

# Обзор

АЗИАТСКОГО РАЗВИТИЯ

# 2010

ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ



# Обзор

АЗИАТСКОГО РАЗВИТИЯ

# 2010

## ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ

Asian Development Bank

©2010 Азиатский банк развития

Все права защищены. Опубликовано в 2010 г.  
Отпечатано в Филиппинах.

ISBN 978-92-9092-105-9  
Publication Stock No. ARM102045

Запись о каталогизации в издании

## I. Азиатский банк развития.

Взгляды, выраженные в данном документе, принадлежат авторам и могут не отражать взгляды и политику Азиатского банка развития (АБР), его Совета Управляющих или правительств тех стран, которые они представляют.

АБР не отвечает за точность данных, представленных в настоящем издании, и не несет ответственности за последствия их использования.

При указании какой-либо территории или географического объекта, ссылке на таковые либо использовании понятия «страна» в настоящем документе, АБР не ставит перед собой цели каким-либо образом судить о правовом или ином статусе той или иной территории или объекта.

АБР приветствует перепечатывание или копирование информации исключительно для личных и некоммерческих целей при надлежащем упоминании АБР. Пользователям не разрешается перепродавать, заново распространять или создавать производные работы для коммерческих целей без письменного согласия АБР.

### Примечание к переводу

“Настоящий документ переведен с английского языка для охвата более широкой аудитории читателей. Несмотря на предпринятые Азиатским банком развития (АБР) усилия для проверки точности перевода, английский язык является официальным языком АБР, и единственной официальной и юридически правомочной версией данного документа является его англоязычная версия. При цитировании необходимо давать ссылку на оригинал данного документа на английском языке”.

### Примечание:

В рамках настоящего отчета знак «\$» означает доллар США.

Азиатский банк развития  
6 ADB Avenue, Mandaluyong City  
1550 Metro Манила, Филиппины  
Тел +63 2 632 4444  
Факс +63 2 636 2444  
[www.adb.org](http://www.adb.org)

Для того, чтобы заказать публикацию, обращайтесь:  
Департамент внешних связей  
Факс +63 2 636 2648  
[adbpub@adb.org](mailto:adbpub@adb.org)

# Содержание

## ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ

Армения 1

Азербайджан 6

Грузия 10

Казахстан 14

Кыргызская Республика 19

Таджикистан 23

Туркменистан 27

Узбекистан 30



# Армения

Экономический спад в глобальном и региональном масштабах нанес серьезный удар по объемам экспорта, денежных переводов, а также по притоку частного капитала, вогнав страну в самый страшный экономический кризис за все время ее независимости. Для того чтобы решить эту проблему, правительство реализовало широкомасштабную антикризисную программу, предусматривающую поддержание финансовой и внешнеэкономической стабильности, контроля уровня инфляции и смягчения негативных последствий для населения. Как только будут достигнуты первые результаты, власти будут стремиться к умеренному, но постепенному росту в долгосрочной перспективе. Что касается среднесрочных задач, они включают в себя расширение производственной базы, укрепление состояния бюджета и совершенствование системы управления.

## Экономические показатели

Начиная с конца 2008 года и на протяжении всего 2009 года, мировой экономический кризис вкуче с неутрачивающей напряженностью между Грузией и Россией (которая подорвала торговые пути) привели к резкой остановке экономического развития после нескольких лет ее процветания.

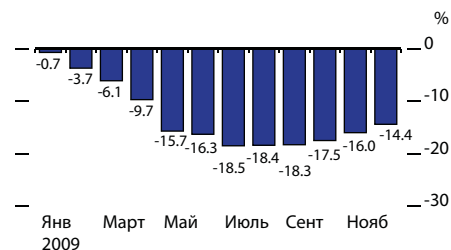
К счастью, ввиду предшествующих значительных реформ и разумной макроэкономической политики, прошлый год страна начала с хорошими базовыми экономическими показателями: небольшой дефицит бюджета, умеренные темпы инфляции и небольшой объем внешнего долга. Это позволило властям реализовать комплексный план по борьбе с кризисом. Тем не менее, ВВП сократился на 14,4% - это худший результат за 6 лет.

Спад стал резко ощущаться с начала года, когда ежемесячные темпы снижения ВВП вплоть до мая выражались двузначным числом, а в июле и вовсе достигли предельного уровня. После мая эта тенденция стала ослабевать (рис. 3.1.1).

Ухудшение показателей наблюдалось во всех отраслях экономики (рис. 3.1.2). Сектор строительства, который был основной движущей силой экономического развития, понес потери в производстве, равные 42,3%. Показатели в энергетической отрасли (электричество и природный газ) ухудшились на 14,3%.

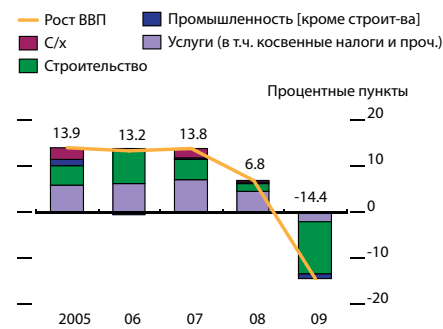
Резкий спад можно было наблюдать и в других важных промышленных отраслях, таких как производство химических продуктов, строительных материалов, добывающая и металлургическая отрасль, а также переработка алмазов. В сельском хозяйстве рост показателей также отсутствовал: сниженные объемы производства продуктов животноводства были компенсированы за счет улучшенных показателей по выращиванию культур. Рост в секторе услуг составил лишь 0,7% ввиду снижения объемов деятельности в сфере финансов, туризма, коммуникаций и транспорта.

3.1.1 Ежемесячный рост ВВП



Источник: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).

3.1.2 Элементы, способствующие росту (предложения)



Источники: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am>; Центральный Банк Армении. <http://www.cba.am> (посещение сайтов: 3 марта 2010 г.).

Что касается спроса, объемы частных капиталовложений снизились на 25%, т.к. чистый объем поступивших денежных переводов, которые способствовали буму жилищного строительства, сократился на треть (рис. 3.1.3), а чистый объем прямых иностранных инвестиций снизился примерно на четверть, достигнув отметки приблизительно в 700 млн. долл. США. Уровень личного потребления также снизился ввиду сокращения объемов денежных переводов и спада деловой активности. В то же время, антикризисная программа способствовала общественному потреблению и инвестициям.

В целях стимулирования ипотечного кредитования в июле 2009 года Центральным банком Армении была создана Национальная ипотечная компания. Новый орган начал оказывать поддержку отрасли строительства, предоставляя ресурсы, которые в большей мере могут себе позволить участвующие банки и кредитные организации.

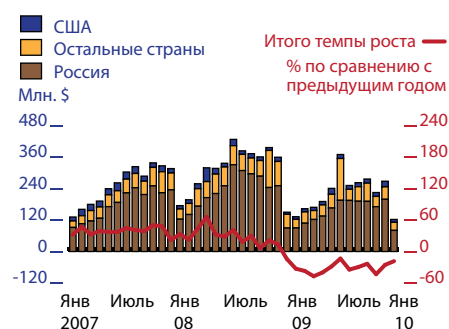
В первые месяцы 2009 года существенные темпы инфляции, наблюдавшиеся ранее, пошли на убыль (рис. 3.1.4). Однако, обесценение драма на 22% в марте и 40-процентный рост цен на ввозимый природный газ в апреле, вкупе с растущими мировыми ценами на нефть, сырьевые товары и основные продукты питания во второй половине года, снова вызвали рост инфляции. В декабре общая инфляция достигла уровня 6,5%, что превысило верхний порог инфляции, рассчитанный Центральным банком. В 2009 году сахар, топливо, медикаменты и коммунальные услуги подорожали в цене больше остальных товаров и услуг (рост составил от 20% до 34%). Несмотря на резкий рост инфляции в четвертом квартале года, ее средний уровень за год составил 3,4%.

Кредитно-денежная политика подкрепляется базой по таргетированию инфляции (планированию темпов инфляции). Достигнуть темпов роста инфляции в  $4\% \pm 1,5\%$ , запланированных на 2009 год, и сохранять их было трудно в связи с обесценением валюты в марте и повышением тарифов на коммунальные услуги в апреле. Тем не менее, обесценение и последующая реализация программы с Международным валютным фондом (МВФ) помогли экономике, восстановив деловую уверенность, уменьшив опасения по поводу финансовой стабильности и увеличив конкурентоспособность экспорта.

К февралю 2009 года практический официальный резерв страховых запасов снизился до 1,1 млрд. долл. США (или 3,9 месяцев экспорта) - это самый низкий уровень с мая 2007 года. Ввиду резко ухудшающейся экономической ситуации правительство сформулировало программу по оздоровлению экономики, которая нашла поддержку МВФ в виде соглашения о праве использования кредита, вступившего в силу в начале марта. С июня, когда экономическая активность сошла на нет, резервы начали накапливаться, достигнув на конец года отметки в 2,0 млрд. долл. США (что равно 6,6 месяцам импорта) (рис. 3.1.5).

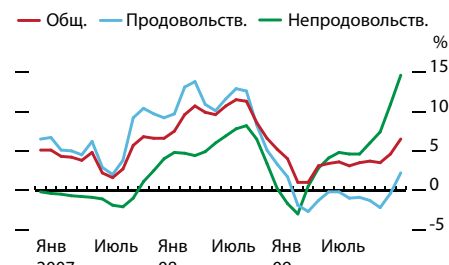
Реальные и номинальные действующие валютные курсы обесценивались на протяжении всего 2009 года. Из-за страха дальнейшего обесценения драма все шире стал использоваться доллар: доля депозитов в иностранной валюте возросла вдвое, доля кредитов в иностранной валюте также возросла в полтора раза по сравнению с 2008 годом. При таких условиях общие объемы кредитования в 2009 году выросли на 17,5%. Доля недействующих

### 3.1.3 Источники и рост поступлений денежных переводов



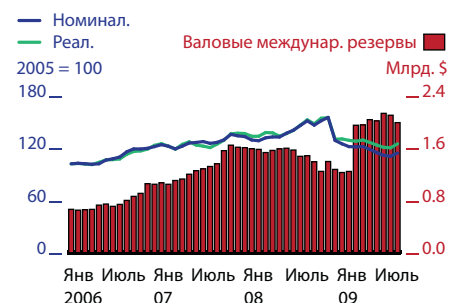
Источник: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).

### 3.1.4 Инфляция



Источник: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).

### 3.1.5 Действующие обменные курсы и резервы



Источники: Международный валютный фонд. Международная финансовая статистика, база данных online; Центральный Банк Армении. <http://www.cba.am> (посещение сайтов: 3 марта 2010 г.).

кредитов сократилась до 4,2%, тогда как в 2008 году их число составляло 4,4%. Т.к. в общем и целом банки достаточно хорошо капитализированы, этот рост серьезных опасений не вызывает.

В целях стимулирования деловой активности Центральный банк реализовал кредитно-денежную политику, направленную на стимулирование экономического роста. Политика заключалась в количественном ослаблении и сокращении процентной ставки при рефинансировании, которая была постепенно снижена с 7,75% в марте до 5,0% на конец года. Объем денежной массы в обращении вырос на 15,1%, отразив рост чистой стоимости зарубежных активов и заимствований в экономике (рис. 3.1.6).

В условиях ухудшения экономической ситуации налогово-бюджетная политика была ослаблена с целью стимулирования совокупного спроса. Государственные расходы на выплату пенсий и заработной платы государственным служащим возросли на 16,3%. Расходы на другие социальные нужды оставались на том же уровне. Объем налоговых поступлений сократился ввиду снижения деловой активности. В результате, бюджетный дефицит увеличился до 4,7% от ВВП по сравнению с 0,7% в 2008 году (рис. 3.1.7). Внешние ресурсы финансировали этот дефицит и даже позволили нарастить государственные депозиты в банковской системе.

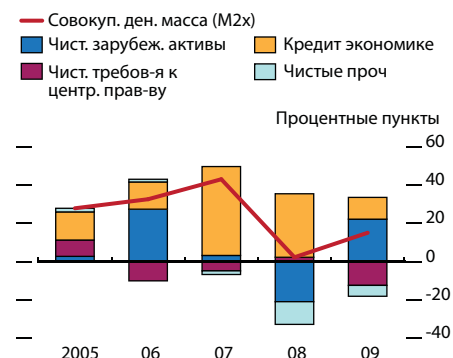
При бюджетной поддержке и финансовой поддержке по платежным балансам, оказанной партнерами по развитию, в 2009 году внешний долг вырос почти вдвое, составив к концу декабря 3 млрд. долл. США (рис. 3.1.8). Отношение долга к ВВП в государственном секторе составило 40,1%; при этом задолженность в иностранной валюте составила 34,0%. Согласно прогнозам МВФ относительно долга, доля долга в 2011 году может возрасти до 46,6%, а затем снизиться до 40% и ниже в 2013 году. Правительство и МВФ считают динамику долга стабильной. И все же здесь существуют риски, такие как отсутствие прогнозируемого улучшения состояния бюджета или улучшения показателей экономического роста.

В 2009 году слабый внешний спрос на основные товары экспорта и выгоды от обесценения драма, которые наступили не так скоро, как ожидалось, привели к сокращению объемов экспорта на 35%. Тем не менее, в стоимостном выражении этот спад был перевешен сокращением объемов импорта на 25,4%, вызванным слабым спросом на внутреннем рынке ввиду снижения объемов денежных переводов. Импорт потерпел убытки во всех основных категориях. Например, показатели по драгоценным металлам и алмазам (которые являются товарами для переработки на экспорт) снизились на две трети, а по автомобилям и другим транспортным средствам – почти на три пятых. В итоге, в 2009 году дефицит торгового баланса сократился до 2,1 млрд. долл. США, тогда как в 2008 году он составлял 2,7 миллиарда.

Ввиду снижения объемов денежных переводов, дефицит счета текущих операций снизился до 1,3 млрд. долл. США (с предыдущей отметки в 1,4 миллиарда), но одновременно увеличился по отношению к сократившемуся ВВП до 15,4% (по сравнению с 11,6% в 2008 году) (рис. 3.1.9).

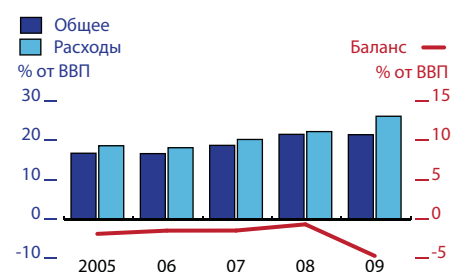
В поддержку своей антикризисной программы правительство страны получило от международных финансовых институтов бюджетную поддержку в сумме около 300 млн. долл. США. Кроме того, правительство использует 500 млн. долл. США, выделенных Российской Федерацией в виде кредита, на восстановление

### 3.1.6 Компоненты, способствующие росту денежной массы в обращении



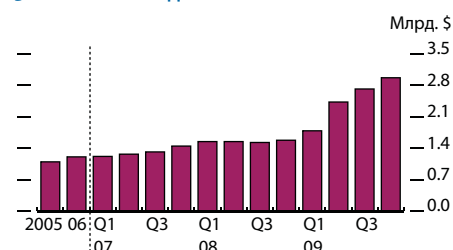
Источник: Центральный Банк Армении. <http://www.cba.am> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).

### 3.1.7 Индикаторы налогово-бюджетного баланса



Источник: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).

### 3.1.8 Внешний долг



Источник: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).

### 3.1.1 Некоторые экономические показатели (%)

	2010	2011
Рост ВВП	1.5	3.0
Инфляция	4.5	5.0
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	-12.0	-10.5

Источник: Расчеты АБР.



территорий, пострадавших в результате землетрясения, а также на поддержку банковского сектора, крупных коммерческих компаний и предприятий малого и среднего бизнеса. Эти антикризисные меры способствовали улучшению ситуации в реальном секторе, и в этом году показатели будут только расти.

## Экономические перспективы

Экономическое оздоровление во многом зависит от предполагаемого роста экономических показателей в Российской Федерации, т.к. возобновление поступления денежных переводов от многочисленных граждан Армении, работающих в России, будут необходимы для экономического подъема. Увеличение объемов денежных переводов, рост внешнего спроса и увеличение притока капитала – это те составляющие, которые необходимы для приведения темпов роста ВВП в прогнозируемом периоде к отметке в 1,5%, а затем к 3,0%.

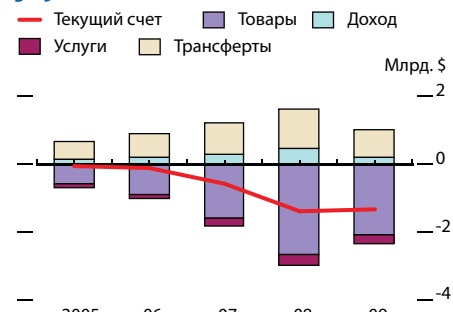
В 2010 году налогово-бюджетная политика будет постепенно ужесточаться ввиду назревающих опасений по поводу обслуживания долга. Предполагается, что состояние бюджета не улучшится, а доходы с налогов начнут поступать в казну постепенно. Несомненно, чрезмерное ужесточение политики в 2010 году может привести к снижению темпов оздоровления экономики. Тем не менее, с помощью бюджетной поддержки со стороны партнеров по развитию, а также внешних заимствований государственный сектор останется одним из главных опор экономики в 2010-2011 гг.

Уровень инфляции в основном будет удерживаться в диапазоне 4,5%–5,0%, несмотря на 17-процентный рост импортной цены на природный газ, который приведет к повышению тарифов на коммунальные услуги и отразится на повышении цен на перевозку и товары народного потребления. Постоянный слабый спрос и кредитно-денежная политика, управление которыми осуществляется в рамках правил установления пределов инфляции, должны быть в состоянии удерживать инфляцию под контролем.

Согласно прогнозам, в течение обозначенного периода объемы денежных переводов и трансферт возрастут на 10-15%, хотя эксперты не ожидают, что эти объемы достигнут докризисных отметок. Ожидается, что в 2010 году объемы экспорта возрастут на 5,2%, а затем достигнут отметки роста в 11,8% при постепенном увеличении объемов переработки алмазов, а также улучшении показателей химической и металлургической отраслей. Согласно прогнозам, объемы импорта сначала будут составлять 4,7%, а затем достигнут уровня 5,1%, что обусловлено чистым влиянием медленного восстановления потребительских расходов, но быстрого роста в сфере товаров производственного назначения. Ожидается, что дефицит счета текущих операций будет умеренным и составит 12,0% от ВВП в 2010 году и 10,5% в 2011 г. (рис. 3.1.10).

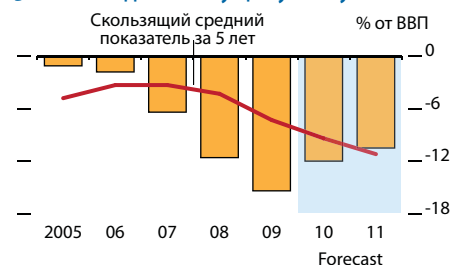
На экспорт сельскохозяйственной продукции положительно повлияет открытие в начале марта пропускного пункта «Верхний Ларс» на российско-грузинской границе, который является единственным путем по суше для Армении в Российскую Федерацию и Европу.

3.1.9 Компоненты платежного баланса



Источник: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 8 марта 2010 г.).

3.1.10 Сальдо по текущему счету



Источники: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 8 марта 2010 г.); расчеты АБР.

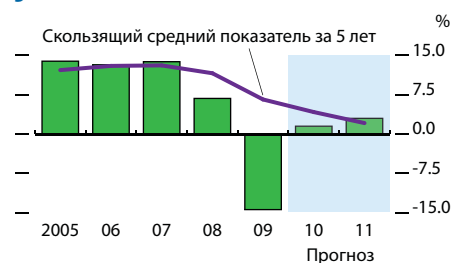
## Задачи развития экономики

В последние несколько лет экономика в основном выигрывает от большей своей открытости для торговли и инвестиций, несмотря на большие потери, вызванные глобальным кризисом (рис. 3.1.11). В срочные и среднесрочные задачи входят ужесточение фискальной позиции, ограничение роста внешнего долга, расширение производственной базы и привлечение новых торговых партнеров. Создание более прочных торговых отношений с европейскими странами и одновременное поддержание связей с традиционными партнерами в области торговли – достаточно сложная задача.

Власти признают необходимость ускорения реформ в сферах налоговой политики и администрирования, а также создания более конкурентной деловой среды. Для проведения реформ по совершенствованию системы управления, созданию эффективной структуры поощрений, направленной на справедливое распределение ресурсов, и укреплению антимонопольной политики будет необходим план действий с указанием основных этапов реализации данных реформ.

Правительство признает существование олигополий в ключевых отраслях экономики, имеющих прочные связи с закрепившейся элитой. Чтобы уменьшить такие конфликты интересов и улучшить условия коммерческой деятельности, власти страны продолжают работать над сокращением коррупции, модернизацией системы управления государственными расходами и укреплением государственной службы судебных органов.

3.1.11 Рост ВВП



Источники: Национальная Статистическая Служба Республики Армения. <http://www.armstat.am> (посещение сайта: 8 марта 2010 г.); расчеты АБР.

# Азербайджан

Несмотря на падение мировых цен, хорошие показатели в нефтяной и газовой отраслях, а также антициклическая политика позволили сохранить хорошие темпы роста в 2009 году. Трансферты Государственного нефтяного фонда послужили поддержкой государственным инвестициям, в то время как власти существенно облегчили кредитно-денежную политику. Предполагается, что существенный рост будет поддерживаться на протяжении 2010 года по мере того, как будут расти цены на нефть и расширяться государственные инвестиции. В долгосрочной перспективе экономика слишком зависит от нефти и от своего низкого уровня диверсификации. Необходимо принять меры для трансформирования промышленного сектора и повышения производительности в сельскохозяйственной отрасли.

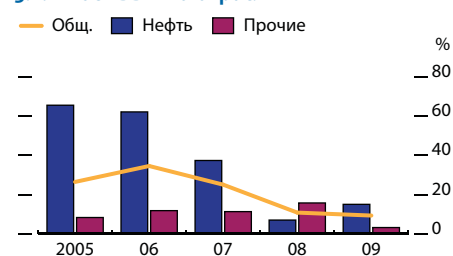
## Экономические показатели

Несмотря на мировой финансовый кризис и снижение мировых цен на нефть, начавшееся в 2008 году, в 2009 году темпы роста сократились лишь до 9,3% по сравнению с 10,8% в 2008. С учетом повышения цен на нефть во второй половине 2009 года и роста производства углеводородов на Каспийском море, нефтегазовый сектор (составляющий 55% от ВВП и 95% от общих доходов от экспорта) остался основной движущей силой роста (рис. 3.2.1). В 2008 году, в силу того, что технические трудности в основном нефтяном месторождении были устранены, объемы нефтедобычи возросли и составили 370 млн. баррелей (рис. 3.2.2). Благоприятствующая налогово-бюджетная и кредитно-денежная политика также были направлены на противодействие влиянию мирового кризиса.

Несмотря на рост объемов государственных инвестиций, объемы строительства с 2008 года сократились, т.к. частный спрос на жилье снизился ввиду непонятных рыночных условий и отсутствия уверенности в сфере недвижимости. Главным образом из-за спада в сферах торговли и транспорта рост услуг также снизился (с отметки в 14%), но в 2009 году он был все же достаточно активным (9,1%). Динамизм в сфере услуг, связанных с информационными технологиями – несмотря на то, что это по-прежнему сравнительно небольшая сфера – способствовал сохранению роста в сфере услуг в целом.

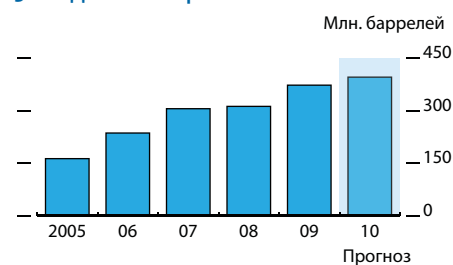
В 2009 году рост в сельскохозяйственном секторе снизился почти в два раза, опустившись до отметки в 3,5% вследствие дорогостоящих вложений, низкой доступности кредита и нехватки воды в неорошаемых сельскохозяйственных областях. В результате, большинство фермеров по-прежнему занимались выращиванием пшеницы. В общем и целом, темпы роста ВВП в 2009 году (которые составили 3,2%) по отраслям, не связанным с нефтедобычей, оказались намного ниже роста в 15,7%, наблюдавшегося в 2008 году.

3.2.1 Рост ВВП по отраслям



Источники: Центральный Банк Азербайджана. 2009 г. Статистический бюллетень №119, январь; Государственный Комитет Азербайджанской Республики по статистике. <http://www.azstat.org>

3.2.2 Добыча нефти



Источники: Государственный Комитет Азербайджанской Республики по статистике. <http://www.azstat.org> (посещение сайта: 22 марта 2010 г.); расчеты АБР.

Это обусловлено тем, что в деятельности наблюдался некоторый застой ввиду неясных экономических перспектив, которые сдерживали внутренний спрос и сокращали объемы экспорта.

С точки зрения спроса, возросшая доля государственных инвестиций, составившая 21% от ВВП в 2009 году, поддержала рост, отразив усилия правительства по предотвращению последствий мирового кризиса. Однако, в 2009 году влияние кризиса наблюдалось в сокращении объемов инвестиций частного сектора до 6% от ВВП. Снижение цен послужило ограничительным фактором для капиталовложений в нефтяную отрасль, вследствие чего в 2009 году они составили меньшую долю от общего объема инвестиций, чем в 2008 году.

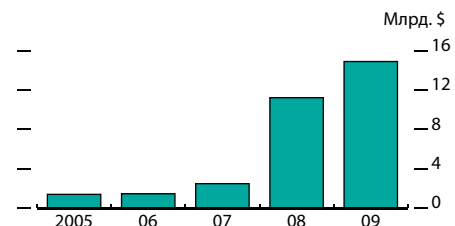
Рост объемов государственных инвестиций был частично профинансирован Государственным нефтяным фондом (ГНФАР), через который проходит значительная часть государственных доходов от нефтедобычи. ГНФАР стал важным источником финансирования значимых социально-экономических и инвестиционных проектов. Основное внимание Фонда уделяется финансированию договорных соглашений с компаниями, работающими по принципу раздела продукции, и Государственной Нефтяной Компанией Азербайджанской Республики о разработке и управлении нефтяными и газовыми бассейнами. Общая цель заключается в сокращении расхождений в доходах от нефтедобычи, наблюдающихся из года в год, а также в том, чтобы действовать в качестве фонда благосостояния, поддерживающего долгосрочный экономический рост. В 2009 году активы ГНФАР увеличились на 32,8%, составив 4,9 млрд. долл. США (рис. 3.2.3).

В 2009 году трансферты ГНФАР составили 47,6% от общих доходов государства, тогда как в 2008 году это число равнялось 35,3%. Такой рост обусловлен тем фактом, что правительство использовало их для финансирования своей благоприятствующей налогово-бюджетной политики. Доля таких перечислений в общих доходах растет, начиная с 2006 года. Дефицит бюджета составил 2,42 млн. азербайджанских манат (0,7% от ВВП). Однако, если исключить трансферты ГНФАР, в 2009 году бюджетный дефицит составил 5,1 млрд. манат (14,8% от ВВП), тогда как в 2008 году он равнялся 3,8 млрд. манат (9,5% от ВВП).

Эта зависимость от ГНФАР четко указывает на необходимость создания дополнительных налоговых и неналоговых поступлений. Доля налоговых поступлений к ВВП, составляющая около 15%, на настоящий момент низка, ее можно увеличить. С учетом этих обстоятельств, в настоящее время дефицит бюджета активно финансируется за счет перечислений из ГНФАР. В то же время, для частичного покрытия дефицита в 2010 году правительство также планирует использовать выручку от приватизации государственных активов и внутренних заимствований.

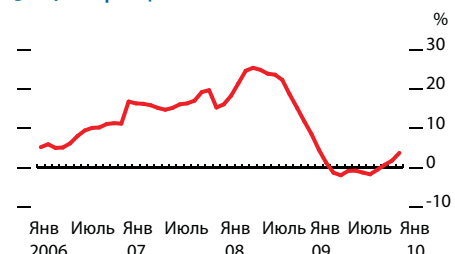
На фоне снижения мировых цен на сырье индекс потребительских цен в 2009 году вырос лишь на 1,5% (в 2008 году рост составил 20,8%) (рис. 3.2.4). Активная рыночная интервенция Центрального Банка Азербайджана в 2009 году позволила сохранить стабильный обменный курс по отношению к доллару (0,8 манат за 1 доллар). Это, в свою очередь, помогло предотвратить обесценение валюты, что могло привести к росту инфляции и затрат на обслуживание долга для коммерческих предприятий, имеющих значительные займы в иностранной валюте. Стабильная выплата

### 3.2.3 Активы ГНФАР



Источник: Государственный нефтяной фонд Республики Азербайджан. Годовой отчет. Различные вопросы. <http://www.oilfund.az>

### 3.2.4 Инфляция



Источник: Международный валютный фонд. Международная финансовая статистика, база данных online (посещение сайта: 22 марта 2010 г.).

заработной платы государственным служащим и неопределенность в экономической сфере позволили сократить влияние инфляционных факторов с точки зрения спроса.

Ввиду снижения темпов инфляции Центральный банк ослабил кредитно-денежную политику (поэтапно, но радикально), сократив процентную ставку при рефинансировании: в 2009 году она была снижена до 2%, тогда как в 2008 году составляла целых 15%. Кроме того, Центральным банком были значительно снижены нормы обязательных резервов для банковского сектора: с 12% до 0,5% к марту 2009 года. На фоне роста ликвидности способность коммерческих банков выдавать кредиты была усилена, в результате чего они сократили ставки по кредитам. Центральный банк был наделен новым полномочием по предоставлению долгосрочных займов в различной валюте, а также субординированных займов. Банк также оказывал дополнительную специальную финансовую поддержку банкам и частным компаниям.

Эти меры, а также новые инструменты, используемые Центральным банком, такие как операции «своп» и обратная покупка ипотечных векселей, позволили создать дополнительную ликвидность и явились антициклической реакцией с кредитно-денежной точки зрения. В результате, в 2009 году внутренние активы возросли примерно на 23%, хотя широкая денежная масса претерпела застой вследствие снижения чистой стоимости зарубежных активов (рис. 3.2.5).

Гибкость банковского сектора возросла в результате мер, предпринятых Центральным банком в рамках кредитно-денежной политики. Несмотря на медленные темпы роста, банки сохранили прочные кредитные портфели, а доля просроченных кредитов осталась под контролем на уровне 4,5% от общего числа кредитов.

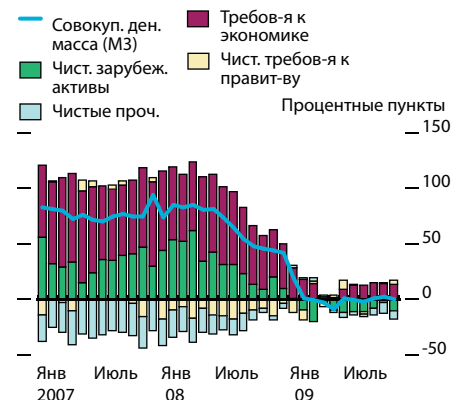
Так как доход от экспорта нефти сократился ввиду снижения мировых цен, было подсчитано, что на счету расчетов образовался излишек средств в сумме 14,6 млрд. долл. США, тогда как в 2008 году эта сумма составляла 23 млрд. долл. США. Смягчающим фактором здесь выступило сокращение объемов импорта на 1,1 млрд. долл. США, главным образом обусловленное падением цен на продовольствие и снижением спроса на капиталовложения со стороны нефтяных компаний.

Сниженное активное сальдо торгового баланса в какой-то степени было компенсировано резким сокращением объемов выплат чистых доходов по нефтяным и газовым факторам, что позволило сократить рассчитанные суммы чистых выплат за услуги, доходы и трансферты примерно на одну треть (до 4,4 млрд. долл. США). Тем не менее, текущий излишек на счете в сумме 10,2 млрд. долл. США составил намного меньше суммы, заработанной в 2008 году (16,5 млрд. долл. США). Таким образом, его доля в ВВП снизилась с 33,7% до 23,6%.

Сократившись на 1,1 млрд. долл. США, валовые международные резервы на конец декабря 2009 года составили 5,4 млрд. долл. США. На фоне текущего излишка средств на счете это сокращение стало отражением увеличения доли инвестиционных активов ГНФАР за рубежом.

В 2009 году сумма внешнего долга немного возросла – до 3,4 млрд. долл. США (8,8% от ВВП), а в 2008 году это сумма составляла 3 млрд. долл. США. Таким образом, долг Азербайджана по-прежнему не большой. Кроме того, ввиду наличия 14,9 млрд.

### 3.2.5 Компоненты, способствующие росту денежной массы в обращении (МЗ)



Источник: Международный валютный фонд. Международная финансовая статистика, база данных online (посещение сайта: 29 марта 2010 г.).

### 3.2.1 Некоторые экономические показатели (%)

	2010	2011
Рост ВВП	9.5	9.7
Инфляция	5.8	6.0
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	23.0	21.7

Источник: расчеты АБР.

долл. США в качестве суверенного фонда ГНФАР и 5,4 млрд. долл. США зарубежных резервов, вероятность риска, связанного с обслуживанием долга, невелика.

## Экономические перспективы

Перспективы роста зависят от нефти. Ввиду роста цен на нефть в 2010 году и увеличения объемов нефтедобычи эксперты прогнозируют небольшие темпы роста ВВП: до 9,5%. Увеличение объемов доходов от нефтедобычи в связи с ростом объемов трансферт ГНФАР в 2010 году (на общую сумму в 4,9 млрд. манат, или 6,1 млрд. долл. США) также будут способствовать росту объемов государственных инвестиций, которые позволят поддерживать спрос на таком высоком уровне. В то же время, сокращение прибыли корпораций и подоходного налога должно поспособствовать увеличению спроса на внутреннем рынке. Достаточная ликвидность и кредитно-денежная политика, направленная на стимулирование экономического роста, реализация которой, скорее всего, продолжится, позволят коммерческим банкам расширить свои возможности кредитования и снизить процентные ставки по кредитам для частного сектора.

Предполагается, что по мере завершения различных проектов по государственным инвестициям показатели сельскохозяйственной отрасли улучшатся. Отрасли коммуникации и транспорта также продолжат способствовать росту. Принимая во внимание тот факт, что рост цен на нефть продолжится в следующем году, рост ВВП составит до 9,7%.

В 2010 году кредитно-денежная политика по-прежнему направлена на удержание темпов инфляции на низком уровне. В настоящее время Центральный банк прогнозирует темпы роста инфляции на уровне 3%. Однако, растущие цены на сырьевые и продовольственные товары, а также рост государственных инвестиций и спроса, обусловленный доходами от добычи нефти, наряду со сравнительно либеральной кредитно-денежной политикой, наталкивают на вывод о том, что 5,8% (и около 6% в 2011 году) – это более вероятные темпы роста. Однако, вероятное повышение курса местной валюты ввиду роста объемов доходов от нефтедобычи в этом году может осложнить проведение кредитно-денежной политики, если Центральному банку необходимо будет осуществить рыночную интервенцию для удержания повышения валютного курса.

Предполагается, что внешнеэкономическое состояние по-прежнему будет благополучным благодаря росту доходов от экспорта нефти, учитывая, что, согласно прогнозам, активное сальдо текущего платежного баланса составит 23% от ВВП, а в следующем году снизится до 21,7% (т.к. активный рост ВВП поглощает импорт). Оздоровление мировой экономики будет способствовать экспорту товаров ненефтяной отрасли, тогда как благодаря подъему российской экономики объем денежных переводов от граждан Азербайджана, работающих в РФ, увеличится. Увеличившееся сальдо текущего платежного баланса вкупе с ростом объемов трансферт ГНФАР исключают потребность в чистых иностранных заимствованиях. Согласно подсчетам, сумма внешнего долга в прогнозный период снизится.

### 3.2.1 Задачи развития экономики

Чрезмерная зависимость от нефти – это «ахиллесова пята» экономики страны. Для укрепления сферы услуг и подотрасли ненефтяной промышленности, повышения продуктивности сельского хозяйства (основываясь на выделении бюджетных средств на ирригационные нужды) и развития рыболовства и разведения скота необходимы жесткие меры по диверсификации.

Страна занимает второе место среди центральноазиатских государств и 38-е место среди 138 стран мира в рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса 2010» (*Doing Business 2010*). Это означает, что сравнительно надежная инфраструктура коммерческой деятельности может послужить трамплином для ускорения роста и внедрения инноваций в ненефтяную экономику.

Смежная задача заключается в диверсификации источников государственных доходов в целях обеспечения стабильного осуществления государственных расходов во время падения мировых цен на нефть. В известной степени доходы ГНФАР помогают правительству выравнивать государственные расходы в периоды максимальных и минимальных цен на нефть. Однако, в более широком смысле, для обеспечения устойчивых государственных финансов необходимо увеличивать объемы доходов, а также соотношение «налоги к ВВП». В этом отношении уже имеется запланированная мера, которую нужно реализовать в полном объеме, – представление счетов-фактур в режиме online.

И, наконец, необходимо улучшить и расширить возможности электроснабжения. Кроме того, необходим больший объем капиталовложений в отрасль.

# Грузия

Спад в экономике страны начался после конфликта с Российской Федерацией в 2008 году и мирового кризиса. Однако, при серьезной фискальной поддержке и значительных поступлениях извне спад прекратился в июне, и в настоящее время, по всей видимости, идет оздоровление экономики. В перспективе планируется незначительный, но постоянно набирающий темпы рост в свете предположения о том, что экспорт, зарубежные капиталовложения и кредит частному сектору продолжают расти. Сокращение налогово-бюджетного стимулирования – это экстренная приоритетная мера, но в долгосрочной перспективе необходима работа по диверсификации производства и торговли.

## Экономические показатели

Высоким темпам роста, наблюдавшимся в период с 2005 по первое полугодие 2008 гг., способствовали общая макроэкономическая стабильность, высокая доходность и либеральные условия коммерческой деятельности, которые привлекли большие объемы прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Однако, вооруженный конфликт между Грузией и Российской Федерацией в августе 2008 года нанес такой ущерб экономике страны, что в следующий же месяц власти были вынуждены просить МВФ о соглашении о праве использования кредита, а также просить доноров об экстренном финансировании. Мировой финансовый кризис, случившийся в сентябре, и последующая рецессия только усугубили и без того катастрофическую ситуацию.

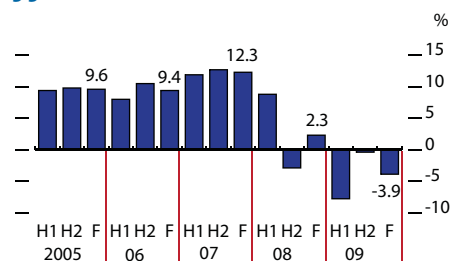
В 2009 году ВВП снизился на 3,9%, что превосходит показатель 2008 года (2,3%) и еще больше превосходит показатель 2007 года (12,3%) (рис. 3.3.1). Это снижение стало отражением сокращения объемов ПИИ на 50%, что стало реальным стимулом для осуществления частных инвестиций и роста. Кроме того, оно было обусловлено значительным сокращением спроса на экспорт и нарушением нормальной экономической деятельности вследствие конфликта.

В течение года кризис затронул практически все отрасли экономики. Оптовая и розничная торговля претерпели спад, выражаемый двузначной цифрой, а показатели в сферах производства и сельского хозяйства сократились более чем на 5%.

Однако, значительные бюджетные расходы установили нижний предел для спада деловой активности. Во второй половине 2009 года тенденция снижения прекратилась, а в четвертом квартале, ввиду укрепления доверия инвесторов и потребителей, экономическая деятельность несколько активизировалась.

Влияние инфляционных факторов сдерживалось ввиду слабого спроса на внутреннем рынке и падения цен на основные импортные товары. Достигнув отметки в 12,7% в августе 2008 года, уровень

3.3.1 Рост ВВП



F = полный год.

Источник: Национальная статистическая служба Грузии. <http://www.geostat.ge> (посещение сайта: 31 марта 2010 г.).

инфляции стал постепенно снижаться, опустившись до 3% к декабрю 2009 года (рис. 3.3.2). Ее уровень несколько поднялся в феврале 2010 года, что в основном было обусловлено сезонным ростом цен на продовольствие. В 2009 году средний уровень инфляции снизился до 1,7% (по сравнению с 10% в 2008 году).

В попытке стабилизировать экономику Национальный банк Грузии, центральный банк страны, направил экономику на кредитно-денежную либерализацию. Он снизил свои процентные ставки при рефинансировании с 12% (они действовали до августа 2008 года) до 5% к ноябрю (они действуют по сей день). Кроме того, Банк запустил валютные свопы и увеличил количество необеспеченных займов для коммерческих банков в рамках экстренного кредитования. Эти изменения практически не повлияли на банковские ставки по кредитам и объем выдачи банковских кредитов частному сектору, который снизился в 2009 году почти на 12%. Тем не менее, в четвертом квартале ситуация с кредитованием частного сектора начала стабилизироваться. В начале 2010 года объем выдачи новых кредитов вырос, но по сравнению с данными предыдущего года он намного ниже.

В первой половине 2009 года совокупная денежная масса сократилась примерно на 14% по сравнению с предыдущим годом; однако, она снова взяла тенденцию на увеличение и к концу года выросла приблизительно на 8% (рис. 3.3.3).

Несмотря на то, что банковский сектор продолжал сталкиваться с трудностями, коммерческие банки стали демонстрировать улучшение ситуации, вновь став прибыльными в третьем квартале 2009 года. С 2008 доля недействующих займов возросла отчасти из-за большого объема нехеджированных иностранных займов. Однако, уровень недействующих займов, который в январе 2010 года составил 6,8%, был полностью обеспечен. В последнем квартале 2008 года «долларизация» депозитов возросла примерно на 10 процентных пунктов, достигнув отметки в 75,8%, но к концу 2009 года использование доллара сократилось до 73,4%, свидетельствуя об укреплении доверия со стороны общественности.

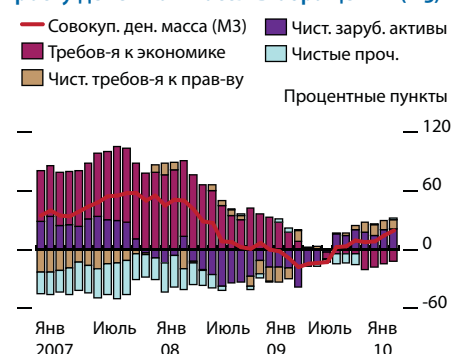
Ответные меры в области политики, предпринятые властями в рамках противодействия кризису, помогли экономике пережить последствия мирового кризиса, явившись главной стабилизирующей силой в экономике страны. В рамках пакета налогово-бюджетного стимулирования правительство сократило подоходный налог (с 25% до 20%) и налог на дивиденды (с 20% до 15%). В 2009 году уровень налоговых поступлений снизился на 7,7%. Однако, уровень общих поступлений в бюджет снизился еще больше (на 10,1%). Это было вызвано резким сокращением объемов грантовой помощи, т.к. выделение крупных грантов (которые выделялись на нужды людей, перемещенных в результате конфликта, а также на срочные работы по ремонту инфраструктуры) было затянато.

Текущий уровень расходов главным образом сохранялся на уровне 2008 года, хотя расходы на социальные нужды заметно возросли, а ассигнования на оборону сократились. Общий объем расходов снизился на 2,1% в связи с сокращением капитальных затрат (примерно на 8%). В 2009 году бюджетный дефицит составил 9,2% от ВВП согласно плану правительства и программе, реализуемой с МВФ (рис. 3.3.4). К концу года объем внешнего долга государства увеличился до 3,4 млрд. долл. США (или 31,8% от ВВП).

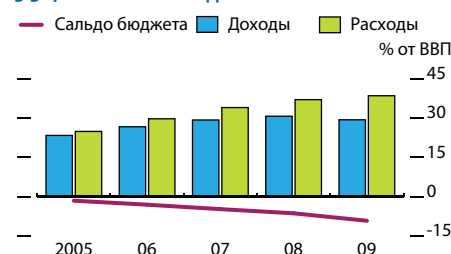
### 3.3.2 Инфляция



### 3.3.3 Компоненты, способствующие росту денежной массы в обращении (МЗ)



### 3.3.4 Налогово-бюджетные показатели





Так как доходы от приватизации оказались ниже, чем ожидалось, а также учитывая низкий уровень налоговых поступлений и (в меньшей степени) нехватку финансирования извне, в августе 2009 года была заново инициирована продажа казначейских векселей. Чистый выпуск покрыл около 16% бюджетного дефицита в 2009 году. Векселя были приняты благосклонно и будут использоваться в целях финансирования бюджета в 2010 году.

В 2009 году дефицит счета текущих операций резко сократился до 11,9% от ВВП (1,3 млрд. долл. США) (рис. 3.3.5), тогда как годом ранее он составил 22,8%. Такое улучшение произошло главным образом благодаря сокращению объемов импорта на 31%. Это сокращение было обусловлено слабым спросом на внутреннем рынке (вызванным главным образом существенным сокращением объемов капиталовложений), сниженными ценами на сырье и девальвацией лари, национальной валюты. Объемы экспорта снизились на 22% ввиду снижения спроса. Чистые невидимые доходы увеличились на 22% до 1,1 млрд. долл. США в связи с поддержанием хорошего объема денежных переводов (составивших 0,95 млрд. долл. США, или около 9% от ВВП).

В ноябре 2008 года, понеся потери в резервах в результате августовских событий, власти девальвировали лари примерно на 17% по отношению к доллару. К февралю 2009 года тенденция к понижению курса лари ослабилась, а начиная с мая 2009 года интервенции производились исключительно посредством торгов иностранной валютой, что, по сути, привело к принятию обменного курса, продиктованного рынком. На протяжении 2009 года курс был относительно стабильным, составляя в среднем 1,68 за 1 доллар. Однако, эта позиция оказалась примерно на 11% слабее среднего показателя за 2008 год.

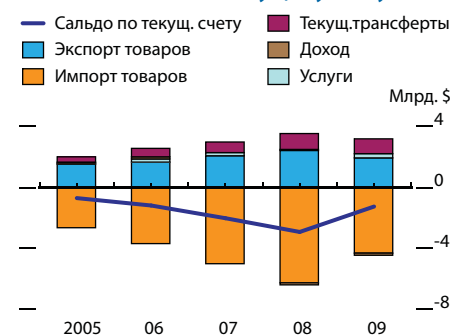
К концу 2009 года валовые международные резервы увеличились до 2,1 млрд. долл. США по сравнению с 1,5 миллиардами, достигнутыми на конец предыдущего года. Около одной трети этого роста было вызвано распределением МВФ специальных прав заимствования.

## Экономические перспективы

Экономические перспективы остаются неясными. Грузия – небольшая страна с открытой экономикой, расположенная на пересечении Европы и Азии. Торговый и экономический рост в большей степени зависит от событий, происходящих в соседних странах и у основных торговых партнеров. Учитывая прогнозируемое оздоровление экономики как в мировом, так и в региональном разрезе, а также возврат доверия со стороны инвесторов (о чем свидетельствовала укрепившаяся в последние месяцы 2009 года тенденция в национальной экономике), в 2010 году рост ВВП по подсчетам должен составить 2% и 4% - в 2011 году.

В то время как государственные расходы будут по-прежнему составлять основу экономики, объем частных капиталовложений, согласно прогнозам, возрастет благодаря умеренному усилению ПИИ и улучшению внутренних условий финансирования, т.к. снова возникнет уверенность в оздоровлении экономики. Считается, что оживление торговых цен и цен на сырьевые товары будут способствовать резкому росту объемов экспорта. Потребительские

3.3.5 Показатели по текущему счету



Источник: Национальный Банк Грузии. <http://www.nbg.gov.ge> (посещение сайта: 31 марта 2010 г.).

3.3.1 Некоторые экономические показатели (%)

	2010	2011
Рост ВВП	2.0	4.0
Инфляция	6.0	6.0
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	-14.0	-14.0

Источник: расчеты АБР.

расходы должны немного возрасти в результате некоторого увеличения объемов денежных переводов и возврата к внутреннему росту.

Уровень налоговых поступлений, денежных переводов и товарооборота начал подниматься в последние несколько месяцев 2009 года, и эта тенденция, вероятно, продолжится в прогнозном периоде. В бюджете на 2010 год предусмотрено снижение объема расходов с 38,5% в 2009 году до 36,5% от прогнозируемого ВВП, но расходы по-прежнему будут поддерживать большую часть экономической деятельности. Необходимо отметить, что предусмотрен сдвиг акцента в сторону внутренних расходов и расходов на реабилитацию ситуации в пост-конфликтный период при помощи донорской поддержки. Таким образом, планируется снизить расходы на оборону, основанные на импорте, с 8% от ВВП (показатель за 2008 год) до 4% от прогнозируемого на 2010 год ВВП.

Кроме того, в бюджете не предусмотрено увеличение расходов на социальные нужды по сравнению с 2009 годом, а прочие государственные расходы будут снижены по всем пунктам. Тогда как объем доходов в качестве доли в ВВП немного изменится, политика расходов, согласно прогнозам, приведет к снижению дефицита бюджета до 7,4% от ВВП. Среднесрочный налогово-бюджетный план правительства предусматривает сокращение дефицита бюджета до 2%–3% от ВВП к 2013 году в целях обеспечения приемлемого уровня долга.

Что касается кредитно-денежной политики, она по-прежнему будет направлена на увеличение объемов выдачи кредитов частному сектору. Несмотря на то, что внутренний спрос снизится, рост мировых цен в 2010–2011 гг., вероятно, приведет к росту темпов инфляции примерно до 6%. Центральный банк и впредь будет допускать корректировку обменного курса в соответствии с рыночными условиями.

Согласно прогнозам, дефицит счета текущих операций увеличится примерно до 14% от ВВП. Главным образом это обусловлено увеличением стоимости импорта, что отчасти вызвано ростом цен на сырье (как на углеводороды, так и продовольствие). По прогнозам специалистов, оживление деловой активности и рост мировых цен в 2010 году скажутся на росте объемов импорта примерно на 12%. С учетом ожидаемого роста экономики в странах, являющихся основными торговыми партнерами, прогнозы сводятся к тому, что рост объемов экспорта составит около 12% и 14% в 2010 и 2011 гг. соответственно. Эти факторы отразятся на увеличении дефицита торгового баланса. Кроме того, учитывая небольшое увеличение объемов денежных переводов и других невидимых доходов, дефицит счета текущих операций возрастет.

### 3.3.1 Задачи развития экономики

Для достижения налогово-бюджетного баланса и платежного баланса по внешним расчетам правительству необходимо модернизировать и диверсифицировать структуру экспорта, а затем активнее продвигать и сам экспорт. (Сегодняшний список ведущих грузинских экспортных товаров практически не отличается от списка десятилетней давности.)

По традиции, доля ПИИ в сферах производства и сельского хозяйства не превысила одной четвертой от общего объема, хотя эти два сектора обладают большим потенциалом роста. Отрасли туризма и транспорта могут стать привлекательными для зарубежных инвесторов, т.к. страна вполне может стать основным коммерческим и логистическим узлом на Кавказе, используя порты Поти и Батуми. Кроме того, необходимо лучше освоить огромный гидроэнергетический потенциал страны.

Чтобы изменить баланс роста в сторону стратегии, основанной на экспорте, необходимо создать благоприятные условия для привлечения ПИИ в сектор, связанный с внешней торговлей. Для направления средств в вышеуказанные перспективные сектора необходимы дополнительные меры и средства стимулирования.

# Казахстан

Снижение экономической активности прекратилось в середине 2009 года, после чего экономика стала умеренно набирать обороты, чему способствовал рост мировых цен на нефть во втором полугодии. Налогово-бюджетная политика, направленная на стимулирование экономического роста и выраженная через реализацию антикризисной программы, благоприятствующая кредитно-денежная политика и меры по стабилизации ситуации в банковском секторе составляли основу политики. Слабый внутренний спрос и ограниченный доступ к кредитам снизили инфляционное давление. Несмотря на трудности, с которыми все еще сталкивается банковский сектор, и слабый спрос на внутреннем рынке, перспектива на будущее – сдержанный рост, умеренная инфляция и активное сальдо текущего платежного баланса.

## Экономические показатели

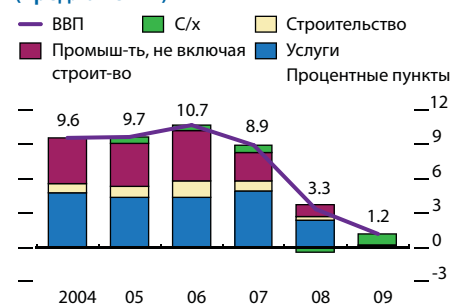
Во второй половине 2008 года экономика, испытывавшая подъем, обусловленный ростом нефтедобычи в последние несколько лет, претерпела резкий спад из-за наступления мирового экономического кризиса (т.к. банки страны осуществили слишком много заимствований извне) и также падения цен на нефть. За первые 3 квартала 2009 года сумма ВВП сократилась на 2,2%, однако за год она сумела вырасти на 1,2% (рис. 3.4.1) в результате укрепления цен на нефть и сырьевые товары.

Со стороны предложения, объемы промышленности (не включая строительство) выросли на 1,8%, т.е. находились на подъеме большую часть года (рис. 3.4.2). Стимулом к росту стало повышение производительности сельского хозяйства на 13,8% , так как благоприятные погодные условия позволили собрать рекордный урожай зерна. Показатели по сфере услуг снизились незначительно, а по сфере строительства – приблизительно на 5%.

Хотя данных по расходам пока нет, показатели по частному потреблению и инвестициям (в нефтегазовые отрасли), похоже, снизились или остались в состоянии стагнации. Одним из наиболее ощутимых последствий кризиса в местной банковской системе, который возник в конце 2007 года и привел по существу к замораживанию кредитов, стало резкое снижение внутреннего спроса.

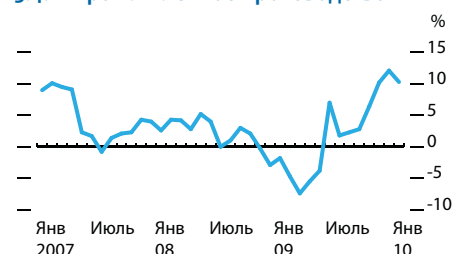
В предыдущие годы для финансирования возросшего числа кредитов на строительство, недвижимость, а также увеличения объемов частного кредитования местные банки полагались на внешние заимствования. Когда объемы международного

3.4.1 Элементы, способствующие росту (предложения)



Источник: Статистическое Агентство Республики Казахстан.

3.4.2 Промышленное производство



Источник: Статистическое Агентство Республики Казахстан.

### 3.4.1 Меры по борьбе с кризисом в стране

В конце 2008 года, в связи со сложной ситуацией, сложившейся в банковском и реальном секторах, правительство приступило к выполнению антикризисного плана. На его реализацию было выделено 10 млрд. долл. США (или 9,5% от ВВП), главным образом из средств Национального фонда Республики Казахстан (национального нефтяного фонда).

План был направлен на следующее: вложение капитала в четыре основных банка (произведено через государственную компанию государственных активов «Самрук Казына», которая также предоставляет финансирование развития), поддержку строительства и рынка недвижимости, оказание помощи предприятиям малого и среднего бизнеса, объектам сельского хозяйства, а также государственные капиталовложения в промышленность. Эта инициатива способствовала стабилизации экономической ситуации, но значительного роста в нефтяных отраслях все же не наблюдается.

В начале 2009 года в рамках борьбы с кризисом в банковском секторе правительство национализировало два крупнейших банка и предоставило двум финансовым институтам относительно небольшие суммы капитала. Однако, в течение 2009 года четыре финансовых института не исполнили свои обязательства по погашению внешнего долга. В настоящее время они ведут переговоры со своими кредиторами по поводу реструктуризации долга общей суммой около 20 млрд. долл. США.

Для укрепления доверия к банкам власти увеличили действующие гарантии по депозитам для физических лиц с 700 000 тенге до 5 млн. тенге. В поддержку этой инициативы правительство также увеличило капитальную базу фонда страхования депозитов до 100 млрд. тенге.

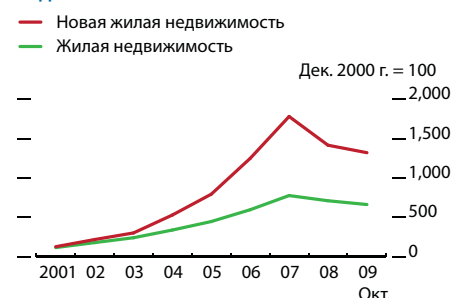
Кроме того, в октябре 2009 года был создан фонд проблемных активов. Правительство предоставило для этой цели большинство своих ресурсов, хотя размеры фонда относительно малы.

капитала истощились (в конце 2007 года), банки столкнулись с серьезным кризисом ликвидности, который, по сути, привел к остановке выдачи новых кредитов, снижению бума недвижимости и оставлению многих проектов незавершенными (рис. 3.4.3). Более того, многие потребители оказались «по уши в долгах», в то время как экономическая активность снизилась. В связи с этим, правительство приняло антикризисную программу (вставка 3.4.1).

В 2009 году среднегодовой уровень инфляции снизился до 7,3% (для сравнения: показатель за 2008 - 17,3%) ввиду слабого спроса на внутреннем рынке и низких мировых цен на сырьевые товары, особенно в начале года. Даже февральская девальвация валюты (которая привела к повышению цен на импорт) не смогла перевесить инертность слабого частного потребления. На конец декабря уровень инфляции составил 6,2% (рис. 3.4.4). Цены на продукты питания выросли лишь на 3% по сравнению с предыдущим годом, а в сфере непродовольственных товаров и услуг рост цен составил около 8,5%.

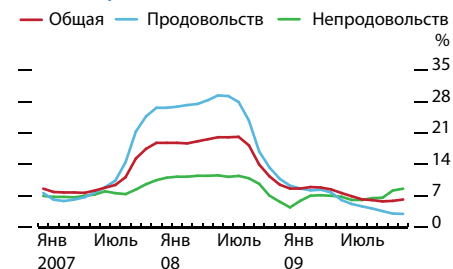
Что касается кредитно-денежной сферы, то здесь снижение уровня инфляции создало возможность для либерализации. В 2009 году Национальный Банк Казахстана (НБК), центральный банк страны, снижал ставку рефинансирования семь раз: с 10,5% (данные на начало года) до 7% (данные на сентябрь). Он также снизил резервные требования с 2% до 1,5% по внутренним обязательствам и с 3% до 2,5% по внешним заимствованиям в целях стимулирования ликвидности банков. За 2009 год широкая денежная масса увеличилась на 17,9%, что, главным образом, было обусловлено ростом чистых зарубежных активов. Невзирая на то, что в 2009 году банковский кредит экономике увеличился на 5,8%, рост совокупной

3.4.3 Цены на объекты жилой недвижимости



Источник: Статистическое Агентство Республики Казахстан.

3.4.4 Инфляция



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан. <http://www.nationalbank.kz> (посещение сайта: 9 марта 2010 г.).

денежной массы стал результатом изменений в валютировании займов в иностранной валюте ввиду девальвации (рис. 3.4.5).

К концу 2008 года обменный курс стал снижаться ввиду падения цен на нефть и сырьевые товары, а давления на международные резервы увеличилось. 4 февраля 2009 года НБК произвел девальвацию тенге примерно на 20%: с 120 тенге/1\$ до 150 тенге/1\$ (предел допустимых колебаний составил 3%) (рис. 3.4.6). Эта мера во многом соответствовала корректировке курса российского рубля, проведенной в конце января.

В целом, девальвация принесла хорошие результаты, т.к. давление, оказываемое вследствие спекулятивных сделок с валютой, прекратилось, курс доллара стабилизировался, а резервы иностранной валюты за оставшийся год укрепились. Однако корректировка курса повлекла за собой затраты на обслуживание долга по внешним заимствованиям и «съела» часть выигрыша за счет снижения инфляции в результате падения мировых цен на сырьевые товары. Впоследствии, в связи с растущими ценами на углеводороды и начавшимся оздоровлением мировой экономики, НБК с 5 февраля 2010 года расширил валютный коридор до 127,5 тенге–165/1\$.

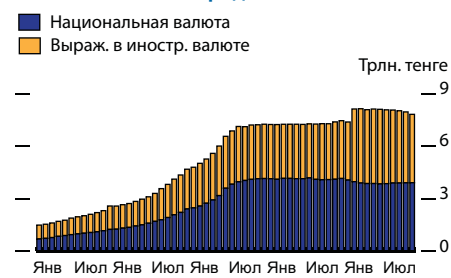
Вследствие слабой экономической деятельности, а также мер по упрощению налогообложения, реализуемых в поддержку антикризисной программы, текущие доходы (налоговые и неналоговые поступления плюс поступления капитала) в 2009 году сократились на 18,9%. В попытке поддержать внутренний спрос и смягчить последствия кризиса для уязвимых групп правительство увеличило расходы на социальные нужды, включая 25-процентное увеличение заработной платы государственным служащим и пенсий. Согласно подсчетам, текущие расходы возросли на 10,4%. Учитывая сокращение капитальных затрат и трансферт Национального фонда Республики Казахстан (НФРК), общий дефицит госбюджета в 2009 году увеличился до 3,1% от ВВП, тогда как в 2008 году этот показатель равнялся 2,1% (рис. 3.4.7).

Согласно подсчетам, в 2009 году доходы от экспорта по сравнению с предыдущим годом снизились на 38,9% (главным образом из-за падения цен на нефть), а доходы от импорта – на 25,2%, что в первую очередь обусловлено слабым спросом на внутреннем рынке, приведшим к снижению активного сальдо торгового баланса более чем в половину (до 15,2 млрд. долл. США). Во второй половине года показатели по экспорту и импорту улучшились; около 75% годового активного торгового баланса было заработано именно в этот период.

Улучшение показателей во втором полугодии стало результатом увеличения объемов экспорта на фоне роста цен на нефть. Объемы импорта остались на низком уровне, что стало отражением незначительной активизации экономической деятельности в этот период. Резкое снижение сумм выплаты доходов зарубежным инвесторам в нефтяной отрасли компенсировало снижение активного сальдо торгового баланса (на две пятых) (рис. 3.4.8). В итоге, в 2009 году на текущем счете возник дефицит в сумме 3,4 млрд. долл. США (3,2% от ВВП), тогда как в 2008 году, когда цены на нефть были намного выше, на счете было активное сальдо в размере 6,3 млрд. долл. США.

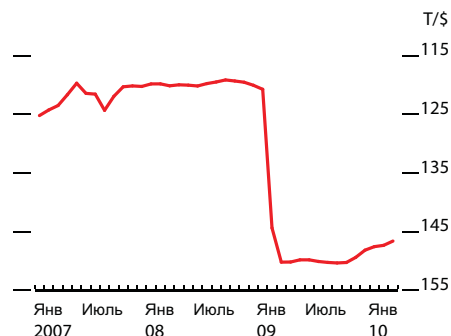
Приток капитала с избытком покрыл дефицит счета текущих операций, что привело к возникновению общего положительного

### 3.4.5 Банковский кредит экономике



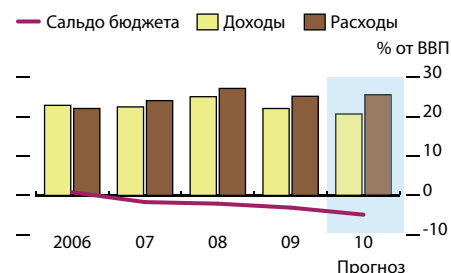
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан. <http://www.nationalbank.kz> (посещение сайта: 9 марта 2010 г.).

### 3.4.6 Валютный курс



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан. <http://www.nationalbank.kz> (посещение сайта: 31 марта 2010 г.).

### 3.4.7 Налогово-бюджетные показатели



Источники: Министерство финансов; расчеты АБР.

сальдо платежного баланса в размере 2,5 млрд. долл. США и приведению суммы международных резервов НБК к отметке в 23,2 млрд. долл. США к концу 2009 года (рис. 3.4.9). Активы НФРК составляли 24,4 млрд. долл. США. За первые 2 месяца 2010 года активы НБК и НФРК выросли.

В 2009 году правительство задействовало 10 млрд. долл. США из средств НФРА в поддержку антикризисного плана. После использования этих средств в распоряжении НФРК осталось 27-28 млрд. долл. США, 23 миллиарда из которых приходились на резервы в иностранной валюте, а 5 миллиардов – в виде долгового обязательства перед «Самрук Казына» (выраженное в тенге).

Внешний долг частного сектора (не включая внутрифирменный долг, который главным образом относится к нефтяным и газовым компаниям) демонстрировал быстрый рост в течение нескольких лет вплоть до конца 2007 года, увеличившись до 95,3 млрд. долл. США (78% от ВВП), в то время как задолженность банков достигла 46 млрд. долл. США. Впоследствии, сумма частного долга выросла ненамного, достигнув на конец 2009 года отметки в 108,5 млрд. долл. США, а задолженность банков сократилась до 30,1 млрд. долл. США (рис. 3.4.10).

### Экономические перспективы

Согласно прогнозам, рост ВВП будет незначительным и составит 2,5% в 2010 году и 3,5% в 2011 году по мере укрепления глобального оздоровления экономики. Ожидается, что в 2010 году цена на нефть поднимется в среднем до 82 долл. США за баррель, а к 2011 году она составит 86 долларов. Кроме того, в 2010 году эксперты ожидают рост объемов нефтедобычи на 4,6%, или до 80 млн. тонн, который продолжится в 2011 году (на 5%), когда объемы нефтедобычи составят 84 млн. тонн. Трудности в сфере строительства, скорее всего, останутся, т.к. рынок недвижимости приспосабливается к новым условиям. Вместе с тем, в отрасли строительства должен произойти незначительный рост ввиду увеличения объема инвестиций в инфраструктуру и нефтяную отрасль.

Рост показателей сельского хозяйства в прогнозный период, вероятно, будет незначительным ввиду влияния большой прибыли, полученной в 2009 году (базисном году). Прямые иностранные инвестиции в проекты по нефти и газу будут осуществляться в сравнительно больших объемах.

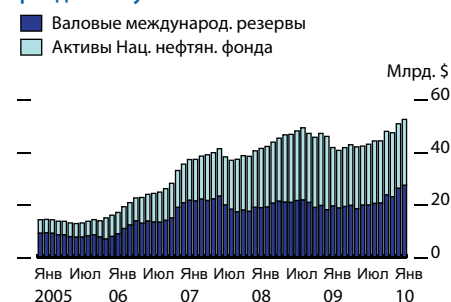
В течение прогнозного периода государственные расходы по-прежнему будут превышать объем частных инвестиций в ненефтяные отрасли. Несмотря на то, что на бюджетные ограничения в 2010 году, правительство продолжит реализацию своей политики, направленной на стимулирование экономического роста, в целях сохранения высокого уровня расходов на социальные нужды и инвестиций в инфраструктуру. Согласно прогнозам, общая сумма расходов и чистого кредитования увеличится на 4,6%. В то же время, общая сумма доходов и грантов, по мнению экспертов, сократится на 3,6% в результате налоговых уступок и сохранения медленных темпов роста. Дефицит бюджета на 2010 год предусмотрен в размере 4,9% от ВВП. Поддержка бюджета и впредь будет поступать за счет трансферта из НФРК в сумме 1,2 триллионов тенге.

3.4.8 Показатели платежного баланса



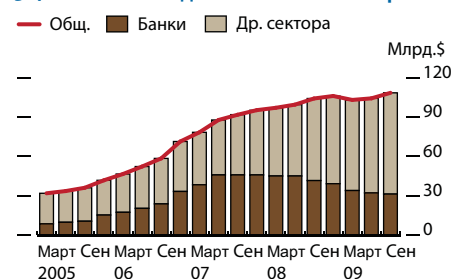
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан. <http://www.nationalbank.kz> (посещение сайта: 31 марта 2010 г.).

3.4.9 Резервы и активы Национального фонда Республики Казахстан



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан. <http://www.nationalbank.kz> (посещение сайта: 9 марта 2010 г.).

3.4.10 Внешний долг частного сектора



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан. <http://www.nationalbank.kz> (посещение сайта: 31 марта 2010 г.).

Согласно подсчетам, уровень инфляции составит 6,8% в 2010 году и 6,5% в 2011 году с учетом предположения о том, что спрос на внутреннем рынке будет по-прежнему слабым, а доступ к кредиту ограниченным так как разрешение проблем в банковском секторе страны потребует времени. Несмотря на то, что мировые цены на сырьевые товары будут расти, умеренное повышение обменного курса позволит компенсировать ценовое давление извне.

Согласно прогнозам, в 2010 и 2011 гг. сальдо текущего счета будет активным. Ожидается, что в 2010 году объемы экспорта увеличатся на 30% в результате роста цен на нефть, а в 2011 году – еще примерно на 13% ввиду 5%-го роста цен на нефть и увеличения объемов экспорта вкуче с ростом уровня доходов от экспорта нефтепродуктов (по мере оздоровления мировой экономики). Так как в прогнозный период ожидается постепенный возврат внутреннего спроса на предыдущий уровень, объемы импорта будут расти небольшими темпами.

Эти расчеты указывают на значительное активное сальдо торгового баланса, хотя увеличение объемов выплат доходов по прямым инвестициям в нефтяной сектор, вероятно, будет способствовать сохранению активного сальдо текущего счета на уровне 2,8 млрд. долл. США в 2010 году и 4,6 млрд. долл. США в 2011 году (2,3% и 3,3% от ВВП соответственно).

Главный риск заключается в падении цен на нефть. Помимо этого, необходимо, чтобы продолжающиеся переговоры по реструктуризации внешнего долга вскоре завершились. Таким образом, это позволит закрепить более подходящие условия финансирования для сфер инвестирования и потребления. Если оздоровление экономики Российской Федерации будет проходить медленнее, чем ожидается, это скажется на спросе на экспорт.

## Задачи развития экономики

Экономика страны по-прежнему имеет узкую направленность: экономическая и инвестиционная деятельность сконцентрированы в отрасли добычи углеводородов и горнорудном секторе. Нынешний кризис подчеркнул необходимость активизировать реализацию тех направлений политики, которые призваны диверсифицировать производственную базу за пределами вышеназванных секторов и смежных отраслей промышленности.

На этом фоне в рамках государственной программы по развитию промышленности и индустриализации правительство страны планирует в 2010-2014 гг. реализовать 162 инвестиционных проекта на общую сумму в 6,5 триллионов тенге (около 45 млрд. долл. США).

Узкий финансовый рынок необходимо расширить за счет совершенствования инфраструктуры рынка капитала, а также модернизации банковской системы. Кроме этого, необходимо усилить надзорную функцию по осуществлению мониторинга управления рисками и оценки имущества, чтобы избежать очередного бума и спада в банковской сфере.

### 3.4.1 Некоторые экономические показатели (%)

	2010	2011
Рост ВВП	2.5	3.5
Инфляция	6.8	6.5
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	2.3	3.3

Источник: Расчеты АБР.

# Кыргызская Республика

Невзирая на экономический спад в мировом и региональном масштабах, а также на проблемы с энергоснабжением, в 2009 году экономика продемонстрировала незначительный рост на фоне налогово-бюджетного стимулирования и хороших показателей в сельскохозяйственной отрасли. Темпы инфляции резко сократились, улучшилось внешнеэкономическое положение. Задача на будущее заключается в ускорении темпов роста, пусть и незначительном, ввиду прогнозируемого оздоровления экономики в странах, являющихся основными партнерами в сфере экономики, а также ввиду установления новой мощности выработки энергии. Власти проводят реформы в целях создания благоприятных условий для развития частного сектора.

## Экономические показатели

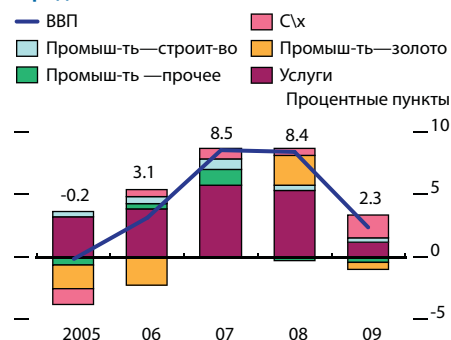
Экономический спад в Казахстане и Российской Федерации (основные партнеры в области экономики), а также нехватка электроэнергии в стране сказались на ухудшении экономических показателей в 2009 году: они снизились с 8,4% (данные на 2008 год) до 2,3% (рис. 3.5.1). Все это привело к ухудшению экономической ситуации по трем направлениям: сокращение объемов денежных переводов от трудящихся-мигрантов (которые в 2008 году составляли около 20% от ВВП), сокращение притока прямых иностранных инвестиций и снижение спроса на экспорт.

Рост ВВП, главным образом обусловленный активизацией деятельности в отрасли сельского хозяйства (в силу благоприятных погодных условий), составил 7,3%. Рост в строительной отрасли составил 6,3%, хотя в предыдущем году он снизился на 10,8%. Такой рост стал возможным в основном благодаря активной деятельности в подотрасли выработки гидроэнергии и горнорудном подсекторе, а также в сфере реабилитации и строительства дорог и жилищного строительства. Однако, если говорить в общем, то показатели промышленного сектора снизились на 3,4% из-за сокращения объемов текстильного производства и швейной промышленности, транспортного оборудования, электрической энергии, природного газа и распределения водных ресурсов. Ухудшились показатели и в золотодобывающей отрасли.

Сектор услуг, который традиционно славился высокими показателями, претерпел лишь незначительный рост (2,4%) в связи с тем, что сокращение объемов денежных переводов от трудовых мигрантов урезало потребительские расходы.

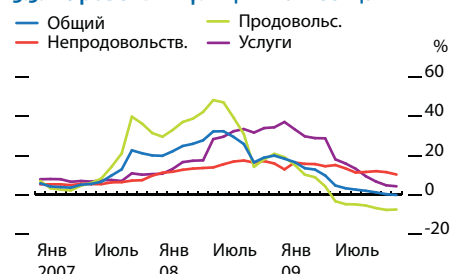
Сокращение спроса вкупе с падением мировых цен на продовольствие и энергию привели к снижению среднего уровня инфляции потребительских цен с 24,5% в 2008 году до 6,9% в 2009 году. В течение года этот уровень постоянно падал и к декабрю опустился до нулевой отметки (рис. 3.5.2). Хороший урожай также

3.5.1 Элементы, способствующие росту (предложения)



Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики. <http://www.stat.kg> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).

3.5.2 Уровень инфляции по месяцам



Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики. <http://www.stat.kg> (посещение сайта: 3 марта 2010 г.).



способствовал снижению цен на продовольствие, которые упали до 7,4%, ниже уровня декабря 2009 года.

Цены в секторе услуг также снизились. Инфляция по непродовольственным товарам осталась по-прежнему на довольно высоком уровне, т.к. обесценение сработало против падения мировых цен на импортные товары и товары народного потребления.

Увеличив расходы на программы социальной защиты и проекты в области инфраструктуры, правительство заняло прочную антициклическую налогово-бюджетную позицию: оно увеличило бюджетные расходы на 35% (примерно до 38% от ВВП). Финансовая помощь, оказанная Российской Федерацией в виде гранта в сумме 150 млн. долл. США и льготного кредита в размере 300 млн. долл. США, способствовала такому увеличению. Объемы трансферт, которые возросли в семь раз по сравнению с уровнем 2008 года, способствовали росту общих поступлений в бюджет на 25,8%. Это также сыграло большую роль в сдерживании дефицита на уровне 1,8% от ВВП в 2009 году (рис. 3.5.3), тогда как изначально в бюджетном плане был заложен показатель, равный 4,6%. Правительство планирует использовать кредит для финансирования проектов в области инфраструктуры и поддержки предприятий малого и среднего бизнеса.

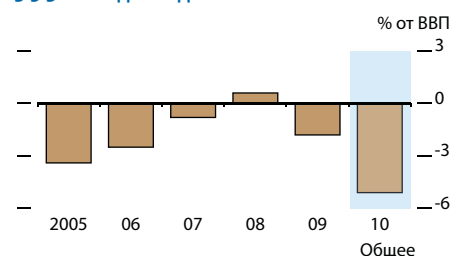
В 2009 году налоговые поступления сократились на 17,8%, что в основном было вызвано снижением средней ставки НДС с 20 до 12%, а также отменой таких пошлин как дорожный налог и отчисления в фонд чрезвычайных ситуаций. Объем таможенных сборов также сократился (приблизительно на 11%), что обусловлено слабой торговой активностью.

Согласно прогнозам властей, дефицит бюджета в 2010 году составит 5,1% от ВВП. Рост дефицита обусловлен увеличением объема средств, выделяемых для целей бюджета развития (в основном на проекты в области инфраструктуры), монетизации льгот, повышения пенсий и увеличения сумм компенсаций уязвимым группам (в целях компенсирования повышения тарифов на электроэнергию и тепло).

Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) придерживался кредитно-денежной политики, направленной на стимулирование экономического роста. К июню он снизил нормы резервов до 9,5% (тогда как на начало года они составляли 10%). Кроме того, была снижена ставка дисконта (с 14,4% в январе до рекордных 0,9% на конец года). Невзирая на то, что процентная ставка по кредитам, предлагаемая коммерческими банками, практически не изменилась (оставшись на уровне около 20%), кредит частному сектору увеличился на 46,5%. За год совокупная денежная масса увеличилась на 20,4% в связи с ростом чистых зарубежных активов (обусловленным бюджетной поддержкой) и ростом объемов выдачи кредитов частному сектору.

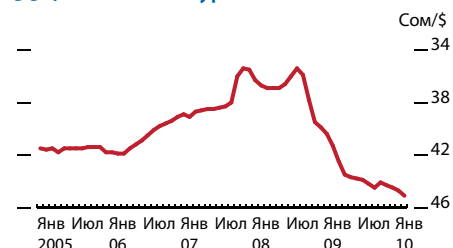
НБКР продолжил придерживаться режима плавающего обменного курса. После резкого обесценения российского рубля и казахского тенге в начале 2009 года НБКР решил перейти к плавному обесценению национальной валюты (сому). Учитывая, что импортные товары занимают значительную долю в потребительской корзине, НБКР был вынужден активно продавать иностранную валюту в целях предотвращения быстрого обесценения сома в первом квартале года. За год сом по отношению к доллару США обесценился примерно на 15% (рис. 3.5.4).

3.5.3 Сальдо бюджета



Источник: Международный валютный фонд. 2008 г. Воздействие экзогенных шоков – служебная записка. Декабрь 2009 г. Статья IV «Консультации». Июль. <http://www.imf.org>; Министерство финансов.

3.5.4 Обменный курс



Источник: Международный валютный фонд. Международная финансовая статистика, база данных online (посещение сайта: 22 марта 2010 г.).

Экономический спад в странах, являющихся основными партнерами страны, повлек за собой снижение спроса на продукцию как из Кыргызской Республики, так и из КНР. В результате продукты, произведенные в Китае, были реэкспортированы в соседние страны. По предварительным данным, в 2009 году объемы экспорта снизились на 11,3%, в основном ввиду слабого спроса на экспорт текстильных товаров, произведенных в Кыргызстане, и реэкспорт КНР.

В то же время, объемы импорта сократились на 24,3% вследствие экономического спада и уменьшения числа импортных товаров на реэкспорт. В результате, в 2009 году дефицит торгового баланса сократился примерно на 37%, составив 1,2 млн. долл. США, а дефицит счета текущих операций – на прогнозируемые 10% от ВВП (с отметки примерно в 12%) (рис. 3.5.5). Активное сальдо счета движения капитала с избытком покрыло дефицит, а сумма резервов увеличилась примерно на 364 млн. долл. США, достигнув на конец 2009 года отметки в 1,6 млрд. долл. США.

В новом налоговом кодексе, вступившем в силу 1 января, было предусмотрено сокращение некоторых видов налогов (в т.ч. снижение ставки НДС). Чтобы компенсировать потери в доходах, правительством были введены новые налоги на владельцев автотранспортных средств и имущества. В основном, многие из этих изменений были благосклонно приняты крупными коммерческими предприятиями. Кроме того, власти представили новую схему «налогового контракта», по которой предприятия бизнеса платят фиксированную сумму, указанную в контракте, и не подлежат дальнейшим налоговым проверкам.

Среди прочих финансовых реформ правительство инициировало создание схемы защиты депозитов (в апреле 2009 года), которая распространяется на депозиты суммой до 100 000 сом (2 290 долл. США). В схеме должны участвовать все банки. А 29 июня 2009 года был принят новый закон, согласно которому землю сельскохозяйственного назначения можно использовать в качестве залогового обеспечения при получении кредитов.

Что касается энергетической отрасли, правительство считает, что введение нового тарифа позволит сектору выйти на уровень, позволяющий покрывать затраты и привлекать частные инвестиции. В этом году власти не планируют дальнейшего роста тарифов.

КНР вступила в предварительную договоренность о выделении займа в сумме 342 млн. долл. США на прокладку линии электропередач, которая должна помочь стране в обеспечении безопасности в энергетической отрасли. Предполагается, что прокладка ЛЭП начнется в 2011 году и закончится 2-мя годами позже.

В октябре 2009 года страна приступила к проведению реформы государственного сектора, в рамках которой был упразднен ряд министерств и ведомств. Кроме того, реформа предусматривает сокращение числа государственных служащих на 30%, оптимизацию работы правительства и сокращение прочих затрат.

3.5.5 Сальдо по текущему счету



Источник: Национальный Банк Кыргызской Республики. Платежный баланс Кыргызской Республики. Различные аспекты. <http://www.nbkr.kg>

3.5.1 Некоторые экономические показатели (%)

	2010	2011
Рост ВВП	5.5	6.0
Инфляция	8.5	9.0
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	-12.0	-12.0

Источник: Расчеты АБР.

## Экономические перспективы

Согласно прогнозам экспертов, в 2010 и 2011 гг. рост ВВП составит 5,5% и 6% соответственно. В основном это обусловлено ожидаемым оздоровлением экономики Казахстана и Российской Федерации, увеличением спроса на экспорт, притоком прямых иностранных инвестиций и ростом объемов денежных переводов от мигрантов. Причем, последнее будет непосредственно способствовать повышению уровня частного потребления. Проекты по гидроэнергетике, финансируемые международными организациями, должны способствовать активному росту в сфере строительства, но пока эти проекты не начнутся (первый из них запланирован на май), нехватка электричества так и будет препятствовать производству.

Правительство также представит стимул для роста, т.к. планирует увеличить расходы на выплату заработной платы и пенсий, а также на развитие инфраструктуры (в отношении последнего предполагается финансовая поддержка со стороны партнеров по развитию).

Прогнозируемый рост мировых цен на продовольствие и нефть скажется на ценах в общем, хотя контрактная импортная цена на природный газ упадет примерно на 10%, как и объемы денежных переводов от мигрантов. Эти факторы приведут к росту темпов инфляции, которые составят 8,5% и 9% в 2010 и 2011 гг. соответственно.

Учитывая, что доля импортных товаров составляет большую часть потребительской корзины, НБКР будет использовать валютный курс для смягчения последствий инфляции. На росте кредитования скажутся те трудности, которые банки Казахстана (на которые приходится половина банковского сектора) испытывают с предоставлением капитала своим дочерним компаниям в стране. Однако, рост притока иностранной валюты может позволить НБКР принять благоприятствующую кредитную политику.

По мнению экспертов, прогнозируемое оживление экономической деятельности будет способствовать увеличению спроса на экспорт из Кыргызстана в прогнозируемый период примерно на 10% ввиду роста (хоть и незначительного) объемов денежных переводов от рабочих-мигрантов. Прогнозируемое оздоровление экономики Кыргызской Республики и продолжение реализации проекта приведут к увеличению спроса на импорт на 15%. В 2010 и 2011 гг. дефицит счета текущих операций, согласно прогнозам, составит 12%.

### 3.5.1 Задачи развития экономики

Правительство признает, что для достижения устойчивого роста в основных отраслях, таких как энергетика, содействие развитию торговли и таможенное администрирование, необходимо проведение институциональных реформ и изменений.

Правительством были проведены крупные административные реформы и реформы в системе самого правительства в целях повышения эффективности процесса принятия решений в государственном секторе. Помимо этого, власти пересматривают долгосрочную стратегию развития, перенося основной акцент на улучшение среды для привлечения инвестиций.

По завершению этих мер необходимо разработать и реализовать механизмы, направленные на значительное повышение уровня частных накоплений (сбережений) и инвестиций.

Успех необходим для того, чтобы положить основу для устойчивого, всеохватывающего роста, поддерживаемого частным сектором, а также для укрепления способности страны противостоять внешним шокам.

# Таджикистан

В связи со спадом в объемах денежных переводов, отразившемся на уровне жизни в сельской местности, а также из-за слабого внешнего спроса на экспортные товары, темпы роста в 2009г. замедлились, и валютные резервы уменьшились. В особенности, пострадало производство алюминия и хлопка. Правительство подготовило к реализации амбициозную программу реформ по развитию частного сектора. В результате улучшения ситуации в странах - основных торговых партнёрах Таджикистана, прогнозируется, что в Таджикистане будет наблюдаться более высокий экономический рост. Успешная реализация текущей программы реформ чрезвычайно важна для развития частного сектора и расширения производственной базы, необходимой для стимулирования долгосрочного роста.

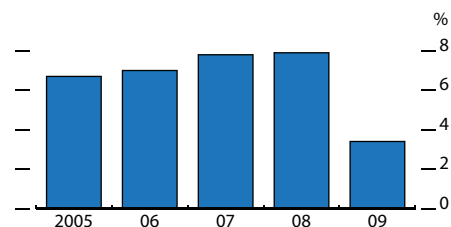
## Экономические показатели

Резкое снижение объемов денежных переводов, поступающих от трудовых мигрантов (главным образом, в связи с экономическими проблемами в Казахстане и Российской Федерации), и слабый спрос на основные экспортные товары Таджикистана (алюминий и хлопок), являются основными факторами, повлиявшими на замедление темпов роста ВВП в 2009г. более чем на половину (до 3,4%, в сравнении с 7,9%—Рис. 3.6.1). Некоторое повышение цен во второй половине года на вышеупомянутые товары, наряду с высоким урожаем в хлопковых сельскохозяйственных секторах, способствовало стимуляции роста. Кроме этого, продолжение работы в рамках крупных инфраструктурных проектов, финансируемых из внешних источников (гидроэлектростанция «Сангтуда-1», линия электропередачи «Юг-Север», а также автодороги и туннели) способствовало подъему.

Промышленное производство, составляющее около 30% от ВВП, сократилось за год на 6,3% преимущественно вследствие спада объемов производства алюминия, хотя в четвертом квартале производство выросло. Сбои в энергоснабжении в начале года также нанесли ущерб сектору. Несмотря на сокращение производства хлопка на 16%, сельское хозяйство в целом выросло в 2009г. на 10,5%, так как в хлопковом сельскохозяйственном производстве наблюдался значительный рост. Такие показатели являются результатом того, что больше земли, ранее используемой для выращивания хлопка, было выделено для продовольственных культур, а также были распределены новые земельные участки в рамках правительственной антикризисной программы занятости.

Приток денежных переводов, составивший в 2009г. 1.8 млрд. долларов США (около 37% от ВВП), снизился почти на треть

3.6.1 Рост ВВП



Источники: Государственный комитет статистики Республики Таджикистан; расчеты АБР.

по сравнению с показателями 2008г. (Рис. 3.6.2). Это негативно сказалось на частном потреблении, повлияло на спрос на импорт и жилищное строительство, особенно в сельской местности, где многие семьи зависят от денежных переводов. По оценкам Международного валютного фонда, уровень бедности вырос за последний год до 5 процентных баллов.

В 2009г. инфляция снизилась в среднем до 6,5% с 20,4% в 2008г., что произошло в основном в связи со спадом цен, наблюдаемым в отношении энергоресурсов (особенно нефти и природного газа) и продовольствия, так как Таджикистан является их чистым импортёром. Если рассматривать ситуацию в годовом исчислении, ежемесячная инфляция начала уверенно снижаться после середины 2008г. (Рис. 3.6.3) и достигла уровня в 4,9% в декабре 2009г.

Замедление инфляции предоставило центральному банку, Национальному банку Таджикистана, возможность смягчения мер монетарной политики. Тем не менее, слаборазвитый характер финансового рынка означает, что его изменение оказало на экономику незначительное воздействие — за 2009г. ставка рефинансирования снижалась четыре раза, с 13,5% до 8,0%, в попытке стимулировать спрос на внутреннем рынке и облегчить обязательства по обслуживанию долга для государственных предприятий. Экономика страны более подвержена влиянию притока денежных переводов и цен на товары (прирост денежной массы в 2009г. составил 10,9%.)

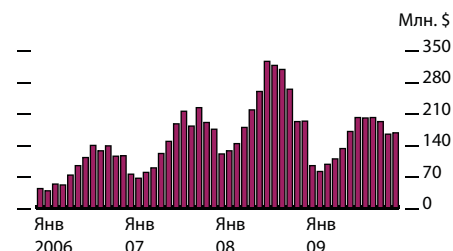
Другой причиной ограниченной ликвидности банков, начиная с конца 2008г., является отсутствие у них доступа к притоку капитала, вдобавок к резкому снижению объемов денежных переводов и цен на сырьевые товары. Традиционно, большинство таджикских банков привлекали капитал из банков Казахстана, но этот источник почти полностью иссяк из-за появившихся у казахских банков проблем с ликвидностью.

В первом полугодии 2009г. национальная валюта, таджикский сомони, резко обесценилась по отношению к долл. США - приблизительно на 22%, вследствие значительного спада валютных поступлений от денежных переводов и экспорта (Рис. 3.6.4). Во второй половине года, валютный курс был преимущественно стабильным. На конец 2009г., уровень валютных резервов был низким — всего 125,3 млн. долл. США, или 0,6 месяцев импорта.

В результате девальвации в первом полугодии, доля вкладов, хранимых в иностранной валюте, увеличилась (большая часть денежных переводов поступает в российских рублях или долл. США). Тем не менее, наибольший спрос исходил от лиц, желающих получить кредиты в национальной валюте. В связи с предполагаемым риском дальнейшей девальвации сомони и ростом депозитной базы, выраженной в иностранной валюте, банки предпочли выдавать кредиты в иностранной валюте. Таким образом, в результате возникшего несоответствия спроса валют, они выдали кредиты малому числу клиентов, таким как коммерсанты.

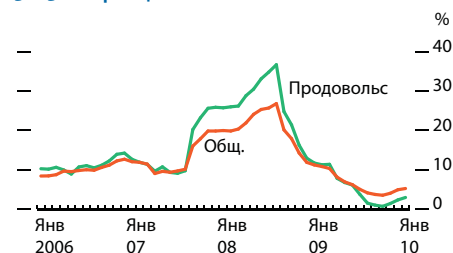
В апреле 2009г., Правительство подготовило и приняло анти-кризисный фискальный план. Аналогично подобного рода планам в других странах, он был нацелен на стабилизацию макроэкономики; усиление роста, увеличение количества рабочих мест и развитие частного сектора; а также поддержание социальных программ. В целях оказания поддержки реализации данного плана, в апреле 2009г. Международный валютный фонд одобрил кредит

### 3.6.2 Притоки денежных переводов



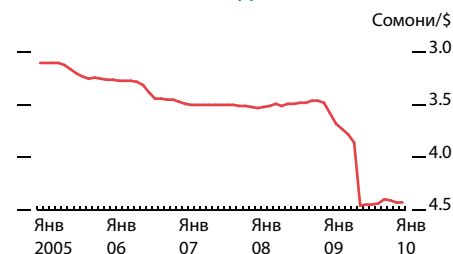
Источник: Международный валютный фонд, Постоянное Представительство в Таджикистане.

### 3.6.3 Инфляция



Источник: Государственный комитет статистики Республики Таджикистан. <http://www.stat.tj> (посещение сайта: 25 февраля 2010 г.).

### 3.6.4 Номинальный курс валюты



Источники: Международный валютный фонд. Международная финансовая статистика, база данных online; Национальный банк Таджикистана. <http://www.nbt.tj> (посещение сайтов: 12 марта 2010 г.).

в размере 120 млн. долл. США, рассчитанный на период 2009-2011гг. Впоследствии расходы на социальный сектор в бюджете на 2009г. были определены в качестве приоритетных (по отношению к капитальным расходам), также с целью защитить наиболее уязвимые социальные группы.

Несмотря на то, что поступления в бюджет составили на 15% меньше запланированного, в бюджете на 2009г., за исключением программы государственных инвестиций, в значительной степени финансируемой из внешних источников, был отмечен дефицит, составляющий всего 0,5% от ВВП (Рис. 3.6.5). С учетом вышеупомянутой программы, дефицит составлял 7,0% от ВВП.

В результате глобального экономического кризиса, в 2009г. наблюдалось существенное снижение цен на основные статьи экспорта, в частности - алюминий и хлопок, а ослабленный спрос внутри страны привел к снижению торгового оборота на 23%. Объем экспорта уменьшился, а объем импорта сократился примерно на 23%, до уровня в 2,2 млрд. долл. США, слегка снизив торговый дефицит до 1,8 млрд. долл. США (примерно 33% от ВВП). В результате оплаты услуг и пониженного уровня денежных переводов, дефицит текущего счета вырос до 9,7% от ВВП (Рис 3.6.6).

Правительство прилагает усилия по реализации программы структурных реформ с целью заложить основание для устойчивого экономического развития. По оценкам отчета Всемирного банка «Ведение бизнеса -2010», в котором анализировалась деловая среда в 181 стране мира, Таджикистан был включен в список 10 ведущих стран-реформаторов.

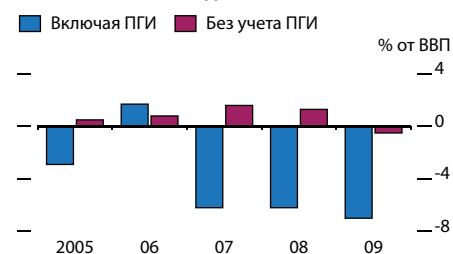
Действия, предпринятые правительством, включают введение 2-летнего моратория на проверки малых и средних предприятий, что в значительной степени ослабляет регулятивное бремя коммерческих предприятий. В июле была начата реализация программы, нацеленной на упрощение административных процедур и снижение затрат на ведение бизнеса для предпринимателей. Программа состоит из 24 пунктов реформ, охватывающих такие сферы, как внедрение регистрации предпринимательской деятельности по системе «единого окна», реформа системы лицензирования и разрешений, усовершенствование налогового режима, защита миноритарных акционеров и упрощение внешнеторговых операций.

## Экономические перспективы

Основные факторы экономического роста определяются экономическим курсом Казахстана и Российской Федерации, а также экспортными ценами на алюминий и хлопок. К счастью, предполагается, что обе страны снова займут твердую позицию после экономического спада и достигнут умеренного роста в следующие 2 года, между тем как цены на хлопок и алюминий, вероятно, будут продолжать стабилизироваться. Также ожидается, что в хлопководном сельскохозяйственном производстве будет наблюдаться интенсивный рост. В силу этих прогнозов, предполагается, что экономический рост составит 4.0% в 2010г. и 5.0% в 2011г.

В краткосрочной перспективе, необходимо, чтобы в рамках мер фискальной политики поддерживались расходы на социальные

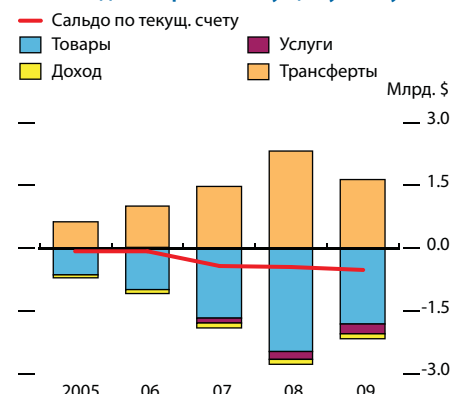
### 3.6.5 Налогово-бюджетный баланс



ПГИ = Программа государственных инвестиций.

Источники: Международный валютный фонд. 2008 г. Оценка стабильности финансовой системы. Декабрь 2009 г. Статья IV «Консультации». Июнь. <http://www.imf.org>

### 3.6.6 Индикаторы по текущему счету



Источники: Международный валютный фонд. 2008 г. Оценка стабильности финансовой системы. Декабрь 2009 г. Статья IV «Консультации». Июнь. <http://www.imf.org>; расчеты АБР.

### 3.6.1 Некоторые экономические показатели (%)

	2010	2011
Рост ВВП	4.0	5.0
Инфляция	10.8	9.5
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	-8.3	-7.1

Источник: Расчеты АБР.

нужды, для приостановления дальнейшего ухудшения уровня жизни домохозяйств с низким доходом. Кроме того, потребуются получение дополнительной внешней поддержки на льготных условиях в целях развития инфраструктуры, особенно в энергетическом секторе, необходимой для подкрепления устойчивого роста ВВП.

Основными факторами, стоящими за ростом инфляции, которая, вероятно, достигнет 10,8% и 9,5% соответственно в последующие 2 года, является рост цен на импортируемые продукты питания и энергоресурсы, а также восстановление спроса на внутреннем рынке благодаря увеличению объемов денежных переводов.

Восстановление объемов денежных переводов в течение последующих 2 лет также будет способствовать усилению внутреннего спроса на ввозимые товары, и он будет расти быстрее, чем экспорт. В свою очередь, предполагается, что объемы экспорта также вырастут в результате мирового выхода из кризиса, при устойчивых ценах на сырьевые товары, что повысит показатели торгового дефицита. Согласно прогнозам, в случае увеличения объемов денежных переводов, дефицит текущего счета составит 8,3% от ВВП в 2010г. и 7,1% - в 2011г.

## **Задачи развития экономики**

Экономический курс, главным образом, зависит от притока денежных переводов, экспорта немногочисленных сырьевых товаров, и государственных расходов на крупные инвестиционные проекты, поскольку производственная и ресурсная базы ограничены. Тем не менее, страна обладает огромным гидроэнергетическим потенциалом, хотя, по некоторым причинам, он, возможно, не будет реализован в полной мере в обозримом будущем.

Слабый потенциал государственных учреждений, вопросы управления и подотчетности в рамках реформ мер политики занимают первое место среди вопросов по развитию страны, требующих решения, за которым следует успешная реализация инициатив текущей реформы. Несмотря на то, что правительство приступило к улучшению деловой и инвестиционной среды, «узкие места» инфраструктуры, в том числе, постоянный дефицит электроэнергии в зимний период, по-прежнему остается главной сложностью.

Вследствие этого, правительство прилагает усилия по мобилизации средств для завершения строительства гидроэлектростанции «Рогун» - проекта, являющегося необходимым для решения экономических проблем, обусловленных перебоями в энергоснабжении. Но здесь необходимо учесть экономические, социальные и экологические последствия проекта, и работать в сотрудничестве со всеми заинтересованными сторонами, как внутри страны, так и за ее пределами.

# Туркменистан

Ввиду значительной зависимости от газа, в 2009 экономика Туркменистана ухудшилась, т.к. основной экспортный газовый трубопровод был закрыт много лет, несмотря на то, что рост объемов внутренних и зарубежных инвестиций способствовали умеренному росту ВВП. Темпы роста инфляции резко замедлились ввиду снижения цен на импорт и жесткости кредитно-денежной политики. Теперь, когда в эксплуатации находятся новые газовые трубопроводы, в перспективе планируется возврат к высоким темпам роста ВВП. Задача правительства – диверсифицировать производственную базу страны.

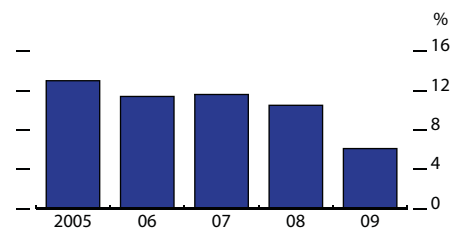
## Экономические показатели

Воздействие мирового кризиса было ограничено, т.к. экономика страны находится на самом раннем этапе интеграции в мировые рынки. Однако, в апреле 2009 года технический сбой, возникший на ведущем в Россию магистральном газовом трубопроводе, а также снижение спроса на энергию, негативно сказались на экспорте природного газа. Невзирая на то, что неполадки на трубопроводе были устранены к сентябрю, поставки газа в Российскую Федерацию – которая является опорой производства и экспорта – возобновились лишь в январе 2010 года. По имеющимся данным, общая сумма потерянных поступлений от экспорта газа составили 7-10 млрд. долл. США.

Тем не менее, в 2009 году рост ВВП составил 6,1% (рис. 3.7.1), что было обусловлено улучшением показателей в секторах строительства, услуг и сельского хозяйства. Основной движущей силой роста стали государственные инвестиции на сумму 25 млрд. туркменских манат (8,8 млрд. долл. США), что в 1,6 раза превышает показатели 2008 года. Общий рост объема инвестиций был обусловлен государственной программой, направленной на поддержку предприятий малого и среднего бизнеса. Кроме того, подъем произошел и в сфере проектов по инфраструктуре, финансируемых извне.

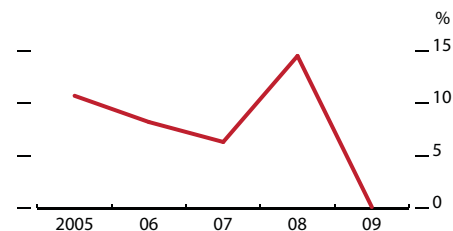
Согласно официальной статистике, уровень инфляции потребительских цен в 2009 году резко понизился до среднего уровня 0,1% (в 2008 году эта цифра равнялась 14,5%). Высокий уровень инфляции в 2008 году был обусловлен унификацией неофициального и (в ощутимой степени обесцененного) официального валютных курсов в мае, а также давлением цен на сырьевые товары. Что касается резкого снижения темпов инфляции в 2009 году, то здесь основную роль сыграло резкое падение цен на нефтяные сырьевые товары (страна в больших объемах импортирует машинное оборудование и продукты питания) (рис. 3.7.2).

3.7.1 Рост ВВП



Источники: Международный валютный фонд, 2009 г. Перспективы экономического развития в разрезе регионов. Ближний Восток и Центральная Азия. Октябрь. <http://www.imf.org>; расчеты АБР.

3.7.2 Инфляция



Источники: Международный валютный фонд, 2009 г. Перспективы экономического развития в разрезе регионов. Ближний Восток и Центральная Азия. Октябрь. <http://www.imf.org>; расчеты АБР.



Деноминация туркменского маната была произведена 1 января 2009 года, когда 5 000 единиц валюты старой деноминации были приравнены к 1 единице новой деноминации. Валютный курс, установленный на отметке 2,85 манат/1\$, действовал на протяжении всего 2009 года. Согласно Международному валютному фонду, в 2009 году широкая денежная масса уменьшилась на 4,4%, что было вызвано жесткой кредитно-денежной политикой. Для удержания инфляции на низком уровне, а также для стабилизации номинального валютного курса был введен жесткий контроль обращения денежной наличности.

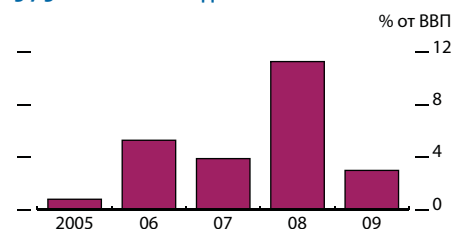
В 2009 году правительство проводило благоприятствующую налогово-бюджетную политику. При этом профицит бюджета, согласно подсчетам, снизился до 3% от ВВП, тогда как в 2008 году он составлял 11,3% (рис. 3.7.3). Власти поддержали быстрый рост объема расходов и расширили налоговую базу по производству, не касающемуся углеводородов, в основном за счет бурного роста в отрасли строительства. Снижение профицита бюджета было в ощутимой степени обусловлено уменьшением объемов поступлений из нефтегазовой отрасли, которая приносит около 75% налогово-бюджетных доходов. Излишки госбюджета аккумулируются в Стабилизационный Фонд Туркменистана, созданный в октябре 2008 года.

В декабре 2009 года правительство объявило о 10-процентном повышении заработной платы бюджетникам по всем отраслям. Кроме того, были увеличены пенсии и другие социальные выплаты. В результате, средняя заработная плата таких работников увеличилась до 598 манат (210 долл. США) в месяц.

Несмотря на то, что газовый трубопровод закрыт большую часть года, экспорт углеводородов, составляющий свыше 80% от общего объема экспорта, продолжал поддерживать результаты 2009 года. В 2009 году доходы от экспорта увеличились на 8% (в долларах США), хотя общие показатели оказались намного ниже 27%-го уровня доходов, полученных годом ранее. В то же время, ввиду существенного роста числа крупных проектов по капиталовложениям и объемов строительства, объемы импорта возросли на 19,2%. В итоге, активное сальдо торгового баланса сократилось до 21% от ВВП в 2009 году с 23,4% в 2008 году, а активное сальдо по текущему счету уменьшилось до 17,8% от ВВП по сравнению с 18,7% в 2008 году (рис. 3.7.4).

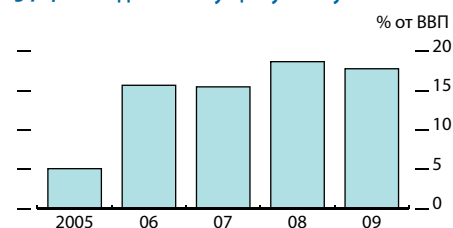
В декабре 2009 года был проложен газовый трубопровод, соединяющий Китайскую Народную Республику и Туркменистан через Узбекистан и Казахстан, что позволило ослабить господствующую позицию, которую заняла Российская Федерация при экспорте природного газа из Туркменистана. Трубопровод способен поставлять 40 млрд. м<sup>3</sup> газа в год при полной мощности в 2012 году. Второй трубопровод, ведущий в Иран, был введен в эксплуатацию в январе 2010 года. Его проводимость составляет 12,5 млрд. м<sup>3</sup> газа в год.

### 3.7.3 Налогово-бюджетный баланс



Источники: Международный валютный фонд, 2009 г. Перспективы экономического развития в разрезе регионов. Ближний Восток и Центральная Азия. Октябрь; Министерство финансов; расчеты АБР.

### 3.7.4 Сальдо по текущему счету



Источники: Международный валютный фонд, 2009 г. Перспективы экономического развития в разрезе регионов. Ближний Восток и Центральная Азия. Октябрь. <http://www.imf.org>; расчеты АБР.

## Экономические перспективы

Темпы роста экономики и впредь будут высокими с учетом достаточно активного экспорта углеводородов и инвестиционной деятельности. По прогнозам, ВВП в 2010 году вырастет на 6,5%, а в 2011 году – на 11%. К 2011 году объемы экспорта углеводородов вернуться к уровню, существовавшему до сбоя на магистральном трубопроводе, т.к. постепенное введение в эксплуатацию новых газопроводов позволит перекачивать газ практически при полной производственной мощности.

Скорее всего, правительство продолжит придерживаться своей благоприятствующей налогово-бюджетной политики. Ввиду прогнозируемого повышения цен на сырьевые товары (не углеводороды), ожидается, что уровень инфляции поднимется до 3,5% в 2010 году и 5% в 2011 году. Т.к. в эти годы ожидается, что сальдо по текущему счету и сальдо платежного баланса будут активными, центральному банку будет необходимо проводить крупные операции по стерилизации в целях сохранения крупных притоков иностранной валюты, обусловленных ростом денежной массы в обращении и созданием высокого ценового давления.

Несмотря на ожидаемый рост импорта за счет увеличения объемов инвестиций и роста цен на сырьевые товары, есть вероятность, что активное сальдо текущего счета в 2010-2011 гг. существенно возрастет, главным образом благодаря увеличению объемов экспорта природного газа (в результате завершения работ по прокладке газового трубопровода). Согласно прогнозам, активное сальдо по текущему счету достигнет 30% от ВВП.

### 3.7.1 Некоторые экономические показатели (%)

	2010	2011
Рост ВВП	6.5	11.0
Инфляция	3.5	5.0
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	30.0	30.0

Источник: Расчеты АБР.

# Узбекистан

Правительство Узбекистана своевременно отреагировало на глобальный финансово-экономический кризис посредством реализации хорошо структурированной антикризисной программы. Антикризисная программа способствовала существенному росту объемов внутренних инвестиций, что привело к созданию новых рабочих мест и компенсации воздействия кризиса на экспорт. Правительство активизировало свои усилия по диверсификации экономики через частный сектор. Дальнейшее ускорение модернизации сектора позволит активнее привлекать частный сектор. Оздоровление мировой экономики будет способствовать росту внешнего спроса, что, в свою очередь, приведет к ускорению процесса проведения реформ.

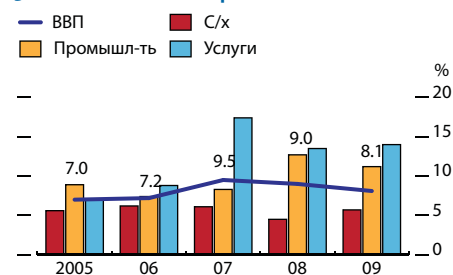
## Экономические показатели

В 2009 году, несмотря на мировой финансовый кризис и экономический спад в странах - основных торговых партнерах, Узбекистан сохранил хорошие экономические показатели (рост ВВП составил 8,1% (рис. 3.8.1). Ослабление внешнего спроса и снижение объемов денежных переводов стали причиной экономического спада.

В ответ на экономический спад правительство Узбекистана в конце 2008 года приняло широкомасштабную антикризисную программу на 2009-2012 гг., которая включила меры по привлечению инвестиций в развитие общественной инфраструктуры, предоставление налоговых льгот экспорто-ориентированным промышленным предприятиям и предприятиям малого и среднего бизнеса, увеличение заработных плат работникам бюджетной сферы, а также рекапитализацию коммерческих банков. Финансирование программы осуществлялось из средств государственного бюджета, государственных предприятий (ГП) и Фонда реконструкции и развития (ФРР) – фонда национального благосостояния, созданного в 2006 году. Умеренные поступления в бюджет и хорошие показатели по экспорту золота и природного газа сыграли значимую роль в реализации программы. В итоге, сохранились темпы роста ВВП благодаря приросту в области промышленности, в т.ч. в строительном секторе (11,2%) и секторе услуг (14,0%).

Рост промышленности (не включая строительную отрасль) обусловлен увеличением объемов производства углеводородов, машинного оборудования и химикатов, которые в совокупности составили 42% от общего объема промышленного производства. В других подотраслях промышленности рост был не столь значительным. К примеру, рост объемов производства в отрасли цветной металлургии (в основном, золото, серебро и медь) составил 2,6%.

3.8.1 Рост ВВП по отраслям



Источники: Международный валютный фонд, 2008. Статья IV «Консультации». Июль. <http://www.imf.org>; Государственный Комитет Республики Узбекистан по статистике; расчеты АБР.

Рост в строительной отрасли составил 33,1%. Такому увеличению в первую очередь способствовало увеличение объемов вложений в основной капитал. По официальным данным, в 2009 году объем капиталовложений в строительство вырос на 24,8%. Рост объемов строительства стал возможным благодаря проектам по развитию инфраструктуры в сельской местности. Весомыми источниками спроса в области строительства стали крупные государственные предприятия, действующие в рамках модернизации сектора и программ по восстановлению (в первую очередь, в сферах инфраструктуры и горнорудной отрасли). Доля инвестиций в основные средства в ВВП возросла с 23% в 2008 году до 26,1% в 2009 году.

Рост в сфере услуг был также обусловлен и быстрыми темпами развития сектора телекоммуникаций и финансовых рынков: число пользователей мобильными телефонами менее чем за 4 года увеличилось в десять раз. Быстрое развитие на рынке финансовых услуг наблюдается в сферах микрофинансирования и обслуживания пластиковых карт. В результате растущего спроса на кредитование со стороны микропредприятий, особенно в сельской местности, объем микрокредитования в 2009 году достиг уровня 200 млн. долл. США.

Темп роста сельского хозяйства составил 5,7%. Несмотря на то, что сложные климатические условия не позволили собрать хороший урожай хлопка, рост объемов производства зерновых культур и овощей обусловил улучшение показателей отрасли в целом.

Согласно официальной статистике, в 2009 году прямые иностранные инвестиции увеличились на 80% по сравнению с 2008 годом. Главным образом, это было обусловлено расширением деятельности в отраслях производства углеводородов и коммуникаций. В декабре 2008 года в Навоийской области была создана первая свободная индустриально-экономическая зона (СИЭЗ «Навои»), где правительством Узбекистана предоставлены налоговые и таможенные льготы иностранным инвесторам. К концу 2009 года правительство подписало 37 соглашений об инвестировании с различными зарубежными инвесторами в рамках СИЭЗ «Навои» на общую сумму свыше 500 млн. долл. США. Первые капиталовложения намечены на этот год.

Уровень инфляции снижается, начиная с 2008 года, несмотря на инфляционные факторы, вытекающие из номинального обесценения валютного курса по отношению к доллару США (около 10% в 2009 году) и повышения заработных плат работникам бюджетной сферы. Такие факторы уравновесились снижением мировых цен на сырьевые товары и установлением административных ценовых ограничений на электроэнергию и коммунальные услуги. По данным правительства, на конец периода инфляция потребительских цен за 2009 год составила 7,4%. Согласно данным последней оценки среднегодового индекса потребительских цен, проведенной МВФ, он составил 12,5%. Широкая денежная масса в 2009 году увеличилась на 34% (рис. 3.8.2).

Обесценение национальной валюты способствовало росту экспорта. Резкое ухудшение позиции казахского тенге и российского рубля по отношению к валюте их основных торговых партнеров только усугубило ситуацию с понижением номинального валютного курса.

Среди основных элементов антикризисной программы, реализованных через налогово-бюджетную политику, были рекапитализация коммерческих банков в целях поддержания

### 3.8.2 Инфляция и деньги



Источники: Международный валютный фонд, 2009 г. Перспективы экономического развития в разрезе регионов. Ближний Восток и Центральная Азия. Октябрь. <http://www.imf.org>; расчеты АБР.

кредитования; развитие общественной инфраструктуры в целях создания новых рабочих мест; налоговые льготы экспортноориентированным предприятиям промышленности, а также предприятиям малого и среднего бизнеса. Кроме того, в 2009 году правительство увеличило заработную плату работникам бюджетной сферы в среднем на 40%. Эти расходы были компенсированы значительными поступлениями в результате повышения цен на экспортные товары (особенно золото и природный газ) и проведения налоговых реформ. Согласно подсчетам, общий профицит государственного бюджета составил 0,2% от ВВП в 2009 году. Учитывая финансирование ФРР, консолидированный профицит бюджета, согласно подсчетам, составил 4,4% от ВВП (рис. 3.8.3).

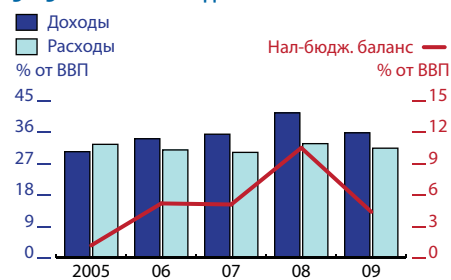
Кризис оказал воздействие на экспорт и денежные переводы. В частности, на экспорт в основные рынки сбыта Узбекистана - Казахстан, Российскую Федерацию и Украину, а также на состояние денежных переводов из Казахстана и Российской Федерации. В 2009 году объем экспорта, не связанного с углеводородами, сократился на 11%. Самые худшие показатели в отношении экспорта продемонстрировали отрасли машинного оборудования (снижение в 61% до 341 млн. долл. США) и хлопка (снижение в 6% до 1 млрд. долл. США). Однако, низкий уровень доходов этих отраслей был компенсирован укрепившимся мировым спросом на золото и доходами от поставок природного газа Российской Федерации (крупнейшему клиенту). Объемы экспорта углеводородов увеличились на 41% до 4 млрд. долл. США. После того, как цены на золото и природный газ побили рекордную отметку, доходы от экспорта увеличились примерно на 2% по сравнению с 2008 годом.

Согласно прогнозам, в 2009 году рост объемов импорта составит 25,8%. Как и в прошлые годы, машины и оборудование были крупнейшими категориями импорта, что сказалось на развитии инфраструктуры. Резкое падение темпов роста экспорта, увеличение объемов импорта и уменьшение объемов денежных переводов привели к уменьшению активного сальдо по текущему счету до прогнозных 12% от ВВП на конец 2009 года, тогда как в 2008 году этот показатель составлял 16,7% (рис. 3.8.4).

В рамках антикризисной программы на 2009–2012 гг. правительство планирует продолжить работу по дальнейшему развитию инфраструктуры, а также реализацию программ по модернизации сектора. Это означает необходимость значительных инвестиций, большинство из которых будут финансироваться со стороны коммерческих банков, ФРР и государственных предприятий. Внутренние инвестиции со стороны государственных предприятий будут направлены на углеводородную, энергетическую, химическую и транспортную отрасли. Прямые иностранные инвестиции также будут являться важным источником финансирования. Инвестиционная программа правительства на 2010 год предусматривает приток прямых иностранных инвестиций в размере 2,4 млрд. долл. США, 2 млрд. из которых будут направлены на добычу углеводородов. В апреле 2009 года национальная нефтегазовая компания «Узбекнефтегаз» создала совместное иностранное предприятие по производству синтетического жидкого топлива, выделив на эти цели 2,5 млрд. долл. США.

Ввиду проведения активной индустриальной политики предполагается, что объем иностранных инвестиций будет

### 3.8.3 Налогово-бюджетные показатели



Источники: Международный валютный фонд, 2009 г. Перспективы экономического развития в разрезе регионов. Ближний Восток и Центральная Азия. Октябрь. <http://www.imf.org>; расчеты АБР.

### 3.8.4 Показатели по текущему счету



Источники: Международный валютный фонд, 2008 г. Статья IV «Консультации». Июль. <http://www.imf.org>; расчеты АБР.

постоянно расти в обозримом будущем. Ожидается, что 2010 году в СИЭЗ «Навои» начнут свою работу 16 инвестиционных проектов на общую сумму в 200 млн. долл. США. Основную долю иностранных инвестиций будут составлять инвестиции из Азии и Ближнего Востока. В среднесрочной перспективе правительство планирует привлечь инвестиции на сумму около 1 млрд. долл. США в СИЭЗ «Навои». Правительство оказало поддержку развитию частного сектора, сократив ставки единого и фиксированных налогов, а также ставки по возмещению НДС и льготным кредитам через коммерческие банки для экспортеров.

## Экономические перспективы

В свете оздоровления экономики основных торговых партнеров, а также проведения активной государственной промышленной политики предполагается, что улучшение показателей по экспорту и рост притока инвестиций будут больше всего способствовать росту в прогнозном периоде (на уровне 8,5% и 9%). Мировые цены на основные экспортные товары Узбекистана на 2010 и 2011 гг. выглядят разумными (рис. 3.8.5).

Риски этих прогнозов сопряжены с внешними факторами, связанными с ситуацией в странах, являющихся основными торговыми партнерами, а также с постоянным дефицитом торговых балансов промышленных стран. С точки зрения интересов страны, своевременная реализация инвестиционной программы и непрерывающаяся работа над модернизацией сектора позволят обеспечить получение запланированных результатов, заложенных в правительственной антикризисной программе. Надлежащим образом структурированная система государственных и частных инвестиций, в т.ч. кредитования коммерческими банками, принесут пользу населению страны через расширение доступа к кредитам и создание новых рабочих мест.

Правительство продолжит повышать расходы на социальные нужды и развитие инфраструктуры, посредством расширения налоговой базы и снижения налоговых ставок. В бюджете на 2010 год, утвержденном парламентом страны в конце декабря 2009 года, предусмотрено увеличение доли таких расходов до 13,5% от ВВП, тогда как в 2009 году прогноз сводился к 11,5%. Ставки налога на прибыль и подоходного налога будут снижены в целях стимулирования инвестиций в бизнес и роста личного потребления. Ставки по налогу на прибыль и подоходному налогу будут снижены на 1 процентный пункт, в результате чего ставка для юридических лиц составит 9%, для предприятий малого бизнеса – 8%, а для физических лиц – 11%. Уровень доходов будет поддерживаться на том же уровне через восстановление мировых цен на некоторые сырьевые экспортные товары, которые упали в 2009 году, уравновесив растущие расходы. По прогнозам экспертов, профицит консолидированного бюджета, включая финансирование ФРР, составит 5,5% от ВВП в 2010 году и 6,5% от ВВП в 2011 году.

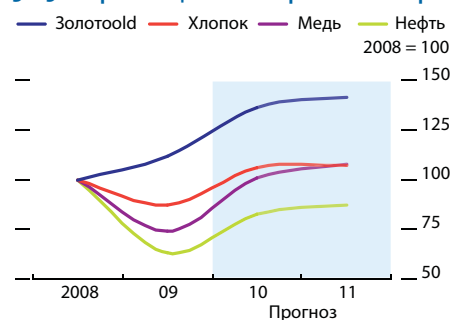
Рост инвестиций также будет определяться увеличением объемов выдачи банками кредитов и ресурсов ФРР. Банковский сектор увеличил объем кредитования предприятий малого бизнеса с 50% в 2009 году, и эта тенденция, согласно прогнозам, продолжится в 2010 и 2011 гг. в свете оцутимого спроса на микрофинансирование

### 3.8.1 Selected economic indicators (%)

	2010	2011
Рост ВВП	8.5	9.0
Инфляция	9.3	9.0
Сальдо по текущему счету (доля в ВВП)	13.0	14.0

Источник: Расчеты АБР.

### 3.8.5 Мировые цены на сырьевые товары



Примечание: Цены товаров основаны на ценах в долларах США.

Источники: Всемирный банк. 2010 г. Мировые рынки сырьевых товаров. [www.worldbank.org/globaloutlook](http://www.worldbank.org/globaloutlook); Bloomberg (посещение сайта: 8 марта 2010 г.); Отдел экономической разведки. 2010 г. *Глобальная перспектива*. Март; расчеты АБР.

и финансирование предприятий малого бизнеса. Новым направлением инвестиционной деятельности станет жилищное строительство. Планируется, что в соответствии с программой развития жилищного строительства в сельской местности на 2010 год, будет выделено до 588,7 млрд. сумов (390 млн. долл. США). Большая доля финансирования поступит от открытого акционерно-коммерческого банка «Кишлок Курилиш Банк», созданного в 2009 году. Основным акционером банка является правительство Республики Узбекистан.

Высокий внешний спрос и растущие объемы экспорта будут способствовать росту чистых зарубежных активов и совокупной денежной массы в обращении. Это приведет к возникновению инфляционных факторов, влияние которых усилится ввиду значительного повышения заработной платы работников бюджетной сферы. Предполагается, что номинальное обесценение национальной валюты «сум» будет происходить постепенно. Таким образом, стерилизация избыточной ликвидности от крупных притоков иностранной валюты в полной мере может стать непростой задачей. В силу этих факторов правительство прогнозирует инфляцию на 2010-2011 гг. на уровне около 9%.

Постепенное оздоровление мировой экономики и ожидаемый рост объемов мировой торговли будут способствовать поддержанию активного сальдо по текущему счету. Страна выиграет от мировых цен на свои основные экспортные товары, которые останутся высокими.

Доходы от экспорта будут частично компенсироваться увеличением объемов импорта. Рост объемов импорта, главным образом, будет обусловлен потребностью вложений в модернизацию производственной и общественной инфраструктур, а также ростом мировых цен на сырьевые товары. В настоящее время активное сальдо текущего баланса прогнозируется на уровне 13% в 2010 году и 14% в 2011 году.

## **Задачи развития**

Первоочередная задача заключается в том, чтобы смягчить назревающее влияние инфляционных факторов ввиду роста объемов экспорта и продолжающейся налогово-бюджетной экспансии. Тесная координация денежно-кредитной, налогово-бюджетной и промышленной политики сыграет значимую роль в обеспечении стабильности цен и устойчивого экономического развития. В более долгосрочной перспективе основная задача будет состоять в диверсификации экономики. В настоящее время экономика страны является сырьевой, ввиду чего она подвержена влиянию колебаний мировых цен на сырьевые товары. Необходимо расширить круг источников экспортных поступлений.

Для обеспечения широкого, всеохватывающего роста необходимо дальнейшее развитие частного сектора, диверсификация экономики и либерализация торговли. Набирающие обороты реформы в этих сферах, вкупе с непрекращающейся работой по оптимизации государственного администрирования, помогут обеспечить устойчивый экономический рост и улучшить уровень жизни. Недавние достижения в области экономики создали прекрасную возможность для ускоренного перехода к устойчивой и конкурентной экономике.

## Обзор азиатского развития 2010: Центральная Азия

Ежегодный обзор азиатского развития предоставляет всесторонний анализ экономических показателей за прошлый год и предлагает прогнозы на следующие два года для 45 азиатских экономик. Данная публикация объединяет в себе страны Центральной Азии и Кавказа; предоставляет анализ и прогноз экономического развития этих стран.

## Об Азиатском банке развития

Видением АБР является Азиатско-Тихоокеанский регион, свободный от бедности. Его миссией является содействие развивающимся странам-членам в снижении уровня бедности и улучшение условия жизни людей, проживающих в них. Несмотря на успехи, достигнутые в регионе, именно в нем живут две трети всего бедного населения мира: 1,8 млрд. людей, которые живут на менее чем 2 доллара США в день, из них 903 млн. людей выживают на 1,25 доллара США в день. АБР стремится к сокращению бедности через экономический рост в интересах всех слоев населения с учетом экологической устойчивости, а также региональную интеграцию.

Азиатский банк развития  
6 ADB Avenue, Mandaluyong City  
1550 Метро Манила, Филиппины  
[www.adb.org/publications](http://www.adb.org/publications)  
ISBN 978-92-9092-105-9  
Инвентарный номер публикации: ARM102045



Напечатано на Филиппинах