Новости МВФ

Кавказ и Центральная Азия

Пятница, 21 ноября 2025 г.

В этом бюллетене представлены последние новости о мероприятиях, аналитической работе и анализе мер политики, проводимых МВФ в регионе Кавказа и Центральной Азии (КЦА).

Приятного чтения, и не забудьте подписаться!

Устойчивость и готовность: основные события в рамках презентации доклада "Перспективы развития региональной экономики" в Алматы



29-30 октября в Алматы, Казахстан, был представлен новый выпуск доклада МВФ "Перспективы развития региональной экономики" (ПРРЭ) для стран Ближнего Востока и Центральной Азии. Программа мероприятия началась с интерактивной сессии в Казахстанско-Британском техническом университете, во время которой студенты и преподаватели провели оживленную дискуссию с директором Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии (БЦД) Джихадом Азуром об устойчивости и перспективах развития региона в условиях глобальной неопределенности.

Основные выводы включали следующее. Рост ВВП в 2025 году прогнозируется на уровне 5½ процента с последующим замедлением до умеренных значений в 4 процента; по мере проведения бюджетной консолидации ожидается снижение инфляции, при этом риски, связанные с геополитической обстановкой, санкциями и колебаниями цен на сырьевые товары, сохраняются. В ходе обсуждения были также отмечены достижения региона в области внедрения искусственного интеллекта, цифровой инфраструктуры и развития человеческого капитала, которым способствовали новые государственные инициативы.

Во второй день в Региональном центре развития потенциала для стран Кавказа, Центральной Азии и Монголии (ЦТП-КЦАМ) состоялся диалог высокого уровня, посвященный мерам политики. В ходе обсуждений подчеркивался активный рост экономики с опорой на внутренний спрос, денежные переводы и экспорт энергоносителей, при этом лидирующие позиции в регионе занимает Казахстан. Участники панельной дискуссии отметили, что для сохранения динамики необходимо продолжать структурные реформы с целью стимулирования развития частного сектора, диверсификации экономики и более глубокой региональной интеграции. Несмотря на глобальные сдерживающие факторы и инфляционное давление, регион КЦА отличается своей экономической устойчивостью и приверженностью долгосрочному процветанию.

Целиком панельную дискуссию можно посмотреть по ссылке.

После мероприятия в Алматы группа экспертов МВФ представила основные выводы ПРРЭ в Баку и Тбилиси, в ходе мероприятий с участием директивных органов, лидеров частного сектора и научных кругов. В Баку обсуждения были сосредоточены на вопросах преодоления неопределенности, рисков, связанных с ценами на нефть, последствий введения США пошлин и ослабления доллара, а также на сохранении темпов роста экономики. В Тбилиси студенты также выразили обеспокоенность по поводу того, получили ли недавние экономические выгоды широкое распространение в обществе.

Более подробно ознакомиться с основными тезисами и выводами для региона КЦА можно по ссылке.

На заседании круглого стола в ходе Ежегодных совещаний директивные органы выступили за экономический рост и интеграцию



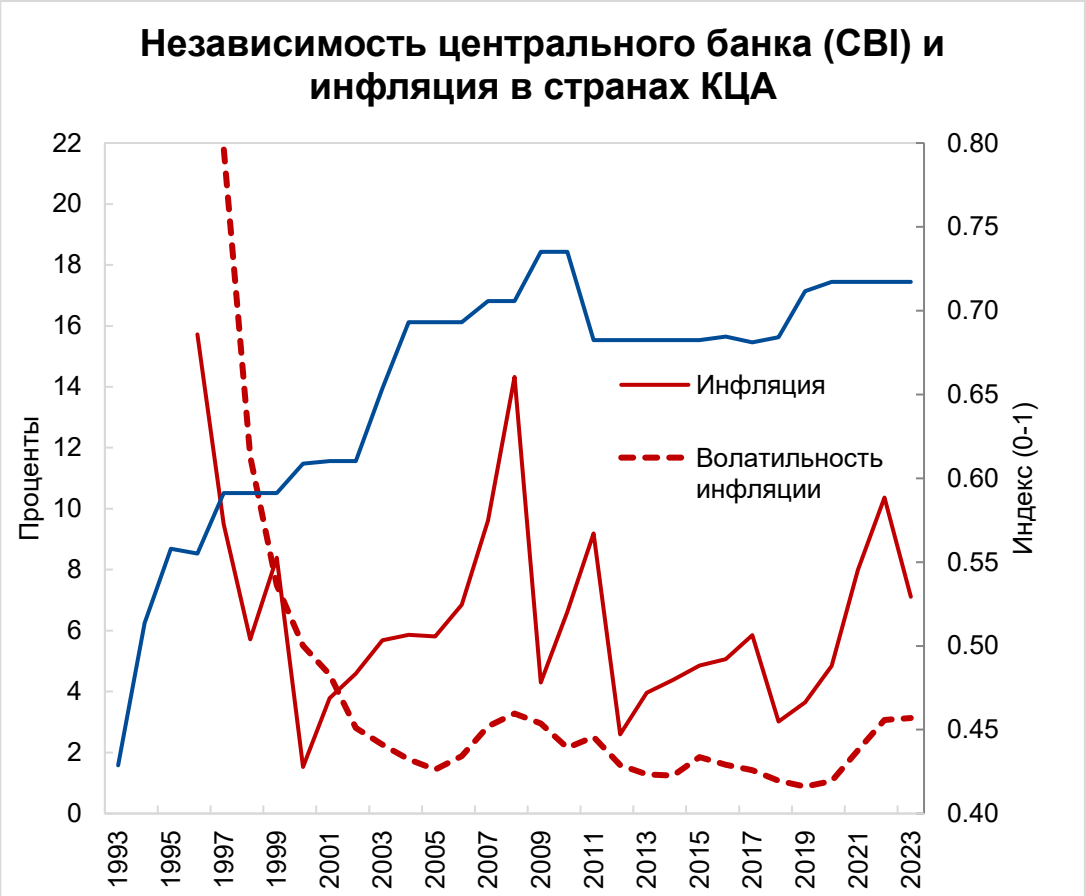
В рамках Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка министры и управляющие центральных банков стран региона провели круглый стол высокого уровня под председательством заместителя директора-распорядителя МВФ Бо Ли, на которой выступили директор БЦД Джихад Азур и заместитель директора БЦД Субир Лалл. Предметом обсуждения был вопрос о том, как регион может поддержать темпы роста и усилить недавний импульс к более тесной региональной интеграции в условиях глобальной неопределенности. Участники отметили устойчивость региона, в котором, несмотря на глобальные проблемы, поддерживается уверенный экономический рост, и подчеркнули, что продолжение реформ и усиление сотрудничества имеют решающее значение для долгосрочного процветания. Они также продемонстрировали конкретные достижения в области интеграции.

- Должностные лица Армении отметили, что прогресс в достижении мирного соглашения с Азербайджаном — это путь к укреплению связности.
- Делегация Кыргызской Республики сосредоточила внимание на развитии цифровых и финансовых связей, включая трансграничные платежи с использованием QR-кода.
- Представители Казахстана обратили внимание на расширение торговых и транспортных коридоров.

- Грузия отметила крупные инвестиции в логистику и цифровую инфраструктуру в рамках инициативы «Срединный коридор».

Текущие исследования МВФ показывают, что устранение разрывов между ожидаемыми и фактическими результатами проводимой политики и дефицита инфраструктуры может принести значительные выгоды, при условии, что реформы помогут укрепить управление, доверие к макроэкономической политике и человеческий капитал. Участники согласились с необходимостью гармонизации правил, развития цифровых систем и мобилизации финансирования для обеспечения зеленого и инклюзивного роста. МВФ подтвердил, что и далее готов поддерживать усилия региона посредством консультаций по вопросам политики, развития потенциала и финансирования.

От закона к практике: как независимость центрального банка обеспечивает контроль за инфляцией



Источники: Romelli (2024), база данных доклада МВФ "Перспективы развития мировой экономики" и расчеты персонала МВФ.
Примечания. Волатильность инфляции рассчитывается как стандартное отклонение месячной инфляции в соответствующем году. Всплески инфляции в 2008 и 2011 годах соответствовали росту мировых цен на нефть. Цифры отражают средние значения для стран КЦА.

По мере нарастания давления на бюджет независимость центрального банка вновь оказывается в центре внимания. Начиная с 1990-х годов центральные банки стран КЦА добились значительной юридической независимости, что способствовало обузданию инфляции и ослаблению волатильности. Но на практике проблемы сохраняются.

В готовящемся к публикации документе департамента МВФ под руководством заместителя начальника отдела в Департаменте стран Ближнего Востока и Центральной Азии Дмитрия Гершенсона подчеркивается важный вывод: чем большей независимостью обладает центральный банк, тем ниже уровень инфляции, и эта связь со временем только усиливается. Но одних лишь правовых гарантий недостаточно. Для того чтобы независимость на бумаге превратилась в независимость на практике, странам КЦА необходимо усилить финансовую автономию, обеспечить личную независимость должностных лиц центрального банка и повысить прозрачность. Посыл ясен: доверие имеет значение, а независимость приносит плоды.

Следите за новостями о выходе документа, содержащем более подробную информацию.

МВФ и Армения достигли соглашения на уровне персонала о новой программе

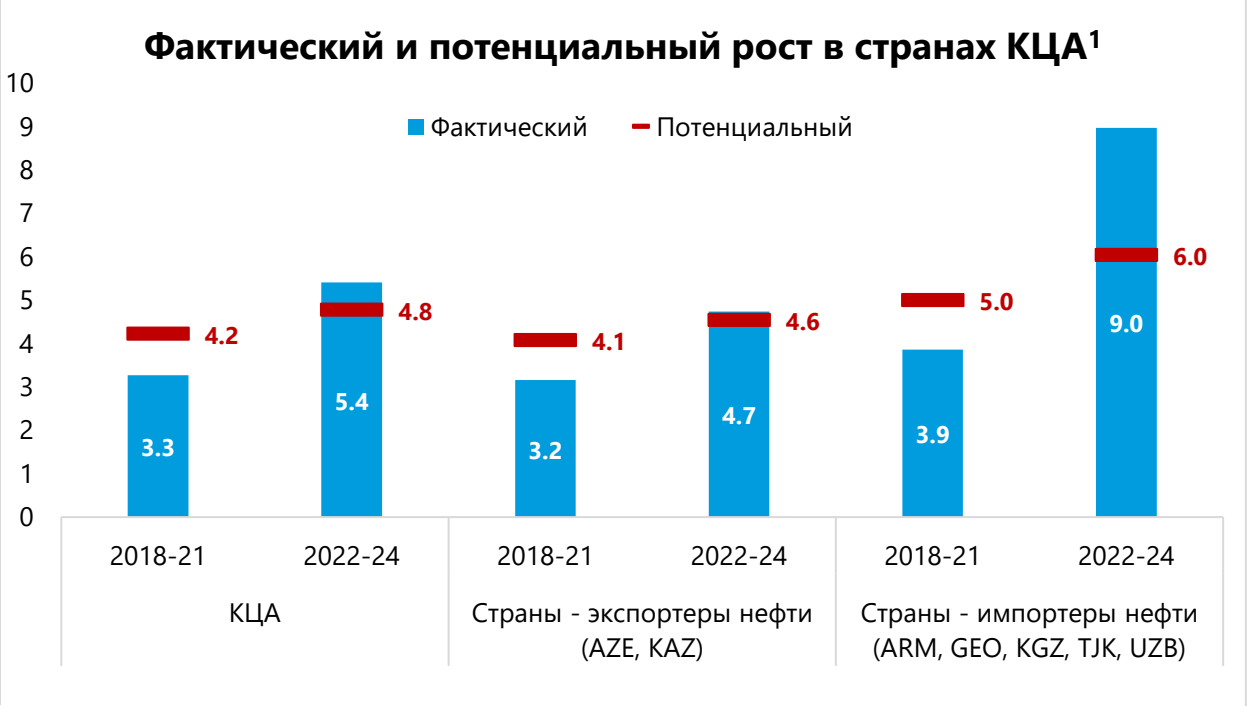
16 октября МВФ и официальные органы Армении достигли соглашения на уровне персонала, касающегося шестого обзора текущей договоренности о кредите "стэнд-бай" (СБА), а также мер политики в рамках новой трехлетней программы СБА. Оно последовало за консультациями в соответствии со Статьей IV 2025 года и миссией по согласованию программы под руководством главы миссии МВФ по Армении Александра Тимана, состоявшейся в сентябре в Ереване.

Экономика Армении остается устойчивой; так, рост реального ВВП за последние три года составил в среднем 8,9 процента, что отчасти обусловлено притоком иностранной валюты, мигрантов и предприятий из России. Ожидается, что в 2025–2026 годах сохранится стабильный рост на уровне 5–5½ процентов. Инфляция снижается, приближаясь к целевому показателю центрального банка, а банковский сектор остается высокорентабельным, хорошо капитализированным и ликвидным. Проводится бюджетная консолидация: бюджет 2026 года ориентирован на сохранение макроэкономической стабильности и поддержку приоритетных расходов, в том числе на социальную защиту, инфраструктуру и безопасность.

В перспективе программа структурных реформ правительства должным образом нацелена на повышение доли экономического активного населения, диверсификацию экспорта и улучшение деловой среды. Успех будет зависеть от своевременной и эффективной реализации официальными органами стратегий занятости и экспорта, укрепления системы урегулирования несостоятельности банков и продвижения реформ управления.

Ожидается, что Исполнительный совет МВФ рассмотрит результаты обзора 1 декабря, а вскоре после этого будет опубликован доклад персонала.

Диаграмма выпуска. Экономический рост набирает обороты, реформы служат ключом к успеху



Источник: Nasir and Zaidi (готовится к публикации), рабочий документ МВФ "The Shifting Growth Frontier: Potential Output in the Caucasus and Central Asia".
[1] Цифры отражают средние значения, взвешенные по ВВП.

С 2022 года потенциальный рост в регионе КЦА улучшился благодаря восстановлению после пандемии и структурным сдвигам после начала войны на Украине, включая перераспределение рабочей силы и капитала в пользу более производительных секторов услуг. Экономический подъем более выражен среди стран – импортеров нефти, чему способствовал значительный приток денежных переводов и рост производительности труда, в то время как в странах – экспортерах нефти наблюдается более скромный рост, что связано с более медленным прогрессом в области диверсификации экономики.

Для сохранения этой динамики региону нужно совершенствовать финансовые системы и продвигать структурные реформы, способствующие развитию частного сектора и повышению экономической устойчивости.

ЦТП-КЦАМ приветствует нового директора, демонстрирует влияние на регион



Региональный круглый стол. Внедрение обновленных стандартов макроэкономической статистики (25–27 августа)

МВФ рад объявить, что 1 декабря Хольгер Флёркемайер вступит в должность директора ЦТП-КЦАМ, сменив на этом посту Норберта Функе. Под руководством Норберта ЦТП-КЦАМ решительно и целенаправленно прошел через годы становления, заложив основу для долгосрочного влияния на все страны региона. Хольгер имеет все возможности для того, чтобы вывести ЦТП-КЦАМ на новый уровень, поскольку обладает обширным опытом. Ранее он руководил Региональным центром технической помощи МВФ для стран Ближнего Востока (МЕТАК) в Бейруте, занимал должность заместителя директора Объединенного венского института (ОВИ), а также возглавлял группу Регионального центра технической помощи (РТАК) в Институте профессионального и организационного развития МВФ.

В ходе независимой внешней оценки было подтверждено, что с момента создания ЦТП-КЦАМ оказывает устойчивое влияние на регион; кроме того, были представлены полезные выводы для формирования второго этапа программы ЦТП-КЦАМ, который должен начаться в 2027 году. Среди состоявшихся за последнее время важных событий можно отметить проведенный в августе круглый стол высокого уровня на тему «Внедрение обновленных стандартов макроэкономической статистики», в ходе которого

участники анализировали руководство по внедрению с целью приведения его в соответствие с новейшими статистическими стандартами для платежного баланса (РПБ7) и национальных счетов (СНС 2025). В сентябре ЦТП-КЦАМ также опубликовал региональную записку "Статистика государственных финансов", в которой оцениваются достижения и определяются приоритеты на будущее.

Для получения более подробной информации о ЦТП-КЦАМ и его инициативах посетите веб-сайт ЦТП-КЦАМ или подпишитесь на него в LinkedIn.
