



MIDDLE EAST AND CENTRAL ASIA DEPARTMENT

Международный валютный фонд:
Департамент Средней и Центральной Азии

Экономические перспективы ЦАРЭС: Риски и стратегические вызовы

24 НОЯБРЯ 2022 Г.

Субир Лалл
Заместитель директора
Департамент Восточной и Центральной Азии

Краткий обзор

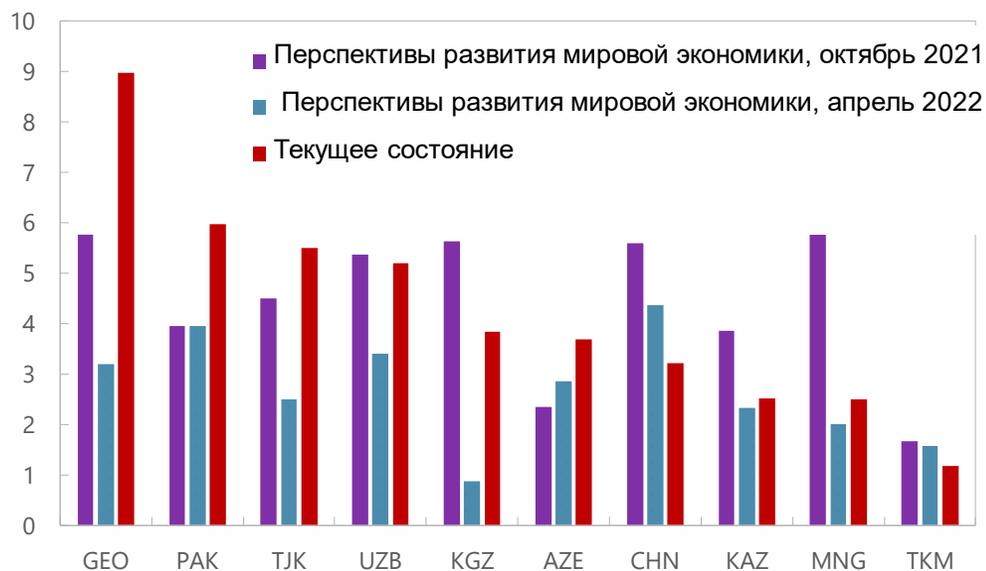
- Подведение итогов: панорама с начала войны
- Риски и вызовы
- Стратегические приоритеты

Подведение итогов: устойчивая экономическая деятельность и торговля

Прогнозы роста на 2022 год
пересмотрены в сторону увеличения

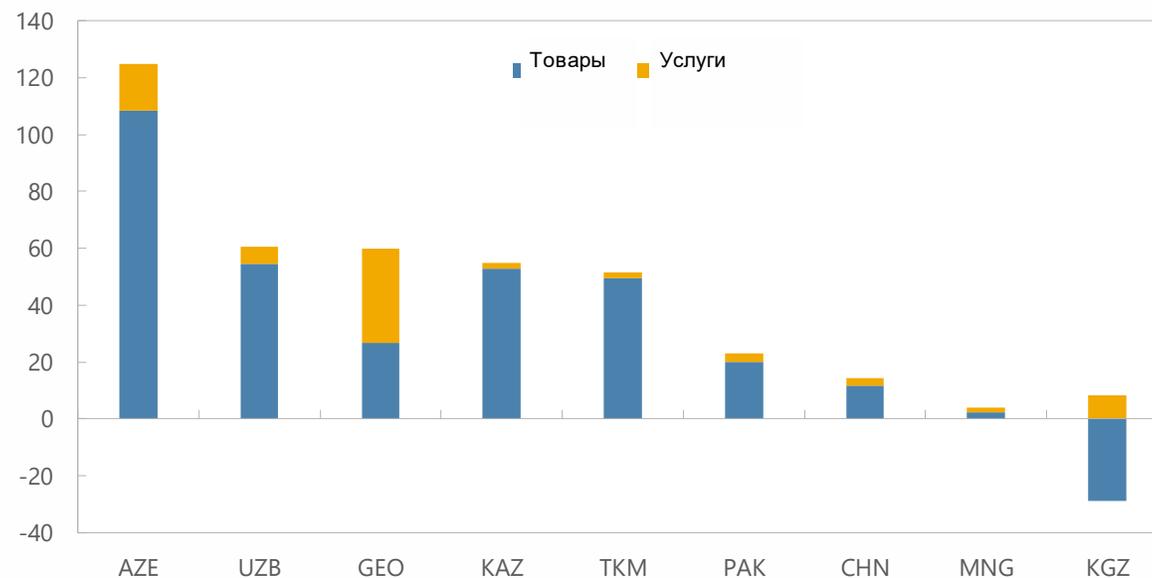
Ускоряется темп роста экспорта

Прогнозы роста реального ВВП в 2022 г.
(годовой процент)



Источник: Издание «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и национальные уполномоченные органы

Экспорт
(% изменение 1 половины 2021 относительно 1 половины 2022)



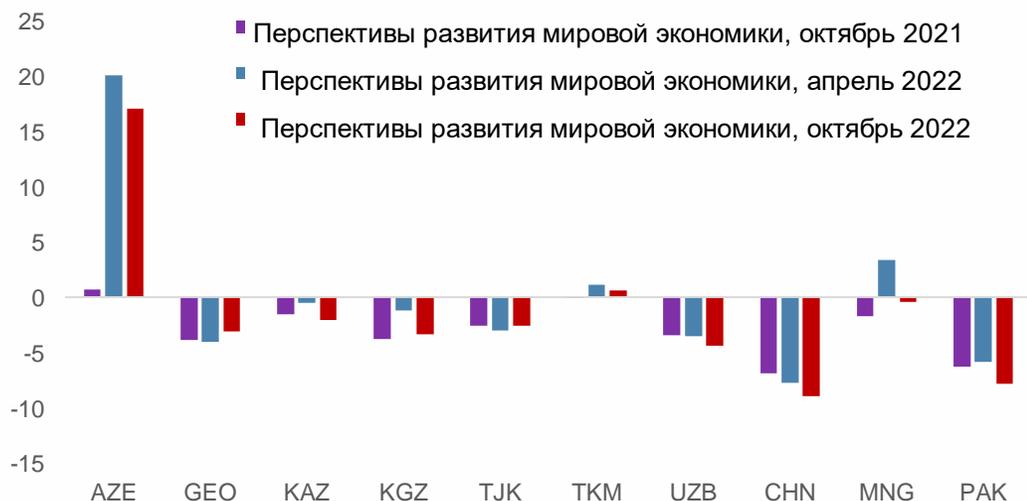
Источник: «Haver» (национальные уполномоченные органы).

Подведение итогов: различия в фискальных позициях

Различия в фискальных балансах

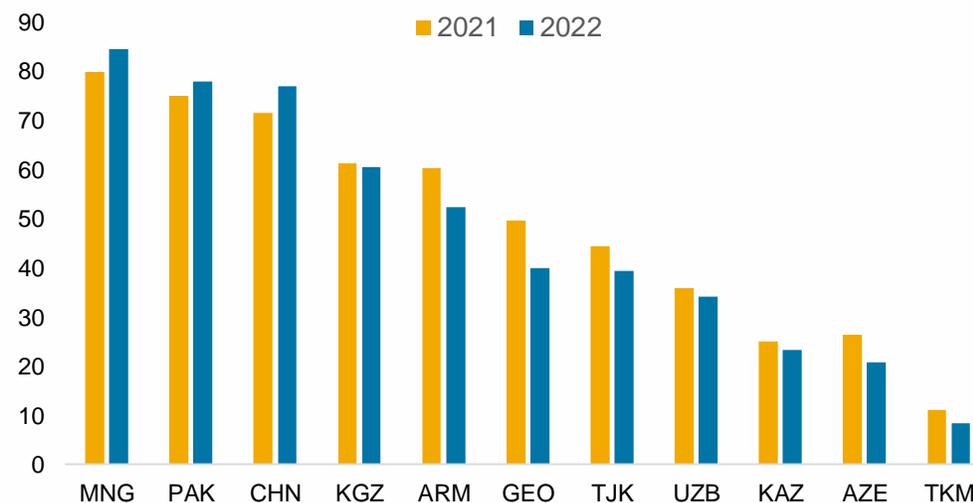
В большинстве стран прогнозируется снижение государственного долга

Прогнозы фискального баланса на 2022 г.
(% от ВВП)



Источник: Издание «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и расчеты персонала
Примечание: Данные по Китаю отражают корректировки, выполненные персоналом (более подробная информация изложена в «Фискальном мониторе» МВФ).

Долг Правительства
(% от ВВП)



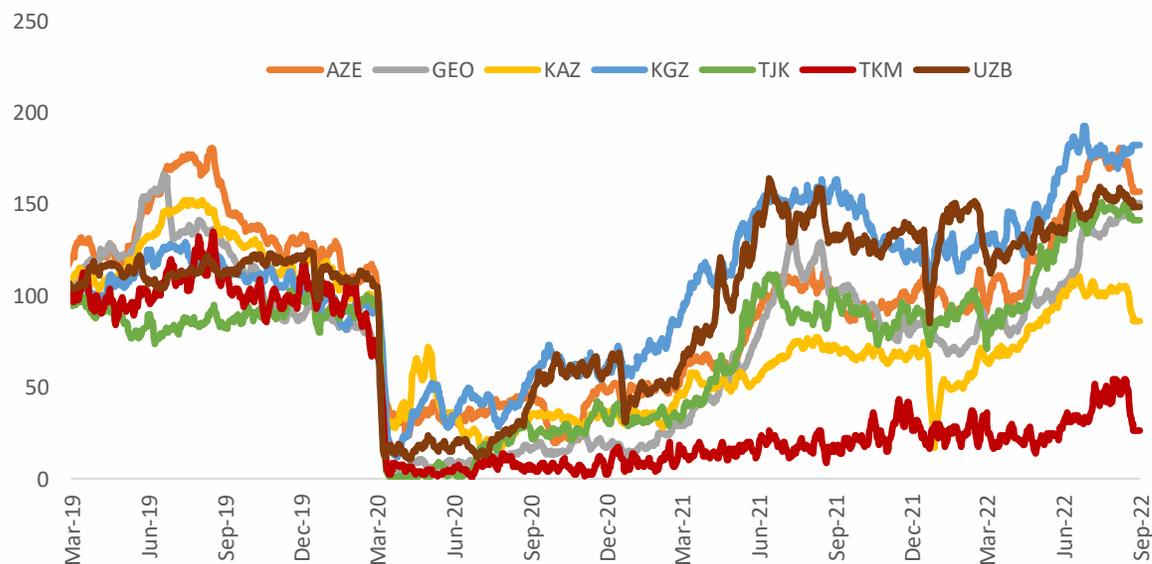
Источник: Издание «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и расчеты персонала
Примечание: Данные по Китаю отражают корректировки, выполненные персоналом (см. в «Фискальный монитор» МВФ).

Подведение итогов: увеличение трансграничных потоков

Восстанавливаются международные поездки

Международные прибытия

(недельное скользящее среднее кол-во рейсов, март 2019 г. = 100)

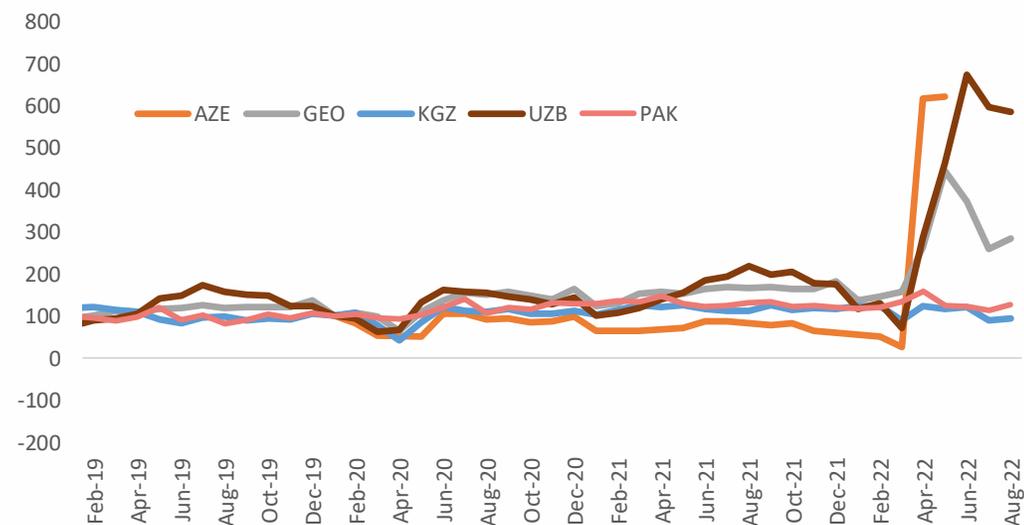


Источник: «FlightRadar24».

Надежные денежные переводы

Денежные переводы: чистый приток

(Индекс, янв. 2020 = 100)



Источник: «Haver» и национальные уполномоченные органы.

Примечание: Данные по Пакистану отражены в Балансе доходов от производственной деятельности.

Подведение итогов: стабилизация валютного рынка и рынков суверенного долга

Восстановление валют

Обменные курсы

(местная валюта/USD, % изменение относительно конца 2021)

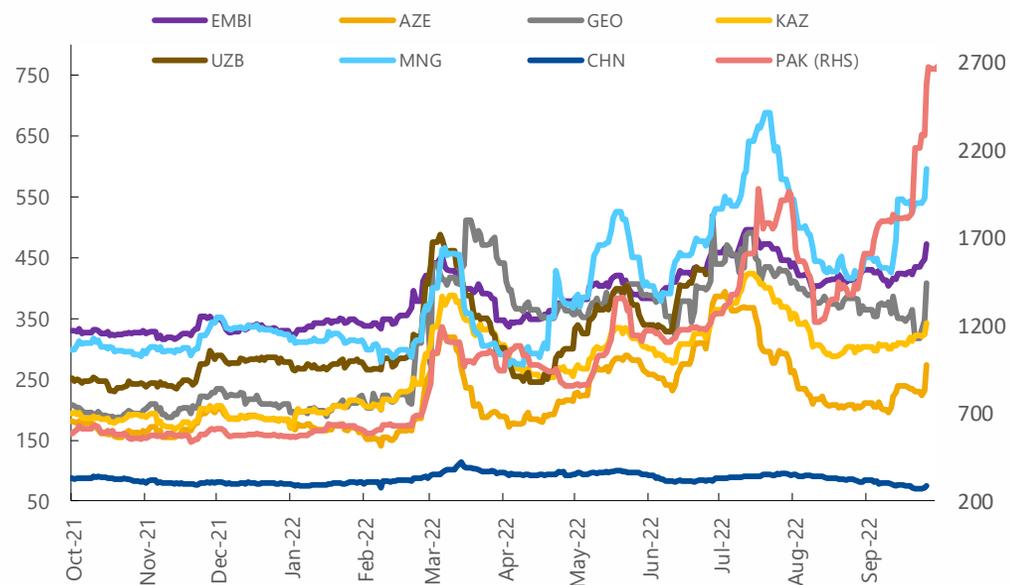


Источник: «Навиг» (национальные уполномоченные органы).
Примечание: Фиксированные обменные курсы в Азербайджане и Туркменистане.

Вплоть до недавнего времени наблюдалось снижение суверенных спредов

Суверенные спреды

(в базовых пунктах)

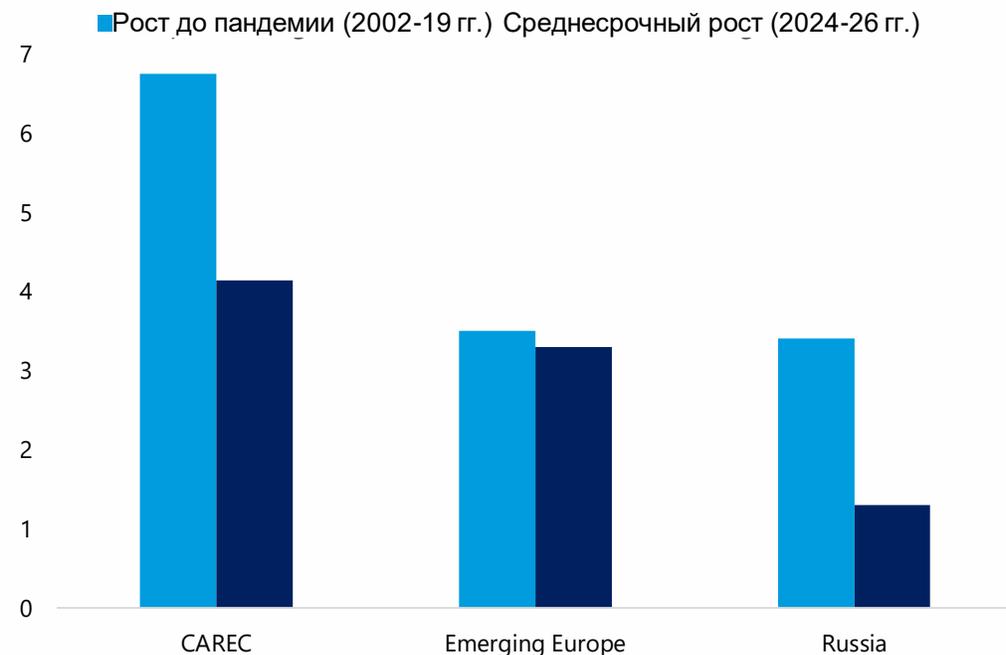


Источник: «Bloomberg, диверсифицированный индекс JPMorgan EMBIG и расчеты персонала МВФ.

Риски и стратегические вызовы: факторы, которые выступали в поддержку устойчивости ЦАРЭС, могут исчезнуть

Рост экономики остается сдержанным в среднесрочной перспективе

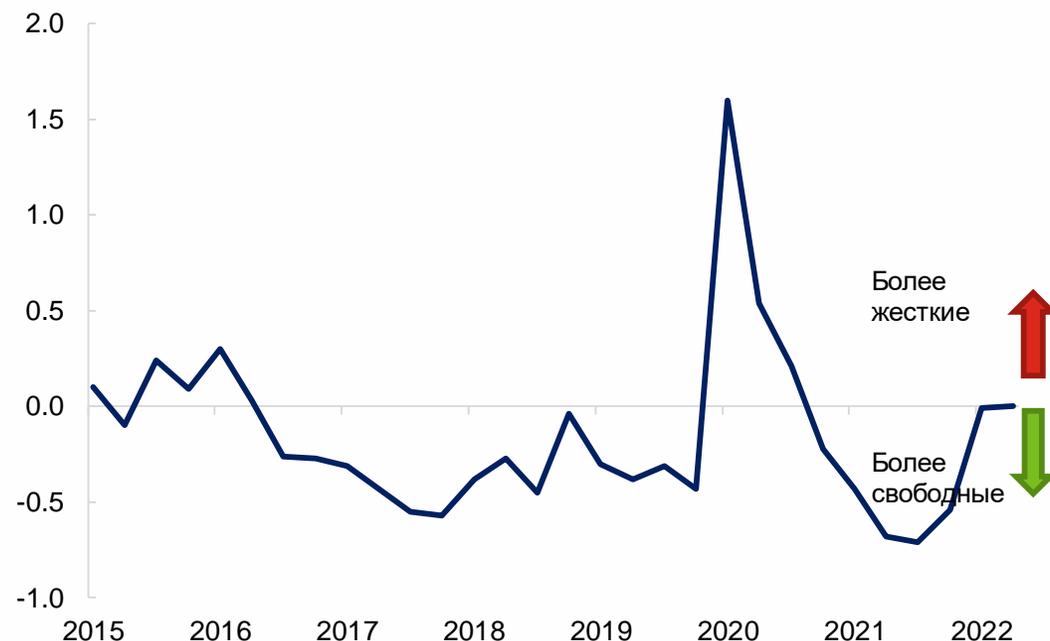
ЦАРЭС: исторические данные относительно среднесрочного роста (годовое % изменение; усредненные периоды)



Источники: МВФ, Издание «Перспективы развития мировой экономики»; и расчеты персонала МВФ.

Глобальные финансовые условия резко ужесточились

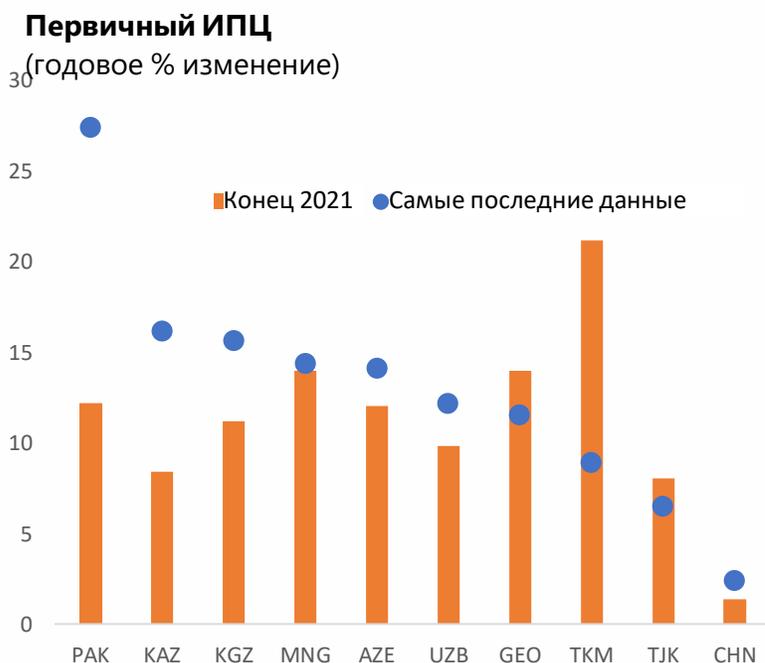
Глобальный индекс финансовых условий



Источник: расчеты персонала МВФ.

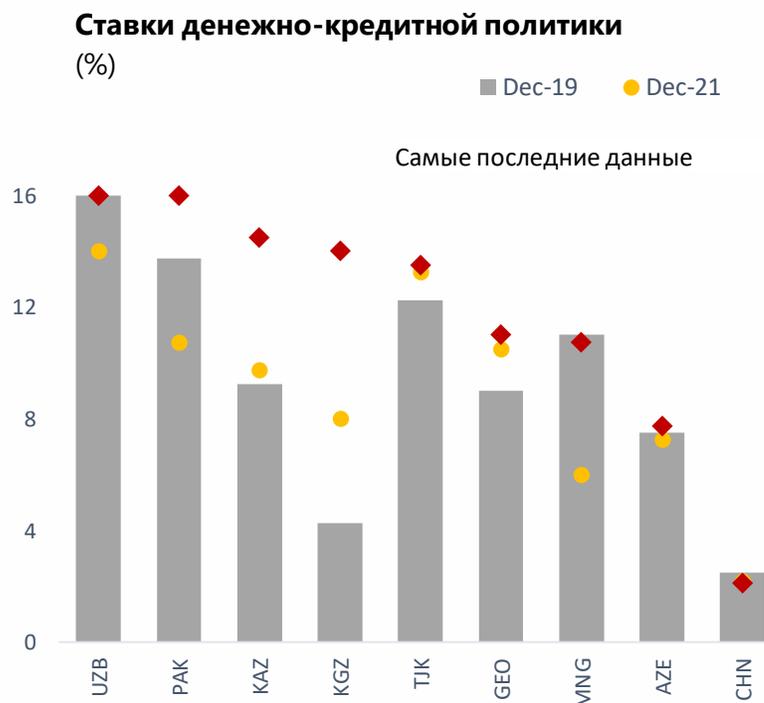
Риски и стратегические вызовы: инфляция обрела латентный (системный) характер

Инфляция выросла во всем регионе...



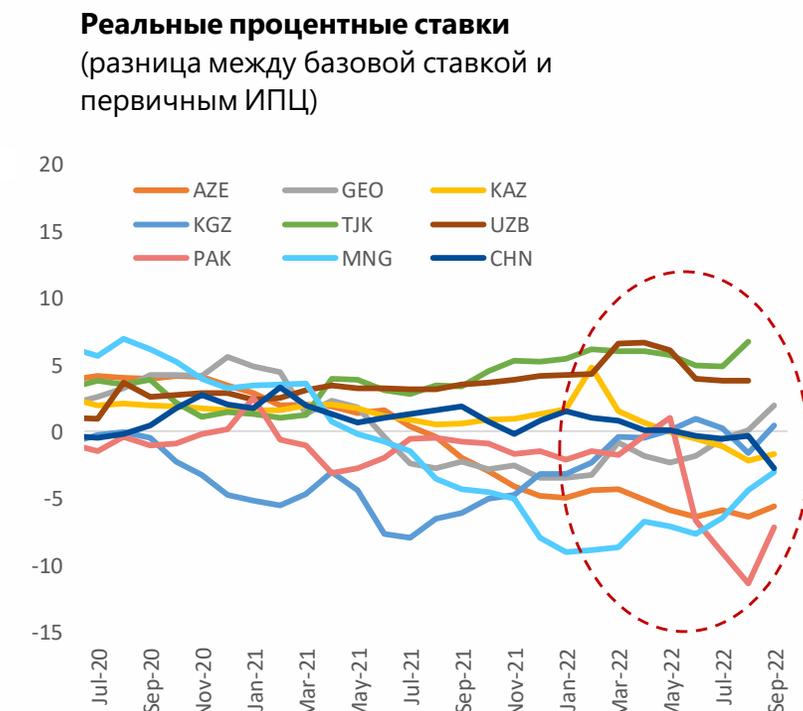
Источник: Страновые уполномоченные органы

...несмотря на увеличение базовых ставок



Источник: Naver (национальные уполномоченные органы).
Прим.: последнее обновление в сентябре 2022.

... в целом, с марта месяца реальные процентные ставки снизились



Источник: Страновые уполномоченные органы

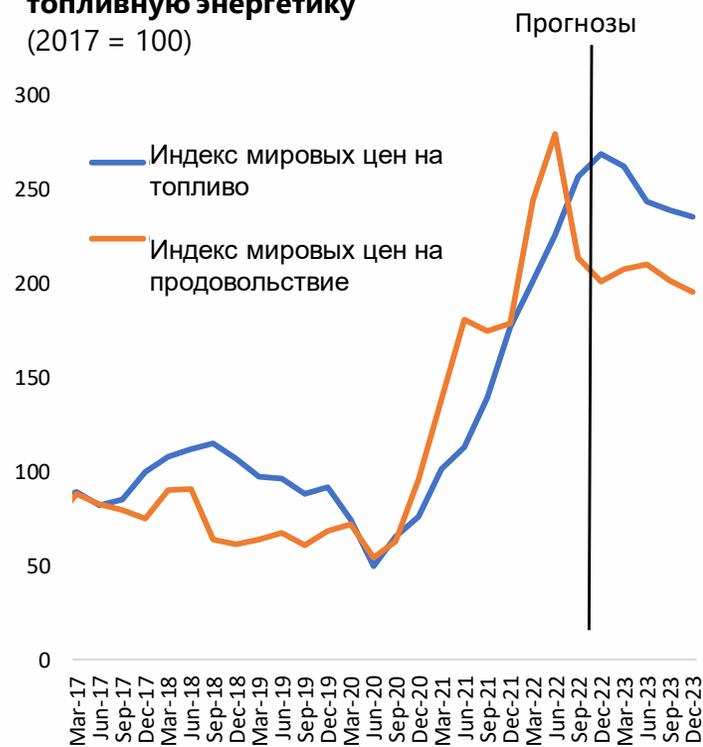
Риски и стратегические вызовы: рост цен на сырьевые товары и потенциальное снижение денежных переводов могут усугубить ситуацию с бедностью

Учитывая текущие условия, мировые цены на продовольствие и энергоносители останутся высокими...

...а денежные переводы из России могут сократиться в ближайшие годы...

...повышая риски социальной напряженности.

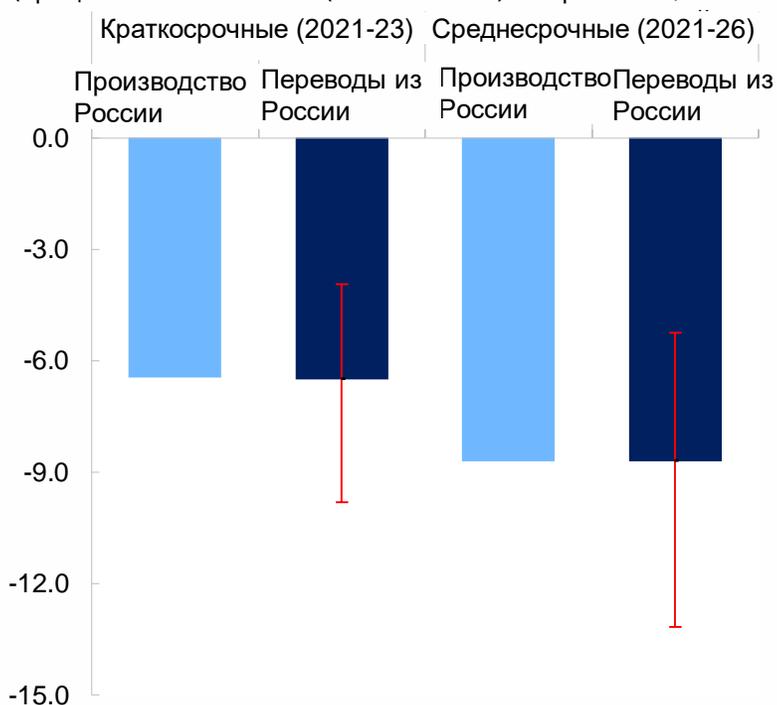
Мировые цены на продовольствие и топливную энергетику (2017 = 100)



Источник: «Перспективы развития мировой экономики» МВФ.

Прогнозируемые потери с начала войны

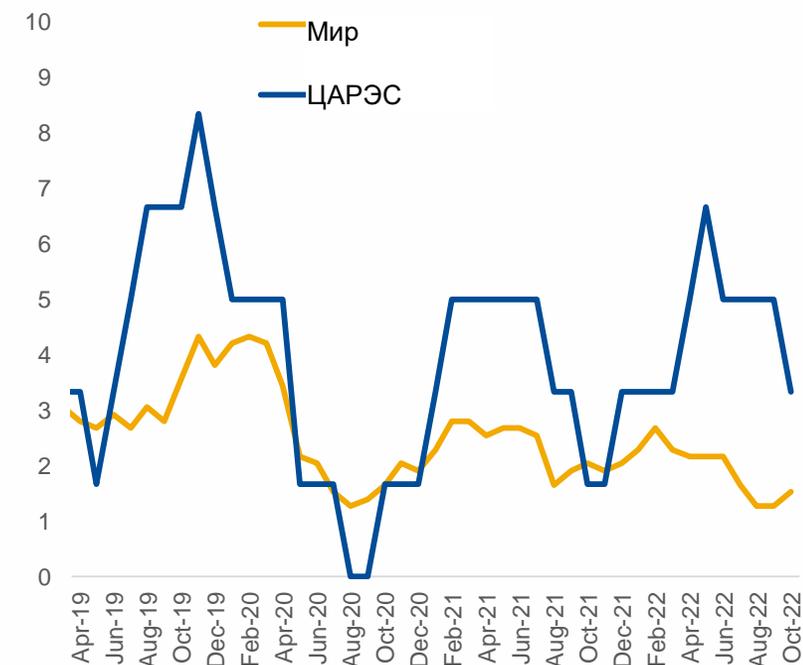
(процентное отклонение (номинальное) от прогнозов,



Источники: Расчеты персонала МВФ
Примечание: Указанные потери отражают расчетное воздействие структурных потрясений на номинальный ВВП России и номинальные страновые денежные переводы из России. «Столбики» денежных переводов отражают медианные ответные меры по всем странам региона, за исключением Туркменистана. Линии представляют собой максимальные и минимальные ответные меры по странам Закавказья и Средней Азии.

Последняя динамика социальной напряженности

(Доля стран, процент, скользящее среднее за 6 месяцев)



Источник: Баретт и др., 2020 г.

Стратегические приоритеты должны быть направлены на решение ближнесрочных проблем страны

Экспортеры нефти

Развивающиеся рынки

Страны с низким доходом

Восстановление стабильности цен

Ужесточение денежно-кредитной политики там, где инфляция становится широкомасштабной, а ожидания растут

Защита уязвимых слоев населения

Использование временных и целевых денежных переводов для снижения воздействия на уязвимые слои населения; если это невозможно, а риски продовольственной безопасности велики, следует использовать временное субсидирование цен на продовольствие

Обеспечение фискальной устойчивости

Установление приоритетов в расходах и ограничение неэффективных бюджетных расходов

Избегание проциклических расходов и создание фискальных буферов

Сдерживание текущих расходов в целях обеспечения пространства для реализации планов диверсификации

Ускорение фискальной корректировки для смягчения финансовых потребностей и обеспечения долговой устойчивости, в случае если фискальное пространство ограничено

При необходимости, обращение за грантами и льготным финансированием для снижения риска долгового кризиса

Прочие стратегические решения

Расширение доступа к удобрениям, по мере необходимости, и инвестиции в климатоустойчивое сельское хозяйство

Применение макропруденциальных мер управления кредитным и ценовым бумом активов

Управление сохраняющимися рисками пандемии из-за низкого уровня вакцинации

Усиление темпов реформ для повышения устойчивости и инклюзивности

Спасибо