

Перспективы мировой экономики:

Европа и Центральная Азия

В условиях нормализации политики в странах с высоким уровнем доходов

январь 2014

Обзор: В 2013 году экономическая активность в странах региона Европы и Центральной Азии¹ росла; этому способствовал рост внутреннего спроса. Возобновление роста в странах еврозоны во втором квартале 2013 года поддержало активность в реальном секторе экономики стран региона (особенно в Центральной и Восточной Европе) благодаря наличию тесных торговых связей. В Турции благодаря значительному внутреннему спросу в 2013 году темпы роста ускорились и составили 4,3 процента, что превысило показатель 2012 года (2,2 процента).

Страны, входящие в Содружество Независимых Государств (СНГ) демонстрировали неодинаковые результаты. В странах-экспортёрах энергоресурсов (Азербайджан, Казахстан и Узбекистан) сохранялись высокие показатели активности благодаря относительно высоким ценам на энергоносители, увеличению объёмов добычи, а также существенному росту внутреннего спроса. В отличие от этого, в странах, не являющихся экспортёрами энергоресурсов, неблагоприятная конъюнктура в отношении основных сырьевых товаров привела к снижению доходов и экономической активности; при этом самые тяжёлые последствия, вызванные условиями торговли, имели место в Беларуси, Кыргызской Республике и Украине. Показатели притока капитала в данный регион в начале года были весьма высокими, однако они стали снижаться после того, как в середине года США объявили о начале сворачивания программы бюджетного стимулирования, и впоследствии оставались очень волатильными; из-за этого в сравнении с предыдущим годом приток капитала несколько сократился - на 1,6 процента, и достиг в 2013 году значения в 119,3 миллиарда долларов США. Во всех странах региона сохраняется сложная ситуация в банковском секторе, где накоплены большие объёмы проблемных кредитов (например, в Албании, Болгарии, Казахстане, Румынии и Сербии).

Прогноз: В целом прогноз для региона положителен: в 2014-2016 годах ожидается некоторое восстановление экономического роста. Вместе с тем, прогнозы для разных стран неодинаковы, так как этим странам приходится иметь дело с разными «наборами» внешних событий, внутренних стратегий и структурных проблем. Оживление экономической активности станет наиболее заметным в странах Центральной и Восточной Европы, где в настоящее время имеется наибольший объём незадействованных мощностей.

Вместе с тем, несмотря на ускорение темпов роста, внутренний спрос будет оставаться незначительным из-за идущей реструктуризации банковского сектора и ужесточения условий на мировых финансовых рынках, что будет сдерживать инвестиционный и потребительский спрос. Ещё одним фактором, частично компенсирующим стимул к росту вследствие увеличения экспортных поступлений, станет бюджетная консолидация, которая осуществляется или планируется в ряде стран (например, в Албании, Македонии и Сербии). Ожидается, что темпы роста в Турции в период 2014-2016 годов стабилизируются на уровне потенциально возможных - около 3,9 процентов, что значительно ниже предкризисного уровня в 6,8 процентов (средний показатель за 2002-2007 годы). Турция, куда в последние годы поступали большие объёмы иностранных инвестиций, главным образом испытывает последствия ужесточения условий на мировых финансовых рынках. В странах СНГ, располагающих значительными природными ресурсами, ожидается возобновление экономического роста в соответствии с общемировой восстановительной тенденцией, которая должна обусловить рост спроса на энергоносители и экспорт. Предполагается, что цены на нефть в номинальном выражении будут оставаться стабильными на протяжении 2014 года, а впоследствии в 2015 и 2016 годах незначительно снизятся. В странах СНГ, не добывающих энергоносители, экономический рост

¹ Для целей настоящей записки регион Европы и Центральной Азии включает в себя 21 страну с низким и средним уровнем доходов, не превышающим значения подушевого ВНИ в 12276 долларов США 2010 года. В эту классификацию не входят Хорватия, Чешская Республика, Эстония, Венгрия, Польша, Словакия и Словения. Приведённый здесь перечень стран может отличаться от перечней, содержащихся в других документах Всемирного банка.

Перспективы мировой экономики:

Европа и Центральная Азия

В условиях нормализации политики в странах с высоким уровнем доходов

январь 2014

будет поддерживаться за счёт увеличения объёмов денежных переводов и экспортных поступлений по мере оздоровления мировой экономики, хотя из-за более низких цен на неэнергетические сырьевые ресурсы возможны сокращение экспортной выручки и рост государственных расходов.

Риски: Несмотря на то, что наиболее вероятным остаётся развитие событий согласно базовому прогнозу, в перспективе для региона имеются ряд рисков, способных скорректировать результаты с сторону их понижения. Главный из них - замедление темпов восстановления экономики в странах еврозоны; он особенно актуален для стран, имеющих тесные торговые и финансовые связи с государствами, входящими в еврозону. Кроме того, более резкое в сравнении с ожидаемым снижение темпов роста в России способно подорвать перспективы экономического роста во многих странах СНГ, и особенно в тех из них, которые в значительной мере зависят от России в части спроса на импорт, денежных переводов и иностранных инвестиций (например, Армения, Кыргызская Республика, Молдова, Таджикистан и Узбекистан). Проблемой может стать и ужесточение условий на мировых финансовых рынках и хаотичное приспособление к более высоким процентным ставкам на таких рынках; это особенно актуально для стран, где слаб банковский сектор, финансирование высоких значений дефицита счёта текущих операций осуществляется за счёт портфельных инвестиций, а также присутствует высокий уровень задолженности частного сектора. Из-за более низких в сравнении с прогнозируемыми темпов роста в Китае рост мировой экономики может оказаться ниже на 0,3 процента, и региональные производители промышленных товаров (например, Беларусь и Украина) могут столкнуться с более серьёзными последствиями.

*Перспективы мировой экономики:**Европа и Центральная Азия**В условиях нормализации политики в странах с высоким уровнем доходов*

январь 2014

Сводный прогноз роста в регионе ЕЦА

(если не указано иное, изменение в % за год)

	Оценка Прогноз							
	00-09 ^a	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ВВП в рыночных ценах (доллар США по курсу 2010 г.)								
Албания	4.9	3.8	3.1	1.6	1.3	2.1	3.0	3.0
Армения	7.7	2.2	4.7	7.2	3.2	5.0	5.0	5.0
Азербайджан	14.1	5.0	0.1	2.2	4.9	5.3	4.5	3.9
Беларусь	4.0	7.7	5.5	1.5	1.0	1.5	2.0	2.5
Босния и Герцеговина	4.0	0.7	1.3	-1.1	0.8	2.0	3.5	3.5
Болгария	6.6	0.4	1.8	0.8	0.6	1.7	1.8	2.0
Грузия	5.6	6.3	7.0	6.0	2.5	6.3	6.3	6.5
Казахстан	7.5	7.3	7.5	5.0	6.0	5.8	5.9	5.9
Кыргызская Республ	5.8	3.9	5.0	2.7	3.0	4.0	4.2	4.2
Косово	4.2	-0.5	6.0	-0.9	7.8	6.5	5.4	5.3
Литва	3.7	-0.3	5.5	5.6	3.6	4.1	3.7	3.7
Латвия	4.2	1.3	5.9	3.7	3.0	3.5	4.2	4.2
Молдавия	4.4	7.1	6.4	-0.7	5.5	3.8	4.0	4.0
БЮР Македония	2.3	2.9	2.8	-0.4	2.5	3.0	3.5	3.7
Черногория	3.4	2.5	3.2	-2.5	1.8	2.5	2.7	2.9
Румыния	3.8	-0.9	2.3	0.7	2.5	2.5	2.7	2.7
Сербия	3.6	1.0	1.6	-1.7	2.0	1.0	2.2	2.5
Таджикистан	7.7	6.5	7.4	7.5	7.0	6.0	6.0	6.0
Турция	3.0	9.2	8.8	2.2	4.3	3.5	3.9	4.2
Туркменистан	12.6	9.2	14.7	11.1	10.1	10.7	10.5	10.1
Украина	3.9	4.2	5.2	0.2	-1.1	2.0	1.0	0.7
Узбекистан	6.1	8.5	8.3	8.2	7.4	7.0	6.7	6.7

Источник: Всемирный банк.

Прогнозы Всемирного банка часто обновляются на основе новой информации и с учетом изменения (мировой) конъюнктуры. Следовательно, представленные здесь прогнозные оценки могут отличаться от тех, которые содержатся в других документах Банка, даже если базовые оценки перспектив стран не сильно отличаются любой конкретный момент времени.

По Боснии и Герцеговине и Туркменистану прогноз не рассчитывается ввиду ограниченности имеющихся данных.