

# Перспективы экономического развития ЦАРЭС



Рост и стабильность в среде  
неопределенности

**Сафдар Парвез**

Директор

Отдел регионального сотрудничества и операций

Центральной и Западной Азии

Азиатский банк развития

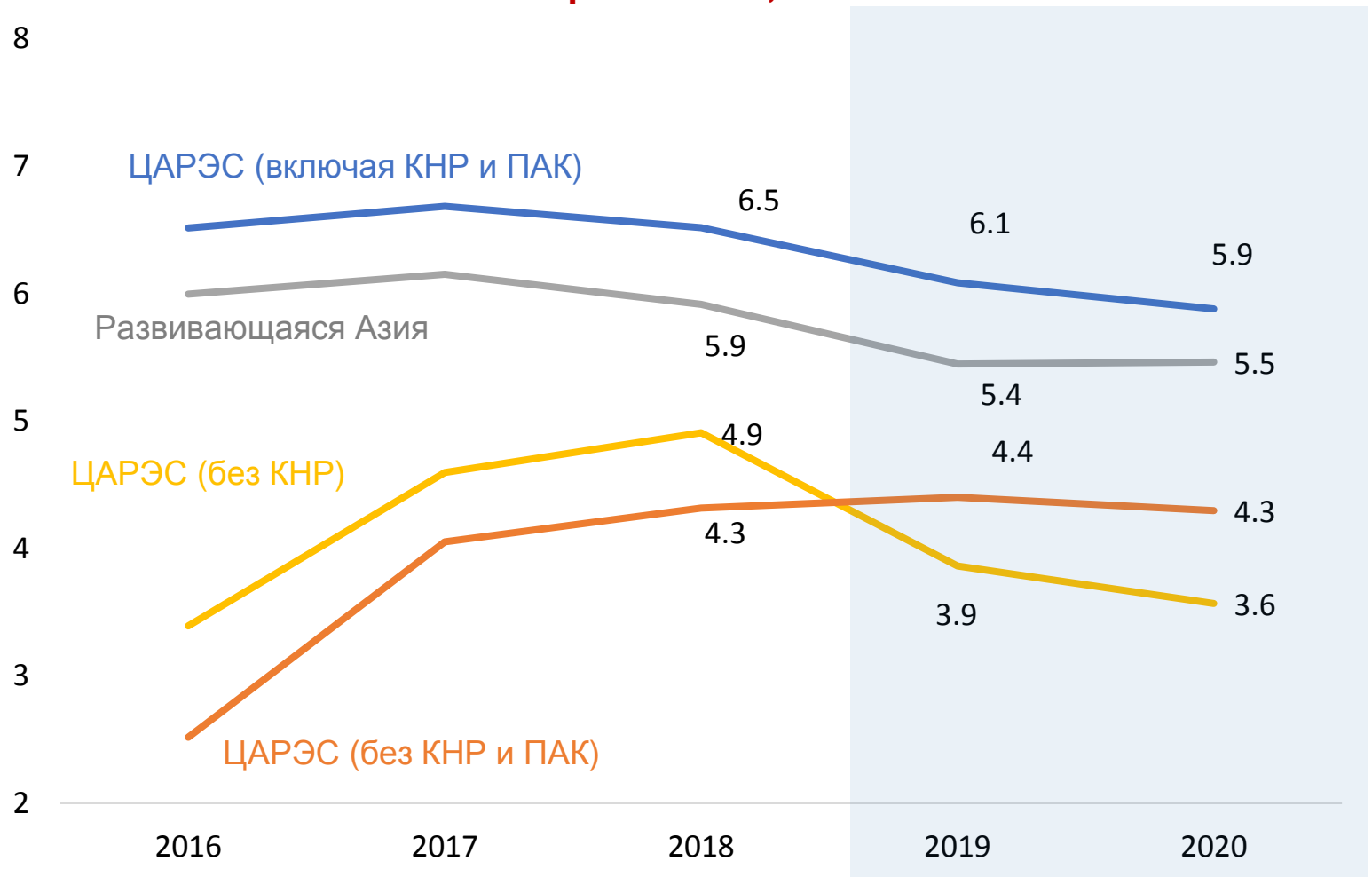


# Ключевые послания

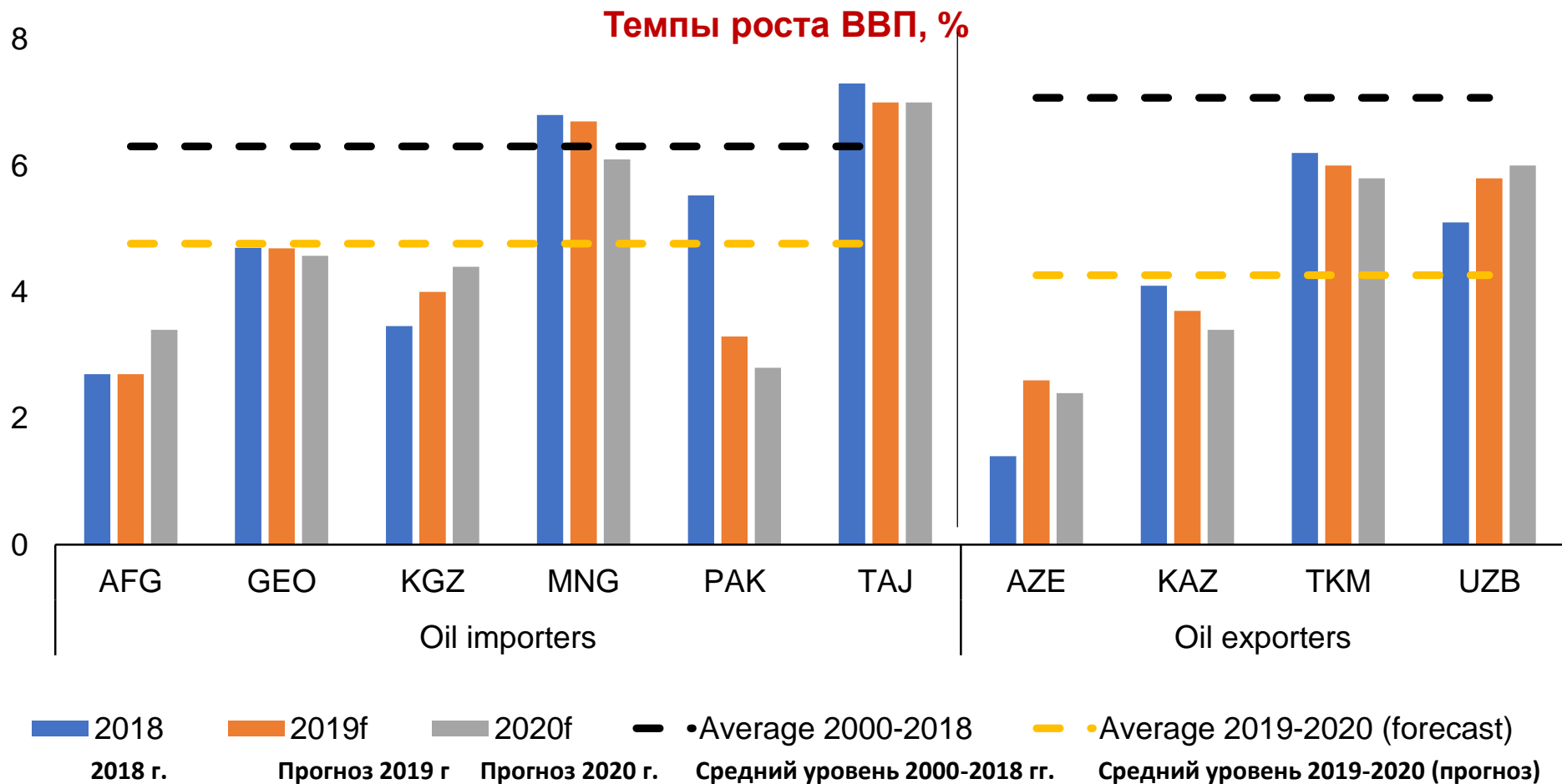
- Темпы роста в регионе ЦАРЭС останутся в целом стабильными, но ниже средних исторических показателей
- Инфляция по-прежнему остается относительно высокой, что обусловлено ценами на продукты питания
- Торговля замедляется, копируя глобальные тенденции
- Более высокий внешний дисбаланс и некоторое ослабление валют
- Неблагоприятные риски: торговые конфликты и более глубокое «недомогание» в развитых странах; большие колебания цен на нефть, незавершенные структурные реформы

# Стабилизация темпов роста

## Темпы роста ВВП, %



# Темпы роста ниже средних исторических уровней



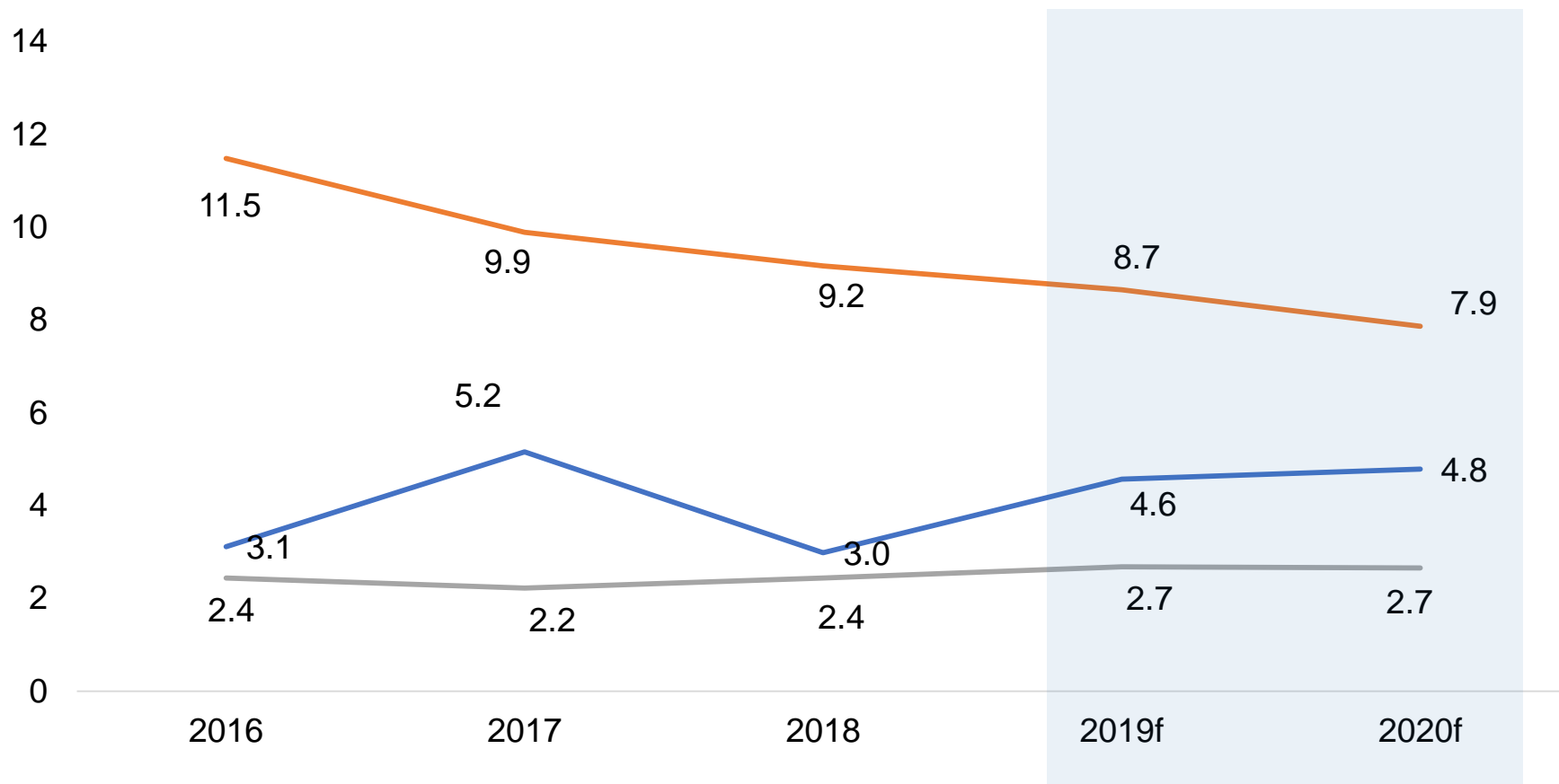
Источник: База данных «Обновленные перспективы азиатского развития за 2019 год».

Примечание. В целях последовательности, средние темпы роста импортеров нефти ЦАРЭС в 2000–2018 годах и средние прогнозные темпы роста в 2019–2020 годах не включают Пакистан.

Источник: База данных «Обновленные перспективы азиатского развития за 2019 год».

# Инфляция остается относительно высокой

Инфляция, %



— CAREC oil export.  
Экспортеры нефти ЦАРЭС

— CAREC oil import. Excl. PAK  
Импортеры нефти ЦАРЭС, без ПАК

— Developing Asia  
Развивающаяся Азия

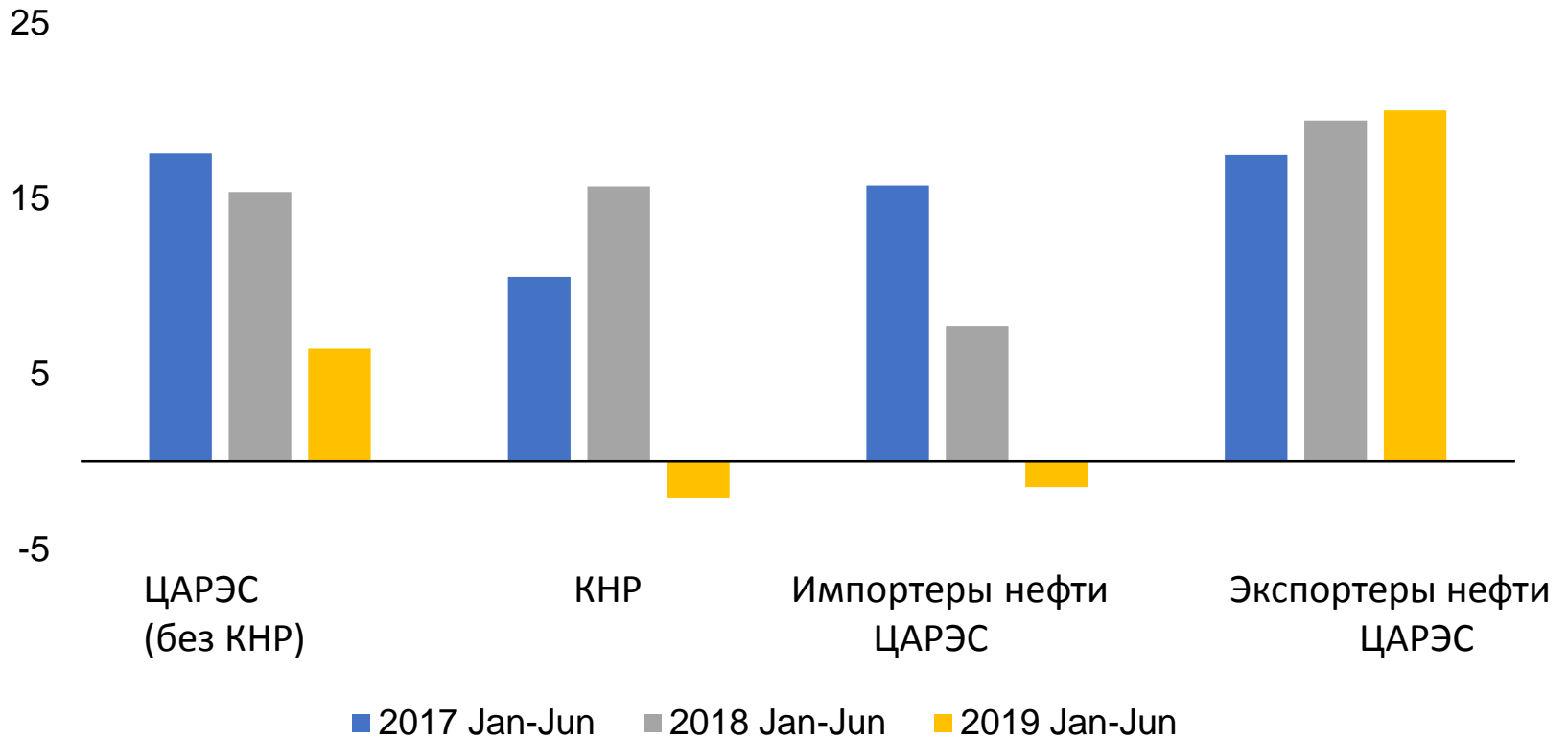
# ...со стабильными ценами на нефть, но повышающимися ценами на продукты питания



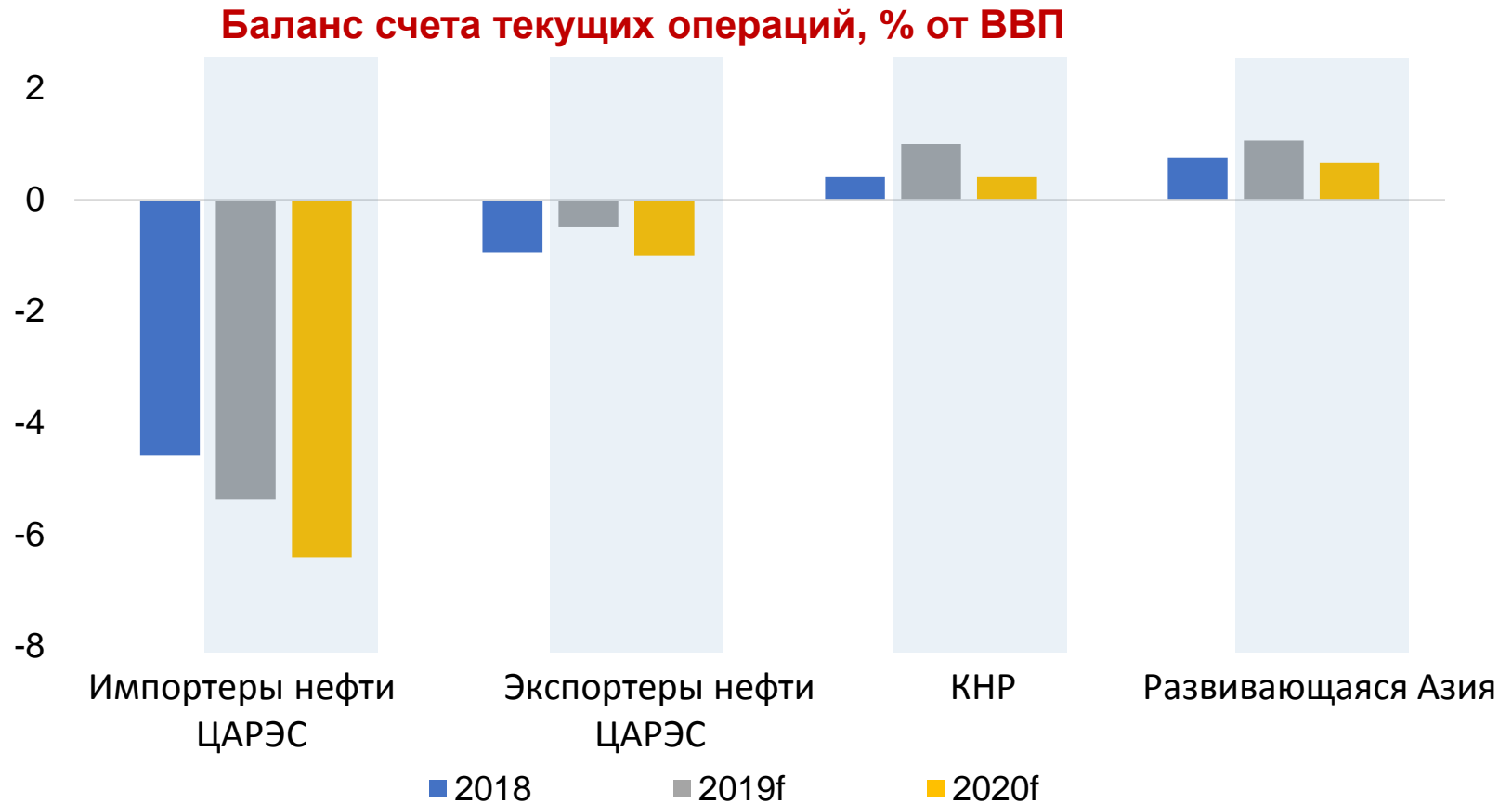
# Ослабление торговли по всему региону

## Торговля товарами (экспорт и импорт)

изменение в %, по сравнению с предыдущим годом



# Со спадом торговли ослабился баланс счета текущих операций



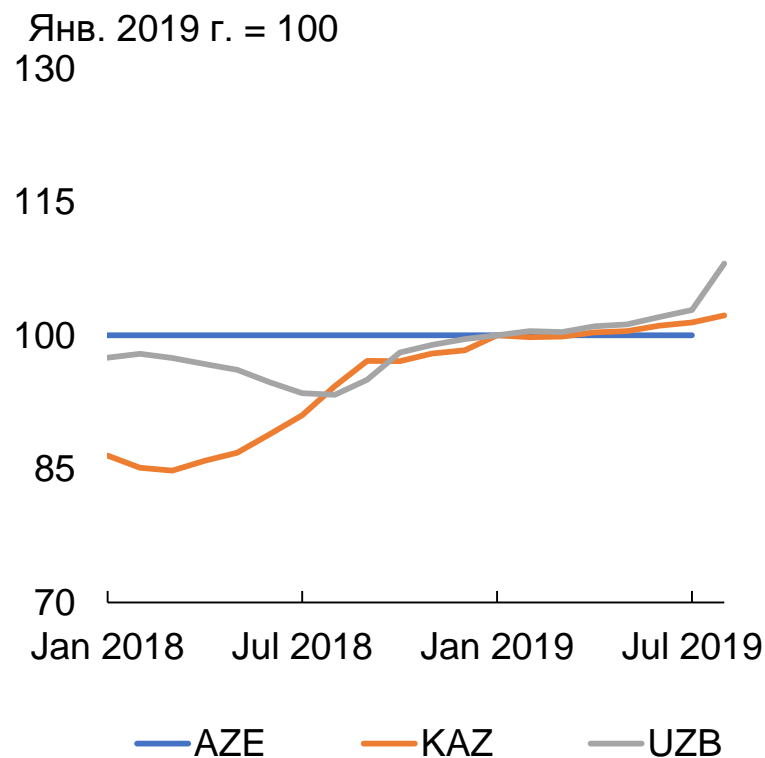
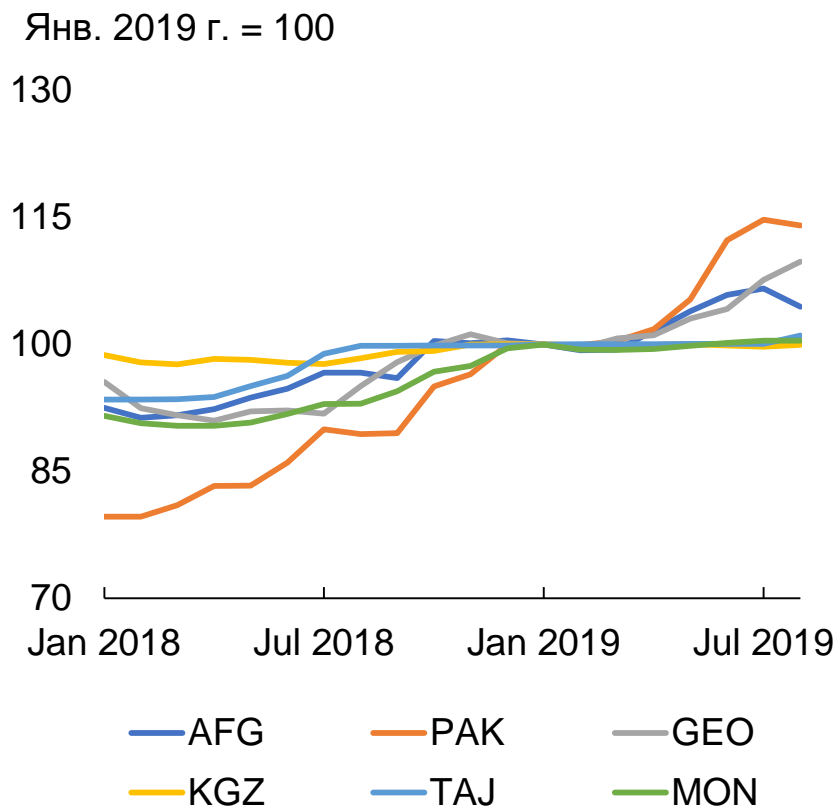


# Некоторые валюты в регионе ослабились в середине 2019 года

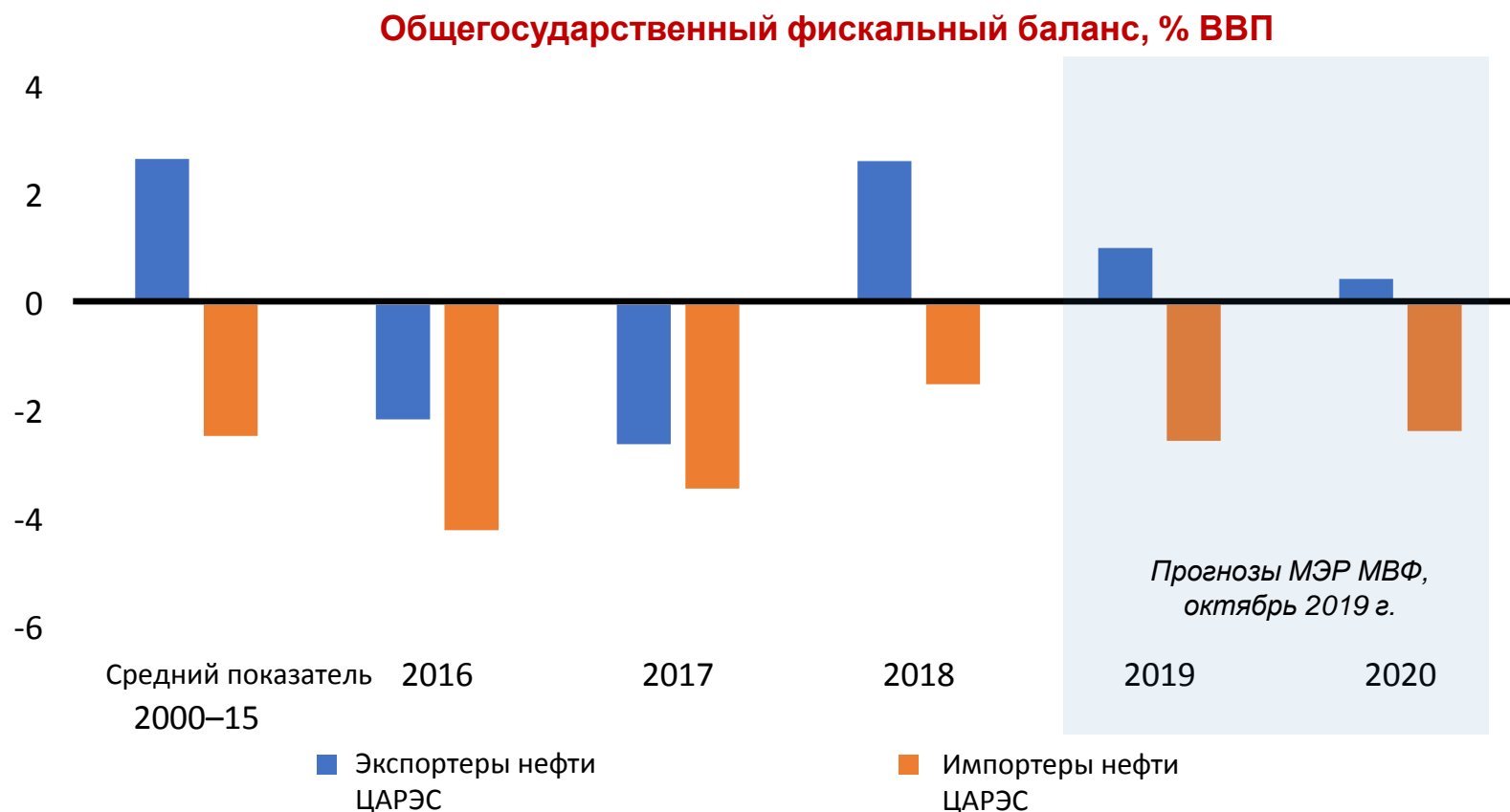
## Обменный курс к доллару США

### Импортёры нефти ЦАРЭС

### Экспортёры нефти ЦАРЭС

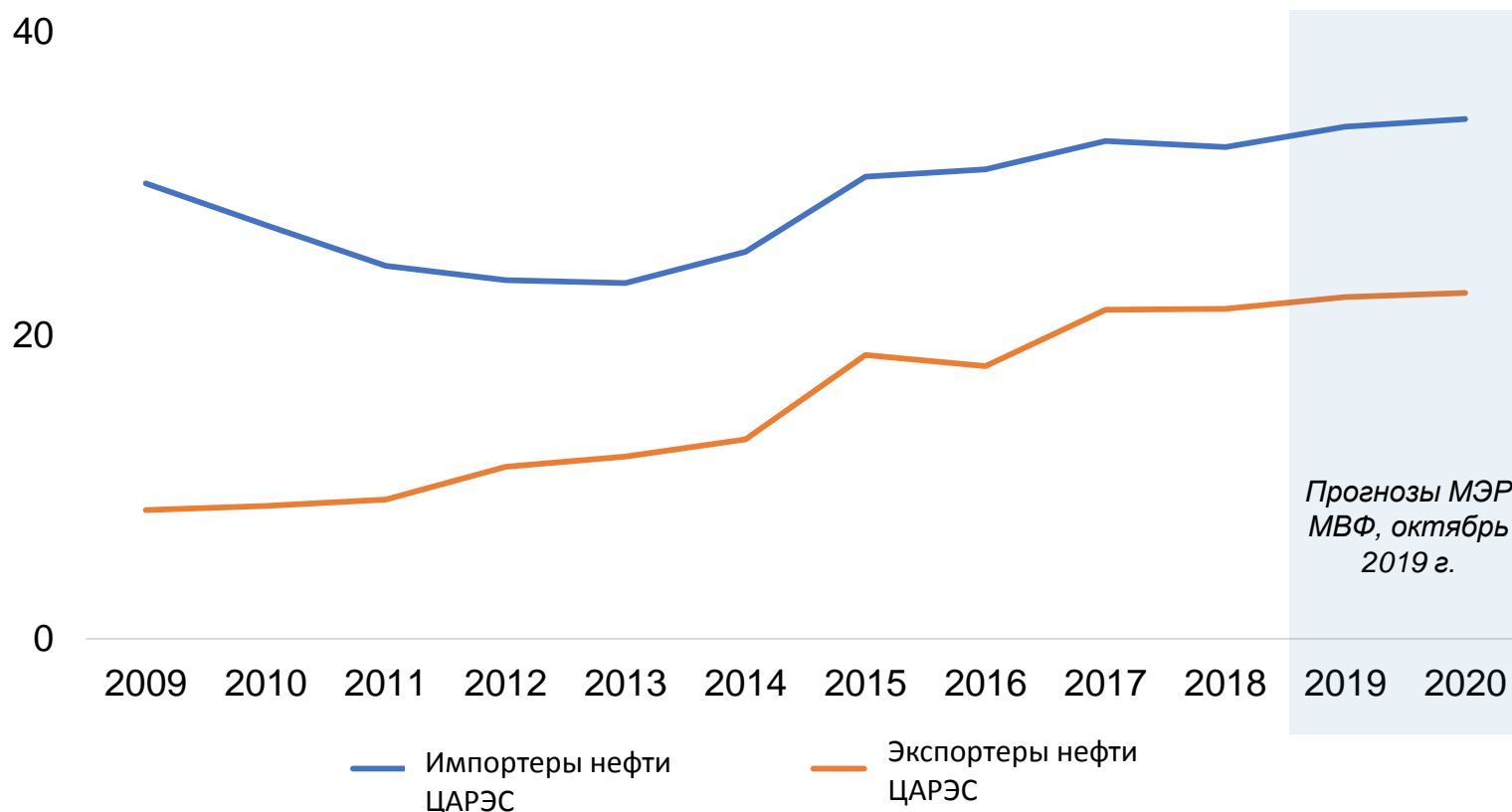


# Фискальные буферы ухудшаются



# Уровень госдолга повысился после шока цен на нефть в 2014 году

## Государственный долг, % ВВП



Примечания: Импортеры ЦАРЭС не включают Пакистан и Монголию.

Агрегаты представляют собой средневзвешенные значения, рассчитанные по ВНД Всемирного банка, метод Атлас (в текущих ценах в дол. США) в качестве весов.

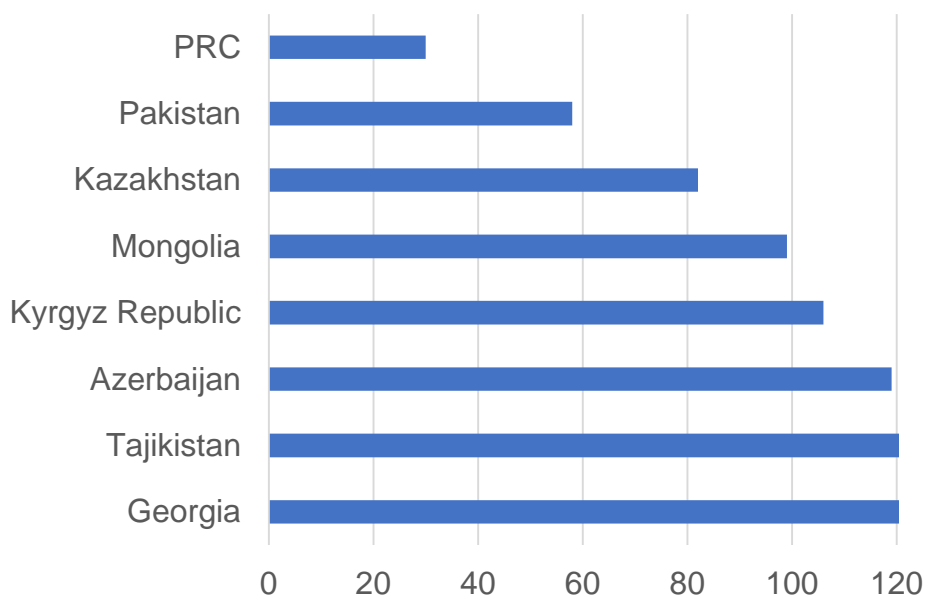
Source: Computed from the IMF-Global Debt Database (accessed 16 October 2019) and IMF World Economic Outlook October 2019

# Неблагоприятные риски для прогноза

- Более глубокое «недомогание» в развитых экономиках и крупных экономиках региона
- Дальнейшая эскалация торгового конфликта между США и КНР
- Повышенная волатильность цен на нефть
- Незавершенные структурные реформы препятствуют росту инвестиций и повышению производительности.

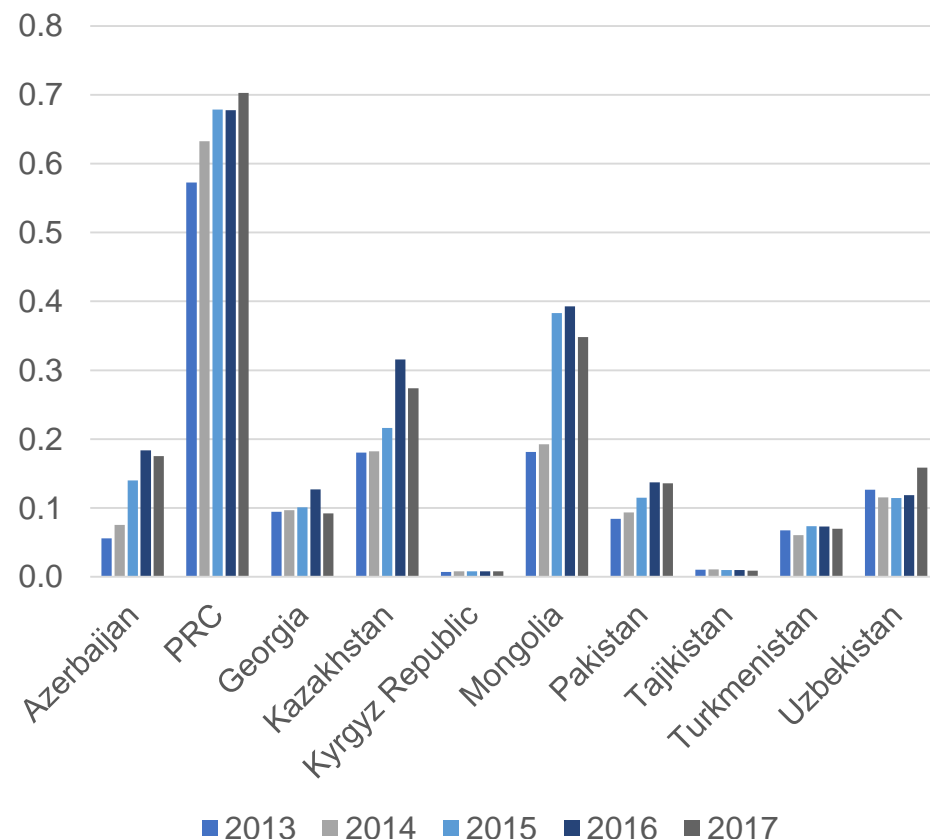
# Индикаторы развития финансовых рынков в выборочных странах ЦАРЭС

Уровень капитализации рынков, 2018 г.



Источник: Доклад о глобальной конкурентоспособности за 2018 г.; из 140 экономик

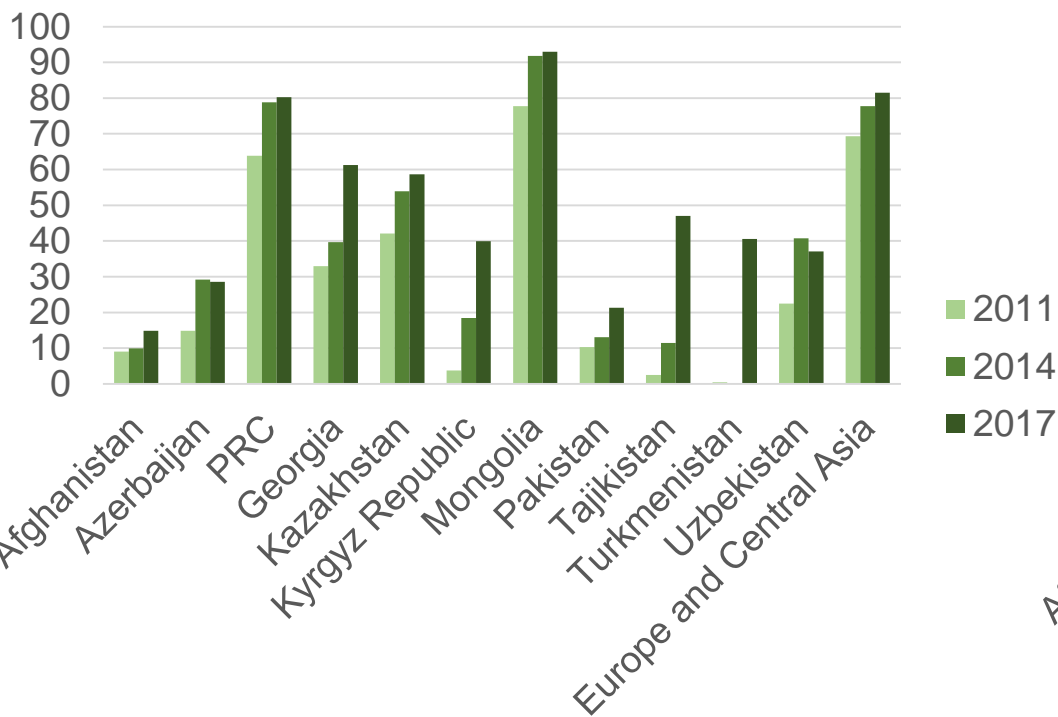
Индекс глубины финансовых рынков



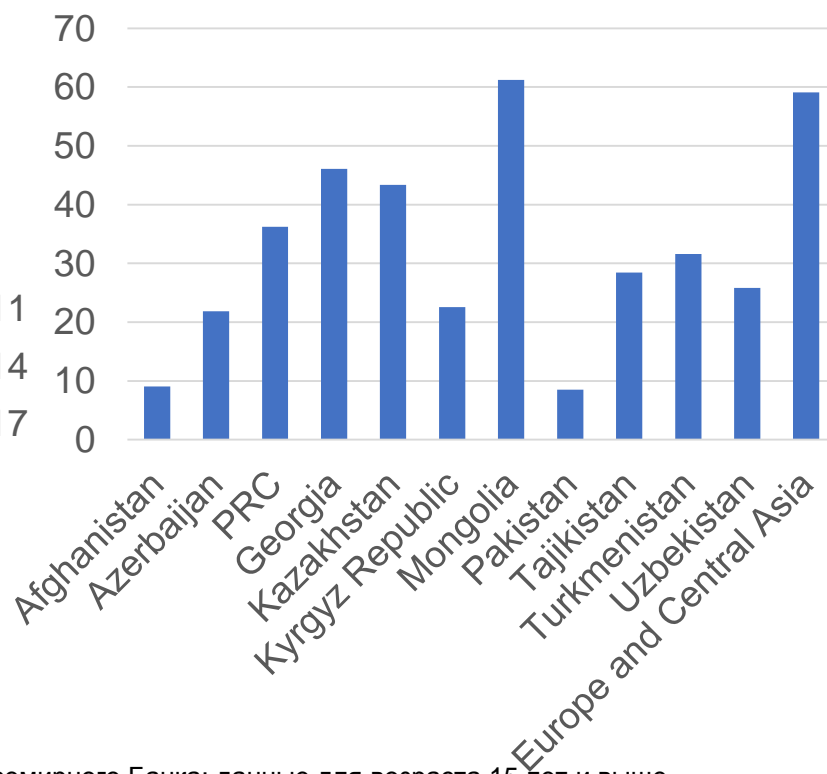
Источник: База данных по индексу финансового развития МВФ

# Финансовая инклюзия

Держатели банковских счетов в % населения старше 15 лет



Доля жителей старше 15 лет, получавшие цифровые платежи в 2016 году, в %



Источник: База данных по глобальной финансовой инклюзии Всемирного Банка; данные для возраста 15 лет и выше.

# Кластер экономической и финансовой стабильности

## ❑ Кластер экономической и финансовой стабильности в 2020 году:

- Политический форум высокого уровня по вопросам финансовой инклюзии
- мероприятия по обмену результатами соответствующих исследований МВФ, Всемирного банка и АБР.

## ❑ Форум регуляторов рынков капитала:

- Форум обсудил общие проблемы и взаимные подходы к реформам рынка капитала в ЦАРЭС
- Определены следующие шаги:
  - ✓ провести первоначальное исследование / сравнительный анализ
  - ✓ определить необходимые нормативные изменения
  - ✓ поддерживать пилотные инициативы сотрудничества
  - ✓ принять меры по институционализации форума

## ❑ Кластер экономической и финансовой стабильности в 2019 году:

- Форум высокого уровня «Обеспечение баланса инфраструктурных инвестиций и устойчивости долга в странах ЦАРЭС», организованный АБР, МВФ и Всемирным банком (май 2019 года, Нур-Султан, Казахстан). На форуме обсуждались фискальные ограничения, приемлемость уровня долга и необходимость более активного участия частного сектора в инфраструктурном финансировании.



СПАСИБО

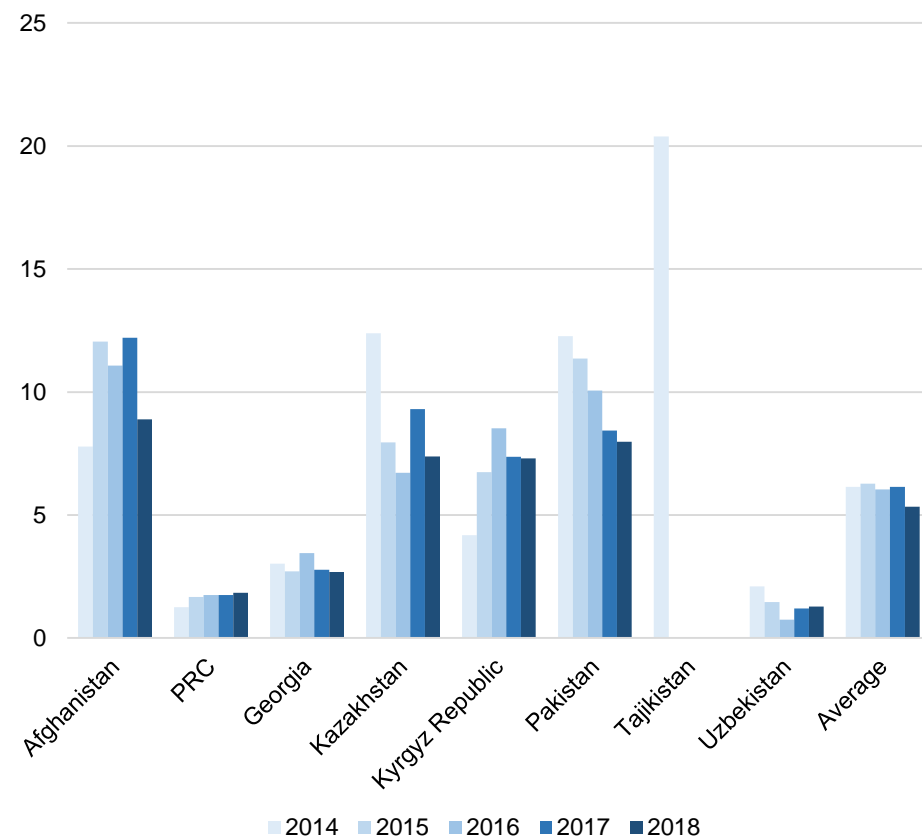
**#CARECMC**



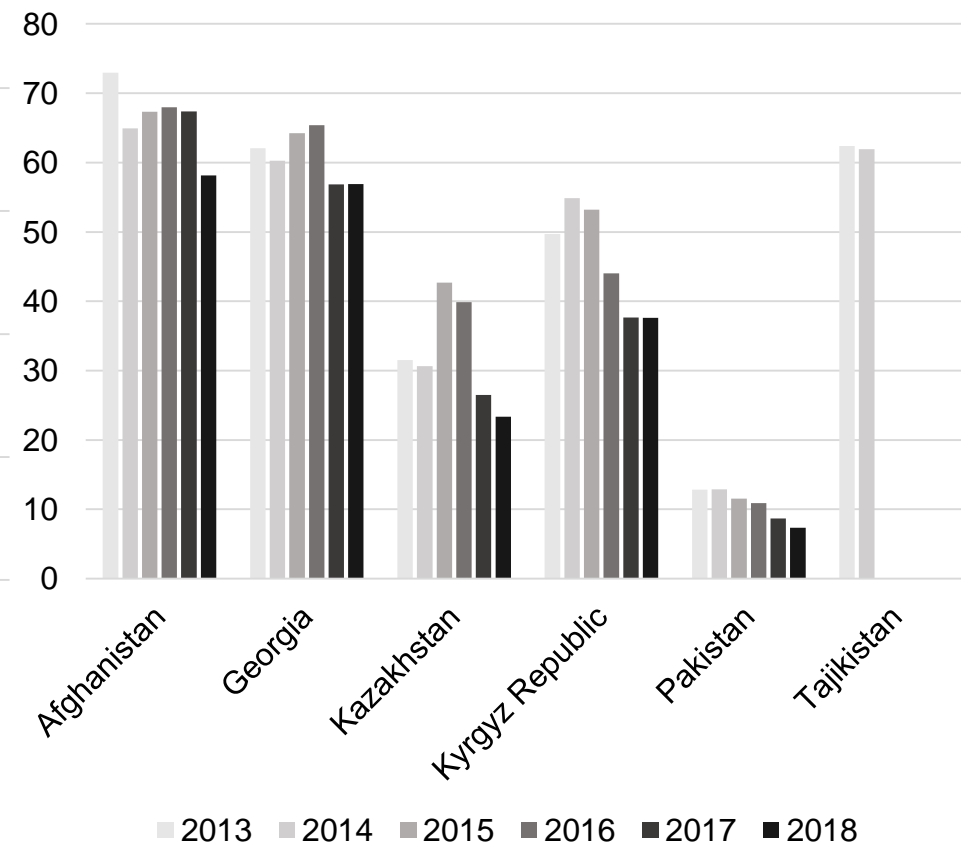
# Extra slides

# Financial Market Development Indicators of Selected CACP members

NPL share of total gross loans



Share of Foreign Currency Denominated Loans to Total Loans in %

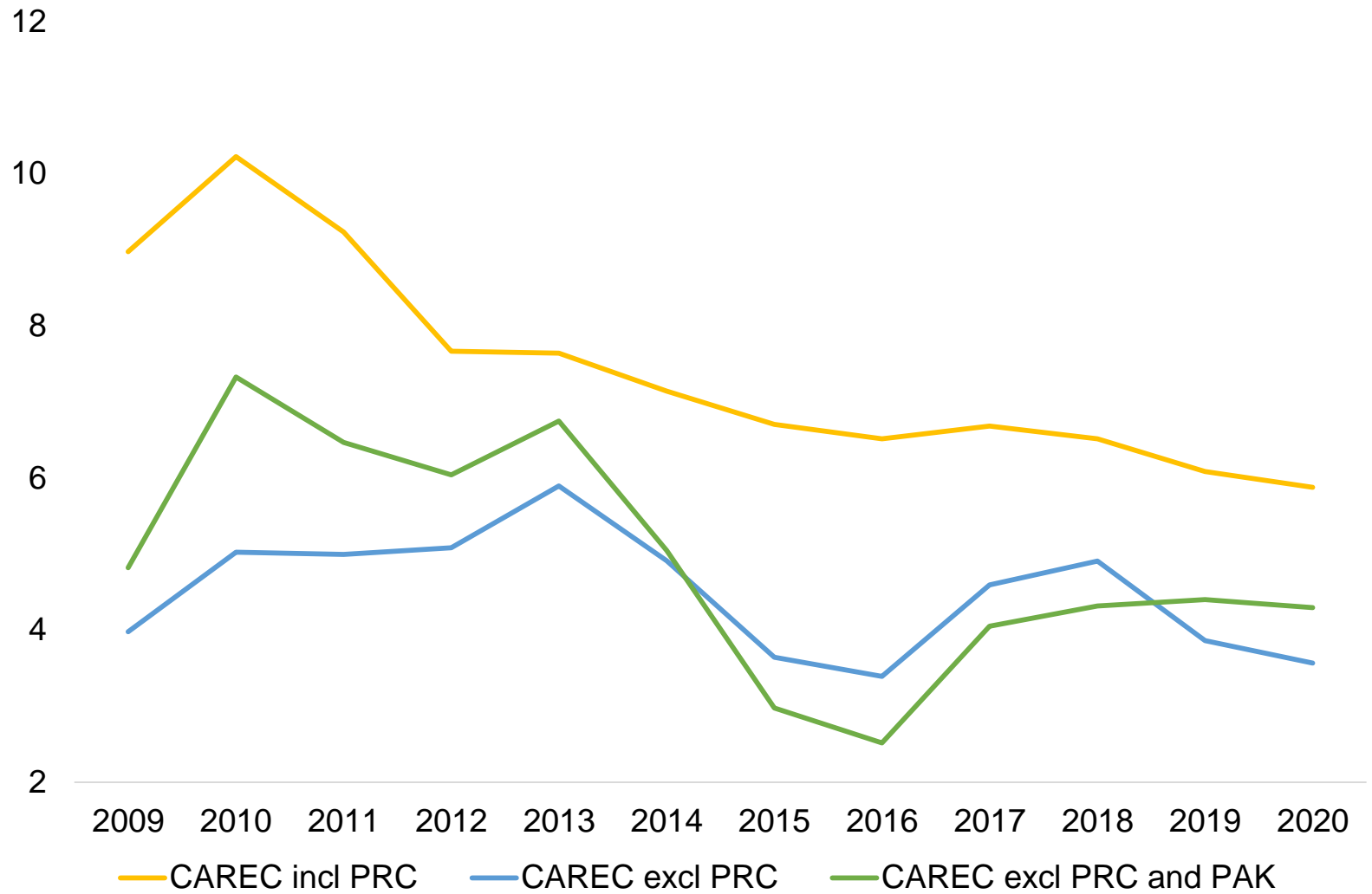


# ...impacted by slowing global activity

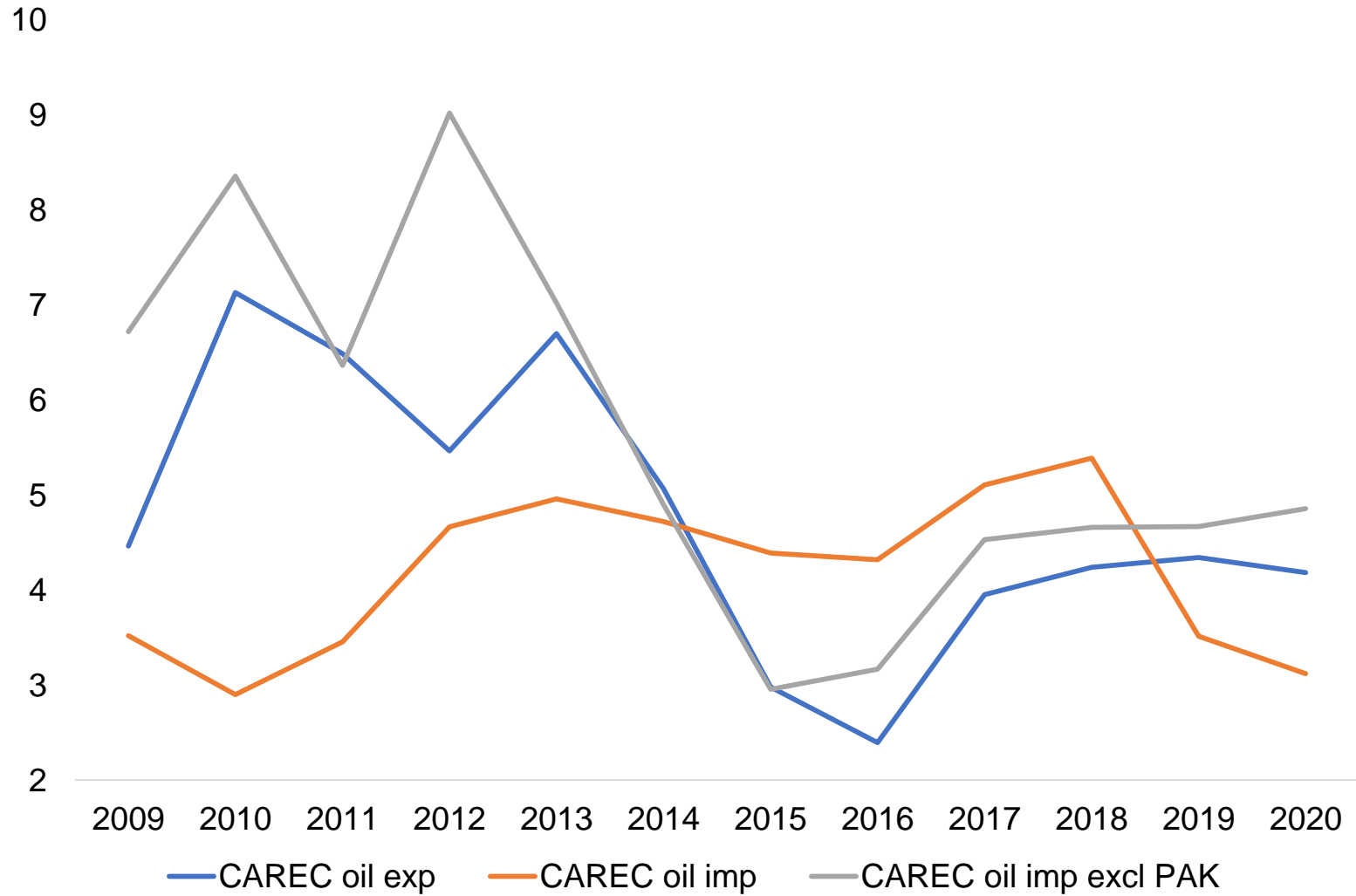
<b>GDP growth, %</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019f</b>	<b>2020f</b>
China, People's Rep. of	6.8	6.6	6.2	6.0
Major advanced economies	2.4	2.2	1.7	1.4
United States	2.4	2.9	2.3	1.9
Euro area	2.5	1.8	1.5	1.0
Japan	1.9	0.8	1.2	0.5
Russian Federation	1.6	2.3	1.1	1.9

Sources: Asian Development Outlook Update Database, US Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, <http://www.bea.gov>; Eurostat, <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>; Economic and Social Research Institute of Japan, <http://www.esri.cao.go.jp>; Consensus Forecasts; Bloomberg; CEIC Data Company; Haver Analytics.

## GDP growth, %



## GDP growth, %



# Trade weakening throughout the region

## Merchandise Exports

## Merchandise Imports

% change, year on year

% change, year on year

35

35

25

25

15

15

5

5

-5

-5

CAREC oil importers  
 CAREC oil exporters  
 CAREC  
 PRC  
 Developing Asia

CAREC oil importers  
 CAREC oil exporters  
 CAREC  
 PRC  
 Developing Asia

■ 2017 Jan-Jun ■ 2018 Jan-Jun ■ 2019 Jan-Jun

■ 2017 Jan-Jun ■ 2018 Jan-Jun ■ 2019 Jan-Jun

GDP growth rate, %	ADO Projections				
	2016	2017	2018	2019	2020
Afghanistan	2.2	2.7	2.7	2.7	3.4
Azerbaijan	-3.1	0.1	1.4	2.6	2.4
Georgia	2.8	4.8	4.7	4.7	4.6
Kazakhstan	1.1	4.1	4.1	3.7	3.4
Kyrgyz Republic	4.3	4.7	3.5	4.0	4.4
Mongolia	1.4	5.4	6.8	6.7	6.1
Pakistan	4.6	5.2	5.5	3.3	2.8
Tajikistan	6.9	7.1	7.3	7.0	7.0
Turkmenistan	6.2	6.5	6.2	6.0	5.8
Uzbekistan	6.1	4.5	5.1	5.8	6.0
People's Republic of China	6.7	6.8	6.6	6.2	6.0
ЦАПЭС incl PRC	6.5	6.7	6.5	6.1	5.9
ЦАПЭС excl PRC	3.4	4.6	4.9	3.9	3.6
ЦАПЭС excl PRC and PAK	2.5	4.1	4.3	4.4	4.3

## Inflation, %

	ADO Projections				
	2016	2017	2018	2019	2020
Afghanistan	4.4	5.0	0.6	2.0	3.5
Azerbaijan	12.4	12.9	2.3	3.7	3.8
Georgia	2.1	6.0	2.6	4.3	3.5
Kazakhstan	14.6	7.4	6.0	5.8	5.2
Kyrgyz Republic	0.4	3.2	1.5	2.0	3.5
Mongolia	1.1	4.3	6.8	8.5	7.5
Pakistan	2.9	4.2	3.9	7.3	12.0
Tajikistan	6.1	6.7	5.4	8.0	7.5
Turkmenistan	3.6	8.0	13.6	13.4	13.0
Uzbekistan	8.8	13.9	17.5	15.0	13.0
People's Republic of China	2.0	1.6	2.1	2.6	2.2
ЦАРЭС incl PRC	2.3	1.9	2.3	2.8	2.6
ЦАРЭС excl PRC	7.0	6.8	6.0	7.6	9.6
ЦАРЭС oil export.	11.5	9.9	9.2	8.7	7.9
ЦАРЭС oil import.	2.9	4.4	3.7	6.9	10.8
ЦАРЭС oil import. excl PAK	3.1	5.2	3.0	4.6	4.8



## Current account balance, % GDP

		ADO Projections				
		2016	2017	2018	2019	2020
Oil Exporters	Azerbaijan	-3.6	4.1	12.9	13.9	11.6
	Kazakhstan	-6.5	-3.3	0.0	-1.0	-1.4
	Turkmenistan	-19.9	-11.5	-8.2	-2.3	-3.2
	Uzbekistan	0.4	2.5	-7.1	-7.0	-6.5
Oil Importers	Afghanistan	7.6	3.4	6.9	1.2	0.7
	Georgia	-13.1	-8.8	-7.7	-7.3	-7.1
	Kyrgyz Republic	-11.6	-6.5	-10.0	-12.0	-12.0
	Mongolia	-6.3	-10.1	-16.9	-10.7	-16.1
	Pakistan	-1.7	-4.1	-6.3	-4.8	-2.8
	Tajikistan	-4.2	2.2	-5.0	-4.5	-4.3
ЦАРЭС oil imp		-2.1	-4.0	-6.0	-4.9	-3.4
ЦАРЭС oil imp excl PAK		-3.6	-3.0	-4.6	-5.4	-6.4
ЦАРЭС oil exp		-5.9	-1.8	-0.9	-0.5	-1.0
People's Republic of China		1.8	1.6	0.4	1.0	0.4

# General Government Fiscal Balance

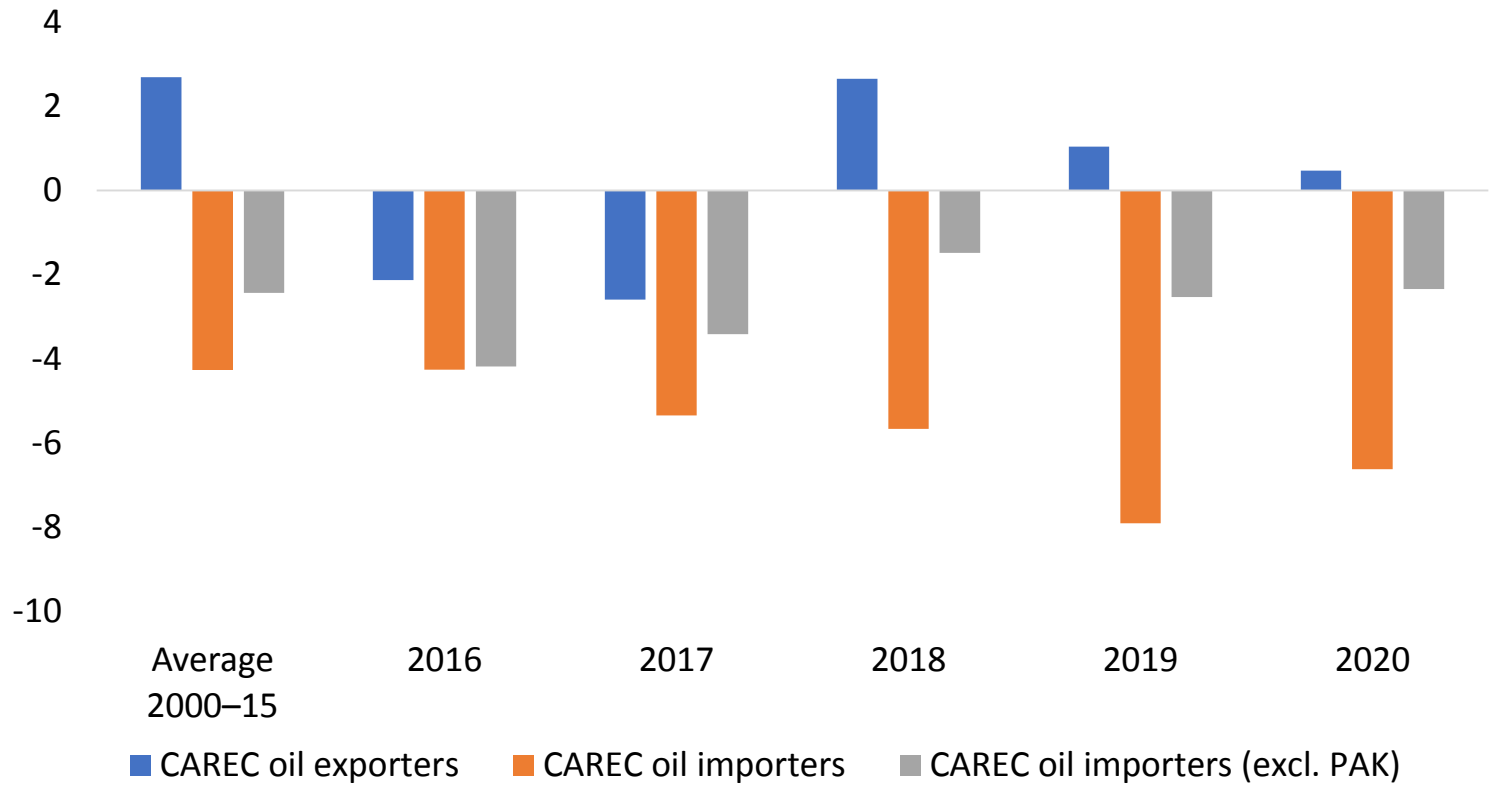
(Percent of GDP)

	Average 2000–15	Projections				
		2016	2017	2018	2019	2020
Azerbaijan	6.3	-1.1	-1.4	5.6	5.3	3.2
Kazakhstan	2.5	-4.5	-4.4	2.6	0.3	0.0
Turkmenistan	3.1	-2.4	-2.8	-0.2	-0.1	-0.3
Uzbekistan	0.7	1.6	1.8	2.2	0.6	0.4
Georgia	-2.0	-3.0	-2.9	-2.5	-2.6	-2.7
Kyrgyz Republic	-3.9	-6.4	-4.6	-1.3	-2.7	-3.0
Tajikistan	-2.5	-9.0	-6.0	-2.8	-4.0	-3.0
Afghanistan	-1.2	0.1	-0.6	1.5	-0.8	-0.1
Pakistan	-4.7	-4.4	-5.8	-6.4	-8.8	-7.4
ЦАРЭC oil exporters	2.7	-2.1	-2.6	2.6	1.0	0.5
ЦАРЭC oil importers	-4.3	-4.3	-5.3	-5.7	-7.9	-6.6
ЦАРЭC oil importers excl. PAK	-2.4	-4.2	-3.4	-1.5	-2.5	-2.3

Oil Exporters: General Government Non-Oil Fiscal Balance,  
(Percent of non-oil GDP)

	Average				Projections	
	2000–15	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ЦАРЭС oil exporters</b>	<b>-12.1</b>	<b>-12.8</b>	<b>-15.4</b>	<b>-11.5</b>	<b>-12.6</b>	<b>-11.6</b>
Azerbaijan	-26.1	-27.2	-31.7	-33.2	-32.3	-31.4
Kazakhstan	-9.1	-10.4	-13.0	-6.9	-9.2	-8.5
Turkmenistan	-9.2	-6.4	-7.9	-6.2	-5.2	-4.6
Uzbekistan	...	...	...	...	...	...

### General Government Fiscal Balance, % GDP



Note: ЦАРЭС importers doesn't include Pakistan and Mongolia.  
 Source: Notes: Aggregates are weighted averages computed using the World Bank's GNI, Atlas method (current US\$) as weight.  
 Source: Computed from the IMF-Global Debt Database (accessed 16 October 2019) and IMF World Economic Outlook October 2019 database