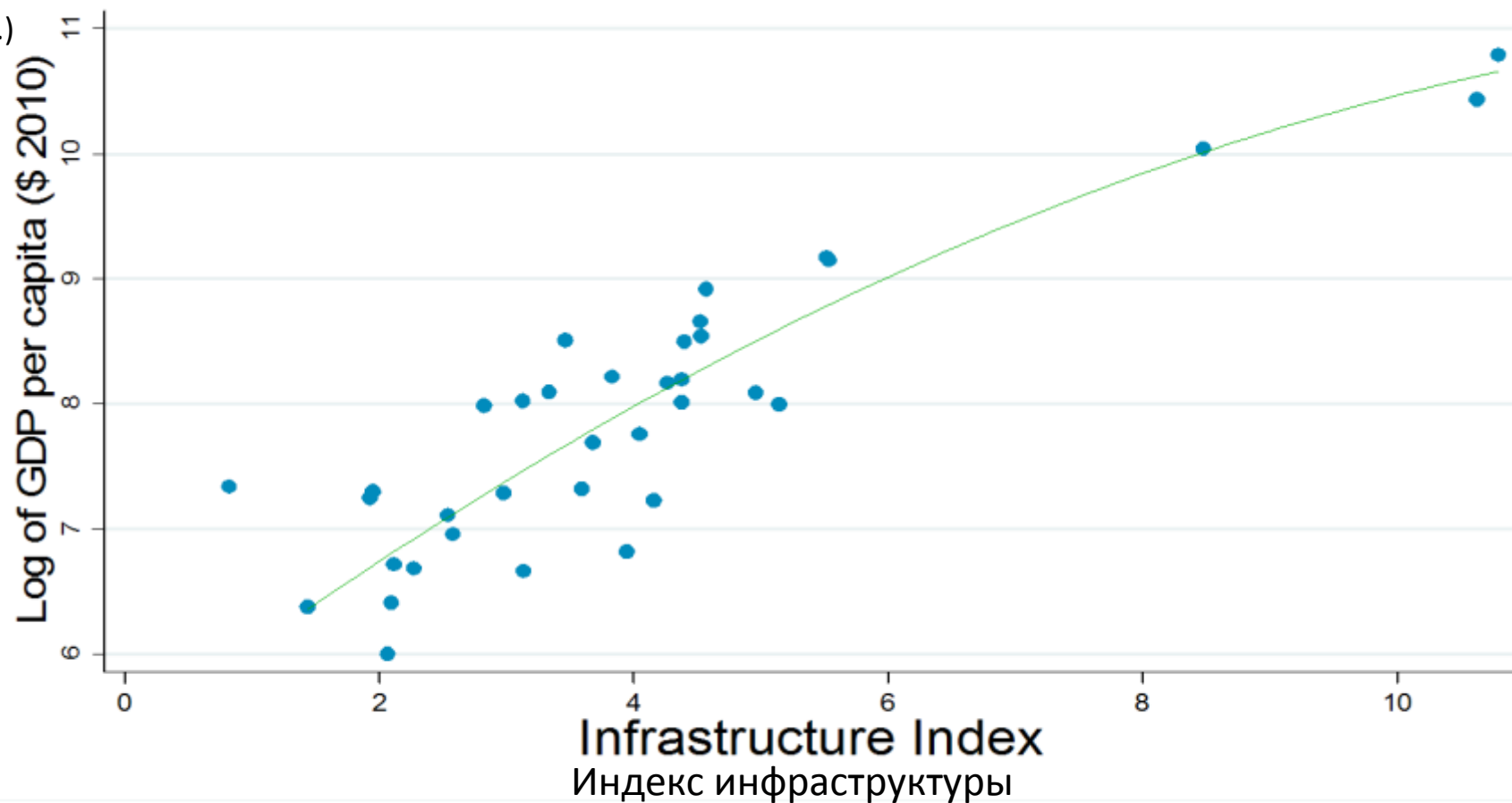
# Рост, сфокусированный на производительности, для достижения высокого уровня доходов

Вклады в рост, 1960–2014 гг. (%)



# Инфраструктура, связанная с развитием

ВВП на душу населения (\$, 2010 г.)



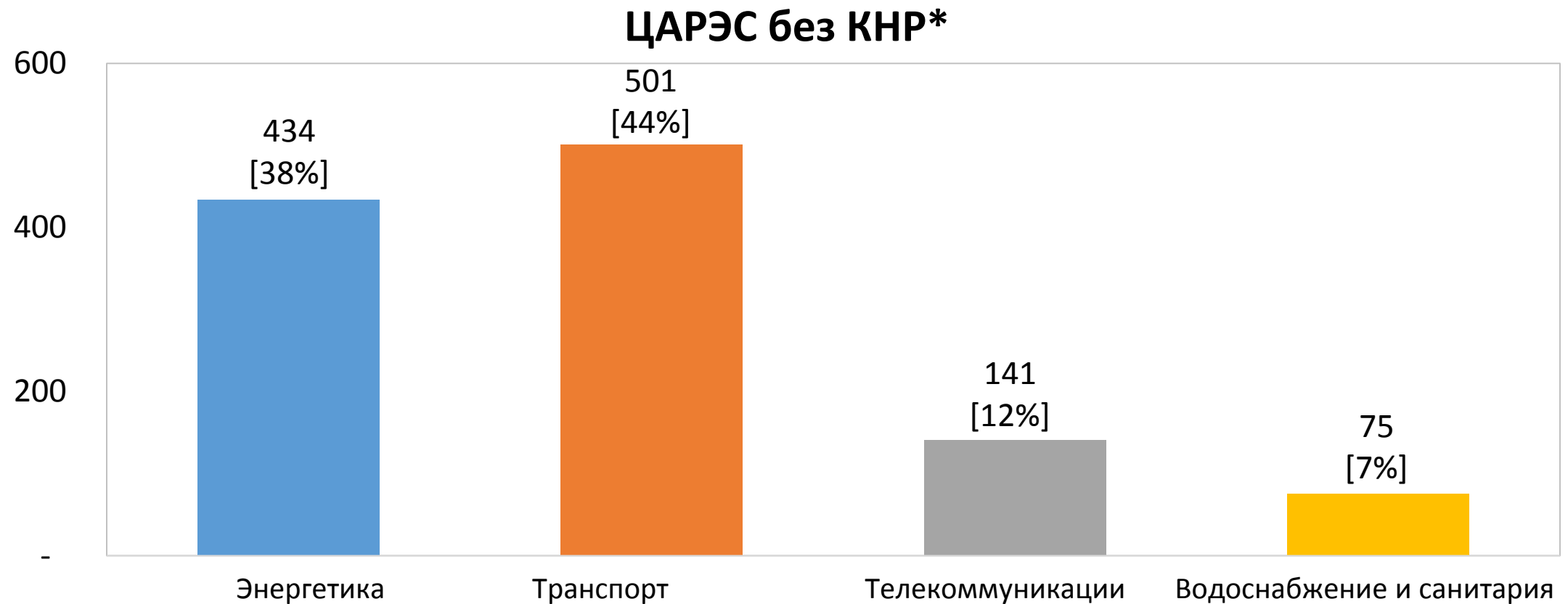
Примечание: Индекс инфраструктуры рассчитывается на основе первого главного компонента инфраструктурного капитала, вложенного в автодороги, аэропорты, электричество, телефонную, мобильную связь, широкополосную связь, водоснабжение и санитария. Более высокие значения представляют собой большую доступность инфраструктуры.  
Источник: Расчеты АБР на основе данных из Индикаторов мирового развития, Всемирный банк.

# Потребности в инфраструктурных инвестициях, 2016–2030 гг. (млрд. \$ в ценах 2015 г.)

	Исходные данные		С корректировкой на климат	
	Всего	% от ВВП	Всего	% от ВВП
Азия и Тихоокеанский регион	22 551	5,1	26 166	5,9
КНР	13 120	5,0	15 267	5,8
<b><u>ЦАРЭС* с КНР</u></b>	<b><u>14 160</u></b>	<b><u>5,1</u></b>	<b><u>16 419</u></b>	<b><u>5,9</u></b>
<b><u>ЦАРЭС* без КНР</u></b>	<b><u>1 040</u></b>	<b><u>7,7</u></b>	<b><u>1 152</u></b>	<b><u>8,6</u></b>
<b>Среднегодовой показатель</b>	<b>69,3</b>		<b>76,8</b>	

\*Страны включают Афганистан, Китайскую Народную Республику, Казахстан, Кыргызскую Республику, Монголию и Пакистан.  
Источники: прогноз численности населения на 2030 г. от Отдела населения ООН; другие данные – расчеты АБР.

# Потребности в инфраструктурных инвестициях по секторам, 2016–2030 гг. (млрд. \$ в ценах 2015 г.)



\*Страны включают Афганистан, Казахстан, Кыргызскую Республику, Монголию и Пакистан.

Примечание: цифры в скобках = процентные доли от общего показателя.

Источник: расчеты АБР.

# Насколько велики инфраструктурные разрывы?

Инфраструктурные инвестиции и разрывы, 2016–2020 гг. ( млрд. \$, в ценах 2015 г.)

	Оценочные текущие инвестиции (2015 г.)	С корректировкой на климат		
		Годовые потребности	Разрыв	Разрыв как % от ВВП
25 РСЧ	881	1 340	459	2.4
без КНР	195	503	308	5.0
<b><u>6 ЦАРЭС*</u></b>	698	884	186	1.4
<b><u>Без КНР</u></b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>47</u></b>	<b><u>35</u></b>	<b><u>6.4</u></b>
КНР	686	837	151	1.2

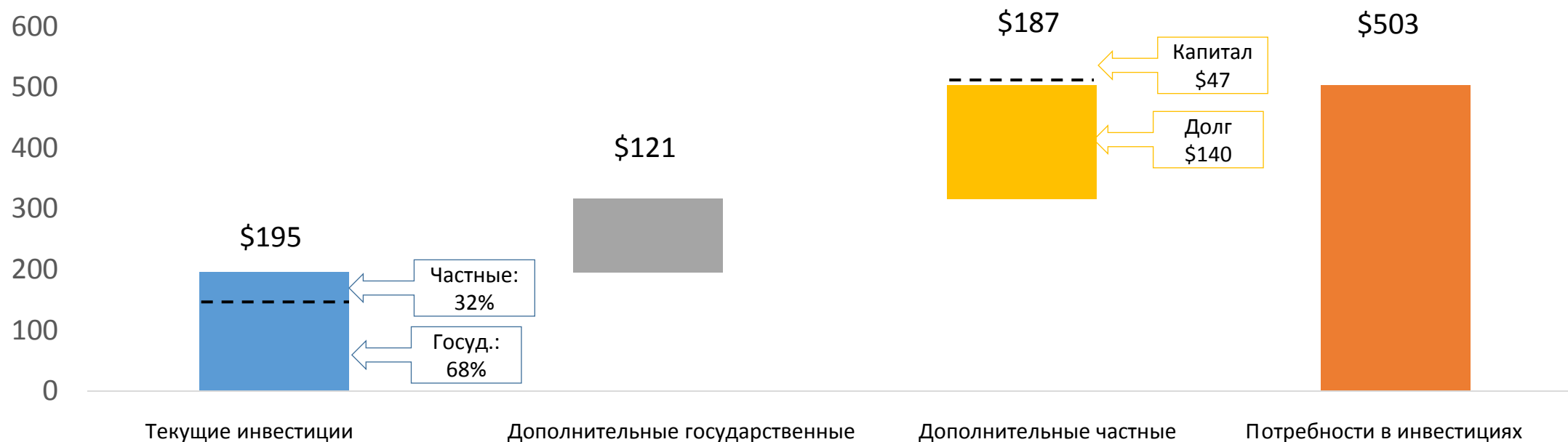
Примечание: Разрыв = инвестиционные потребности – текущие инвестиции

\* Страны включают Афганистан, Китайскую Народную Республику, Казахстан, Кыргызскую Республику, Монголию и Пакистан.



# Устранение разрывагаар: Выборочные 24 РСЧ

Инфраструктурные инвестиции по источникам финансирования, *без учета КНР,\* 2016–2020 гг.,*  
(средний годовоой показатель, млрд. \$ в ценах 2015 г.)



\* 25 стран без КНР

Примечание: Общий итог может не сойтись из-за округления.

Источник: Расчеты АБР основаны на данных их страновых бюджетных документов, данные СНС – от национальных статистических офисов, набора данных МВФ по инвестициям и основным фондам, Ключевые индикаторы Азиатского банка развития за 2016 г., Мировые индикаторы развития Всемирного банка, База данных Всемирного банка по участию частного сектора в инфраструктуре.

# Политики с целью сокращения разрыва

- Фискальные реформы

- Налоговые реформы; переориентация расходов; пруденциальное заимствование; неналоговые доходы

- Продвижение участия частного сектора

- Создание благоприятного инвестиционного климата
- Более активное использование государственно-частных партнерств (ГЧП)
- Углубление рынков капитала

- Роль МБР

- Финансирование инфраструктуры МБР в Азии = 2,5% от текущих инвестиций
- Финансирование МБР для инфраструктуры увеличится (АБР: увеличение утвержденных займов и грантов с \$17,5 млрд. в 2016 году до более \$20 млрд. к 2020 году)
- Предоставлять гарантии и усовершенствовать кредиты, и развивать рынки капитала
- Сочетать финансирование с профессиональной компетенцией и знаниями, поддерживать реформирование политики, продвигать региональное сотрудничество

# Ключевые послылы

- Рост в развивающейся Азии прогнозируется на уровне 5,9% в 2017 г. и 5,8% в 2018 г. в результате оживления торговли и роста в КНР
  - ЦАРЭС без учета КНР: 4,0% в 2017 г. и 4,5 % в 2018 г.
- Инфляционные ожидания в Азии – на достаточно сдержанном уровне
  - Но на много выше в странах ЦАРЭС, частично из-за обесценивания валюты.
- Инновации, человеческий капитал и инфраструктура могут увеличить рост производительности в экономиках со средним уровнем доходов, что может способствовать высокому уровню доходов
- Развивающейся Азии требуется \$26 триллионов (или \$1,7 триллиона в год) для инвестиций в инфраструктуру в 2016–2030 гг.
  - Для 10 стран ЦАРЭС (без КНР) потребности составляют \$1,15 триллиона на 2016–2030 гг. или \$76,8 миллиарда в год, требуя увеличения инвестиций как в государственную, так и в частную инфраструктуру ⇒ реформы играют ключевую роль