



# Институт ЦАРЭС Ежеквартальный экономический обзор

Ханс Хольцхакер  
Камалбек Карымшаков  
Шилянг Лу

Декабрь 2020



**Институт ЦАРЭС**

**Ежеквартальный экономический обзор**

**Декабрь 2020**

## Оговорка

Ежеквартальный экономический обзор Института ЦАРЭС представляет обзор последних экономических событий в регионе ЦАРЭС, государственных мер и инициатив, направленных на более тесное сотрудничество между странами ЦАРЭС.

Соавторами «Монитора» являются Ханс Хольцхакер, главный экономист Института ЦАРЭС, Камалбек Карымшаков, экономист Института ЦАРЭС, и Шилинг Лу, специалист по исследованиям в Институте ЦАРЭС.

Мнения, выраженные в настоящем документе, являются мнениями авторов и не обязательно отражают взгляды или направления политики Института ЦАРЭС, его финансирующих организаций или его Управляющего совета. Институт ЦАРЭС не гарантирует точность данных, включенных в настоящий документ, и не несет ответственности за любые последствия их использования. Используемая терминология может не обязательно соответствовать официальным терминам Института ЦАРЭС.

Эта работа доступна под лицензией Creative Commons Attribution 3.0 IGO (CC BY 3.0 IGO) <https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>. Используя содержание данной публикации, Вы соглашаетесь соблюдать условия настоящей лицензии. Настоящая лицензия CC не распространяется на другие материалы, защищенные авторским правом в данной статье. Если материал приписывается другому источнику, пожалуйста, свяжитесь с владельцем авторских прав или издателем этого источника для получения разрешения на его воспроизведение. Институт ЦАРЭС не несет ответственности за любые претензии, которые возникают в результате использования Вами данного материала

Институт Центрально-Азиатского Регионального Экономического Сотрудничества (ЦАРЭС)  
No. 376 Нанчанг Роуд, г. Урумчи, Синьцзян, КНР  
факс: +86.991.8891151  
[LinkedIn](#)  
[km@carecinstitute.org](mailto:km@carecinstitute.org)  
[www.carecinstitute.org](http://www.carecinstitute.org)

## СОДЕРЖАНИЕ

|  |           |
|--|-----------|
| Введение .....   | 6         |
| <b>для ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ: ПОЛНЫЙ ФОКУС НА ВАКЦИНАЦИИ ОТ COVID-19 .....</b>                    | <b>8</b>  |
| Последние экономические тенденции .....  | 8         |
| ВВП: умеренное восстановление роста в III квартале после глубокого спада во II квартале ..           | 10        |
| Самый резкий спад в сфере услуг и горнодобывающей промышленности .....                               | 11        |
| Инвестиции, экспорт и потребление снизились, но государственные расходы выросли .....                | 12        |
| Высокочастотные индикаторы указывают на небольшое восстановление в III квартале .....                | 14        |
| Относительно умеренная денежно-кредитная экспансия и сохраненное доверие к национальным валютам..... | 14        |
| Незначительное улучшение торговых балансов из-за более резкого сокращения импорта, чем экспорта..... | 15        |
| Обменные курсы испытывают давление, но снижение инфляции сохраняет реальные курсы стабильными .....  | 16        |
| Сальдо текущего счета в основном улучшилось, но внешний долг растет.....                             | 17        |
| Увеличение государственных расходов, снижение доходов, рост государственного долга ..                | 19        |
| Меры экономической политики стран ЦАРЭС против COVID-19 .....  | 20        |
| Сохранение нестабильности до тех пор, пока вакцины не станут эффективными.....                       | 23        |
| <b>НА ПУТИ К УЛУЧШЕНИЮ И ЭКОНОМИЧЕСКОМУ ВОССТАНОВЛЕНИЮ: ВАКЦИНАЦИЯ .....</b>                         | <b>24</b> |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЕ: ИНИЦИАТИВЫ СОТРУДНИЧЕСТВА ЦАРЭС В СМИ .....</b>                                       | <b>28</b> |

## Рисунки

|   |    |
|---|----|
| Рисунок 1. Цены на сырьевые товары.....   | 9  |
| Рисунок 2. Рост ВВП (% , с учетом сезонных колебаний, кв/кв).....                                       | 10 |
| Рисунок 3. Рост ВВП (% , г/г) .....   | 11 |
| Рисунок 4. ВВП: Сельское хозяйство (% , г/г)  |    |
| Рисунок 5. ВВП: Обр.промышленность (% , г/г) .....  | 12 |
| Рисунок 6. ВВП: Горнодобывающая промышленность (% , г/г)  |    |
| Рисунок 7 ВВП: Услуги (% , г/г).....  | 12 |
| Рисунок 9. ВВП: Конечное потребление .....  | 13 |
| Рисунок 8. ВВП: Валовое накопление основного капитала (% , г/г) .....                                   | 13 |
| Рисунок 10: ВВП: Экспорт товаров и услуг (% , г/г)  |    |
| Рисунок 11. ВВП: Импорт товаров и услуг (% , г/г) .....   | 13 |
| Рисунок 12. ВВП: Государственные расходы на конечное потребление (% , г/г).....                         | 13 |
| Рисунок 13. Промышленное производство (% , г/г) Рисунок 14. Розничные продажи (% , г/г).....            | 14 |
| Рисунок 15. Денежная масса М2 (% , г/г) Рисунок 16. Доля иностранной валюты в депозитах (%)..           | 15 |
| Рисунок 17. Экспорт (долл. США,, ФОб,% г/г) Рисунок 18. Импорт (долл. США,, СИФ, ,% г/г) ..             | 15 |
| Рисунок 19. Торговый баланс ((долл. США, в % ВВП).....  | 16 |
| Рисунок 20. Обменные курсы (доллар США/национальная валюта, 1-1-2018 = 1.00).....                       | 16 |
| Рисунок 21. Потребительские цены Рисунок 22. Индекс реального эффективного .....                        | 17 |
| Рисунок 23. Доходы государственного бюджета (% ВВП) .....   | 19 |
| Рисунок 24. Расходы государственного бюджета (в % ВВП) .....  | 19 |
| Рисунок 25. Валовой государственный долг (% ВВП).....   | 20 |
| Рисунок 26. Отчеты Google о мобильности сообщества COVID-19: розничная торговля и отдых .....           | 24 |
| Рисунок 28. Отчеты Google по мобильности, розничным продажам и промышленному производству в ЦАРЭС ..... | 24 |

## Таблицы

|   |    |
|---|----|
| Таблица 1. FocusEconomics консенсус-прогноз (Декабрь 2020 г., ВВП, %, г/г). .....   | 9  |
| Таблица 2. Рост реального ВВП (% , г/г)* .....  | 11 |
| Таблица 3. Сальдо текущего счета (в млн. долл. США).....  | 17 |
| Таблица 4. Чистые потоки прямых иностранных инвестиций (млн долларов США)* .....  | 18 |
| Таблица 5. Валовой внешний долг .....   | 19 |
| Таблица 6. Ключевые экономические меры, принятые странами ЦАРЭС (по состоянию на 20 ноября 2020 г.)* .....                  | 21 |
| Таблица 7. Общее количество объявленных странами ЦАРЭС пакетов мер против COVID-19 (по состоянию на 16 ноября 2020 г.)..... | 23 |
| Таблица 8. Распределение пакетов стран ЦАРЭС по мерам (млн долл. США, на 16 ноября 2020 г.)<br>Please translate.....        | 23 |
| Таблица 9. ПРОЕКТ вакцин-кандидатов против COVID-19 по состоянию на 10 декабря 2020 г.,<br>вакцины фазы 3 .....             | 25 |
| Таблица 10. Основные соображения по внедрению передовой практики кампаний массовой<br>вакцинации* .....                     | 25 |

## Аббревиатуры

|       |   |
|-------|---|
| АБР   | Азиатский Банк Развития                                       |
| ЦАРЭС | Центральноазиатское региональное экономическое сотрудничество |
| ПИИ   | Прямые иностранные инвестиции                                 |
| ВВП   | Валовой внутренний продукт                                    |
| МВФ   | Международный Валютный Фонд                                   |
| М2    | Широкая денежная масса  |
| МОУ   | Меморандум о взаимопонимании                                  |
| КНР   | Китайская Народная Республика                                 |
| Q1    | Первый квартал  |
| Q2    | Второй квартал  |
| Q3    | Третий квартал  |
| Q4    | Четвертый квартал   |
| кв/кв | в сравнении с предыдущим кварталом                            |
| НДС   | Налог на добавленную стоимость                                |
| ВЭФ   | Всемирный Экономический Форум                                 |
| ПРМЭ  | Перспективы развития мировой экономики                        |
| ВОЗ   | Всемирная организация здравоохранения                         |
| г/г   | по сравнению с предыдущим годом                               |

## ВВЕДЕНИЕ

Сайед Шакил Шах, директор Института ЦАРЭС



Пандемия COVID-19 вызвала множество кризисов. Первостепенное беспокойство в первом квартале 2020 года было глубокая человеческая трагедия, связанная с крупномасштабной смертностью и заболеваемостью. Данная ситуация проверила и обнажила пределы и уязвимости систем здравоохранения и социального обеспечения. Беспрецедентный экономический кризис привел к опустошению предприятий и упадку промышленного производства, в первую очередь из-за крупномасштабных карантинных мер. Сектор услуг также испытал резкий спад. Потеря доверия потребителей резко снизила совокупный спрос. Это вызвало призрак неустойчивого уровня безработицы, вырисовывающегося на мрачном горизонте. В разгар этих событий правительства пытались найти ответные меры политики, чтобы смягчить некоторые из этих воздействий и предотвратить превращение этих катастроф в полный хаос. В условиях резкого спада мировой торговли и падения цен на сырьевые товары в первом квартале 2020 года, обвал экономики казался весьма вероятным.

Страны ЦАРЭС оказались посреди такой непонятной ситуации. Стандартные рецепты политики, разработанные в первые дни пандемии, включали крупные налогово-бюджетные пакеты, смягчение денежно-кредитной политики, увеличение пособий по безработице и расходов на здравоохранение, а также регулятивные меры и финансовая поддержка для финансовых учреждений в целях предотвращения принудительного выкупа заложенного имущества и нарастанию проблемных кредитов. Это увеличило нагрузку на фискальное положение правительств ЦАРЭС, вынудив полностью пересмотреть годовые планы и планировать на случай непредвиденных обстоятельств для поддержания фискального баланса, сдерживая крупномасштабные колебания обменных курсов и обеспечивая доступность припасов, включая крайне необходимые медицинские обеспечения.

В этом первом выпуске Ежеквартального экономического мониторинга Института ЦАРЭС наша команда экономистов собрала доступные данные и проанализировала квартальные тенденции, чтобы получить первое представление о возникающих перспективах, в то время когда мир и регион ЦАРЭС учатся жить с пандемией и надежные варианты вакцинации вселяют надежду и уверенность, несмотря на нависшие угрозы второй волны и новых штаммов вируса.

Наши заключения дают основания для осторожного оптимизма. Сезонная корректировка указывает на рост ВВП на 4,5% кв/кв в третьем квартале 2020 года по сравнению с -2,4% во втором квартале, т.е. прирост почти на 7 процентных пунктов. Аналогичным образом, рост в годовом исчислении в третьем квартале улучшился до -2,2% с -6,3% во втором квартале. В первую очередь восстановились объемы производства обрабатывающей промышленности и розничные продажи, в то время как горнодобывающая промышленность и сектор услуг остаются на низком уровне. КНР первый восстановилась, в то время как другие страны также демонстрируют признаки восстановления. Расчеты ВВП в годовом исчислении за 3 квартал приведенные в данном отчете в целом соответствуют прогнозам Азиатского экономического прогноза Азиатского банка развития (последнее дополнение декабрь 2020 г.), в котором прогнозируется сокращение ВВП в странах Центральной Азии на -2,1%. Признаки выздоровления хорошо видны.

Еще одна хорошая новость - это в значительной степени стабильная макроэкономическая основа в большинстве стран ЦАРЭС. Денежно-кредитная экспансия остается умеренной, валюты остаются в основном стабильными, а более слабый спрос фактически создал более благоприятное сальдо внешней торговли из-за более значительного сокращения импорта. Инфляционные тенденции в целом остаются в допустимых пределах. Риски включают сокращение прямых иностранных инвестиций, рост бюджетного дефицита из-за снижения доходов и увеличения государственных расходов и, как следствие, рост государственного долга.

Однако темпы и степень восстановления будут в значительной степени зависеть от способности правительств ЦАРЭС подготовить и реализовать крупномасштабные программы вакцинации. Это новая возникающая проблема, поскольку ВЭФ опасается, что некоторые развивающиеся страны могут оказаться в дальнем конце глобальной очереди на вакцины и, возможно, придется подождать до 2024 года. Эта ситуация требует от региональных правительств осознания безотлагательности. Продолжая участвовать в глобальных инициативах, таких как COVAX ВОЗ (который ставит перед собой амбициозную цель закупить 2 миллиарда вакцин к 2021 году), правительства ЦАРЭС должны активно участвовать в региональном сотрудничестве. Многообещающие разработки в области испытаний вакцин в КНР и России предлагают и альтернативные варианты для расширения усилий. Между тем обеспечение адекватных бюджетных резервов и своевременный доступ к доступным на международном уровне линиям финансирования, связанным с программами вакцинации, должны оставаться в повестке дня региональных правительств. В то же время приведение систем здравоохранения в соответствие с этой чрезвычайной задачей по реализации программ вакцинации такого масштаба в короткие сроки также должно оставаться одним из приоритетов государственной политики.

Представляя этот первый выпуск нашей новой публикации, Институт ЦАРЭС попросил бы все заинтересованные стороны в регионе ЦАРЭС и за его пределами поделиться своими отзывами о том, как сделать данный продукт лучше и более полезным.

Мы пользуемся этой возможностью, чтобы передать поздравления с Новым годом!



## ДЛЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ: ПОЛНЫЙ ФОКУС НА ВАКЦИНАЦИИ ОТ COVID-19

В декабрьском выпуске квартального экономического обзора Института ЦАРЭС, представлен обзор последних экономических событий в регионе ЦАРЭС, правительственных мер по смягчению экономического воздействия пандемии COVID-19, а также приводятся ссылки на инициативы по сотрудничеству между странами ЦАРЭС, освещенные в СМИ. Экономика региона ЦАРЭС показала лучшие результаты в третьем квартале 2020 года после глубокого спада во втором квартале, но волатильность еще не закончилась. Чтобы окончательно преодолеть пандемию и ее экономические последствия, решающее значение будут иметь успешные кампании вакцинации. Обзор также перечисляет вакцины, которые достигли критической фазы 3 клинических испытаний, и обобщает некоторые основные принципы организации кампаний массовой вакцинации. Данный отчет призывает страны ЦАРЭС использовать имеющиеся международные многосторонние и двусторонние программы поддержки для закупок и применения вакцин, чтобы облегчить проблемы общественного здравоохранения и обеспечить устойчивый подъем экономики региона.

### Последние экономические тенденции

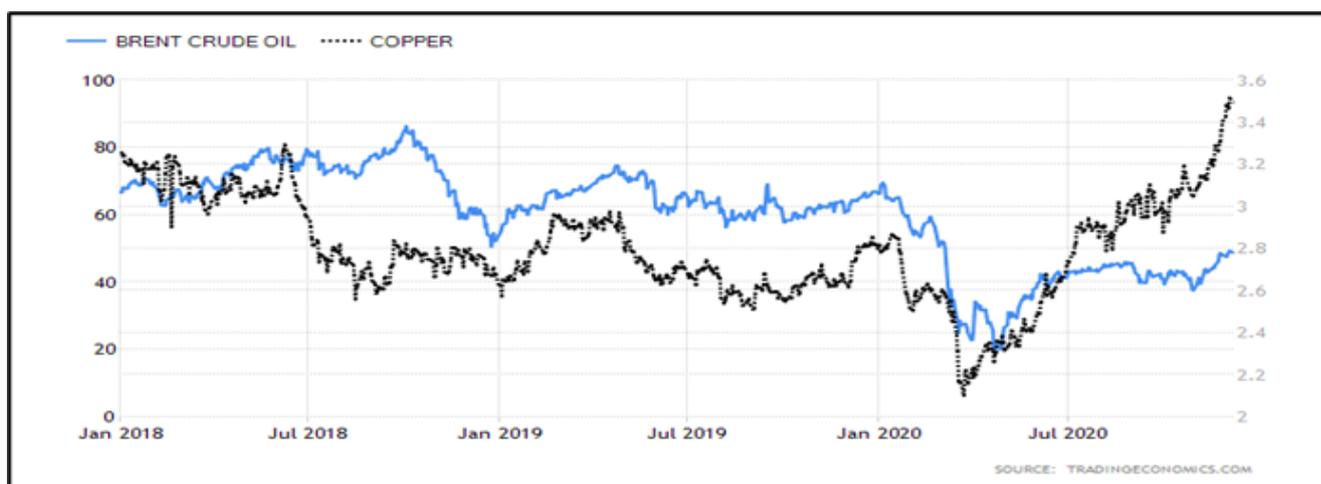
После резкого снижения активности в первой половине 2020 года экономики региона ЦАРЭС продемонстрировали признаки умеренного ослабления спада в третьем квартале. Реальный ВВП в ЦАРЭС в третьем квартале 2020 года сократился в среднем на 2,2% г/г, после сокращения на 6,3% во втором квартале 2020 года. Однако между странами и секторами наблюдались большие различия. В большинстве стран по-прежнему наблюдался серьезный спад, в то время как в третьем квартале КНР смогла вернуться к годовому росту реального ВВП на уровне 4,9%. В Узбекистане в третьем квартале рост оценивается на 0,8% г/г. Больше всего от пандемии пострадала сфера услуг и горнодобывающая промышленность. Во втором квартале 2020 года рост потребления домашних хозяйств стал резко отрицательным в большинстве стран региона. Тем не менее, розничные продажи указывают на положительную тенденцию в августе и сентябре после резкого падения в первых двух кварталах. Экспорт товаров и услуг и инвестиции в основной капитал сократились даже больше, чем потребление в первой половине 2020 года. Однако, в третьем квартале было отмечено некоторое улучшение. Фактором, несколько смягчающим сокращение ВВП, было то, что слабый внутренний спрос привел к сокращению импорта товаров и услуг. Во всех странах ЦАРЭС во время пандемии государственные расходы существенно выросли, обеспечивая не только экономическую помощь предприятиям и домохозяйствам, но также помогая поддерживать совокупный спрос, тем самым стабилизируя экономику.

Денежно-кредитная экспансия была относительно умеренной, несмотря на смягчающие меры центральных банков в поддержку экономики. Это способствовало ограничению давления на обменный курс. Доля иностранной валюты в банковских депозитах продолжала снижаться, хотя в большинстве стран данный показатель остается высоким. Снижение инфляции из-за слабого совокупного спроса позволило скорректированным на инфляцию обменным курсам оставаться относительно стабильными, что позволило сохранить конкурентоспособность региона.

Снижение экспорта стран ЦАРЭС в I квартале 2020 года было связано с резким падением цен на сырье. Цены на нефть оставались волатильными, но в некоторой степени восстановились вместе с ценами на другие сырьевые товары (Рисунок 1). Это способствовало частичному восстановлению экспорта в конце 2020 года. Поскольку импорт сократился даже сильнее экспорта в абсолютном выражении из-за слабого внутреннего спроса, сальдо текущего счета улучшилось в ряде стран ЦАРЭС, и даже сокращение притока денежных переводов не предотвратило этого. Однако, в

некоторых странах ЦАРЭС сдержанный приток прямых иностранных инвестиций и отток денег в международные безопасные регионы (*safe havens*) вызвали давление на платежный баланс.

**Рисунок 1. Цены на сырьевые товары**



Источник: TradingEconomics

Государственные расходы были увеличены, в то время как государственные доходы сокращались из-за слабой экономической деятельности, а в некоторых странах также из-за налоговых льгот в поддержку экономики. В результате у правительств наблюдается значительный бюджетный дефицит, а государственный долг растет. Уровень государственного долга в некоторых странах ЦАРЭС, таких как Азербайджан, Казахстан или Узбекистан, по-прежнему не является очень высоким, и все еще существует фискальное пространство, отчасти из-за существования государственных фондов благосостояния. Другие страны ЦАРЭС находятся в более сложной ситуации. В Пакистане, например, государственный долг, вероятно, достигнет более 80% ВВП по итогам 2020 года. Афганистану требуется существенное донорское финансирование для покрытия финансовых потребностей.

**Таблица 1. FocusEconomics консенсус-прогноз (Декабрь 2020 г., ВВП, %, г/г).**

|                          | 2019 |     |     |      | 2020 |       |       |      | 2021 |      |     |     |
|--------------------------|------|-----|-----|------|------|-------|-------|------|------|------|-----|-----|
|                          | Q1   | Q2  | Q3  | Q4   | Q1   | Q2    | Q3    | Q4   | Q1   | Q2   | Q3  | Q4  |
| <b>Мировая экономика</b> | 2.7  | 2.6 | 2.7 | 2.6  | -1.6 | -8.5  | -2.9  | -2.4 | 2.0  | 9.8  | 4.3 | 4.4 |
| <b>G7</b>                | 1.8  | 1.6 | 1.8 | 1.5  | -1.2 | -11.8 | -4.2  | -4.5 | -1.7 | 11.1 | 3.5 | 4.3 |
| <b>США</b>               | 2.3  | 2.0 | 2.1 | 2.3  | 0.3  | -9.0  | -2.9  | -2.8 | -0.9 | 10.0 | 3.6 | 3.4 |
| <b>Япония</b>            | 0.8  | 0.9 | 1.7 | -0.7 | -1.8 | -10.2 | -5.8  | -3.7 | -2.4 | 6.5  | 3.5 | 3.0 |
| <b>ЕС</b>                | 1.5  | 1.3 | 1.4 | 1.0  | -3.3 | -14.8 | -4.4  | -6.2 | -1.5 | 13.1 | 3.1 | 5.6 |
| <b>Россия</b>            | 0.4  | 1.1 | 1.5 | 2.1  | 1.6  | -8.0  | -3.6  | -3.7 | -1.5 | 6.1  | 4.2 | 4.2 |
| <b>Индия</b>             | 5.7  | 5.2 | 4.4 | 4.1  | 3.1  | -23.9 | -11.2 | -4.1 | -2.8 | 22.7 | 9.5 | 5.6 |
| <b>КНР</b>               | 6.4  | 6.2 | 6.0 | 6.0  | -6.8 | 3.2   | 4.9   | 6.2  | 16.2 | 7.4  | 5.4 | 4.4 |

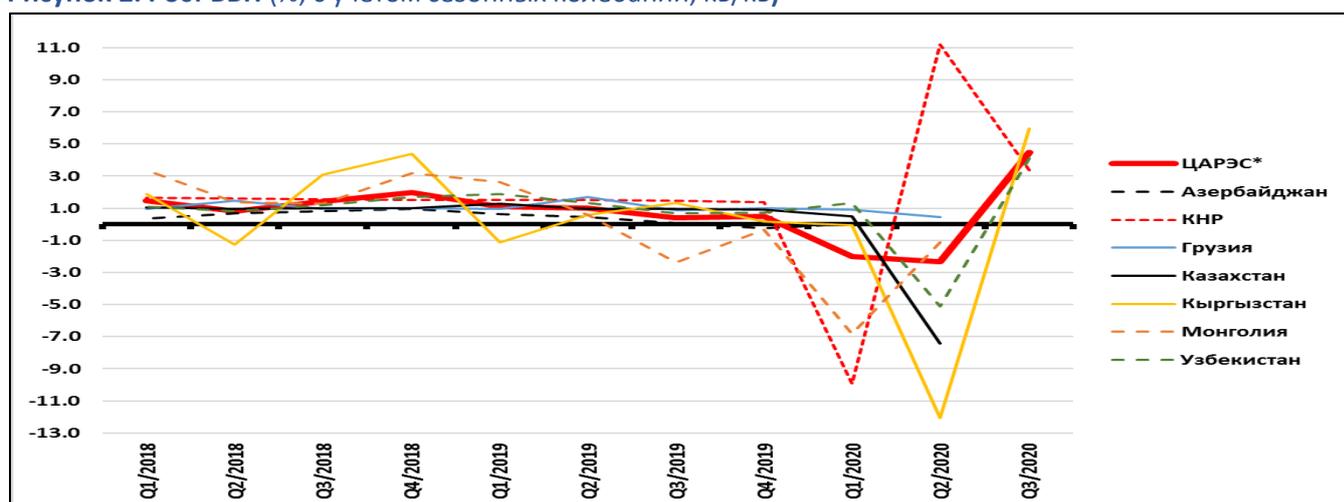
Источник: <https://focusanalytics.focus-economics.com/focus2021/> (доступ 30 Ноября 2020 г.)

В конце туннеля может быть свет. Консенсус-прогноз на декабрь 2020 года для мировой экономики и основных торговых партнеров региона ЦАРЭС выглядит относительно оптимистичным (Таблица 1). Очевидно, здесь учитываются новости о разработках вакцин. Мы надеемся, что последние новости о мутациях вируса COVID-19 не помешают этому прогнозу. В то время как в 2020 году преобладали отрицательные показатели роста, прогнозируется, что показатели 2021 года станут положительными со второго квартала. ОЭСР в своем декабрьском прогнозе ожидает, что рост в странах ОЭСР возобновится до 3,5% в 4 квартале 2021 года с -36% в годовом исчислении во 2 квартале 2020 г. АБР в своем недавнем дополнении к прогнозу развития Азии (декабрь 2020 г) прогнозирует рост в 2021 году на 3,8% в годовом исчислении, что почти не изменилось с показателя сентябрьского отчета 3,9% в годовом исчислении.

## ВВП: умеренное восстановление роста в III квартале после глубокого спада во II квартале

**После резкого сокращения экономической активности экономический рост ЦАРЭС восстановился в III квартале.** Сезонно скорректированные данные указывают на спад реального ВВП на 9,9% кв/кв в КНР, а в Монголии на 6,8% в первом квартале 2020 года (Рисунок 2). Однако после относительно быстрого сдерживания вспышки COVID-19 экономика КНР резко выросла на 12,4% кв/кв уже во втором квартале, а затем на 3,4% в третьем квартале. В Монголии снижение во втором квартале замедлилось до 1,1% кв/кв. Экономика Казахстана, Кыргызстана и Узбекистана особенно сильно пострадали пандемии COVID-19 во II квартале. Рост в этих странах составил -7,5%, -12,1% и -5,1% за квартал соответственно. Однако в III квартале рост восстановился до 6% и 4,1% кв/кв в Кыргызской Республике и Узбекистане, соответственно.

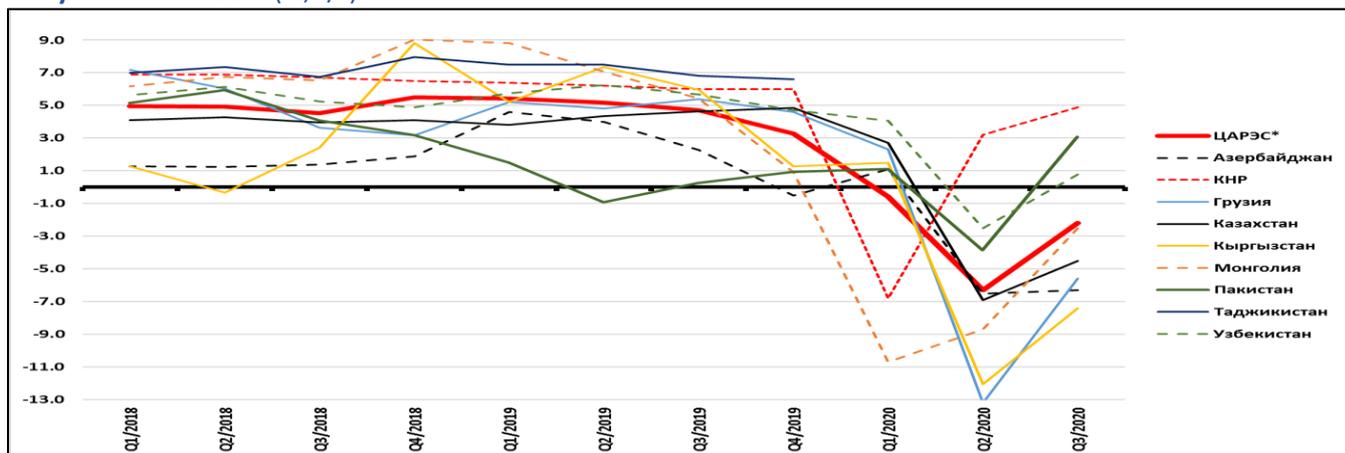
**Рисунок 2. Рост ВВП (% с учетом сезонных колебаний, кв/кв)**



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.  
Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

**Результатом квартальной динамики был средний рост реального ВВП в ЦАРЭС на уровне -2,2% в годовом исчислении в III квартале после сокращения -6,3% в годовом исчислении во II квартале (Рисунок 3).** Однако траектория для разных стран существенно различается: КНР вернулась к росту на 4,9% г/г в третьем квартале, Пакистан до 3,1%, Узбекистан до 0,8%, в то время как экономика Кыргызской Республики упала на 7,4% г/г (Рисунок 3, Таблица 2).

Рисунок 3. Рост ВВП (% г/г)



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

Таблица 2. Рост реального ВВП (% г/г)\*

|              | 2019 | Q1/2019 | Q2/2019 | Q3/2019 | Q4/2019 | Q1/2020 | Q2/2020 | Q3/2020 |
|--------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Афганистан   | 1.8  | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| Азербайджан  | 2.2  | 4.6     | 4.0     | 2.3     | -0.5    | 1.1     | -6.5    | -6.3    |
| КНР          | 6.1  | 6.4     | 6.2     | 6.0     | 6.0     | -6.8    | 3.2     | 4.9     |
| Грузия       | 5.0  | 5.2     | 4.8     | 5.4     | 4.6     | 2.3     | -13.2   | -5.6    |
| Казахстан    | 4.5  | 3.8     | 4.4     | 4.6     | 4.9     | 2.7     | -6.9    | -4.5    |
| Кыргызстан   | 4.5  | 5.2     | 7.4     | 6.0     | 1.3     | 1.5     | -12.1   | -7.4    |
| Монголия     | 4.9  | 8.8     | 7.1     | 5.4     | 0.9     | -10.7   | -8.7    | -2.5    |
| Пакистан     | 5.8  | 1.5     | -0.9    | 0.2     | 0.9     | 1.1     | -3.8    | 3.1     |
| Таджикистан  | 7.0  | 7.5     | 7.5     | 6.8     | 6.6     | -       | -       | -       |
| Туркменистан | -    | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| Узбекистан   | 5.6  | 5.7     | 6.0     | 5.9     | 4.7     | 4.1     | -2.5    | 0.8     |

\* Некоторые страны не предоставляют квартальные данные, а публикуют только более длительные периоды, например Янв-Сент; квартальные данные в этой таблице являются приблизительными оценками авторов.

Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

### Самый резкий спад в сфере услуг и горнодобывающей промышленности

Темпы роста сельского хозяйства в регионе ЦАРЭС в 2020 году оставались положительными, несмотря на трудности, вызванные пандемией COVID-19. Страны ЦАРЭС обеспечили положительный рост, за исключением Кыргызской Республики, в которой во втором квартале наблюдалось небольшое снижение (Рисунок 4).

Обрабатывающая промышленность вернулась к положительному росту в третьем квартале, по крайней мере, так очевидно для стран, по которым доступны данные. В среднем рост ЦАРЭС ускорился с -1,3% г/г во II квартале до +10,8% г/г в III квартале (Рисунок 5).

Рисунок 4. ВВП: Сельское хозяйство (% г/г)

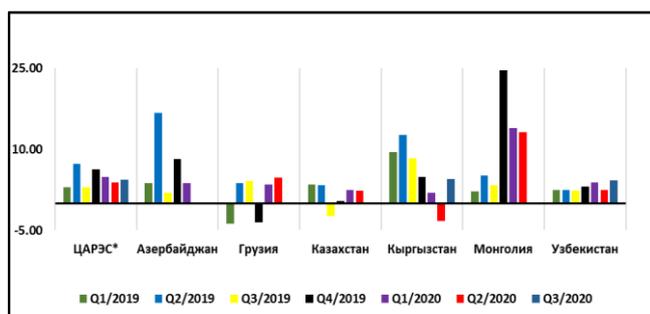


Рисунок 5. ВВП: Обр.промышленность (% г/г)

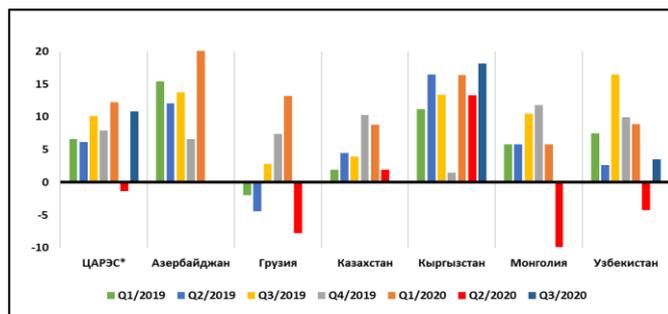


Рисунок 6. ВВП: Горнодобывающая промышленность (% г/г)

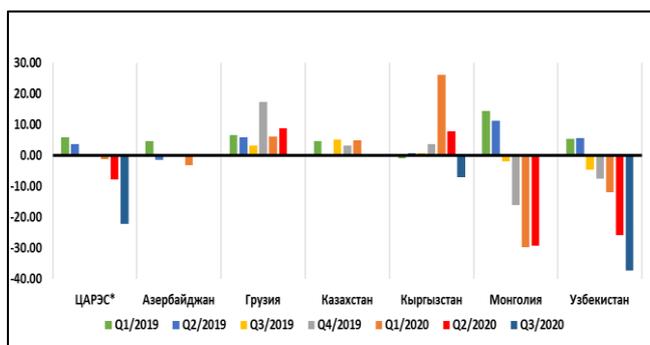
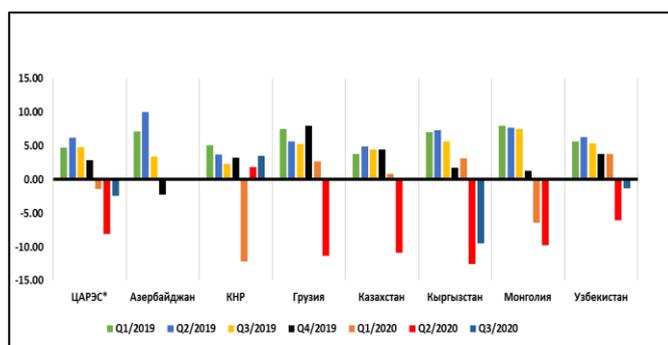


Рисунок 7 ВВП: Услуги (% г/г)



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.  
Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

Однако рост добычи полезных ископаемых продолжил снижаться в третьем квартале до ошеломляющего среднего показателя - 22,1% г/г после -7,7% г/г во II квартале (Рисунок 6). Почти во всех странах ЦАРЭС наблюдались отрицательные темпы роста в течение последних трех кварталов. Самый сильный спад наблюдался в Монголии и Узбекистане, где во втором квартале рост упал до -29,9% и -25,8% г/г соответственно. В Узбекистане сокращение в третьем квартале ускорилось даже до -37,1% г/г.

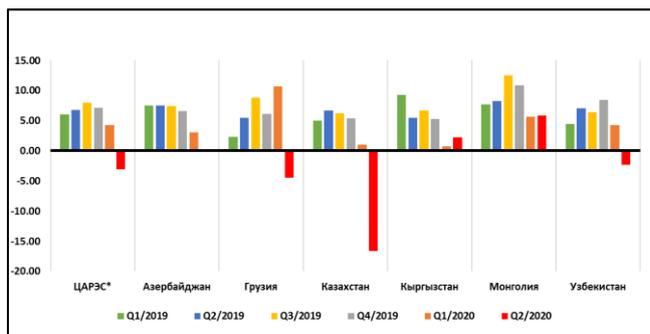
Сектор услуг сильно пострадал от пандемии COVID-19. В среднем добавленная стоимость услуг снизилась на 8,1% г/г во втором квартале в регионе ЦАРЭС. Объем услуг упал на 11,32%, 10,8% и 12,6% г/г в Грузии, Казахстане и Кыргызской Республике соответственно. В третьем квартале средний рост услуг по-прежнему остался отрицательным и составлял минус 2,4% г/г, при отрицательном росте в Кыргызской Республике и Узбекистане на 9,5% и 1,3% г/г, соответственно. Однако в КНР услуги выросли уже на 3,5% г/г (Рисунок 7).

Инвестиции, экспорт и потребление снизились, но государственные расходы выросли

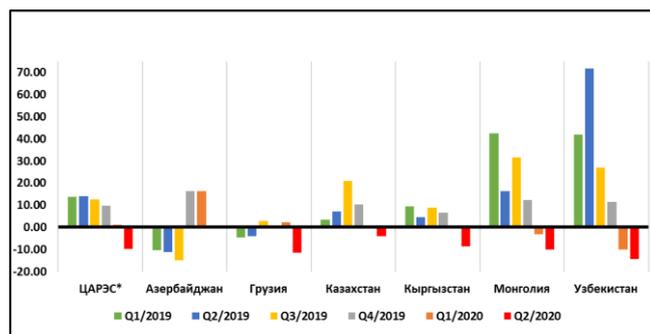
Среднее потребление домашних хозяйств ЦАРЭС снизилось на 3,8% г/г во 2 квартале с поправкой на цены. В Грузии, Казахстане и Узбекистане во втором квартале наблюдалось снижение потребления домашних хозяйств на 4,4%, 16,6% и 2,3% г/г, соответственно, тогда как в Кыргызской Республике и Монголии выросло на 2,1% и 5,8% г/г (Рисунок 8).

Валовое накопление основного капитала стало отрицательным во всех странах ЦАРЭС во втором квартале и упало с плюс 0,9% г/г в первом квартале до минус 9,7% г/г во втором квартале. В Грузии, Монголии и Узбекистане валовое накопление основного капитала сократилось на 11,5%, 10,0% и 14,3% соответственно (Рисунок 9). Инвестиции КНР в основной капитал (за исключением сельских домохозяйств) восстановились до 1,8% г/г в январе-октябре.

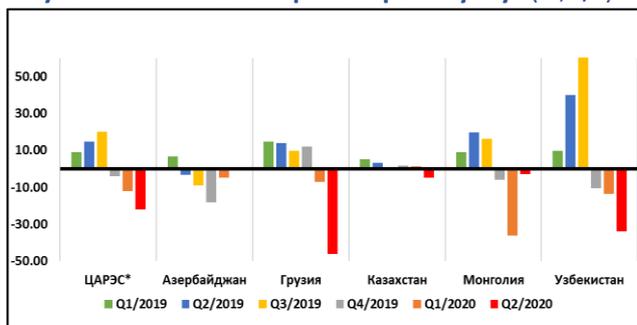
**Рисунок 9. ВВП: Конечное потребление домашних хозяйств (% , г/г)**



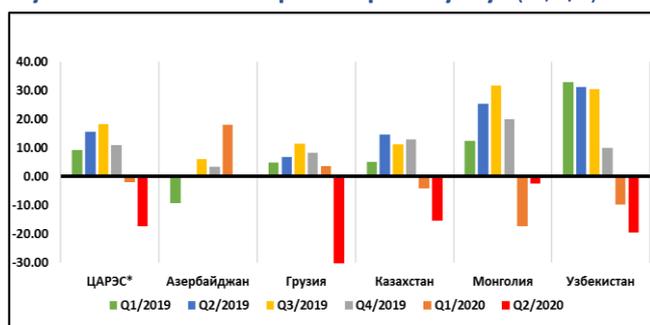
**Рисунок 8. ВВП: Валовое накопление основного капитала (% , г/г)**



**Рисунок 10: ВВП: Экспорт товаров и услуг (% , г/г)**



**Рисунок 11. ВВП: Импорт товаров и услуг (% , г/г)**

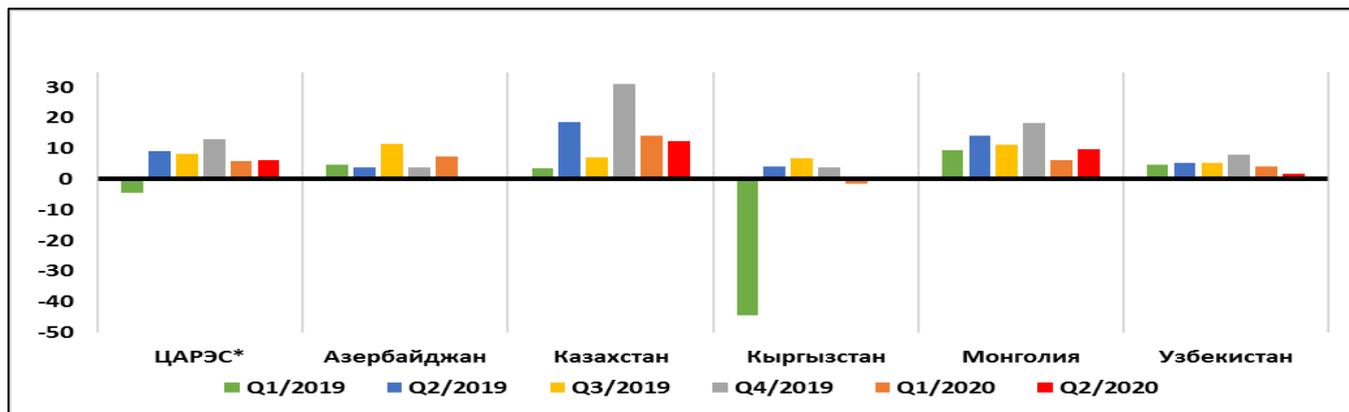


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.  
Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

**Экспорт товаров и услуг продолжил нисходящую траекторию, начавшуюся уже в четвертом квартале 2019 года.** Во втором квартале 2020 года в Грузии и Узбекистане наблюдалось снижение на 46,1% и 33,9% г/г соответственно. Соответствующие показатели для Казахстана и Монголии составляют 4,8% и 2,7 % г/г (Рисунок 10).

**Фактором, смягчающим сокращение ВВП, стал слабый импорт товаров и услуг.** Их снижение ускорилось с 1,9% в первом квартале 2020 г. до 17,25% г/г во втором квартале. В Грузии импорт снизился на 31,5% г/г во втором квартале после роста на 3,7% г/г в первом квартале. Казахстан, Монголия и Узбекистан зафиксировали -15,2%, -2,5% и -19,6%, соответственно, во втором квартале (Рисунок 11).

**Рисунок 12. ВВП: Государственные расходы на конечное потребление (% , г/г)**



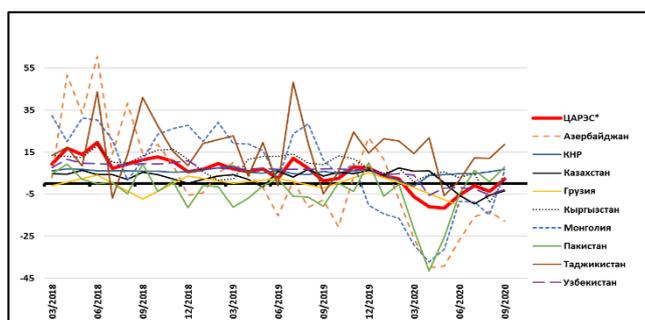
\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.  
Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

**Государственные расходы, напротив, существенно выросли в течение всего 2020 года.** Во втором квартале они выросли в среднем по ЦАРЭС на 6% г/г. Наибольший рост наблюдался в Казахстане и Монголии - 12% и 10% соответственно. В Кыргызской Республике и Узбекистане наблюдался более умеренный рост на 1% и 2% соответственно (Рисунок 12).

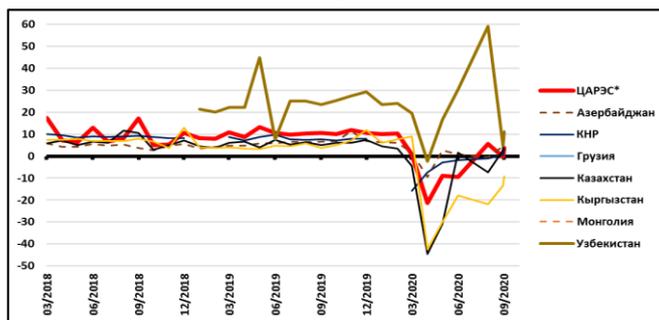
### Высоочастотные индикаторы указывают на небольшое восстановление в III квартале

**Рост промышленного производства в третьем квартале неуверенно восстановился.** После снижения до минимума в минус 11,6% г/г в мае 2020 года, рост промышленного производства в сентябре в среднем по ЦАРЭС достиг + 2,1% г/г (Рисунок 13). Это стало возможным благодаря развитию в Монголии, Пакистане, КНР и Таджикистане, где рост в сентябре восстановился до 6%, 7,9%, 6,9% и 18,5% г/г соответственно. В Азербайджане, Казахстане и Узбекистане в сентябре рост составил -17,9%, -3,5% и - 2,7% г/г.

**Рисунок 13. Промышленное производство (% г/г)**



**Рисунок 14. Розничные продажи (% г/г)**



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

Судя по данным стран, которые публикуют ежемесячные данные, **потребление, зафиксированное в розничных продажах, также вернулось к небольшому росту в августе и сентябре после резкого падения в апреле 2020 года.** Розничные продажи в Казахстане в апреле снизились на 44,7% г/г, но к сентябрю восстановились до + 11,4% г/г. В Кыргызской Республике в апреле они упали на 42,5%, однако в сентябре падение замедлилось до -9,3% г/г. КНР продемонстрировала снижение на 7,5% в апреле и восстановление до + 3,3% в сентябре (Рисунок 14).

### Относительно умеренная денежно-кредитная экспансия и сохраненное доверие к национальным валютам

**Рост денежной массы оставался относительно умеренным в регионе ЦАРЭС, несмотря на смягчающие меры со стороны центральных банков в поддержку экономики.** Широкая денежная масса (M2) выросла в среднем менее чем на 15% г/г в ЦАРЭС, с небольшим ускорением в третьем квартале. Страны с несколько более сильным расширением - это Казахстан и Кыргызская Республика. Грузия и Монголия остались ниже среднего уровня (Рисунок 15). Ограниченный рост широкой денежной массы является результатом сдержанного роста кредитов из-за неопределенной экономической среды в большинстве стран ЦАРЭС.

Рисунок 15. Денежная масса M2 (% г/г)

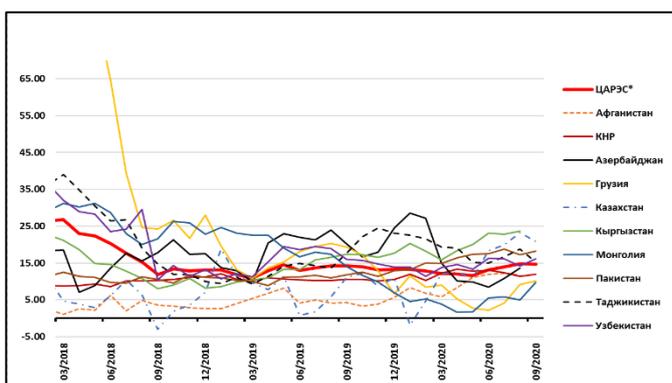
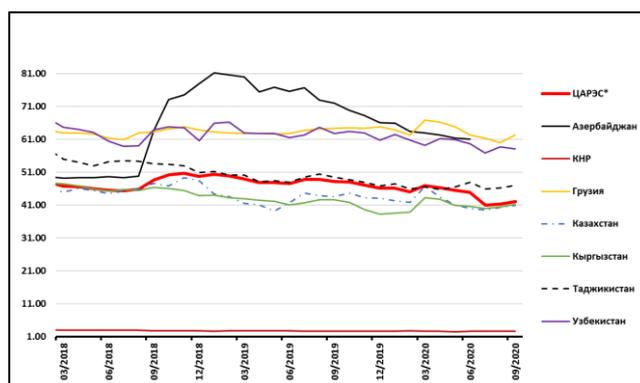


Рисунок 16. Доля иностранной валюты в депозитах (%)



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.  
Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

Умеренная денежная экспансия помогла сохранить доверие к местным валютам. Доля иностранной валюты в банковских депозитах осталась стабильной или даже снизилась в большинстве стран ЦАРЭС, но с высокого уровня, за исключением КНР (Рисунок 16).

Доля иностранной валюты в ссудах продолжила свое прежнее снижение, отчасти благодаря соответствующему банковскому регулированию.

### Незначительное улучшение торговых балансов из-за более резкого сокращения импорта, чем экспорта

**Ослабление роста экспорта, начавшееся в конце 2019 года, ускорилось в первой половине 2020 года и достигло минимума только в мае, составив -38,5% г/г.** Экспорт особенно резко снизился в Афганистане, Азербайджане, Монголии, Пакистане и Таджикистане, составив -70,7%, -47,4%, -67,1% и -49,8% г/г в июне, соответственно (Рисунок 17). Однако сезонная корректировка показывает, что средний рост экспорта ЦАРЭС снова вырос на 31,2% кв/кв в июле и продолжил восстановление до сентября. В результате годовой рост экспорта в Кыргызской Республике и КНР в сентябре составил +39% и +9,9%. Однако в Казахстане он остался отрицательным на 34,6% г/г. Более высокие экспортные цены на сырьевые товары способствовали частичному восстановлению экспорта в конце 2020 года.

**Низкая экономическая активность привела к резкому сокращению импорта в 2020 году.** Несмотря на то, что согласно сезонно скорректированным данным в мае или июне во всех странах ЦАРЭС наблюдался положительный рост импорта, импорт все же снизился на 12,6% и 18,9% г/г в июне и июле, соответственно (Рисунок 18).

Рисунок 17. Экспорт (долл. США,, ФОБ,% г/г)

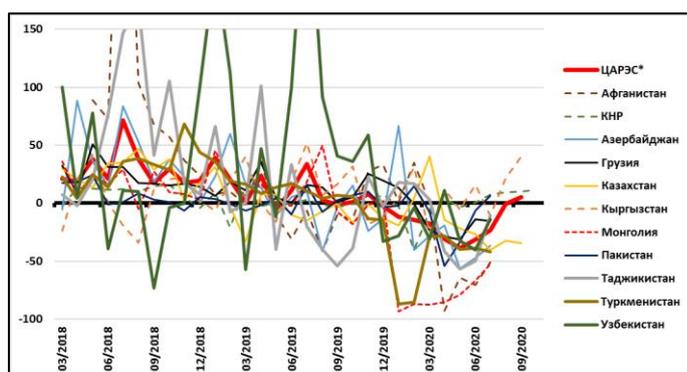


Рисунок 18. Импорт (долл. США,, СИФ, % г/г)

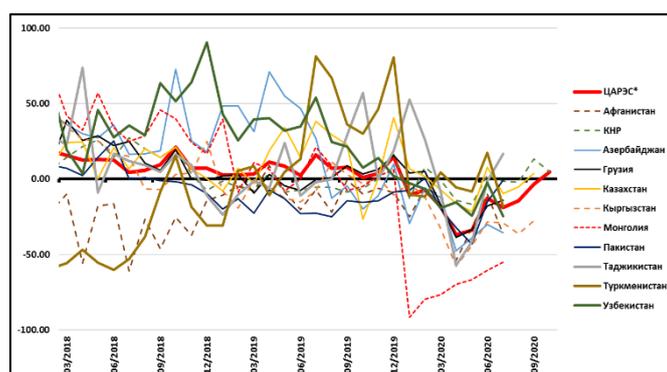
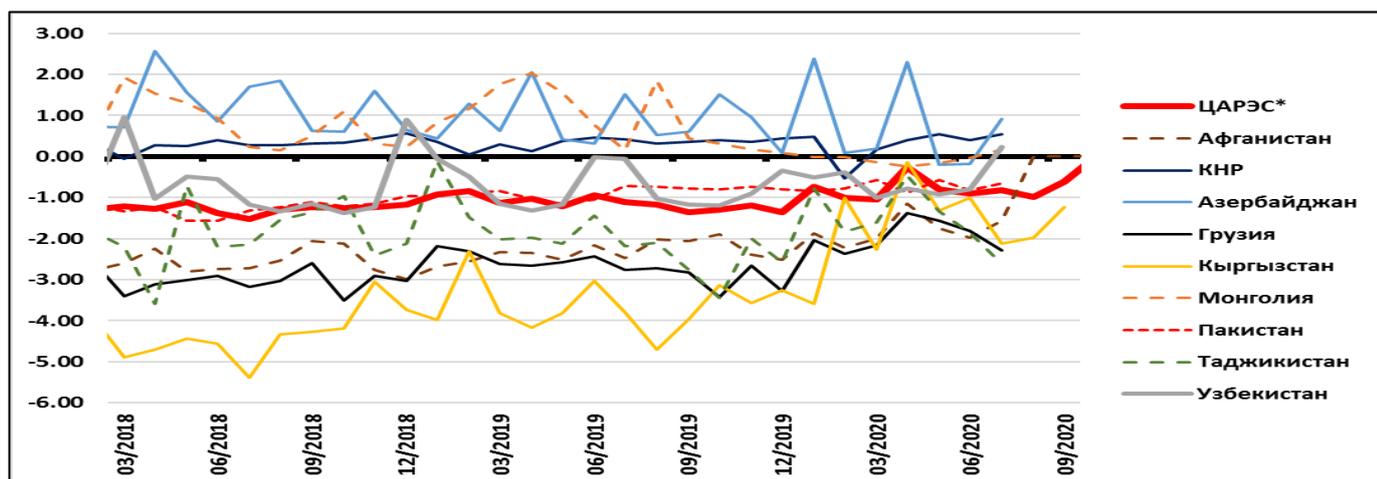


Рисунок 19. Торговый баланс ((долл. США, в % ВВП)



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.  
 Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

В результате сокращающегося в абсолютном выражении импорта из-за пандемии COVID-19, даже в большей степени, чем экспорт, торговые балансы стран ЦАРЭС немного улучшились. В то время как в Грузии, Кыргызской Республике, Пакистане и Таджикистане по-прежнему наблюдалось отрицательное сальдо торгового баланса. После отрицательного сальдо торгового баланса в Азербайджане, Монголии и Узбекистане наблюдалось улучшение в мае и июне до +0,9%, +0,2% и +0,2% ВВП соответственно, (Рисунок 19).

Обменные курсы испытывают давление, но снижение инфляции сохраняет реальные курсы стабильными

Неустойчивость цен на сырьевые товары, торговый дефицит или отток капитала привели к ослаблению обменных курсов в большинстве стран ЦАРЭС в последние годы, а COVID-19 усугубил давление на обменные курсы. Однако в последнее время произошло усиление обменного курса в КНР и Пакистане и сглаживание ослабления в других странах, отчасти с помощью интервенций центрального банка. Туркменистан и Азербайджан сохранили свои режимы фиксированного обменного курса (Рисунок 20).

Рисунок 20. Обменные курсы (доллар США/национальная валюта, 1-1-2018 = 1.00)

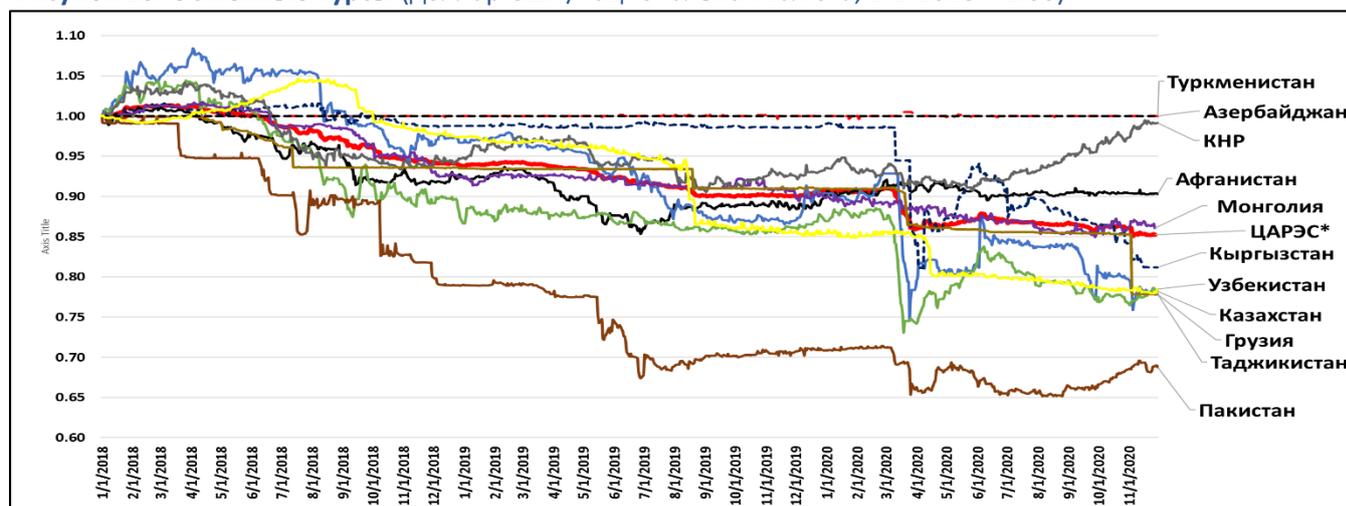
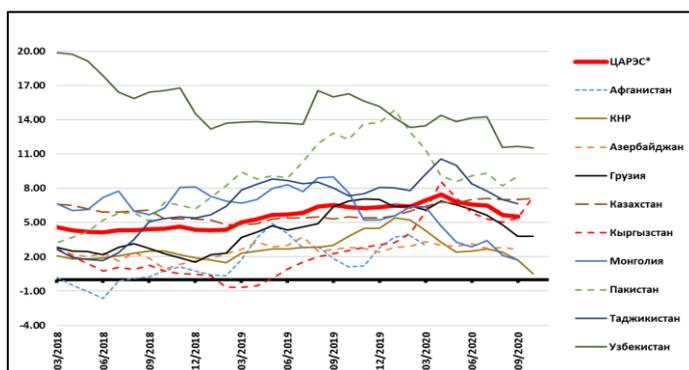


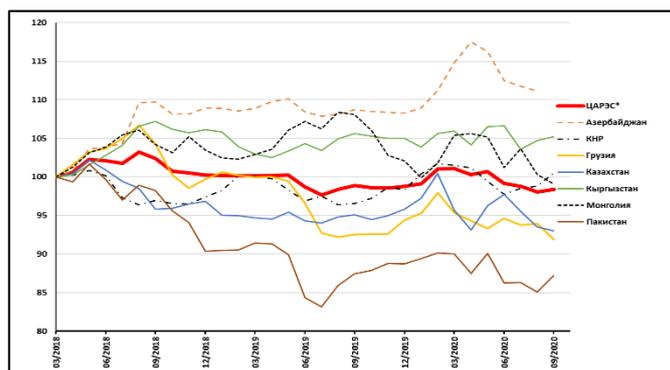
Рисунок 21. Потребительские цены



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

Рисунок 22. Индекс реального эффективного обменного курса (% г/г) (1-3-2018=100)



**Слабый потребительский спрос из-за мер по сдерживанию COVID-19 отражается в снижении инфляции с мая 2020 года.** Раньше эффект снижения обменного курса приводил к повышению инфляции в нескольких странах ЦАРЭС. Однако, в КНР и Азербайджане темпы инфляции в сентябре снизились до 1,7% и 2,6% соответственно, что является самым низким показателем в регионе ЦАРЭС. Более высокие показатели наблюдались в Узбекистане, Пакистане и Казахстане - 11,6%, 9% и 7% соответственно (Рисунок 21).

**Реальные эффективные обменные курсы (РЭОК) оставались относительно стабильными в 2018-2020 годах в среднем по региону ЦАРЭС и имели тенденцию становиться более конкурентоспособными после вспышки пандемии COVID-19 (Рисунок 22).** Снижение номинального обменного курса не было полностью перенесено на рост цен из-за слабого внутреннего спроса. Однако тенденции сильно различаются между странами. РЭОК Пакистана стал более конкурентоспособным с 2018 года, а Азербайджана менее конкурентоспособным. В большинстве стран в течение 2020 года наблюдался некоторый уровень волатильности. РЭОК - это скорректированные на инфляцию обменные курсы, взвешенные по отношению к валютам основных торговых партнеров страны. Они влияют на конкурентоспособность продукции страны.

**Сальдо текущего счета в основном улучшилось, но внешний долг растет**

Таблица 3. Сальдо текущего счета (в млн. долл. США)

|             | 2019   |        |        |        | 2020    |         |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
|             | Q1     | Q2     | Q3     | Q4     | Q1      | Q2      | Q3     |
| Афганистан  | -1.277 | -778   | -1.028 | -709   | -956    | -423    |        |
| Азербайджан | 1.603  | 1.459  | 942    | 362    | 646     | -48     |        |
| КНР         | 30.074 | 30.517 | 40.214 | 40.531 | -33.696 | 110.168 | 94.200 |
| Грузия      | -246   | -170   | 16     | -560   | -418    | -337    |        |
| Казахстан   | -267   | -1.663 | -3.172 | -2.104 | 2.822   | -1.123  | -5.500 |
| Кыргызстан  | -294   | -274   | -202   | -328   | 5       | 227     |        |
| Монголия    | -117   | -252   | -208   | -418   | -304    | 66      | 19     |
| Пакистан    | -1.961 | -3.150 | -1.492 | -540   | -652    | -286    | 778    |
| Таджикистан | -138   | -114   | 83     | -16    | -266    | -325    |        |
| Узбекистан  | -1.049 | -708   | -20    | -1.584 | -917    | -1.087  |        |

Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

Из-за ограниченного импорта и снижения прибылей иностранных инвесторов в большинстве стран ЦАРЭС сальдо текущих операций улучшилось во втором квартале 2020 года. Такому исходу не помешало даже падение денежных переводов. Зеленый цвет в таблице 3 означает больший профицит или меньший дефицит, красный цвет курсивом означает противоположное. Только в Узбекистане, Грузии и Азербайджане дефицит увеличился по сравнению с прошлым годом. Имеющиеся данные за 3 квартал указывают на большой дефицит текущего счета в Казахстане, но профицит в Монголии, Пакистане и КНР (Таблица 3).

**Таблица 4. Чистые потоки прямых иностранных инвестиций (млн долларов США)\***

|                    | 2019   |      |      |        | 2020   |      |
|--------------------|--------|------|------|--------|--------|------|
|                    | Q1     | Q2   | Q3   | Q4     | Q1     | Q2   |
| <b>Азербайджан</b> | 299    | 166  | 446  | 18     | -303   | 121  |
| <b>Грузия</b>      | -104   | -243 | -151 | -366   | -226   | -126 |
| <b>Казахстан</b>   | -3.047 | -901 | -313 | -1.448 | -1.372 | -108 |
| <b>Кыргызстан</b>  | 101    | 40   | -37  | 233    | -345   | -58  |
| <b>Монголия</b>    | -482   | -572 | -492 | -770   | -367   | -544 |
| <b>Пакистан</b>    | -392   | -519 | -501 | -813   | -764   | -446 |
| <b>Таджикистан</b> | -54    | -135 | 13   | -13    | -18    | 4    |
| <b>Узбекистан</b>  | -221   | -832 | -448 | -812   | -269   | -479 |

\* Знак «минус» означает приток, знак «плюс» - отток; «Нетто» здесь означает чистые потоки на стороне активов (ODI) минус чистые потоки на стороне обязательств.

Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

**Чистый приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) снизился в большинстве стран ЦАРЭС во втором квартале 2020 года, в Казахстане, Монголии и Таджикистане уже в первом квартале.** Однако во втором квартале в Азербайджане был более низкий отток, а в Кыргызской Республике - более высокий приток, чем годом ранее (Таблица 4).

«Фактически использованные» ПИИ в КНР, за исключением финансового сектора, в январе-апреле 2020 года снизились на 8,4% г/г в январе-апреле 2020 года на 41,3 млрд долларов США, но восстановились до 89,0 млрд долларов США в январе-августе 2020 года, только на 0,3% ниже, чем годом ранее.

Таблица 5. Валовой внешний долг

|             | Q4 2019 |                | Q2 2020        | Разница Q2-Q4  |
|-------------|---------|----------------|----------------|----------------|
|             | % ВВП   | млн. долл. США | млн. долл. США | млн. долл. США |
| Афганистан  | 11      | 2.325          | 2.499          | 174            |
| Азербайджан | 34      | 16.212         |                |                |
| КНР         | 19      | 2.057.280      | 2.132.414      | 75.134         |
| Грузия      | 106     | 18.627         | 18,762         | 135            |
| Казахстан   | 78      | 158.565        | 159.813        | 1.248          |
| Кыргызстан  | 122     | 8.420          | 8.614          | 194            |
| Монголия    | 230     | 30.702         | 30.814         | 112            |
| Пакистан    | 42      | 106890         | 108493         | 1.603          |
| Таджикистан | 67      | 6.517          | 6.547          | 30             |
| Узбекистан  | 31      | 24.128         | 27.183         | 3.055          |

Источник: Tusheng. Расчеты авторов.

Несмотря на сокращение потребностей в финансировании из-за сокращения импорта, потребности в финансировании для других целей увеличились, а валовой внешний долг вырос во всех странах ЦАРЭС в первой половине 2020 года (Таблица 5). В большинстве стран наблюдался рост на 1–3 процентные пункты ВВП. В то время как подверженность внешнему долгу некоторых стран ЦАРЭС, остается довольно умеренной, задолженность других стран высока (выделенные курсивом красным в столбце «% ВВП»). В случае значительного ухудшения перспектив экономического роста или делового климата, высокий долг может привести к массовому оттоку капитала или, по крайней мере, затруднит рефинансирование. Для нехеджированных должников в иностранной валюте сильное ослабление обменного курса существенно снизит их способность обслуживать долг.

### Увеличение государственных расходов, снижение доходов, рост государственного долга

Снижение экономической активности из-за пандемии COVID-19 и правительственные меры по поддержке экономики с помощью налоговых льгот существенно сокращают доходы бюджета. Согласно нашим расчетам, на основании отчета МВФ за октябрь 2020 года, государственные доходы стран, входящих в регион ЦАРЭС, должны снизиться в среднем с 29,9% ВВП в 2019 году до 26,4% ВВП в 2020 году (Рисунок 23).

Рисунок 23. Доходы государственного бюджета (% ВВП)

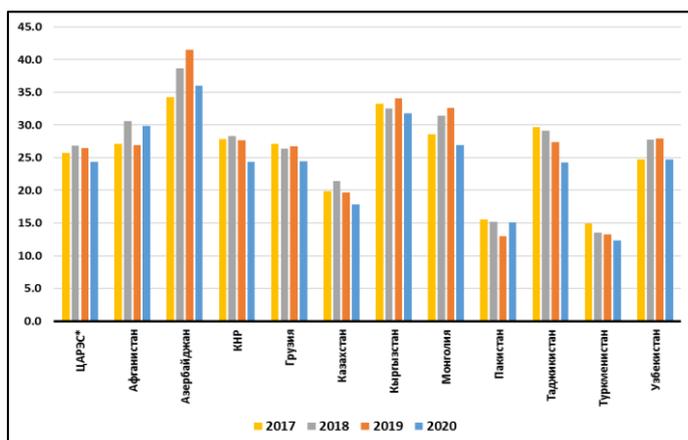


Рисунок 24. Расходы государственного бюджета (в % ВВП)

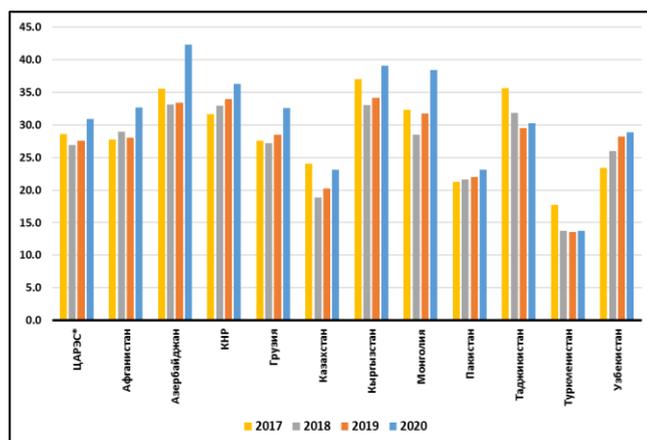
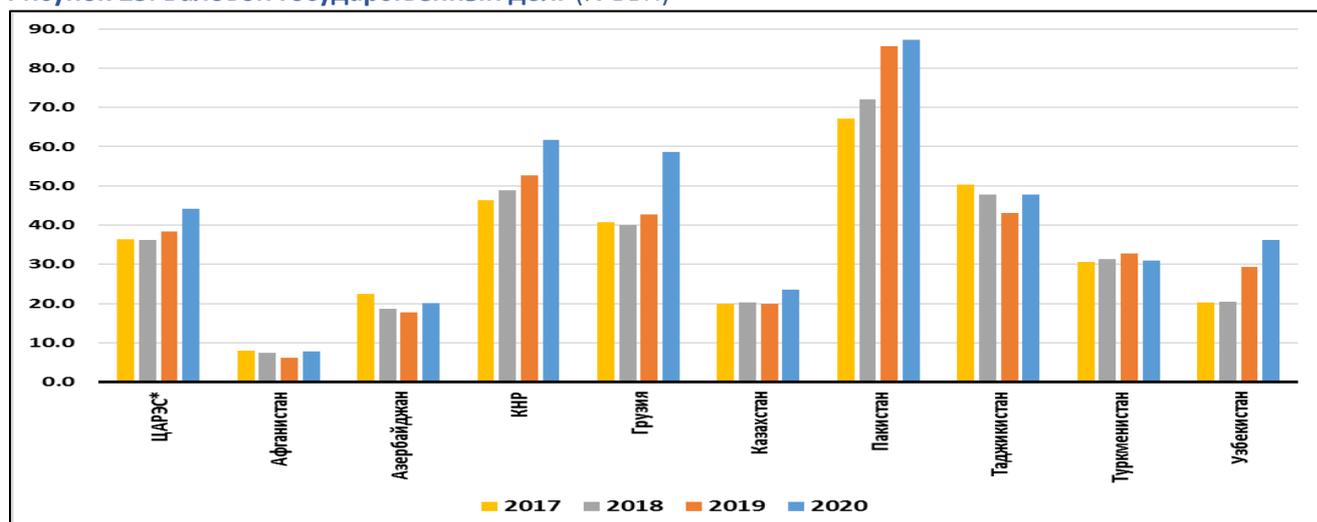


Рисунок 25. Валовой государственный долг (% ВВП)



\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Примечание: Данные за 2020 год являются оценочными прогнозами МВФ ПРМЭ по состоянию на октябрь 2020 года..

Источник: База данных МВФ «Перспективы развития мировой экономики».

**Ожидается, что средние государственные расходы вырастут с 27,6% ВВП в 2019 году до 30,9% в 2020 году, согласно ПРМЭ МВФ за октябрь 2020 года. Высокий рост ожидается в Азербайджане (с 33,4% до 42,3%), Кыргызской Республике (с 34,2% до 39%) и Монголии (с 31,7% до 38,4%) (Рисунок 24).**

**Увеличение государственных расходов вместе с сокращением доходов увеличивает бюджетный дефицит и государственный долг.** Согласно прогнозам МВФ, средний валовой государственный долг стран ЦАРЭС увеличится с 38,4% ВВП в 2019 году до 44,2% ВВП в 2020 году. Страны с самым высоким ожидаемым увеличением государственного долга - Грузия (с 42,6% до 58,7%), Кыргызская Республика (с 54,1% до 68,1%), КНР (с 52,6% до 61,7%) и Узбекистан (с 29,3% до 36,1%) (рисунок 25).

Страны с относительно умеренным уровнем государственного долга и более комфортным фискальным пространством - это Узбекистан, Туркменистан, Казахстан и Азербайджан, последние три также потому, что они обладают фондами национального благосостояния, ресурсы из которых они могут использовать. Однако Пакистан и некоторые другие страны находятся в гораздо более тяжелом финансовом положении, не в последнюю очередь потому, что значительная часть государственного долга приходится на внешних заемщиков в иностранной валюте.

## Меры экономической политики стран ЦАРЭС против COVID-19

Пандемия COVID-19 серьезно подорвала экономическую деятельность. Правительства и международное сообщество отреагировали на это, предоставив значительные пакеты экономической помощи для смягчения социальных и экономических последствий, вызванных пандемией. Казахстан, например, предоставил кредитную поддержку и призвал банки и других кредиторов предоставлять отсрочку погашения кредитов правомочным заемщикам, чтобы помочь МСБ<sup>1</sup>”; КНР разработала серию политик по снижению налогов и сборов, снижению затрат и “удобному финансированию”<sup>2</sup>. Поддержка уязвимых слоев населения в условиях пандемии COVID-

<sup>1</sup> <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#K>

<sup>2</sup> [http://english.www.gov.cn/policies/policywatch/202008/09/content\\_WS5f2ff56cc6d029c1c26377b9.html](http://english.www.gov.cn/policies/policywatch/202008/09/content_WS5f2ff56cc6d029c1c26377b9.html)

19 - еще один приоритет для стран ЦАРЭС. Правительство Афганистана, Азербайджана и Пакистана предоставило денежные переводы домохозяйствам с низкими доходами, в то время как Монголия и Грузия дополнительно увеличили пособия на детей и пенсии для инвалидов и престарелых<sup>3</sup>. В секторе здравоохранения медицинские работники в странах ЦАРЭС, таких как Кыргызская Республика, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан, получали надбавки к заработной плате в качестве стимула для лечения пациентов с COVID-19<sup>4</sup>.

Веб-сайт COVID-19 МФ (COVID-19 tracker) дает хороший обзор мер, принимаемых странами во всем мире. В таблице 6 представлена сводка по региону ЦАРЭС.

**Таблица 6. Ключевые экономические меры, принятые странами ЦАРЭС (по состоянию на 20 ноября 2020 г.)\***

|                    | Освобождение или отсрочка налогов / сборов   | Денежно-кредитная политика   | Обменный курс   |
|--------------------|--|--|---|
| <b>Афганистан</b>  | Срок подачи налоговой декларации продлен за первый квартал на 45 дней; Отменены счета за электричество и коммунальные услуги для уязвимых слоев населения в Кабуле;                                      | Увеличение периодичности заседаний Комитета по финансовой стабильности; перенос перехода на МСФО-9 до июня 2021 г. ;   | Банк «Да Афганистан» по-прежнему сосредоточен на достижении стабильности цен в контексте режима гибкого обменного курса;                                  |
| <b>Азербайджан</b> | Предоставление годового освобождения от уплаты земельного налога и налога на имущество для отдельных секторов; Освобождение от уплаты налогов 75% и 50% для двух разных типов налогоплательщиков; и т.п. | Ставка рефинансирования снижена на 25 б.п. до 6½%; снижение требований к капиталу и риска по ипотечным кредитам; мораторий на штрафы за просрочку платежа и штрафы по процентной ставке; и т.д.                      | Проведение плановых и внеочередных валютных аукционов, удовлетворение всех потребностей в иностранной валюте по заявленному курсу 1,7 манат / доллар США; |
| <b>КНР</b>         | Налоговые льготы и отказ от взносов на социальное страхование; и т.п.  | Вливание ликвидности в банковскую систему; расширение возможностей повторного кредитования и пересчета на 1,8 трлн юаней; толерантность к более высоким просроченным кредитам; просрочка платежей по кредиту; и т.п. | Обменный курс позволял гибко регулировать; требование о резервировании форвардных валютных операций снижено до нуля; и т.п.                               |
| <b>Грузия</b>      | Отмена подоходного налога для малообеспеченных граждан в течение 6 месяцев; Дополнительный возврат НДС; туристические предприятия, освобожденные от налога на прибыль; и т.п.                            | Кумулятивная процентная ставка снижена на 100 базисных пунктов с апреля; учетная ставка сохранена на уровне 8%; запущен новый инструмент управления ликвидностью; и т.п.   | 820 миллионов долларов США продано иностранной валюты для предотвращения обесценения.   |
| <b>Казахстан</b>   | Налоговые льготы для сельского хозяйства и сильно пострадавших секторов; предоставление  | Снижение базовой ставки до 9% в июле для поддержки активности; снижены веса риска и буфер сохранения   | Вмешательство НБК на валютном рынке в конце сентября и октябре,   |

<sup>3</sup> <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19>

<sup>4</sup> ibidem

|                              | Освобождение или отсрочка налогов / сборов   | Денежно-кредитная политика  | Обменный курс  |
|------------------------------|--|---|--|
|                              | налоговых льгот для уязвимых лиц и предприятий;  | капитала; расширен список приемлемых залогов; и т.п.  | когда тенге оказался под давлением;  |
| <b>Кыргызская Республика</b> | Временные налоговые льготы для МСП; отсрочка уплаты налогов, освобождение от уплаты налога на имущество и земельного налога с установленным сроком;  | Снижен коэффициент ликвидности; сняты требования к коэффициенту ликвидности; весовые коэффициенты риска корпоративных и розничных кредитов в иностранной валюте снижены со 150% до 100%; и т.п.                                   | 313,4 млн долларов США из валютных резервов, проданных на данный момент для предотвращения обесценения;  |
| <b>Монголия</b>              | Освобождение от уплаты рентного подоходного налога, таможенных пошлин и НДС на некоторые импортируемые товары до конца июня 2021 года;   | Меры временной финансовой толерантности продлены до конца 2020 года; снижение учетной ставки на несколько раундов;  |  |
| <b>Пакистан</b>              | Налоговые льготы для строительного сектора; отмена импортных пошлин на оборудование для оказания неотложной медицинской помощи; облегчение оплаты счетов за электроэнергию (110 млрд. рупий); и т.п. | Существующие механизмы рефинансирования продлены до сентября или декабря 2020 г. ; временные меры регулирования, введенные SBP для поддержания устойчивости банковской системы; и т.п.  |  |
| <b>Таджикистан</b>           | Освобождение от НДС на основные импортные товары; ограниченные по времени налоговые каникулы и льготы для целевых отраслей и малого бизнеса.   | Ставка подоходного налога с процентного дохода по депозитам в национальной валюте снижена до конца декабря 2020 года на 5%; процентная ставка по банковским депозитам снижена с 12% до 6% с 1 июля по 31 декабря 2020 г. ; и т.п. | НБТ разрешает единовременное снижение курса сомони на 5% для корректировки официального обменного курса с курсом денежного рынка; предоставленная банкам валютная ликвидность. |
| <b>Туркменистан</b>          | Налоговые льготы для поддержки бизнеса.  | Временная приостановление погашения кредитов, предоставленных предприятиям, пострадавшим от мер по сдерживанию COVID-19.  |  |
| <b>Узбекистан</b>            | Отложена уплата имущественного и земельного налогов; социальные отчисления временно сокращены; задержка подачи налоговых деклараций по налогу на прибыль за 2019 год; и т.п.                         | Продление сроков погашения кредитов пострадавшим секторам государственными банками; В 2020 году учетная ставка снижена на 200 базисных пунктов.   |  |

\*Текст данной таблицы неавторизованный перевод авторов отчета. Оригинал текста по нижеследующей ссылке.

Источник: IMF policy tracker. <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19> (доступ 30 Ноября 2020 г.).

Таблица 7 показывает размер пакетов, объявленных странами ЦАРЭС, составленный АБР. Для ряда стран эти пакеты достигают 15-17% ВВП. Пакеты реализуются в различных формах, таких как поддержка ликвидности, долгосрочное прямое кредитование, поддержка капитала или дохода (Таблица 8).

**Таблица 7. Общее количество объявленных странами ЦАРЭС пакетов мер против COVID-19 (по состоянию на 16 ноября 2020 г.)**

|                                     | Афганистан | Азербайджан | КНР      | Грузия | Казахстан | Кыргызстан | Монголия | Пакистан | Таджикистан | Туркменистан | Узбекистан |
|-------------------------------------|------------|-------------|----------|--------|-----------|------------|----------|----------|-------------|--------------|------------|
| <b>Общий пакет (млн. долл. США)</b> | 554        | 1.597       | 2369.087 | 2.418  | 23.796    | 500        | 2.240    | 16.296   | 4           | 1            | 1.000      |
| <b>% ВВП (2019)</b>                 | 2.9%       | 3.4%        | 17.4%    | 16.4%  | 15.0%     | 6.4%       | 16.6%    | 7.0%     | 0.1%        | 0.0%         | 1.8%       |

Источник: ADB: COVID-19 Policy database. <https://covid19policy.adb.org/> (доступ 28 Ноября 2020 г.).

**Таблица 8. Распределение пакетов стран ЦАРЭС по мерам (млн долл. США, на 16 ноября 2020 г.)**  
Please translate

|                     | Поддержка ликвидности | Создание кредита | Прямое долгосрочное кредитование | Поддержка акционерного капитала | Поддержка доходов | Международная помощь | Другие |
|---------------------|-----------------------|------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------|--------|
| <b>Афганистан</b>   |                       |                  |                                  |                                 | 554               |                      |        |
| <b>Азербайджан</b>  |                       | 294              |                                  |                                 | 710               | 5                    | 588    |
| <b>КНР</b>          | 427.468               | 445.065          | 49.871                           | 28.498                          | 1.406.180         | 12.004               |        |
| <b>Грузия</b>       | 752                   | 306              |                                  |                                 | 1.196             |                      | 164    |
| <b>Казахстан</b>    | 4.245                 |                  | 873                              |                                 | 18.678            |                      |        |
| <b>Кыргызстан</b>   | 327                   | 47               | 54                               |                                 | 72                |                      |        |
| <b>Монголия</b>     | 118                   | 126              | 241                              |                                 | 1.755             |                      |        |
| <b>Пакистан</b>     | 603                   | 3.282            | 5.180                            |                                 | 7.232             |                      |        |
| <b>Таджикистан</b>  |                       |                  |                                  |                                 | 4                 |                      |        |
| <b>Туркменистан</b> |                       |                  |                                  |                                 |                   | 1                    |        |
| <b>Узбекистан</b>   |                       |                  |                                  |                                 | 1.000             |                      |        |

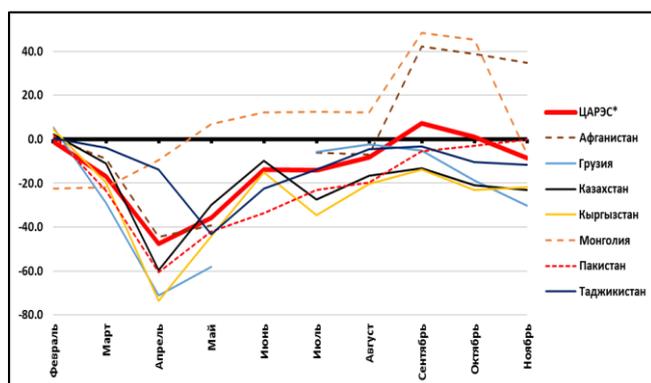
Источник: ADB: COVID-19 Policy database. <https://covid19policy.adb.org/> (доступ 28 Ноября 2020 г.).

### Сохранение нестабильности до тех пор, пока вакцины не станут эффективными

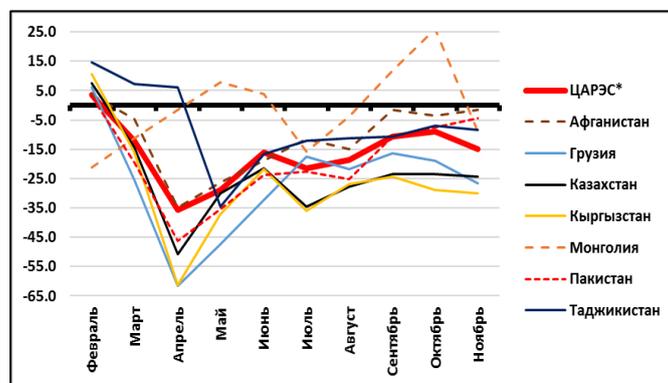
После восстановления показателей, отражающих влияние COVID-19 на социальную и экономическую активность до сентября, в ноябре произошло новое падение. Показатели Google «Мобильность розничной торговли и отдыха» (Рисунок 26) и «Мобильность на рабочем месте» (Рисунок 27) достигли нижнего предела в апреле и составили -47,5% и -35,8% по сравнению с базовым уровнем, соответственно, но достигли плюс 7,1% и минус 10,8 в сентябре. Однако в ноябре оба типа мобильности возобновили свое падение.

**Окончательное выздоровление будет устойчивым только после того, как массовые вакцинации выведут страны из кризиса COVID-19.** Учитывая высокую корреляцию между показателями мобильности и такими показателями, как промышленное производство и розничные продажи (Рисунок 28), следует ожидать возобновления неблагоприятного воздействия на экономику до тех пор, пока уровень заражения остается нестабильным и должны применяться ограничительные меры.

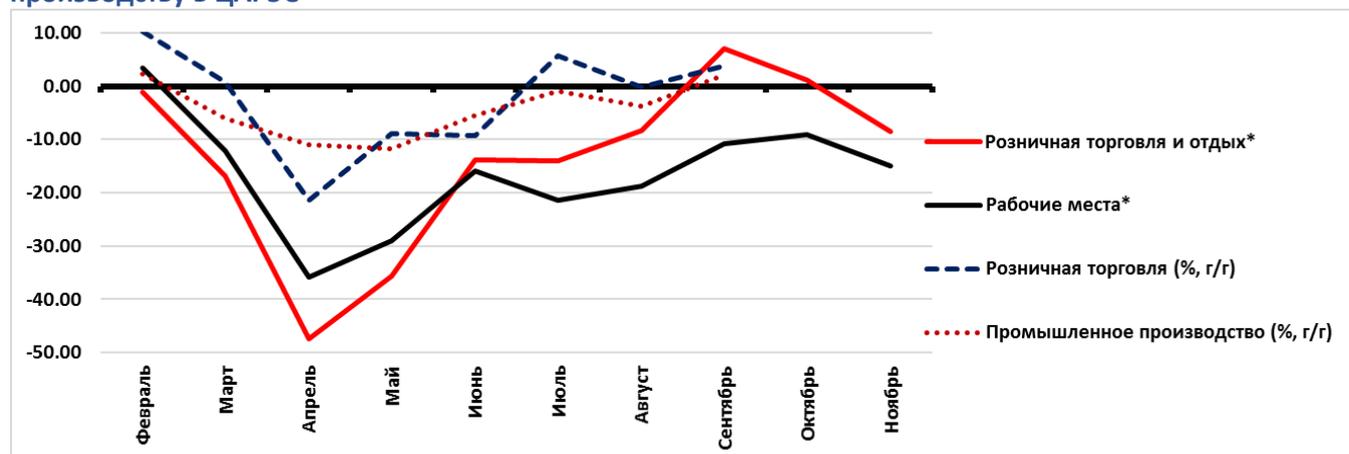
**Рисунок 26. Отчеты Google о мобильности сообщества COVID-19: розничная торговля и отдых**



**Рисунок 27. Отчеты Google о мобильности сообщества Google COVID-19: рабочие места**



**Рисунок 27. Отчеты Google по мобильности, розничным продажам и промышленному производству в ЦАРЭС**



Источник: "Google COVID-19 Mobility Reports" (доступ 21 Ноября 2020 г.); Tusheng; Расчеты авторов.

## НА ПУТИ К УЛУЧШЕНИЮ И ЭКОНОМИЧЕСКОМУ ВОССТАНОВЛЕНИЮ: ВАКЦИНАЦИЯ

В предыдущих главах «Экономического обзора» представлен обзор экономического развития в регионе ЦАРЭС. Главный вывод заключается в том, что в целом в регион справился не так уж и плохо. Но, конечно, вспышка COVID-19 вызвала серьезные экономические потрясения, и нестабильность будет сохраняться до тех пор, пока пандемия не будет преодолена. Хорошая новость заключается в том, что сейчас существует целый портфель вакцин, которые уже прошли или вот-вот пройдут решающую фазу 3 тестирования (Таблица 9). Некоторые вакцины уже получили одобрение соответствующих властей или получают одобрение в ближайшее время. Вакцинация по всему миру начнется в начале 2021 года, сначала для наиболее уязвимых слоев населения, а затем в более широком масштабе.

**Таблица 9. ПРОЕКТ вакцин-кандидатов против COVID-19 по состоянию на 10 декабря 2020 г., вакцины фазы 3**

| Разработчик / производитель вакцины против COVID-19   | Количество доз | Сроки доз    |
|---|----------------|--------------|
| Sinovac   | 2              | 0,14 days    |
| Wuhan Institute of Biological Products/Sinopharm  | 2              | 0,21 days    |
| Beijing Institute of Biological Products/Sinopharm  | 2              | 0,21 days    |
| Bharat Biotech  | 2              | 0,28 days    |
| University of Oxford/AstraZeneca  | 2              | 0,28 days    |
| CanSino Biological Inc./Beijing Institute of Biotechnology                                    | 1              | n.a.         |
| Gamaleya Research Institute   | 2              | 0,21 days    |
| Janssen Pharmaceutical Companies  | 1,2            | 0,0,56 days  |
| Novavax   | 2              | 0,21 days    |
| Anhui Zhifei Longcom Biopharmaceutical/Institute of Microbiology, Chinese Academy of Sciences | 3              | 0,28,56 days |
| Moderna/NIAID   | 2              | 0,28 days    |
| BioNTech/Fosun Pharma/Pfizer  | 2              | 0,21 days    |
| Medicago Inc.   | 2              | n.a.         |

Источник: ВОЗ

**Таблица 10. Основные соображения по внедрению передовой практики кампаний массовой вакцинации\***

| Области передовой практики               | Ключевые соображения  |
|--|---|
| <b>Координация</b>                       | Создать надежный механизм координации и надзора для работы вместе с целевыми группами по COVID-19, а также с партнерами программы иммунизации, организациями гражданского общества, лидерами сообществ, международными агентствами здравоохранения и донорами.  |
| <b>Планирование</b>                      | Подробное планирование должно включать обновленную информацию о целевой группе населения (например, о внутренней миграции, например о перемещениях из городского сектора в сельский до / во время заключения), наилучшие оценки требований к маскам и дополнительным средствам индивидуальной защиты (СИЗ), а также адекватные меры для предотвращения инфекций и контроля (IPC) и для управления отходами.   |
|  | Рассмотрите дополнительные потребности в людских и финансовых ресурсах для обеспечения проведения высококачественной кампании с учетом последствий физического дистанцирования или конкретных мер профилактики и контроля COVID-19.   |
|  | Обеспечить обновленные стандартные рабочие процедуры и обучение по ПИИК, использованию СИЗ и любых модифицированных подходах к вакцинации.  |
| <b>Инфекция, профилактика и контроль</b> | Действия следует предпринимать только в том случае, если они согласованы с существующим руководством ВОЗ COVID-19 по минимизации передачи.  |
|  | Строго придерживаться передовых практик ПИИК, включая адекватный доступ к соответствующим расходным материалам ПИИК, таким как маски, дезинфицирующее средство для рук или приспособления для мытья рук с мылом и водой, чтобы обеспечить применение стандартных и основанных на передаче мер предосторожности для защиты медицинских работников не только от COVID-19, но также и от других патогенов, которые могут передаваться от человека к человеку или при уколе иглой, в соответствии с рекомендациями ВОЗ. |

| Области передовой практики      | Ключевые соображения  |
|---------------------------------|---|
| <b>Стратегии вакцинации</b>     | Адаптируйте стратегии, чтобы обеспечить наиболее безопасное и эффективное проведение кампании вакцинации.   |
|                                 | Рассмотрите возможность увеличения сроков и количества пунктов вакцинации, чтобы меньшее количество людей можно было вакцинировать за одно место в день в соответствии с усилиями физического дистанцирования.  |
|                                 | Рассмотрите возможность проведения специализированных целевых кампаний в областях высокого риска и/или в группах высокого риска.  |
|                                 | Рассмотрите возможность децентрализации пунктов вакцинации мобильными и передовыми пунктами вакцинации, используйте пустые общественные или частные помещения в качестве пунктов вакцинации, такие как школы и стадионы. Можно рассмотреть вопрос о вакцинации от дома к дому при наличии соответствующих кадровых ресурсов, а также возможностей материально-технического обеспечения и ПИИК.                                  |
|                                 | Используйте нетрадиционные или новые оперативные меры для доставки вакцины. Например, пероральная вакцина против холеры (OCV) вводится с использованием флакона с одной дозой и является термостабильной. Для его введения не требуется квалифицированный персонал, и его можно обеспечить путем самостоятельного введения под непосредственным наблюдением, избегая физического контакта между вакцинирующими и реципиентами.. |
| <b>Вовлеченность сообщества</b> | Привлекайте лидеров сообщества и других доверенных лиц сообщества к планированию кампании вакцинации, распространению медицинских сообщений (например, по радио и в социальных сетях) по профилактике COVID-19 и поощряйте людей обращаться за помощью, если они испытывают потенциальные симптомы COVID-19.  |
|                                 | Укрепить общественное доверие и уверенность в способности кампании избежать увеличения риска заражения COVID-19.  |
|                                 | Работайте в тесном сотрудничестве с сообществом, чтобы минимизировать риск передачи COVID-19 во время кампании вакцинации, например, людей с лихорадкой и респираторными симптомами следует побуждать обращаться за медицинской помощью перед вакцинацией.  |

\*Текст данной таблицы неавторизованный перевод авторов отчета. Оригинал текста по нижеследующей ссылке.

Источник: [https://apps.who.int/iris/bitstream/handle/10665/332159/WHO-2019-nCoV-Framework\\_Mass\\_Vaccination-2020.1-eng.pdf](https://apps.who.int/iris/bitstream/handle/10665/332159/WHO-2019-nCoV-Framework_Mass_Vaccination-2020.1-eng.pdf)

В то время как действия общественного здравоохранения по подавлению передачи и снижению смертности все еще должны продолжаться в течение некоторого времени, работа по внедрению безопасных и эффективных вакцин будет иметь важное значение для сохранения жизни и средств к существованию и возвращения к нормальной жизни. Правильная и эффективная организация кампаний вакцинаций будет ключом к социально-экономическому успеху в 2021 году (и, по всей вероятности, в 2022 году). В таблице 10 приведены некоторые важные элементы, предложенные ВОЗ.

Организация, логистика, финансирование будут очень сложными для стран ЦАРЭС. К счастью, существует несколько многосторонних и двусторонних программ международной поддержки, и странам ЦАРЭС следует их использовать. Взаимное сотрудничество и поддержка стран ЦАРЭС также будут иметь большое значение для окончательного преодоления кризиса.

COVAX, «глобальная инициатива по обеспечению быстрого и справедливого доступа к вакцинам против COVID-19 для всех стран, независимо от уровня доходов», объявила 18 декабря 2020 года, что у нее есть механизмы для доступа почти к двум миллиардам доз вакцин-кандидатов COVID-19

от имени 190 участвующих экономик, что позволит участвующим странам получить доступ к дозам в первой половине 2021 года. 13 октября 2020 года Всемирный банк утвердил пакет в размере 12 миллиардов долларов для развивающихся стран для финансирования закупки и распространения вакцин, тестов и вакцины против COVID-19 для лечения своих граждан. Азиатский банк развития (АБР) в декабре запустил инициативу по вакцинам на сумму 9 миллиардов долларов - Азиатско-Тихоокеанский фонд доступа к вакцинам (Asia Pacific Vaccine Access Facility, APVAX).

Существуют и другие двусторонние, региональные и международные инициативы, направленные на равноправное обеспечение вакцинами. Правительства ЦАРЭС должны уделять приоритетное внимание программам вакцинации, которые будут беспрецедентными по масштабу и сложности, используя национальные, двусторонние, региональные и международные инициативы для планирования, закупки, реализации и мониторинга программы такого масштаба. Системы здравоохранения потребуют полной переориентации, расширения охвата, обучения медицинского персонала и увеличения числа объектов в качестве главных приоритетов в ближайшие несколько месяцев. Ожидается, что успешные программы вакцинаций не только помогут переломить ситуацию с пандемией, но также обеспечат прочную основу для устойчивого восстановления и возврата к экономическому росту в 2021 году.

## ПРИЛОЖЕНИЕ: ИНИЦИАТИВЫ СОТРУДНИЧЕСТВА ЦАРЭС В СМИ

Инициативы сотрудничества ЦАРЭС в СМИ представлены на английском языке. Подробная информация по ссылке: [https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2021/01/CI-Quarterly-Economic-Monitor-28-Dec-2020\\_KK.pdf](https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2021/01/CI-Quarterly-Economic-Monitor-28-Dec-2020_KK.pdf) (стр. 26-33).



**Институт Центрально-Азиатского Регионального Экономического Сотрудничества (ЦАРЭС)**

**г. Урумчи, Синьцзян-Уйгурский автономный район, Китайская Народная Республика**

**ф: +86-991-8891151**

**[km@carecinstitute.org](mailto:km@carecinstitute.org)**

**LinkedIn**

**[www.carecinstitute.org](http://www.carecinstitute.org)**