



# Институт ЦАРЭС Ежеквартальный экономический обзор

Ханс Хольцхаккер  
Камалбек Карымшаков  
Шилянг Лу

Июнь 2021

№ 3



**Институт ЦАРЭС**

**Ежеквартальный экономический обзор**

**Ханс Хольцхаккер  
Камалбек Карымшаков  
Шилянг Лу**

**Июнь 2021**

## Disclaimer

This issue of the CAREC Institute Quarterly Economic Monitor looks at economic developments in the CAREC region based on latest available GDP, fiscal, monetary, and external economy data, along with some high-frequency data. It also reviews the vaccination progress in the CAREC region and lists news about economic cooperation within the region.

The Monitor is co-authored by Hans Holzhacker, Chief Economist at the CAREC Institute, Kamalbek Karymshakov, Economist at the CAREC Institute, and Shiliang Lu, Research Specialist at the CAREC Institute.

The views expressed in this Economic Monitor are the views of the authors and do not necessarily reflect the views or policies of the CAREC Institute, its funding entities, or its Governing Council. The CAREC Institute does not guarantee accuracy of the data included in this paper and accepts no responsibility for any consequences of their use. The terminology used may not necessarily be consistent with the CAREC Institute's official terms. By making any designation of or reference to a particular territory or geographical area, or by using country names in the report, the author(s) did not intend to make any judgment as to the legal or other status of any territory or area. Boundaries, colors, denominations, or any other information shown on maps do not imply any judgment on the legal status of any territory, or any endorsement or acceptance of such boundaries, colors, denominations, or information.

This work is available under the Creative Commons Attribution 3.0 IGO license (CC BY 3.0 IGO) <https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>. By using the content of this paper, you agree to be bound by the terms of this license. This CC license does not apply to other copyright materials in this paper. If the material is attributed to another source, please contact the copyright owner or publisher of that source for permission to reproduce it. The CAREC Institute cannot be held liable for any claims that arise as a result of your use of the material.

Central Asia Regional Economic Cooperation (CAREC) Institute  
No. 376 Nanchang Road, Urumqi, Xinjiang, the KHP  
f: +86-991-8891151  
LinkedIn  
[km@carecinstitute.org](mailto:km@carecinstitute.org)  
[www.carecinstitute.org](http://www.carecinstitute.org)

## Оговорка

В этом выпуске Ежеквартального экономического обзора Института ЦАРЭС рассматриваются экономические события в регионе ЦАРЭС на основе последних доступных данных по ВВП, фискальной, денежно-кредитной и внешней экономике, а также некоторых часто используемых данных. Также предоставлен обзор прогресса вакцинации в регионе ЦАРЭС и новостей об экономическом сотрудничестве в регионе.

Соавторами обзора являются Ханс Хольцхаккер, 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)

Но. 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

|                                                                                                                                                             |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>НА ПУТИ К ВОССТАНОВЛЕНИЮ, НО ОТМЕНА МЕР ПОДДЕРЖКИ ДОЛЖНА БЫТЬ ПОЭТАПНОЙ И ОСТОРОЖНОЙ .....</b>                                                           | <b>7</b>  |
| Восстановление, но в некоторых странах ЦАРЭС в I квартале все еще наблюдался отрицательный рост .....                                                       | 8         |
| Восстановление в значительной степени обусловлено производством в сфере обрабатывающей промышленности, рост в сфере услуг по-прежнему довольно слабый ..... | 10        |
| Потребление и инвестиции серьезно пострадали в 2020 году, и все еще нужно время, чтобы полностью восстановились .....                                       | 12        |
| Снижение заработной платы и рост безработицы .....                                                                                                          | 14        |
| Более высокая денежная масса, но рост кредита пока вялый .....                                                                                              | 17        |
| Во время пандемии обменные курсы оставались относительно стабильными .....                                                                                  | 19        |
| Высокочастотные индикаторы: восстановление промышленного производства за счет экспорта, волатильность розничных продаж .....                                | 20        |
| Перспективы зависят от мировой экономики, но преодоление COVID-19 в страновых условиях остается ключевым фактором .....                                     | 23        |
| <b>ПРОГРЕСС В ВАКЦИНАЦИИ В РЕГИОНЕ ЦАРЭС .....</b>                                                                                                          | <b>24</b> |
| <b>ВЫВОДЫ .....</b>                                                                                                                                         | <b>28</b> |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1: ОТВЕТЫ ПОЛИТИКИ СТРАН ЦАРЭС НА COVID-19 .....</b>                                                                                          | <b>29</b> |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2: ИНИЦИАТИВЫ СОТРУДНИЧЕСТВА ЦАРЭС В СМИ .....</b>                                                                                            | <b>37</b> |

## Рисунки

|                                                                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Рисунок 1. Рост реального ВВП (% , г/г) .....                                                                                                    | 8  |
| Рисунок 2. ВВП: Сельское хозяйство (% , г/г) .....                                                                                               | 10 |
| Рисунок 3. ВВП: Обрабатывающая промышленность (% , г/г) .....                                                                                    | 11 |
| Рисунок 4. ВВП: Горнодобывающая промышленность (% , г/г) .....                                                                                   | 11 |
| Рисунок 5. ВВП: Услуги (% , г/г).....                                                                                                            | 12 |
| Рисунок 6. ВВП по расходам: Конечное потребление домашних хозяйств (% , г/г) .....                                                               | 13 |
| Рисунок 7. ВВП по расходам: Валовое накопление основного капитала (% , г/г) .....                                                                | 13 |
| Рисунок 8. Инвестиции в основной капитал, начало 2021 г. (% , г/г).....                                                                          | 14 |
| Рисунок 9. ВВП по расходам: Государственные расходы (% , г/г).....                                                                               | 14 |
| Рисунок 10. Рост реальной заработной платы (% , г/г) .....                                                                                       | 15 |
| Рисунок 11. Уровень безработицы (годовой, %) .....                                                                                               | 16 |
| Рисунок 12. Занятость по отраслям (% , г/г) .....                                                                                                | 16 |
| Рисунок 13. Коэффициент бедности относительно национальной черты бедности (% населения) .....                                                    | 17 |
| Рисунок 14. Денежная масса M2 (% , г/г) .....                                                                                                    | 17 |
| Рисунок 15. Депозиты в банках (% , г/г) .....                                                                                                    | 18 |
| Рисунок 16. Кредиты банков (% , г/г) .....                                                                                                       | 18 |
| Рисунок 17. Проблемные кредиты (в % общих кредитов) .....                                                                                        | 19 |
| Рисунок 18. Обменные курсы (доллар США/национальная валюта, 3-2018 = 1.00) .....                                                                 | 19 |
| Рисунок 19. Доля иностранной валюты в депозитах (%) .....                                                                                        | 20 |
| Рисунок 20. Экспорт (долл. США, FOB, % г/г) .....                                                                                                | 20 |
| Рисунок 21. Импорт (долл. США, CIF, % г/г) .....                                                                                                 | 21 |
| Рисунок 22. Торговый баланс (долл. США, месячные данные в % годового ВВП) .....                                                                  | 21 |
| Рисунок 23. Промышленное производство (% , г/г).....                                                                                             | 22 |
| Рисунок 24. Розничные продажи (% , г/г) .....                                                                                                    | 22 |
| Рисунок 25. Инфляция: индекс потребительских цен (% , г/г) .....                                                                                 | 23 |
| Рисунок 26. Отчеты Google о мобильности сообщества COVID-19: розничная торговля и отдых ...                                                      | 23 |
| Рисунок 27. Отчеты Google о мобильности сообщества Google COVID-19: рабочие места .....                                                          | 24 |
| Рисунок 28. Отчеты Google по мобильности, розничные продажи и промышленное производство в ЦАРЭС .....                                            | 24 |
| Рисунок 29. Ежедневно новые подтвержденные случаи COVID-19 в регионе ЦАРЭС, на млн человек (по состоянию на 9 июня 2021 г.) .....                | 25 |
| Рисунок 30. Разработка вакцины против COVID-19 (по состоянию на 8 июня 2021 г.) .....                                                            | 26 |
| Рисунок 31. Доля лиц, получивших хотя бы одну дозу вакцины против COVID-19, в общей численности населения (по состоянию на 9 июня 2021 г.) ..... | 27 |
| Рисунок 32. Подход к вакцинации против COVID-19: поставка вакцины для разных групп (по состоянию на 9 июня 2021 г.) .....                        | 28 |

## Таблицы

|                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Таблица 1. Прогнозы роста ВВП (% , г/г) .....                                       | 9  |
| Таблица 2. Рост реального ВВП (% , г/г) .....                                       | 10 |
| Таблица 3. Разработка вакцин против COVID-19 (по состоянию на 8 июня 2021 г.) ..... | 26 |

## Аббревиатуры

|       |                                                               |
|-------|---------------------------------------------------------------|
| CNY   | китайский юань                                                |
| NPLs  | Проблемные кредиты                                            |
| КНР   | Китайская Народная Республика                                 |
| Q1    | Первый квартал                                                |
| Q2    | Второй квартал                                                |
| Q3    | Третий квартал                                                |
| Q4    | Четвертый квартал                                             |
| АБР   | Азиатский Банк Развития                                       |
| ВБ    | Всемирный банк                                                |
| ВВП   | Валовой внутренний продукт                                    |
| ВОЗ   | Всемирная организация здравоохранения                         |
| г/г   | по сравнению с предыдущим годом                               |
| ИПЦ   | Индекс потребительских цен                                    |
| кв/кв | в сравнении с предыдущим кварталом                            |
| МВФ   | Международный валютный фонд                                   |
| млн   | миллион                                                       |
| млрд  | миллиард                                                      |
| ЦАРЭС | Центральноазиатское региональное экономическое сотрудничество |

## НА ПУТИ К ВОССТАНОВЛЕНИЮ, НО ОТМЕНА МЕР ПОДДЕРЖКИ ДОЛЖНА БЫТЬ ПОЭТАПНОЙ И ОСТОРОЖНОЙ

Средний рост реального ВВП в регионе ЦАРЭС, наконец, стал положительным в первом квартале 2021 года после отрицательных темпов роста в течение 2020 года. Восстановление было особенно сильным в КНР. Страны с высокой долей экспорта в КНР, такие как Монголия и Туркменистан, также извлекли выгоду из этого. Более высокие цены на топливо и металлы принесли пользу нетто-экспортерам минерального топлива и металлов ЦАРЭС. Ряд экономик ЦАРЭС достигли уже более высоких значений по нескольким показателям, чем в сопоставимые периоды 2019 года.

Однако ВВП все еще сократился в четырех из одиннадцати стран ЦАРЭС. Экспорт товаров и производство существенно выросли, но в сфере услуг восстановление было менее впечатляющим, чем в обрабатывающей промышленности, а потребление домашних хозяйств - менее впечатляющим, чем производство. Негативное социальное воздействие пандемии по-прежнему остается серьезным. В таких отраслях, как гостиничный бизнес и рестораны, резко упала занятость. В начале 2021 года рост реальной заработной платы замедлился. В то время как денежная масса значительно увеличилась со второй половины 2020 года благодаря адаптивной политике центральных банков более высокой нормы сбережений, рост кредитов был вялым в большинстве стран ЦАРЭС. В большинстве стран ЦАРЭС проблемные кредиты только умеренно увеличились. Однако в Кыргызской Республике и Монголии наблюдался рост с уже довольно высоких уровней. В других странах ЦАРЭС качество активов банков также может ухудшиться после прекращения мер поддержки со стороны правительства и повторного ужесточения правил оценки рисков.

Инвестиции все еще нуждаются в восстановлении, темпы роста в нескольких странах ЦАРЭС в начале 2021 года все еще были отрицательными. Восстановление инвестиций даже больше, чем остальная экономика, зависит от преодоления неопределенностей, связанных с пандемией. Правительствам следует поощрять инвестиции, особенно сейчас, путем дальнейшего улучшения делового климата и облегчения ведения бизнеса за счет развития электронного правительства и упрощения нормативных актов. В то время особое внимание следует уделять проектам по экологии, цифровизации, а также проектам в сфере услуг, в том числе в здравоохранении, образовании и туризме. Следует изучить возможности запуска таких проектов с участием более чем одной страны ЦАРЭС.

Чтобы избежать сильно различающихся темпов восстановления для разных секторов экономики и для разных слоев населения, которые могут оставить позади значительную часть предприятий и населения, меры поддержки экономики и домашних хозяйств должны быть сокращены осторожно и выборочно. В нашем предыдущем Ежеквартальном экономическом обзоре отмечено, что в большинстве стран ЦАРЭС остается некоторое фискальное пространство для маневра. Этот выпуск обзора показывает, что, учитывая довольно слабый рост кредитов, достаточно стабильные обменные курсы и умеренное ускорение инфляции, денежно-кредитная политика также может оставаться поддерживающей в течение некоторого времени там, где это необходимо. Экономическая политика должна быть тщательно откалибрована, чтобы поддерживать подъем, но не ставя под угрозу будущую финансовую и денежно-кредитную устойчивость. В то же время необходимо конкретизировать планы, как лучше двигаться вперед, особенно как ускорить переход к зеленому и цифровым технологиям.

Надлежащие меры общественного здравоохранения остаются ключевыми для быстрого восстановления экономики, особенно прогресс в вакцинации против COVID-19. Ослабление мер сдерживания должно быть увязано с успехом в борьбе с пандемией. Корреляция между высокочастотными показателями производства и спроса и показателями мобильности, отражающими меры сдерживания, ослабла в 2021 году. Но серьезное возобновление пандемии

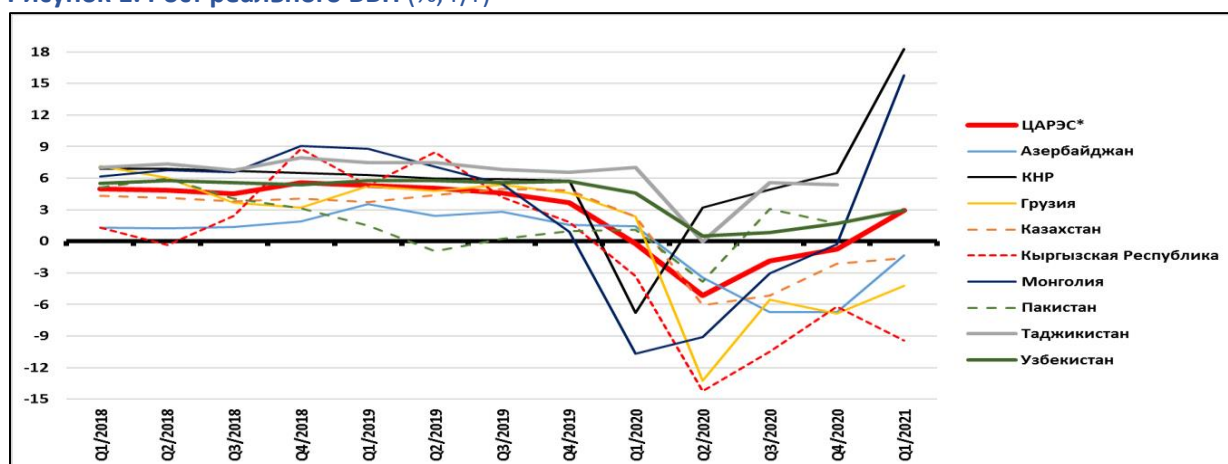


и, как следствие, возобновление карантинных требований, безусловно, сорвут зарождающееся восстановление.

### Восстановление, но в некоторых странах ЦАРЭС в I квартале все еще наблюдался отрицательный рост

После резкого спада в 2020 году экономики стран ЦАРЭС находятся на пути к восстановлению. Средний рост реального ВВП в регионе ЦАРЭС ускорился до плюс 2,9% г/г в первом квартале 2021 года с минус 0,8% г/г в четвертом квартале 2020 года (Рисунок 1). Международный валютный фонд, Всемирный банк и Азиатский банк развития прогнозируют ускорение роста ВВП<sup>1</sup> в 2021 году для всех экономик ЦАРЭС, кроме Афганистана и Туркменистана (Таблица 1). Они прогнозируют дальнейшее ускорение в 2022 году, за исключением КНР из-за необычайно высоких темпов роста КНР в 2021 году. Последние события этому соответствуют, но для достижения ожидаемого роста странам ЦАРЭС придется избегать неудач из-за возобновления пандемии COVID-19.

Рисунок 1. Рост реального ВВП (% г/г)



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

Источник: CEIC, расчеты авторов.

<sup>1</sup> Валовой внутренний продукт (ВВП) - это сумма добавленной стоимости товаров и услуг, произведенных в пределах страны за определенный период времени (чаще всего, а также здесь, в течение года). Реальный ВВП - это номинальный ВВП в постоянных ценах.

**Таблица 1. Прогнозы роста ВВП (% г/г)**

|                              | 2020 | 2021F                 | 2022F | 2021F |     |     | 2022F |     |     |
|------------------------------|------|-----------------------|-------|-------|-----|-----|-------|-----|-----|
|                              |      | Среднее АБР, МВФ и ВБ |       | АБР   | МВФ | ВБ  | АБР   | МВФ | ВБ  |
| <b>Афганистан</b>            | 3,9  | 2,7                   | 3,6   | 3,0   | 4,0 | 1,0 | 4,0   | 4,2 | 2,6 |
| <b>Азербайджан</b>           | -4,3 | 2,3                   | 2,7   | 1,9   | 2,3 | 2,8 | 2,5   | 1,7 | 3,9 |
| <b>КНР</b>                   | 2,3  | 8,3                   | 5,5   | 8,1   | 8,4 | 8,5 | 5,5   | 5,6 | 5,4 |
| <b>Грузия</b>                | -6,1 | 4,3                   | 5,6   | 3,5   | 3,5 | 6,0 | 6,0   | 5,8 | 5,0 |
| <b>Казахстан</b>             | -2,6 | 3,2                   | 3,7   | 3,2   | 3,2 | 3,2 | 3,5   | 4,0 | 3,7 |
| <b>Кыргызская Республика</b> | -8,6 | 4,4                   | 4,6   | 3,5   | 6,0 | 3,8 | 5,0   | 4,6 | 4,3 |
| <b>Монголия</b>              | -5,3 | 5,2                   | 6,4   | 4,8   | 5,0 | 5,9 | 5,7   | 7,5 | 6,1 |
| <b>Пакистан</b>              | 0,5  | 1,6                   | 3,3   | 2,0   | 1,5 | 1,3 | 4,0   | 4,0 | 2,0 |
| <b>Таджикистан</b>           | 4,5  | 5,1                   | 5,2   | 5,0   | 5,0 | 5,3 | 5,5   | 4,5 | 5,6 |
| <b>Туркменистан</b>          | 5,9  | 4,7                   | 4,4   | 4,8   | 4,6 |     | 4,9   | 3,9 |     |
| <b>Узбекистан</b>            | 1,6  | 4,6                   | 5,3   | 4,0   | 5,0 | 4,8 | 5,0   | 5,3 | 5,5 |

Источники: Asian Development Bank. Asian Development Outlook, Financing A Green and Inclusive Recovery, April 2021; International Monetary Fund. World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries, April 2021; International Monetary Fund. Regional economic outlook update. Middle East and Central Asia: Arising from the Pandemic: Building Forward Better, April 2021; World Bank. Global Economic Prospects, June 2021.

**В КНР и Монголии рост в первом квартале был очень резким.** В этих странах рост реального ВВП ускорился до 18,3% г / г и 15,7% г / г в 1 квартале 2021 года, соответственно, компенсируя резкое снижение в первом квартале 2020 года (таблица 2). В Узбекистане также наблюдался значительный рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в первом квартале 2021 года, хотя рост в первом квартале 2020 года все еще оставался сильным. Однако в Азербайджане, Грузии и Казахстане по-прежнему наблюдались отрицательные темпы роста: 1,3% г/г, 4,2% г/г и 1,6% г/г соответственно. В Кыргызской Республике реальное сокращение ВВП ускорилось до минус 9,4% г/г в первом квартале с минус 6,2% г/г в четвертом квартале. Быстрый рост в КНР и Монголии и квартальные улучшения в большинстве других странах ЦАРЭС стали возможными благодаря успешному контролю пандемии COVID-19 в КНР, более эффективному противодействию пандемии и адаптации к пандемии в других странах ЦАРЭС. Так же более высокие цены на нефть, медь и другие сырьевые товары помогли нетто-экспортерам сырьевых товаров.

Таблица 2. Рост реального ВВП (% г/г)

|                       | 2019 | 2020 | 2019 |      |     |      | 2020  |       |       |      | 2021 | 2021/<br>2019** |
|-----------------------|------|------|------|------|-----|------|-------|-------|-------|------|------|-----------------|
|                       |      |      | Q1   | Q2   | Q3  | Q4   | Q1    | Q2    | Q3    | Q4   | Q1   | Q1              |
| Афганистан            | 1,2  | 3,9  | -    | -    | -   | -    | -     | -     | -     | -    | -    | -               |
| Азербайджан           | 2,5  | -4,3 | 4,6  | 4,0  | 2,3 | -0,5 | 1,5   | -3,4  | -6,8  | -6,7 | -1,3 | 0,2             |
| КНР                   | 6,0  | 2,3  | 6,3  | 6,0  | 5,9 | 5,8  | -6,8  | 3,2   | 4,9   | 6,5  | 18,3 | 10,3            |
| Грузия                | 5,0  | -6,1 | 5,2  | 4,8  | 5,4 | 4,6  | 2,3   | -13,2 | -5,6  | -6,8 | -4,2 | -2,0            |
| Казахстан             | 4,5  | -2,6 | 3,7  | 4,4  | 5,0 | 4,9  | 2,4   | -6,1  | -5,2  | -2,1 | -1,6 | 0,8             |
| Кыргызская Республика | 4,6  | -8,6 | 8,5  | 4,2  | 1,8 | -8,6 | -3,3  | -14,2 | -10,5 | -6,2 | -9,4 | -12,4           |
| Монголия              | 5,2  | -5,3 | 8,8  | 7,1  | 5,4 | 0,9  | -10,7 | -9,1  | -3,1  | -0,3 | 15,7 | 3,3             |
| Пакистан              | 1,0  | 0,5  | 1,5  | -0,9 | 0,2 | 0,9  | 1,1   | -3,8  | 3,1   | 1,7  | -    | -               |
| Таджикистан           | 7,5  | 4,5  | 7,5  | 7,5  | 6,8 | 6,6  | 7,0   | 0,0   | 5,6   | 5,4  | -    | -               |
| Туркменистан          | 6,3  | 5,9  | -    | -    | -   | -    | -     | -     | -     | -    | -    | -               |
| Узбекистан            | 5,8  | 1,6  | 5,7  | 6,0  | 5,9 | 5,8  | 4,6   | 0,4   | 0,8   | 1,6  | 3,0  | 7,7             |
| ЦАРЭС***              | 4,3  | -1,4 | 5,8  | 4,8  | 4,3 | 2,3  | -0,2  | -5,1  | -1,9  | -0,8 | 2,9  | 2,7             |

\* Некоторые страны не предоставляют квартальные данные, а публикуют только более длительные периоды, например Янв-сен; цифры в этой таблице являются приблизительными оценками авторов, как эти данные переводятся в квартальные числа.

\*\* Рост в первом квартале 2020 года и первом квартале 2021 года связан.

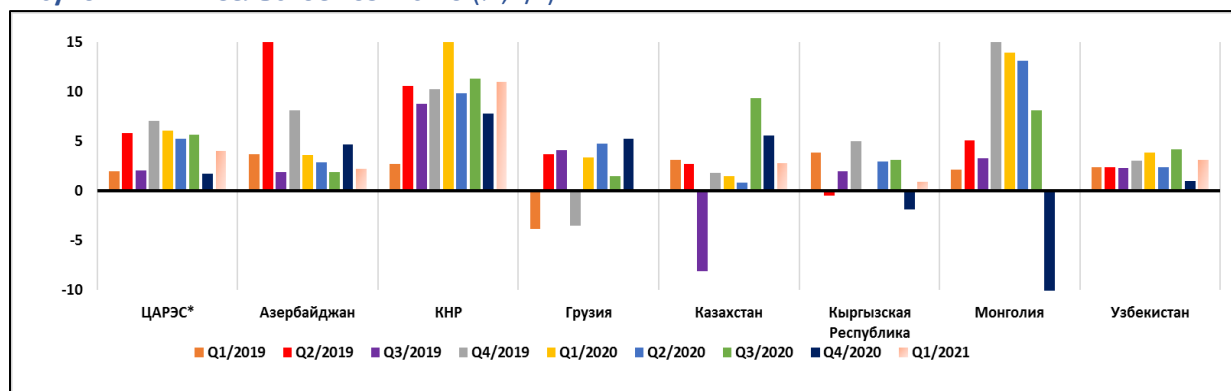
\*\*\* Простое среднее значение по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов на основе данных национальных статистических управлений.

**Восстановление в значительной степени обусловлено производством в сфере обрабатывающей промышленности, рост в сфере услуг по-прежнему довольно слабый**

**В начале 2021 года сельскохозяйственное производство значительно увеличилось по сравнению годом ранее.** В среднем в регионе ЦАРЭС рост в сельском хозяйстве ускорился до 4% г/г в первом квартале 2021 года с 1,7% г/г в четвертом квартале 2020 года (Рисунок 2). Все страны ЦАРЭС продемонстрировали положительный рост, за исключением Монголии, где в четвертом квартале 2020 года наблюдалось снижение на 10,4% г/г. КНР достигла самого высокого роста - 11% г/г. Однако для большинства стран реальное доказательство для сельского хозяйства появится только в конце года, в основные месяцы сбора урожая.

Рисунок 2. ВВП: Сельское хозяйство (% г/г)



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

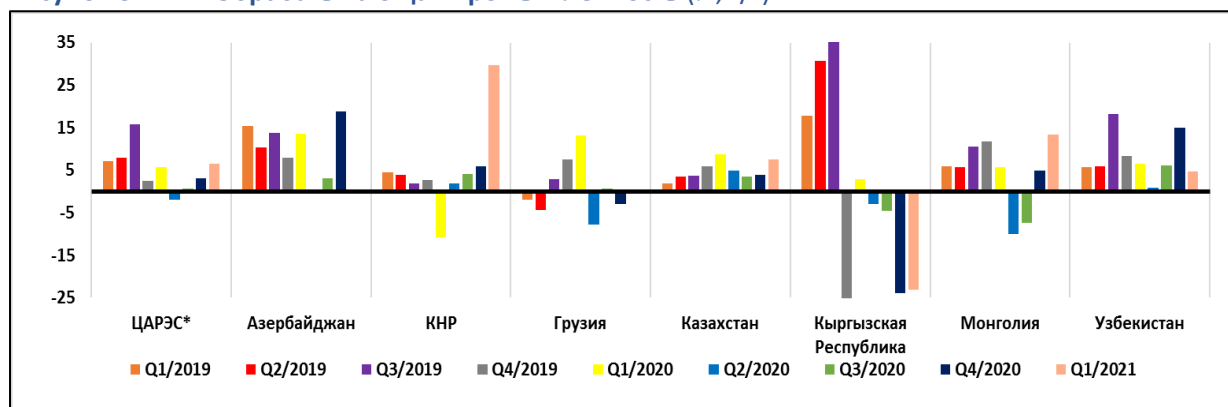
Источник: CEIC, расчеты авторов.

**Восстановление промышленности произошло благодаря обрабатывающей промышленности, тогда как добыча полезных ископаемых в большинстве стран оставалась слабой.** Рост обрабатывающей промышленности был положительным уже во второй половине 2020 года в среднем по ЦАРЭС и ускорился до 6,4% г/г в первом квартале 2021 года (Рисунок 3). Высокий показатель за первый квартал был обусловлен резким ростом в КНР на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и значительным ростом в Монголии, Казахстане и Узбекистане. В Грузии и Кыргызской Республике наблюдалось снижение на 3% г/г и 23% г/г, соответственно.

В отличие от обрабатывающей промышленности, рост добычи полезных ископаемых все еще выглядит довольно слабым, за исключением Монголии (и, судя по экспорту, предположительно Туркменистана тоже). Он был отрицательным в четвертом квартале 2020 года во всех экономиках ЦАРЭС, по которым были доступны данные, кроме Монголии, и продолжал оставаться отрицательным в первом квартале 2021 года (Рисунок 4).

**Пандемия COVID-19 нанесла серьезный ущерб сектору услуг.** Рост услуг оставался отрицательным во всех экономиках, по которым доступны данные в четвертом квартале 2020 года. Добавленная стоимость услуг снизилась в среднем на 9,2% г/г в ЦАРЭС (Рисунок 5). В Азербайджане, Грузии, Казахстане, Кыргызской Республике и Монголии в трех кварталах 2020 года, начиная со второго квартала, наблюдалось сильное сокращение услуг по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По последним данным, в Монголии в 1 квартале 2021 года наблюдался некоторый рост на 3,6% г/г, тогда как в Казахстане объем услуг продолжал снижаться на 2,4% г/г. Однако в КНР, согласно данным Национального бюро статистики, добавленная стоимость в сфере транспортировки, хранения и почтовых услуг, и услуг в сфере недвижимости выросла на 32,1% г/г и 21,4% г/г соответственно, при среднем росте за два года на 6,6% и 6,8% соответственно.

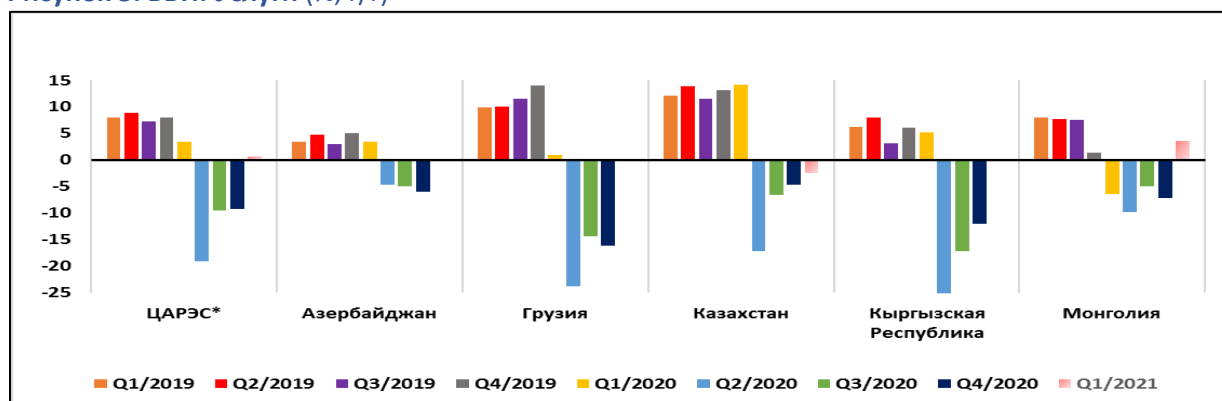
**Рисунок 3. ВВП: Обрабатывающая промышленность (% г/г)**



**Рисунок 4. ВВП: Горнодобывающая промышленность (% г/г)**



Рисунок 5. ВВП: Услуги (% г/г)



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

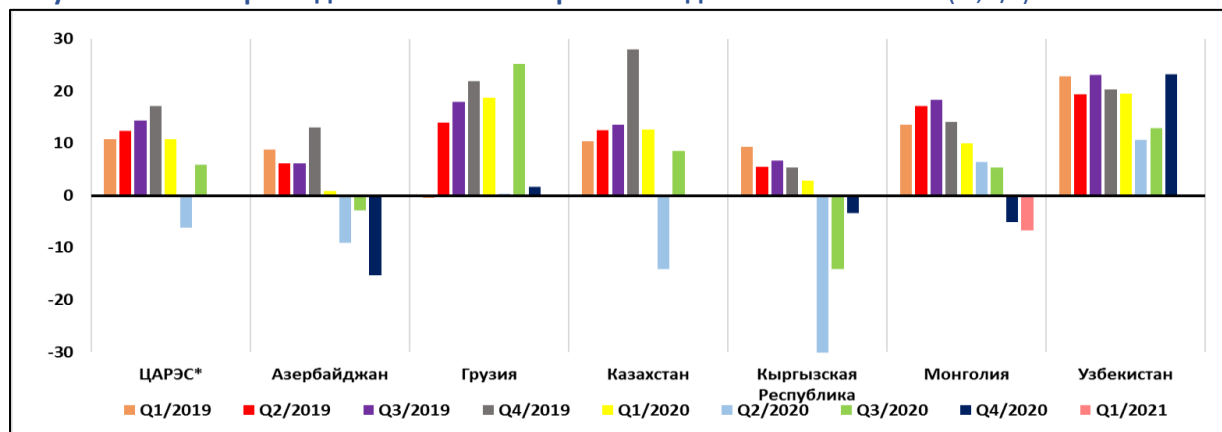
Источник: CEIC, расчеты авторов.

Потребление и инвестиции серьезно пострадали в 2020 году, и все еще нужно время, чтобы полностью восстановились

**Рост потребления по-прежнему нестабилен.** Средний рост потребления домашних хозяйств в ЦАРЭС стал положительным в номинальном выражении<sup>2</sup> до 5,8% г/г в третьем квартале после резкого падения во втором квартале 2020 г., но снова замедлился до 0,2% г/г в четвертом квартале 2020 г. (Рисунок 6). В Азербайджане, Кыргызской Республике и Монголии потребление домашних хозяйств снизилось еще в четвертом квартале 2020 года, даже без поправки на инфляцию. В Монголии потребление домашних хозяйств по-прежнему снижалось в первом квартале 2021 года. Глубокое сокращение потребления домашних хозяйств ЦАРЭС, особенно во втором квартале 2020 года, было вызвано снижением доходов домашних хозяйств и снижением мобильности во время пандемии. Некоторые сложности правильного учета и оценки потребления из-за перехода домашних хозяйств на электронную торговлю, возможно, также сыграли роль в сохранении показателей на низком уровне, поскольку некоторое потребление могло быть упущено. С другой стороны, может быть некоторая недооценка сокращения в неформальном секторе. Однако, согласно данным Национального бюро статистики КНР, потребительские расходы в КНР на душу населения в первом квартале в номинальном выражении выросли на 17,6% г/г.

<sup>2</sup> Для большинства стран ЦАРЭС данные доступны только в номинальном выражении. Поэтому в этой главе мы можем обсуждать тенденции только в номинальном выражении. Тем не менее, мы считаем, что это полезно для выявления колебаний спроса.

**Рисунок 6. ВВП по расходам: Конечное потребление домашних хозяйств (% г/г)**

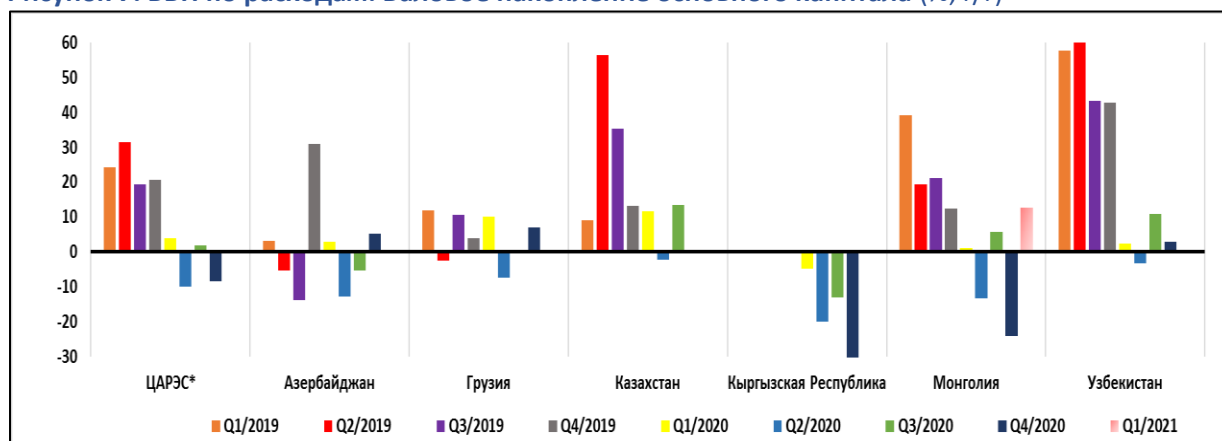


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, национальные статистические управления, расчеты авторов.

**Валовое накопление основного капитала было слабым на протяжении 2020 года в регионе ЦАРЭС и оставалось довольно низким также в первом квартале 2021 года.** Особенно сильно оно сократилось в Кыргызской Республике и Монголии (Рисунок 7). В четвертом квартале 2020 года валовое накопление основного капитала по методике ВВП оставалось на 34% ниже показателей предыдущего года в Кыргызской Республике и на 24% в Монголии. Однако в Монголии наблюдалось некоторое улучшение в первом квартале 2021 года. В КНР инвестиции в основной капитал (без учета сельских домохозяйств) выросли на 25,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 2,9% по сравнению с первым кварталом 2019 года. Если посмотреть на немного другой показатель, все еще распространенный в постсоветском регионе - «инвестиции в основной капитал»<sup>3</sup>, можно увидеть, что рост инвестиций по-прежнему был отрицательным в странах, по которым эта статистика доступна за первый квартал 2021 года (Рисунок 8).

**Рисунок 7. ВВП по расходам: Валовое накопление основного капитала (% г/г)**

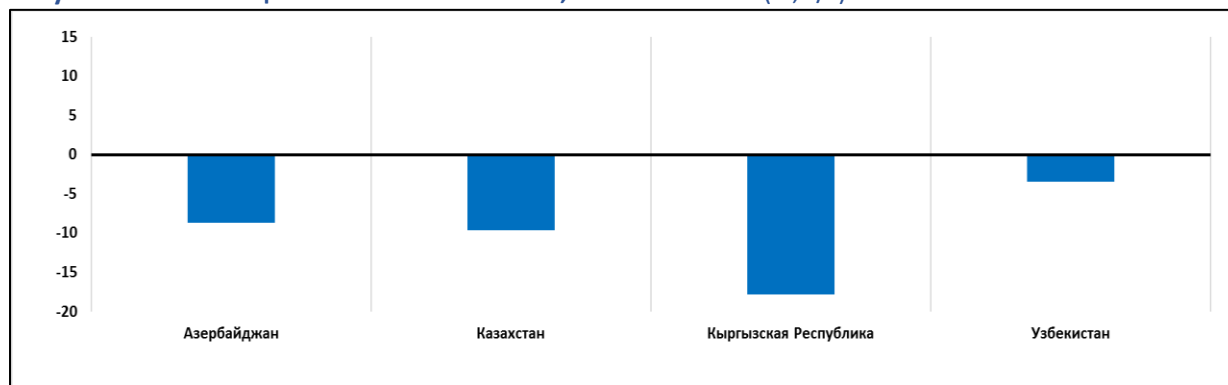


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, национальные статистические управления, расчеты авторов.

<sup>3</sup> Показатель отражает вложения в основной капитал только со стороны компаний (в частности, не в жилье).

**Рисунок 8. Инвестиции в основной капитал, начало 2021 г. (% г/г)**

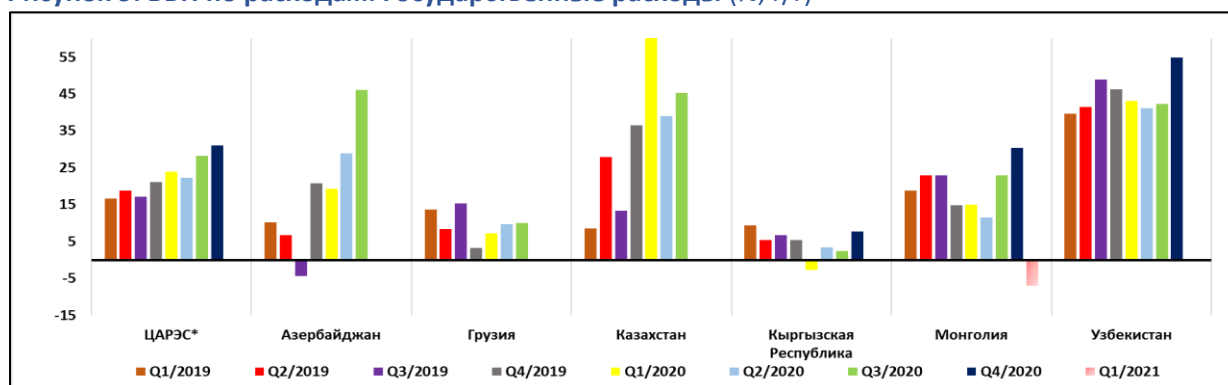


\*Данные по Азербайджану и Кыргызской Республике за январь-апрель 2021 года, по Казахстану и Узбекистану за январь-март 2021 года.

Источник: Национальные статистические управления, расчеты авторов.

**В то время как рост других компонентов ВВП по расходам в 2020 году был сдержанным, государственные расходы существенно выросли.** В четвертом квартале 2020 года, в квартале с высокой долей расходов из годового бюджета во многих странах, государственные расходы в среднем по ЦАРЭС были на 31% выше, чем годом ранее (Рисунок 9). Наибольший рост наблюдался в Азербайджане, Казахстане и Узбекистане - 46% г/г, 45% г/г и 55% г/г, соответственно. В Кыргызской Республике рост был более умеренным - на 7% г/г. После сильного роста в Монголии в четвертом квартале, страна сократила государственные расходы на 7% г/г в первом квартале 2021 года после довольно высоких темпов роста ранее.

**Рисунок 9. ВВП по расходам: Государственные расходы (% г/г)**



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

Источник: CEIC, национальные статистические управления, расчеты авторов.

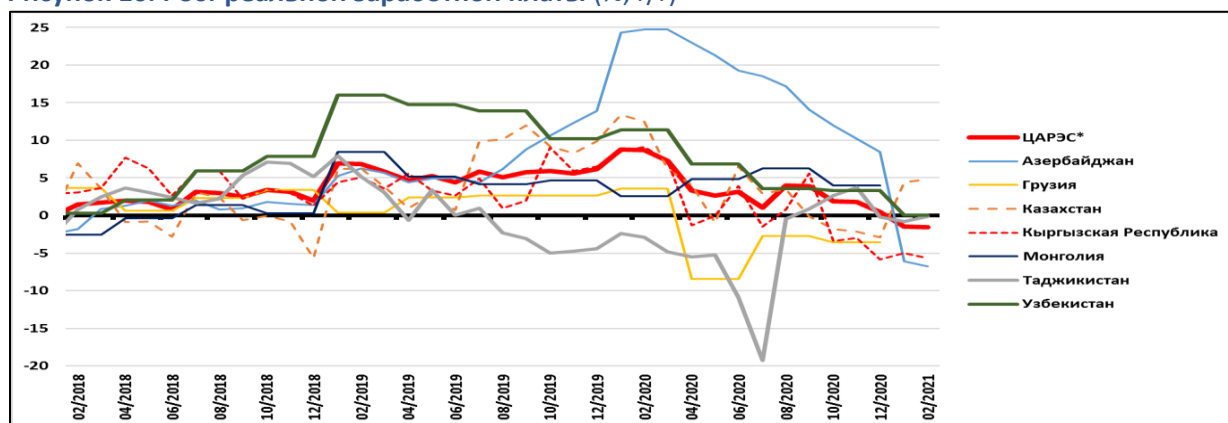
## Снижение заработной платы и рост безработицы

**После пика в начале 2020 года рост средней реальной заработной платы в ЦАРЭС замедлился в течение 2020 года и далее в 2021 году, что способствовало снижению потребления.** Он изменился с плюс 9,0% г/г в январе 2020 г. до минус 1,5% г/г в марте 2021 г., по крайней мере, для стран, по которым уже имеются данные. Слабый спрос на рабочую силу наряду с повторным повышением темпов инфляции отрицательно сказались на росте реальной заработной платы<sup>4</sup> почти во всех странах ЦАРЭС в первом квартале 2021 года. Исключением стал Казахстан, где было отмечено рост реальной заработной платы на 2,6% г/г в марте 2021 г. после минус 3% г/г в декабре 2020 г. (Рисунок 10). В Азербайджане наблюдался самый резкий спад с чрезвычайно высокого

<sup>4</sup> Рост реальной заработной платы - это рост номинальной заработной платы с поправкой на инфляцию.

уровня 24% г/г в начале 2020 года до минус 8% к марту 2021 года. В Кыргызской Республике также наблюдались отрицательные темпы роста в первом квартале 2021 года. Нисходящая траектория в Таджикистане, начавшаяся в конце 2019 года, сменилась некоторым восстановлением в сентябре-ноябре 2020 года, но с тех пор последовала стагнация. В Узбекистане также наблюдалось замедление, хотя темпы роста оставались умеренно положительными.

**Рисунок 10. Рост реальной заработной платы (% г/г)**



\* Относится к простому среднему значению для стран ЦАРЭС, по которым доступны данные.

\*\* Реальная заработная плата рассчитана на основе номинальной заработной платы и ИПЦ.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

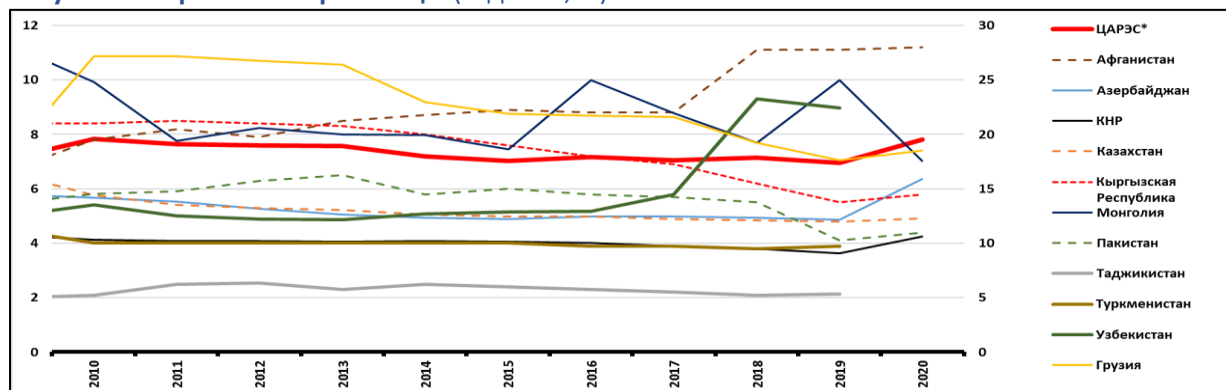
**Данные за 2020 год указывают лишь на небольшой рост безработицы, но эти данные вряд ли раскрывают полную картину.** В Азербайджане уровень безработицы увеличился с 4,8% до 6,3%, в Грузии - с 17,6% до 18,5% в 2020 году после снижения с 2010 года (Рисунок 11). В Казахстане и Пакистане уровень безработицы вырос лишь незначительно до 4,9% и 4,4%, соответственно. В большинстве стран ЦАРЭС уровни безработицы основаны на количестве зарегистрированных безработных. Они не полностью отражают динамику безработицы из-за недостаточно разработанной активной политики на рынке труда и, следовательно, слабых стимулов для регистрации. Однако опрос микро-, малых и средних предприятий в четырех странах ЦАРЭС, проведенный по заказу Института ЦАРЭС, который будет скоро опубликован, показывает, что эти предприятия действительно пытались сохранить свою рабочую силу и скорее сократили рабочее время и заработную плату, тем самым способствуя стабилизации занятости. Тем не менее официальные данные, вероятно, недооценивают масштабы безработицы.

**Почти во всех странах, по которым доступны данные, к декабрю 2020 года занятость была ниже, чем годом ранее.** Исключением является Монголия, которая показала рост занятости на 1,8% в годовом исчислении в декабре 2020 года. В таких секторах услуг, как торговля, гостиничные услуги и питание, в нескольких странах ЦАРЭС произошло серьезное сокращение занятости. В Грузии, Кыргызской Республике и Монголии занятость в сфере гостиниц и питания снизилась на 35%, 21% и 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, соответственно. Существенно более низкая занятость в нескольких секторах экономики, особенно в сфере гостеприимства, указывает на то, что фактическая безработица может быть выше чем свидетельствуют индикаторы уровня безработицы<sup>5</sup> (Рисунок 12). Кроме того, некоторая доля вернувшихся трудовых мигрантов, вероятно, приведет к увеличению числа безработных.

<sup>5</sup> Уровень безработицы - это доля рабочей силы, которая в настоящее время не занята, но могла бы быть. Это может относиться к зарегистрированным безработным или к оценкам безработицы, основанным на обследованиях.



Рисунок 11. Уровень безработицы (годовой, %)

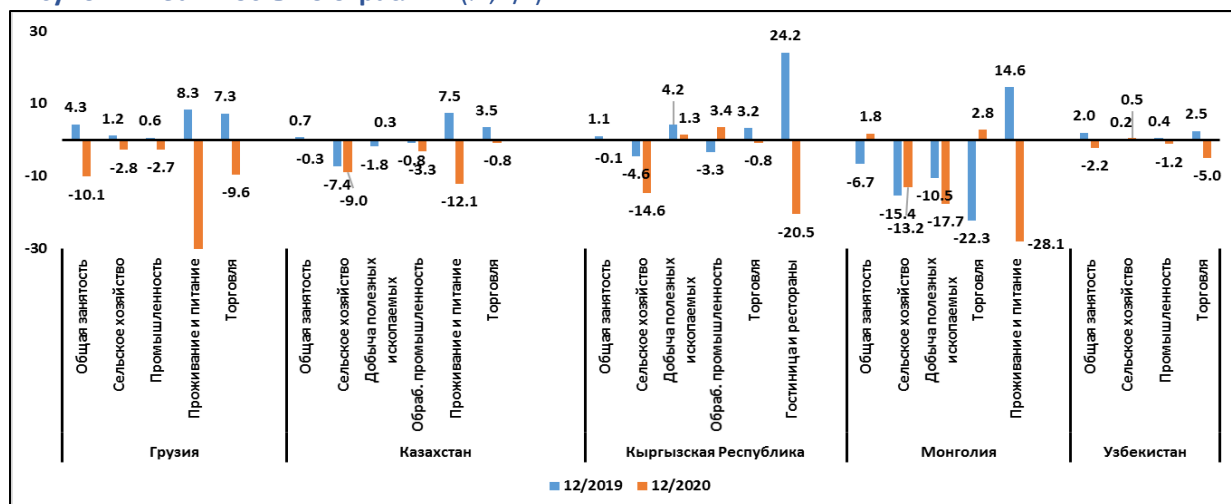


\* Относится к простому среднему значению для стран ЦАРЭС, по которым доступны данные.

\*\* Значения правой вертикальной оси относятся к уровню безработицы в Грузии.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

Рисунок 12. Занятость по отраслям (% г/г)



\* Данные по Узбекистану годовые.

Источник: CEIC, национальные статистические управления, расчеты авторов.

**Неблагоприятные последствия кризиса COVID-19 для занятости и доходов вновь увеличили риск бедности.** Практически во всех странах ЦАРЭС уровень бедности снижался до 2019 года. Тем не менее, в Афганистане, Монголии, Таджикистане, Пакистане и Кыргызской Республике уровни все еще превышали 20% в 2019 году (Рисунок 13). Уровень бедности на 2020 год пока недоступен, но в недавних аналитических отчетах отмечается рост доли населения, которому угрожает опасность оказаться за чертой бедности<sup>6</sup>. По оценкам Всемирного банка, например, уровень бедности в Кыргызской Республике вероятно увеличился на 11 процентных пунктов в 2020 году<sup>7</sup>.

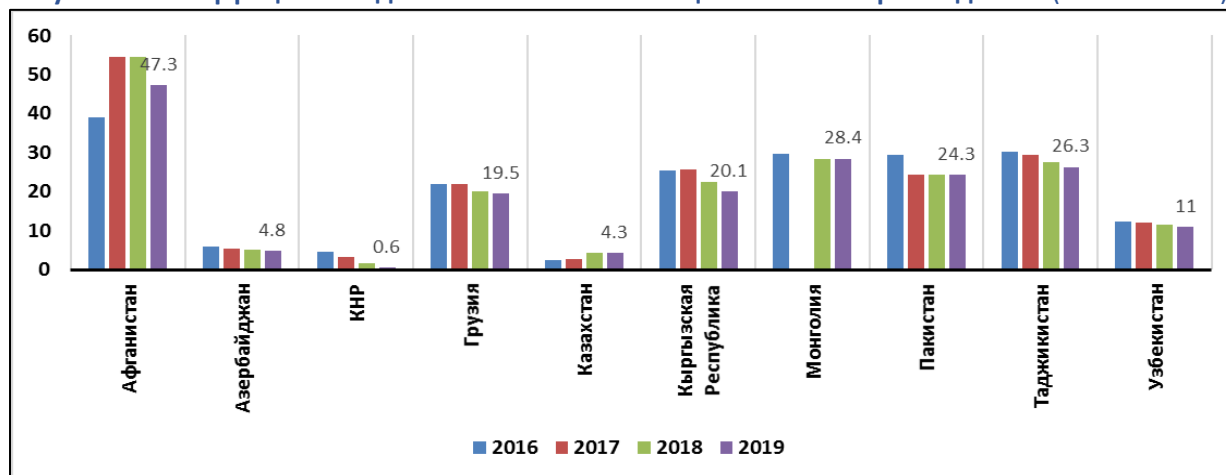
<sup>6</sup> В отчете, опубликованном Национальным статистическим управлением Монголии (НСУ) и Всемирным банком (2020), указывается, что еще 15 процентов населения Монголии остаются уязвимыми и могут оказаться за чертой бедности. Национальное статистическое управление Монголии (НСУ) и Всемирный банк (2020 г.) «Бедность в Монголии» ("Mongolia Poverty Update"). Доступно:

[https://www.1212.mn/BookLibraryDownload.ashx?url=Poverty\\_report\\_2018\\_ENG.pdf&ln=En](https://www.1212.mn/BookLibraryDownload.ashx?url=Poverty_report_2018_ENG.pdf&ln=En) (доступ 17 мая 2021)

<sup>7</sup> Всемирный Банк «Кыргызская Республика и COVID-19: Год спустя». Доступно:

<https://www.worldbank.org/en/news/feature/2021/03/17/one-year-later-in-the-kyrgyz-republic-s-battle-against-covid-19> (доступ 15 мая 2021)

**Рисунок 13. Коэффициент бедности относительно национальной черты бедности (% населения)**

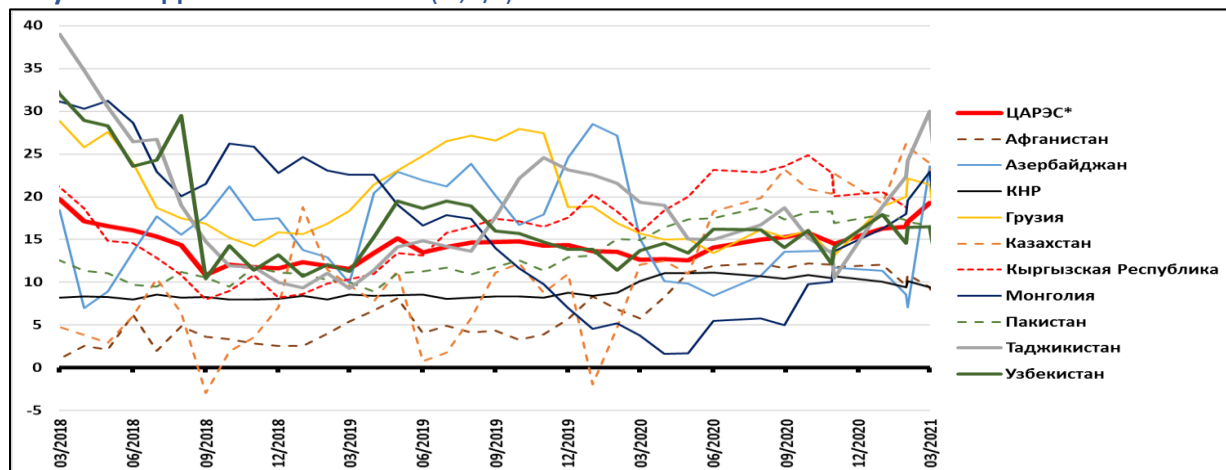


Источник: Азиатский банк развития, Всемирный банк, национальные статистические управления, расчеты авторов.

### Более высокая денежная масса, но рост кредита пока вялый

Рост денежной массы ускорился с середины 2020 года благодаря поддерживающей политике центральных банков, а со второй половины 2020 года - благодаря более быстрому росту депозитов. Рост широкой денежной массы (M2) ускорился с 14 % г/г в среднем в ЦАРЭС в 2020 г. до 19 % г/г к марту 2021 г (Рисунок 14)<sup>8</sup>. Страны с расширением денежной массы выше среднего: Азербайджан, Грузия, Казахстан, Монголия и Таджикистан. Темпы роста депозитов в разных странах различались, но в среднем во второй половине 2020 года были выше, чем в первой половине 2020 года и в 2019 году (Рисунок 15).

**Рисунок 14. Денежная масса M2 (% г/г)**

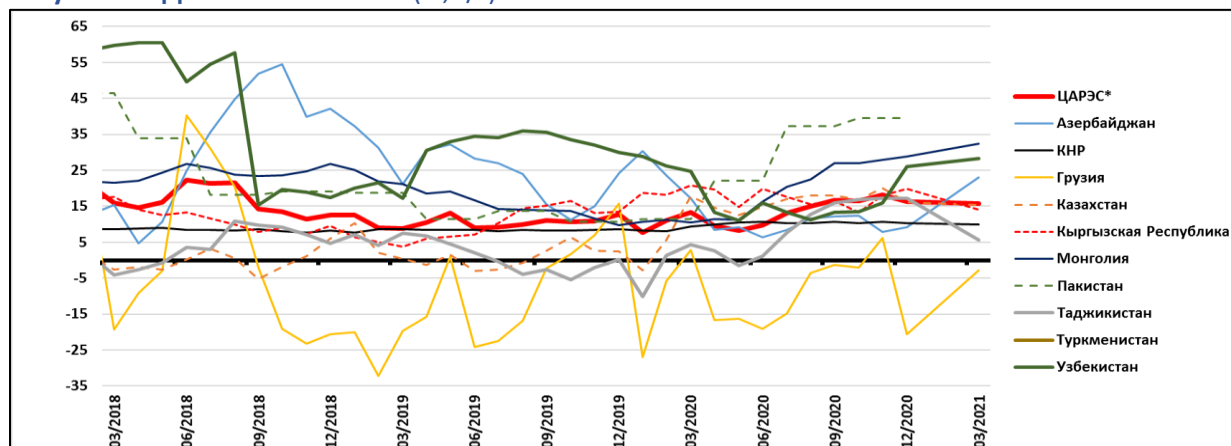


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

<sup>8</sup> Широкая денежная масса - это мера количества денег, находящихся в обращении в национальной экономике, включая как высоколиквидные "узкие деньги", такие как наличные деньги и депозиты до востребования, так и менее ликвидные формы, такие как срочные вклады.

**Рисунок 15. Депозиты в банках (% г/г)**

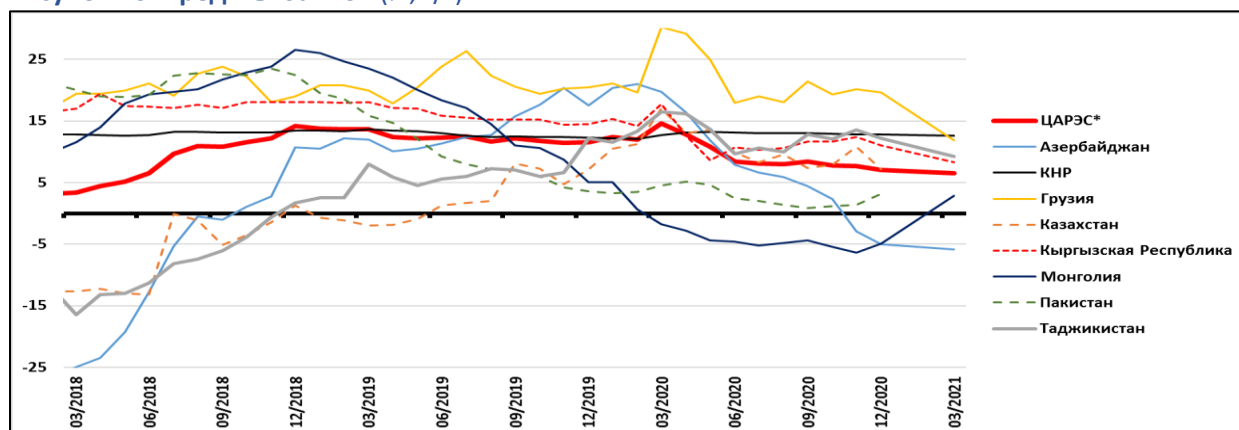


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

**В отличие от денежной массы, средний рост кредитов ЦАРЭС замедлился с середины 2020 года.** В КНР рост банковских кредитов (в конце периода) замедлился лишь с 13,2% г/г в июне 2020 г. до 12,3% г / г к апрелю 2021 г., но в некоторых странах наблюдалось более выраженное замедление (Рисунок 16). Исключением снова является Монголия: после значительных отрицательных темпов роста на большей части 2020 года рост кредитов стал положительным в марте 2021 года.

**Рисунок 16. Кредиты банков (% г/г)**



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

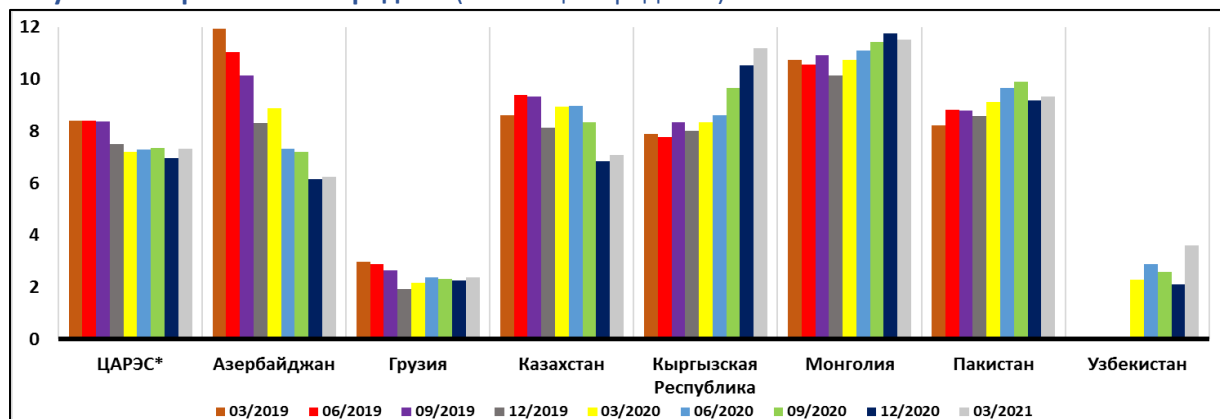
Источник: CEIC, расчеты авторов.

**Средний коэффициент проблемных кредитов ЦАРЭС был стабильным на протяжении 2020 года, даже с небольшим снижением в последние два квартала.** Однако в разных странах события развивались по-разному. В Азербайджане и Казахстане наблюдалось снижение, в то время как в Кыргызской Республике, Монголии, Пакистане и Узбекистане наблюдалось увеличение доли проблемных кредитов (Рисунок 17)<sup>9</sup>. Данные за первый квартал 2021 года указывают на некоторый дальнейший рост проблемных кредитов в Кыргызской Республике до 11% и в Узбекистане до довольно умеренных 3,6%. Данный показатель в Монголии немного снизился в первом квартале 2021 года, но составляет 11,5%, что по-прежнему является довольно высоким. Прошлые обзоры качества активов еще должны показать результаты. Программы поддерживаемые государством по урегулированию проблемных активов после финансового кризиса 2008-2009 годов в некоторых

<sup>9</sup> Проблемные кредиты (NPLs) - это ссуда, по которой заемщик не производил выплаты основной суммы или процентов в соответствии с графиком в течение некоторого времени, в большинстве определений более 90 дней.

странах способствовали сохранению управляемости проблемных кредитов. Однако, еще предстоит увидеть, как трудности, вызванные пандемией COVID-19, повлияют на показатели проблемных кредитов после постепенной отмены государственных меры по поддержке компаний и домашних хозяйств, а процедуры классификации будут опять ужесточены.

**Рисунок 17. Проблемные кредиты (в % общих кредитов)**



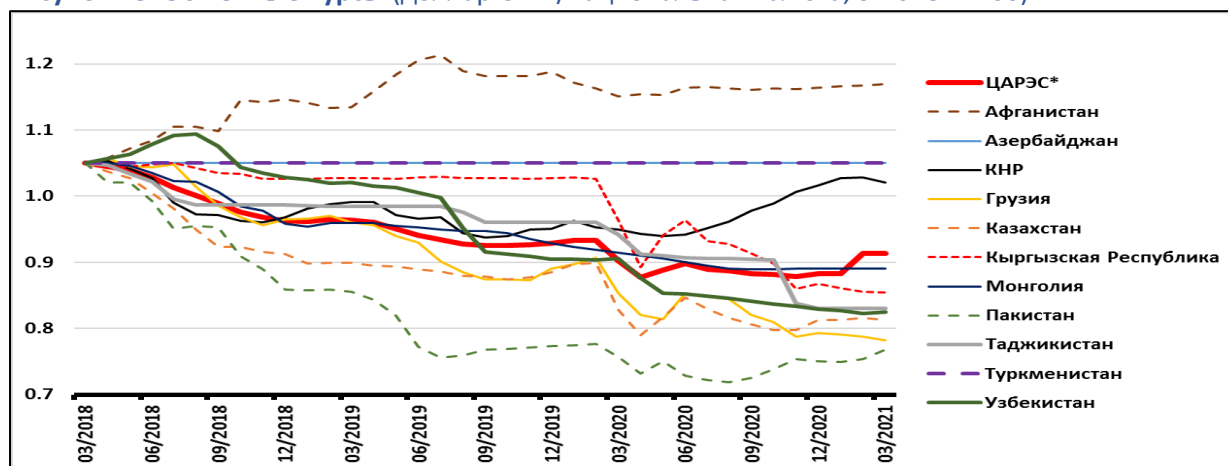
\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

### Во время пандемии обменные курсы оставались относительно стабильными

Несмотря на увеличение денежной массы, с начала пандемии обменные курсы ослабили в основном лишь умеренно, отчасти из-за поддержки и регулирования со стороны центральных банков. С середины 2020 года курс китайского юаня укрепился в соответствии с экспортным бумом КНР. В начале 2021 года также наблюдалось небольшое укрепление курса в Казахстане, Пакистане и Узбекистане, тогда как в КНР, Грузии и Кыргызской Республике было отмечено небольшое ослабление курса. Азербайджан и Туркменистан сохранили свои режимы фиксированного обменного курса (Рисунок 18).

**Рисунок 18. Обменные курсы (доллар США/национальная валюта, 3-2018 = 1.00)**



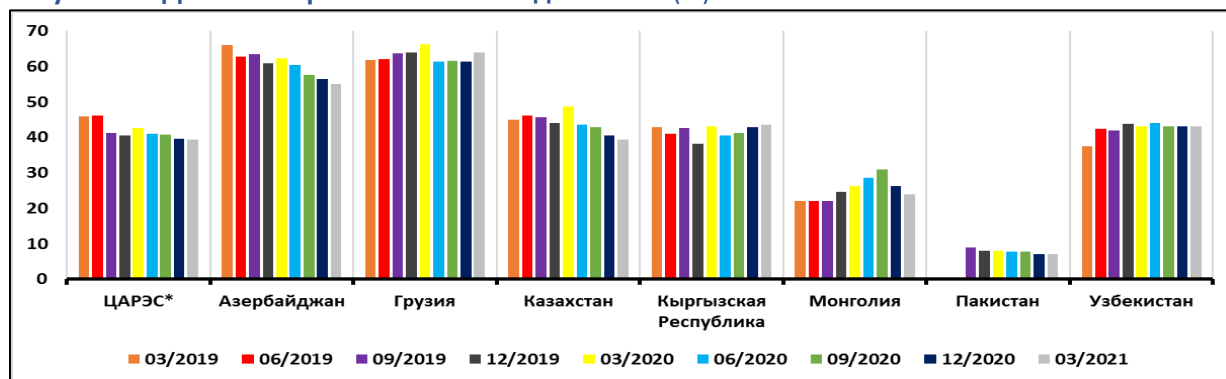
\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

**Стабильность обменных курсов поддерживалась сдерживаемой долларизацией.** Высокая долларизация отражает потенциальные риски обменного курса и часто является единственным средством защиты от обесценения (hedging instrument), доступным в странах ЦАРЭС. Долларизация ограничивает эффективность денежно-кредитной политики и должна учитываться

при разработке политики центральными банками. Несмотря на повышенные экономические риски, бегства к доллару не было, по крайней мере по внутренним долларовым депозитам. Доля иностранной валюты в банковских депозитах осталась стабильной или даже снизилась в большинстве стран ЦАРЭС (Рисунок 19). Однако долларизация по-прежнему высока в Азербайджане и Грузии. В других странах из-за роли доллара в неформальной экономике он может быть выше, чем предполагают официальные данные. На ранних стадиях пандемии также был зарегистрирован отток долларов из некоторых стран ЦАРЭС.

**Рисунок 19. Доля иностранной валюты в депозитах (%)**



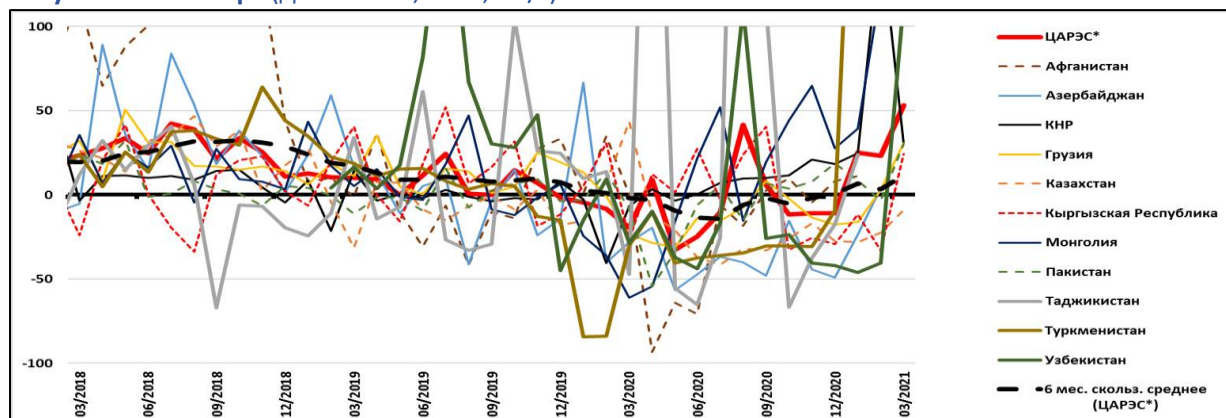
\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

### Высоочастотные индикаторы: восстановление промышленного производства за счет экспорта, волатильность розничных продаж

После колеблющихся, но в целом крайне отрицательных показателей в 2020 году, экспорт ЦАРЭС восстановился в первом квартале 2021 года. В декабре 2020 года экспорт ЦАРЭС все еще был на 11% ниже в долларовом выражении, чем годом ранее, но вновь набрал темпы в 2021 году, достигнув 53% г/г рост в марте (график 20). Экспорт КНР вырос в начале 2021 года до 155% г/г в феврале, включая экспорт товаров, связанных с пандемией, таких как маски. Страны с очень высокой долей экспорта в КНР, такие как Монголия и Туркменистан, испытали сильный рост экспорта уже с января 2021 года. Рост экспорта других стран ЦАРЭС оставался низким до февраля 2021 года. Однако к марту 2021 года все страны ЦАРЭС, кроме Казахстана, с большой долей экспорта, идущего в Европу, заявили о положительных темпах роста.

**Рисунок 20. Экспорт (долл. США, FOB, % г/г)**

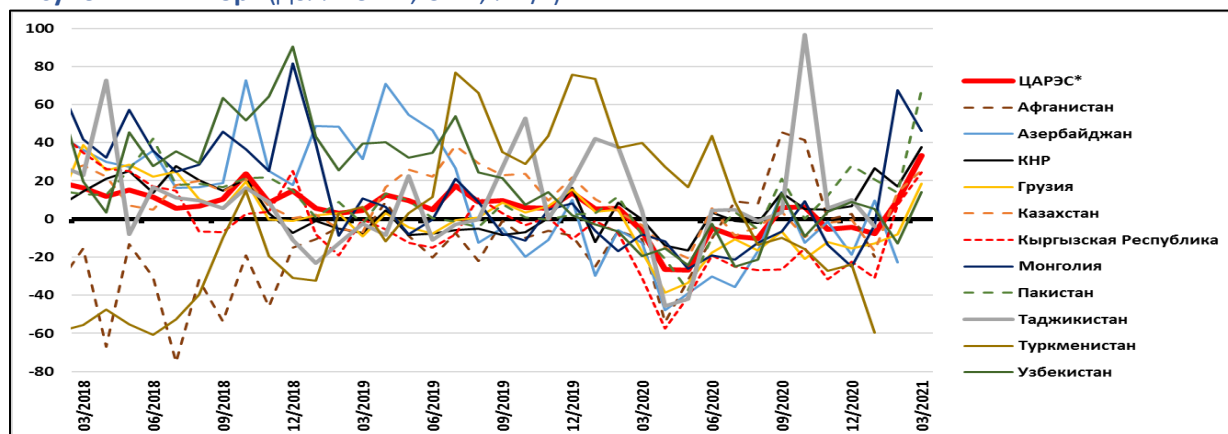


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

С восстановлением потребления и производства рост импорта также стал положительным с февраля 2021 года. В среднем по ЦАРЭС он достиг 36% г/г в марте 2021 года (Рисунок 21). Импорт увеличился в большинстве стран ЦАРЭС, но особенно сильно в КНР, Казахстане, Монголии и Пакистане, где рост в марте составил 37%, 41%, 46% и 69% соответственно. В большинстве стран ЦАРЭС импорт в марте 2021 года был выше, чем в марте 2019 года. Скорее всего, импорт ЦАРЭС превысит уровни до COVID-19 в течение оставшейся части 2021 года.

**Рисунок 21. Импорт (долл. США, СИФ, % г/г)**

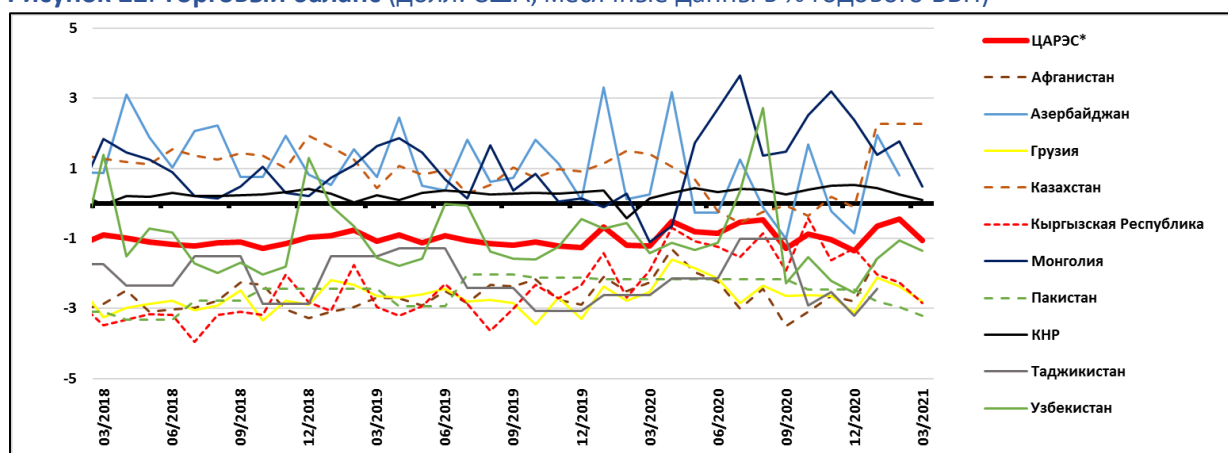


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

Еще предстоит увидеть, как более сильный рост импорта повлияет на торговые балансы в долгосрочной перспективе<sup>10</sup>. Торговый дефицит в ЦАРЭС в процентах от ВВП не сильно изменился по сравнению со средним показателем 2019 года или даже временно немного сократился (Рисунок 22). Многие будут зависеть от дальнейшего развития цен на топливо и металлы, когда чистые экспортеры топлива и металлов будут получать прибыль от высоких цен, а чистые импортеры будут испытывать потери в условиях торговли. В апрельском выпуске “Pink Sheets” Всемирного банка за 2021 год прогнозируется, что цены на энергоносители в ближайшие годы останутся высокими, а цены на металлы несколько снизятся по сравнению с уровнями 2021 года, но останутся значительно выше уровней 2019 и 2020 годов<sup>11</sup>.

**Рисунок 22. Торговый баланс (долл. США, месячные данные в % годового ВВП)**



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

Источник: CEIC, расчеты авторов.

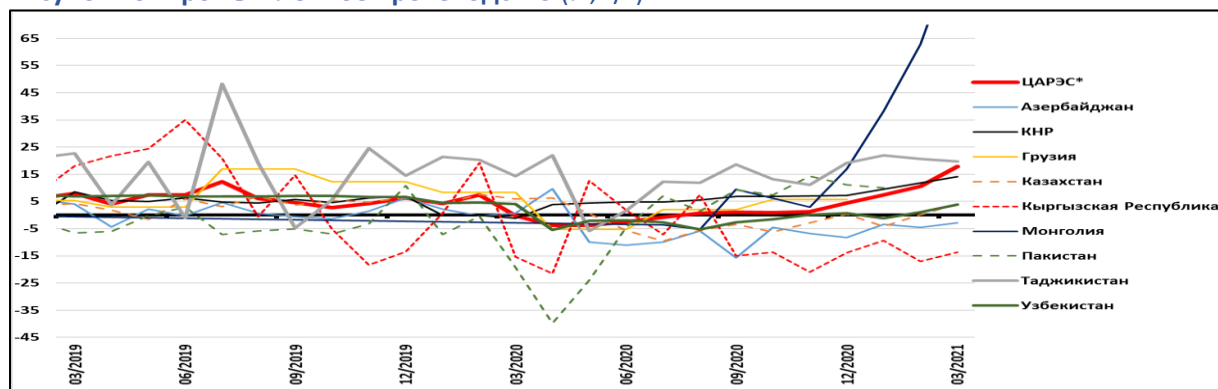
<sup>10</sup> Торговый баланс - это разница между стоимостью экспорта и импорта страны.

<sup>11</sup> <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c5de1ea3b3276cf54e7a1dff4e95362b-0350012021/original/CMO-April-2021.pdf>



Во многом благодаря росту экспорта промышленное производство ЦАРЭС также сильно восстановилось в первом квартале 2021 года. В марте 2021 года рост в среднем по ЦАРЭС достиг 17% г/г (Рисунок 23). В марте 2021 г. рост промышленного производства в КНР составил 14% г/г, в Таджикистане - 20% г/г. Он достиг поразительного роста в 100,3% г/г в Монголии, при этом рост составил 156% в горнодобывающей промышленности и 47% в обрабатывающей промышленности. Бум в горнодобывающей промышленности был связан с увеличением экспорта, которое в марте достигло 93% г/г. Однако в Азербайджане и Кыргызской Республике объем промышленного производства продолжил снижение, начавшееся в середине 2020 года в этих странах, с сокращением в марте 2021 года на 2,8% г/г и 13,7% г/г, соответственно. В Казахстане и Узбекистане рост промышленного производства к марту все еще оставалось довольно умеренным и составил 4% г/г и 3,8% г/г, соответственно.

**Рисунок 23. Промышленное производство (% г/г)**

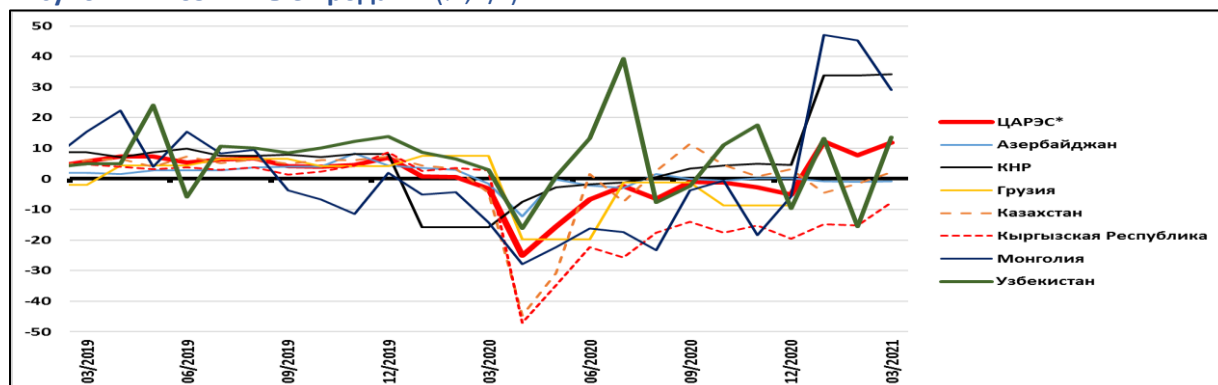


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

Сокращение потребления, отражаемое розничными продажами, снизилось с середины 2020 года, а рост потребления стал положительным в первом квартале 2021 года. Однако наблюдалась некоторая волатильность. Только в КНР и Монголии розничные продажи были стабильно выше, чем годом ранее, на протяжении первого квартала (график 24). В январе и феврале в Казахстане наблюдалось некоторое снижение, а в марте - довольно слабое восстановление, составившее всего 2,2% г/г. Розничные продажи в Узбекистане также были нестабильными: рост на 13,3% г/г в январе, снижение на 16% г/г в феврале, затем восстановление до +13,7% г/г в марте. Кыргызская Республика продолжала демонстрировать спад во всех месяцах первого квартала, и в марте составил 8% минус г/г.

**Рисунок 24. Розничные продажи (% г/г)**

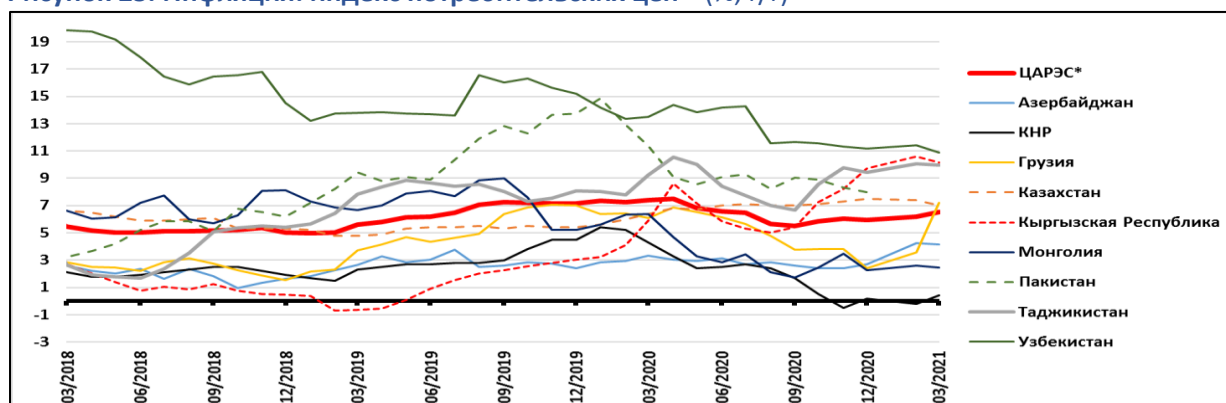


\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

**Инфляция, однако, умеренно ускорилась в первом квартале 2021 года.** В среднем инфляция в ЦАРЭС поднялась с 5,9% в декабре 2020 года до 6,6% в марте 2021 года. Во всех странах ЦАРЭС наблюдалось ускорение инфляции с января 2021 года, хотя и с разной скоростью. В период с декабря 2020 года по март 2021 года уровень инфляции вырос с 2,7% до 4,2% в Азербайджане, с 2,4% до 7,2% в Грузии, с 9,7% до 10,2% в Кыргызской Республике и с 9,4% до 10,1% в Таджикистане (Рисунок 25). Однако в среднем инфляция все еще ниже значений начала 2020 года. Еще предстоит увидеть, насколько сильным будет воздействие текущего роста глобальной инфляции.

**Рисунок 25. Инфляция: индекс потребительских цен<sup>12</sup> (% г/г)**



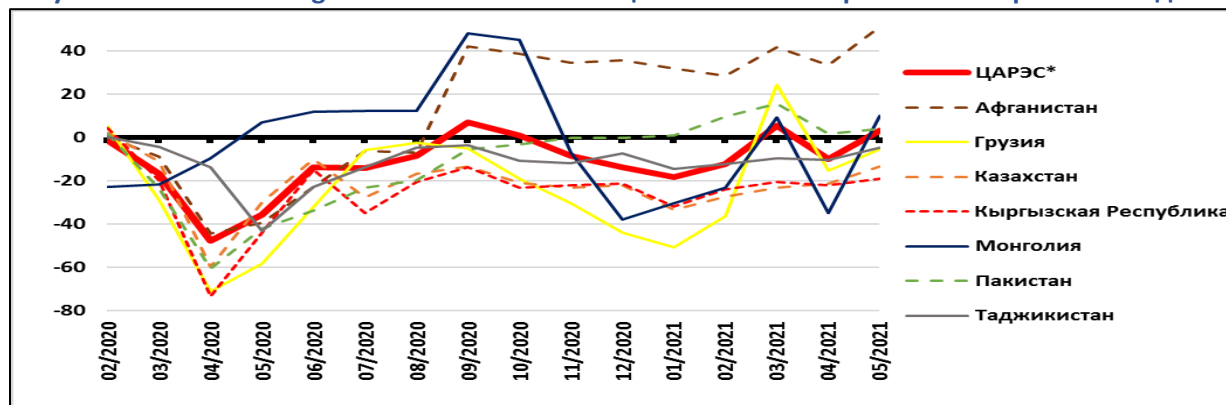
\* Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: CEIC, расчеты авторов.

**Перспективы зависят от мировой экономики, но преодоление COVID-19 в страновых условиях остается ключевым фактором**

**После восстановления социальной и экономической активности до марта 2021 года, с апреля 2021 года снова наблюдалась некоторая нестабильность.** Индикаторы мобильности Google для показателей «Розничная торговля и отдых» (Рисунок 26) и «Рабочие места» (Рисунок 27) достигли минимума в ЦАРЭС в январе 2021 года на уровне минус 18% и минус 22% по сравнению с базовым уровнем, соответственно, но достигли плюс 5,4% и минус 4,8% в марте 2021 года. Однако оба типа мобильности возобновили свое падение в апреле и снова восстановились в мае.

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



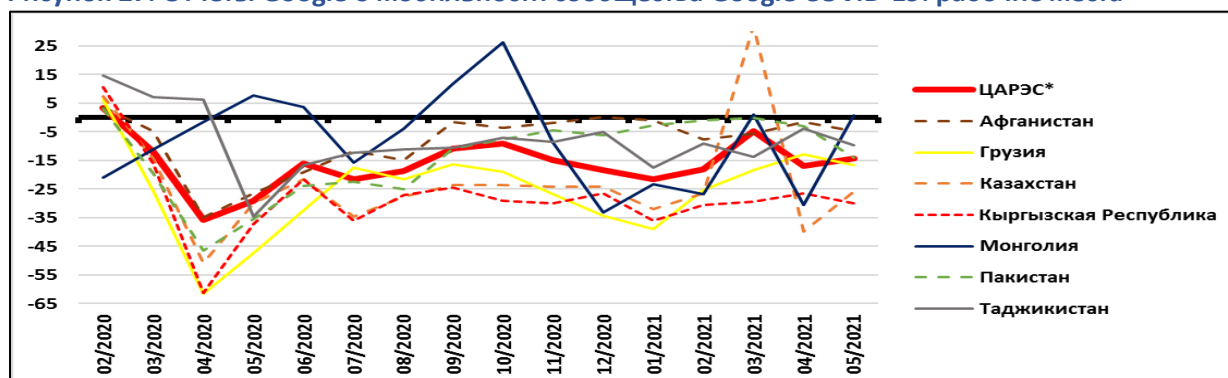
\*Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: "Google COVID-19 Mobility Reports" (доступ 10 мая 2021); расчеты авторов.

<sup>12</sup> Индекс потребительских цен (ИПЦ) измеряет стоимость товаров и услуг в корзине, отражающую объемы покупок среднего потребителя.



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

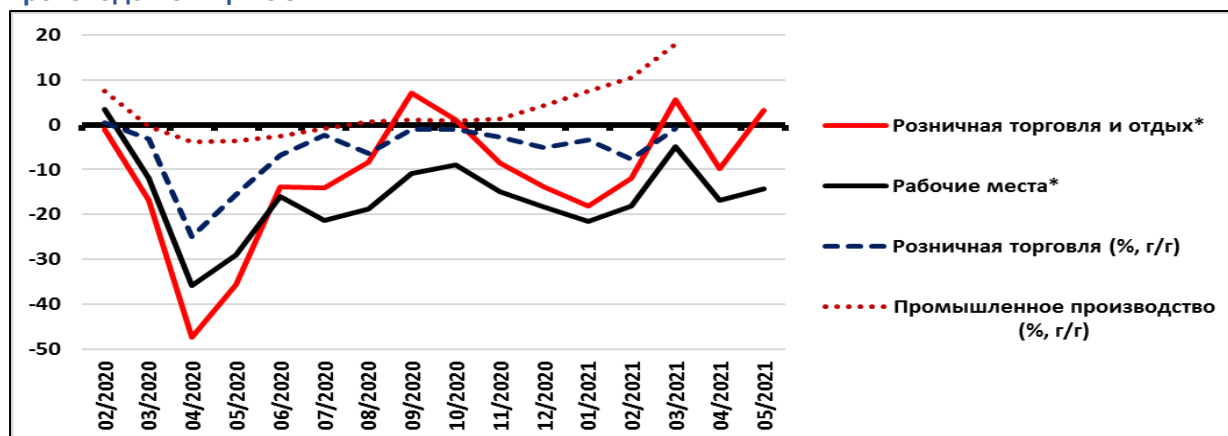


\*Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: "Google COVID-19 Mobility Reports" (доступ 10 мая 2021); расчеты авторов.

**Для устойчивого возрождения экономик ЦАРЭС необходимо преодолеть пандемию.** Корреляция показателей мобильности с промышленным производством и розничными продажами с четвертого квартала 2020 года ослабла (график 28). Тем не менее очевидно, что серьезное возобновление пандемии снова оказало бы крайне негативное воздействие как на потребление, так и на производство. Пандемию необходимо преодолеть, чтобы восстановление было устойчивым и стало основой для дальнейшего продвижения вперед.

**Рисунок 28. Отчеты Google по мобильности, розничные продажи и промышленное производство в ЦАРЭС**



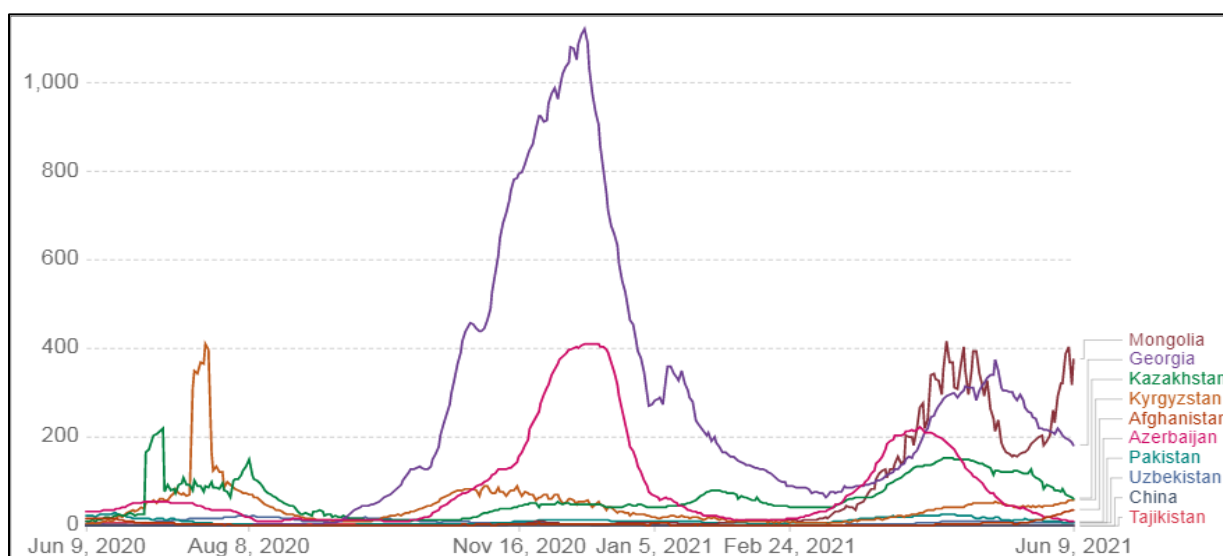
\*Среднее по странам ЦАРЭС, по которым доступны данные.

Источник: "Google COVID-19 Mobility Reports" (доступ 10 мая 2021); CEIC, расчеты авторов.

## ПРОГРЕСС В ВАКЦИНАЦИИ В РЕГИОНЕ ЦАРЭС

**Показатели, отражающие ежедневно новые подтвержденные случаи COVID-19 в регионе ЦАРЭС, напоминают американские горки.** С середины марта 2021 года большинство экономик ЦАРЭС пережили третью волну пандемии COVID-19, и количество новых инфекций значительно выросло. В Монголии был зарегистрирован еще один рекордный уровень - 404 новых подтвержденных случая на миллион человек только 7 июня, что немного ниже общего пика в апреле 2021 года. В других странах, таких как Грузия, Казахстан и Азербайджан, также наблюдался значительный рост новых случаев за последние два или три месяца (рисунок 29).

Рисунок 29. Ежедневно новые подтвержденные случаи COVID-19 в регионе ЦАРЭС, на млн



человек (по состоянию на 9 июня 2021 г.)

Примечание. Показано скользящее среднее за 7 дней. Количество подтвержденных случаев ниже количества реальных случаев; Основная причина этого - ограниченное тестирование.

Источник: Our World in Data: Coronavirus (COVID-19) Cases (по состоянию на 10 июня 2021 г.)

**Во всем мире по-прежнему наблюдается нехватка вакцин, но количество доступных вакцин увеличилось.** По данным Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ), в настоящее время 185 кандидатов на вакцину против COVID-19 находятся в стадии доклинической разработки, а 102 - в стадии клинической разработки<sup>13</sup> (Рисунок 30). Среди них вакцины от AstraZeneca/Oxford, Moderna, Pfizer/BioNTech, Sinovac и CanSino перешли в фазу 4 испытаний<sup>14</sup>. Чтобы как можно быстрее сделать вакцины доступными для преодоления кризиса, ВОЗ перечислила пять вакцин против COVID-19, ранее одобренных для использования в чрезвычайных ситуациях, а именно: Pfizer/BioNTech, Janssen (Johnson & Johnson), Moderna и две вакцины AstraZeneca/Oxford<sup>15</sup>. Список недавно пополнился двумя инактивированными вакцинами китайского производства Sinopharm<sup>16</sup> и Sinovac<sup>17</sup> соответственно. Несмотря на то, что страны могут закупить различные вакцины, общего количества прививок от COVID-19 все еще недостаточно. По данным Международного чрезвычайного фонда Организации Объединенных Наций для детей (ЮНИСЕФ), к концу мая у COVAXa было на 140 миллионов доз меньше запланированных, а к концу июня будет меньше на 190 миллионов доз<sup>18</sup>. Однако ситуация улучшается, хотя и не в достаточной степени, благодаря новым обязательствам стран по обмену вакцинами. «Это дополнение расширяет список вакцин

<sup>13</sup> <https://www.who.int/publications/m/item/draft-landscape-of-covid-19-candidate-vaccines>

<sup>14</sup> Клинические испытания вакцины COVID-19 проходят в четыре этапа. Испытания фазы I оценивают безопасность вакцины, соответствующие дозировки и побочные эффекты в небольших группах людей (примерно 20-50 человек). Испытания фазы II дополнительно исследуют безопасность и начинают изучение эффективности на нескольких сотнях человек. В испытаниях фазы III участвуют тысячи людей, чтобы подтвердить, что вакцина безопасна и эффективна для более широкого применения. Испытания фазы IV, проводимые после утверждения национальными регулирующими органами, включают дальнейший мониторинг эффективности и безопасности вакцины на еще более широкой популяции в течение более длительного периода времени.

<sup>15</sup> Вакцины AstraZeneca/Oxford относятся к вакцинам, производимым AstraZeneca-SKBio (Республика Корея) и Институтом сыворотки Индии.

<sup>16</sup> <https://reliefweb.int/report/world/who-lists-additional-covid-19-vaccine-emergency-use-and-issues-interim-policy>

<sup>17</sup> <https://www.who.int/news/item/01-06-2021-who-validates-sinovac-covid-19-vaccine-for-emergency-use-and-issues-interim-policy-recommendations>

<sup>18</sup> <http://finance.sina.com.cn/chanjing/cywx/2021-05-17/doc-ikmyaawc5784090.shtml>

COVID-19, которые COVAX<sup>19</sup> может покупать, и дает странам уверенность в том, что они смогут ускорить получение разрешения регулирующими органами, а также импортировать вакцину и применять ее» сказал д-р Тедрос Адханом Гебрейесус, Генеральный директор ВОЗ<sup>20</sup>.

**Рисунок 30. Разработка вакцины против COVID-19 (по состоянию на 8 июня 2021 г.)**



Источник: Всемирная организация здравоохранения: Проект ландшафта и трекер вакцин-кандидатов от COVID-19 (по состоянию на 11 июня 2021 г.)

**В регионе ЦАРЭС большинство стран-членов получили дозы от более чем одного источника.** Пакистан, например, заказал дозы у пяти поставщиков вакцин, а именно у компаний CanSino, AstraZeneca/Oxford, Sinopharm/Beijing, Sinovac и Sputnik V, за которыми следуют КНР, Монголия и Туркменистан у четырех поставщиков. Напротив, Грузия и Таджикистан в настоящее время вакцинируют свое население только вакцинами AstraZeneca/Oxford (Таблица 3).

**Таблица 3. Разработка вакцин против COVID-19 (по состоянию на 8 июня 2021 г.)**

| Страна          | Вакцины                                                            | Дата последнего наблюдения | Источник                                   |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|
| Афганистан      | AstraZeneca/Oxford, Pfizer/BioNTech, Sinopharm/Beijing             | 6/8/2021                   | ВОЗ                                        |
| Азербайджан     | AstraZeneca/Oxford, Sinovac, Sputnik V                             | 6/9/2021                   | Правительство Азербайджана                 |
| КНР             | Sinopharm/Beijing, Sinopharm/Wuhan, Sinovac, CanSino               | 6/9/2021                   | Национальная комиссия здравоохранения      |
| Грузия          | AstraZeneca/Oxford                                                 | 6/9/2021                   | Правительство Грузии                       |
| Казахстан       | Sinopharm/HayatVax, Sputnik V, QazVac                              | 6/9/2021                   | Правительство Казахстана                   |
| Кыргызская Респ | Sinopharm/Beijing, Sputnik V                                       | 6/9/2021                   | Министерство здравоохранения               |
| Монголия        | AstraZeneca/Oxford, Pfizer/BioNTech, Sinopharm/Beijing, Sputnik V  | 6/8/2021                   | Министерство здравоохранения через ikon.mn |
| Пакистан        | CanSino, AstraZeneca/Oxford, Sinopharm/Beijing, Sinovac, Sputnik V | 6/9/2021                   | Национальный командно-операционный центр   |
| Таджикистан     | AstraZeneca/Oxford                                                 | 5/30/2021                  | ВОЗ                                        |
| Туркменистан    | EpiVacCorona, AstraZeneca/Oxford, Sinopharm/Beijing, Sputnik V     | 4/4/2021                   | ВОЗ                                        |
| Узбекистан      | AstraZeneca/Oxford, RBD-Dimer, Sputnik V                           | 6/1/2021                   | Правительство Узбекистана                  |

Источник: Our World in Data: Coronavirus (COVID-19) Vaccines (по состоянию на 11 июня 2021 г.)

**Страны ЦАРЭС поставили перед собой амбициозные цели по скорости вакцинации, но большинству еще предстоит наверстать упущенное.** Монголия и Афганистан стремятся вакцинировать не менее 60% своего населения к концу июня 2021 года и к 2022 году соответственно. КНР планирует иммунизировать 70-80% своего населения к концу 2021 - началу

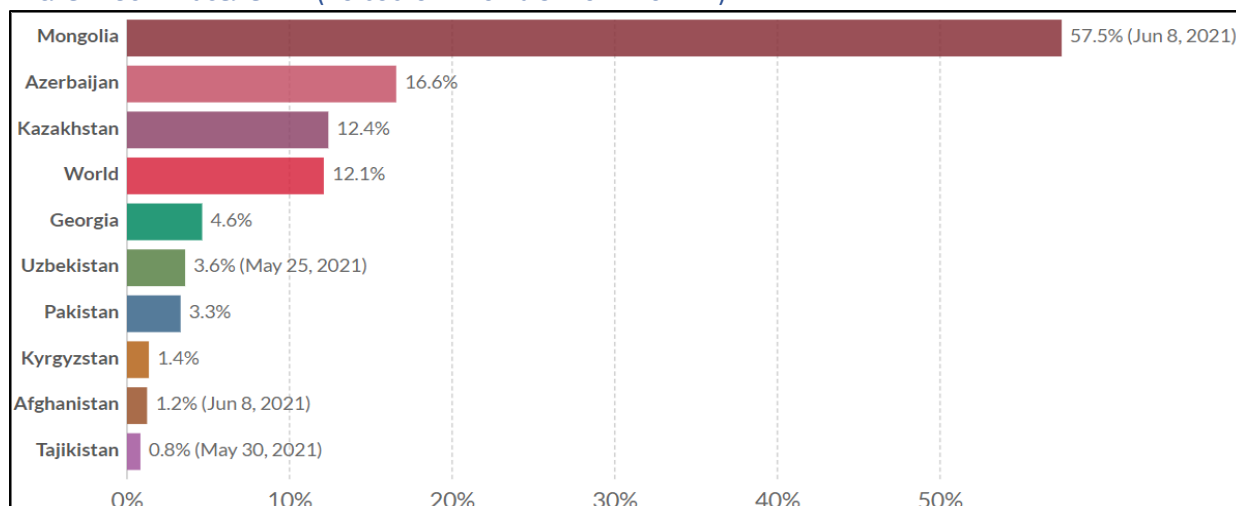
<sup>19</sup> COVAX возглавляется Коалицией за инновации в обеспечении готовности к эпидемиям (CEPI), Gavi и Всемирной организацией здравоохранения (ВОЗ), а также ключевым партнером ЮНИСЕФ. Его цель - ускорить разработку и производство вакцин против COVID-19 и гарантировать справедливый и равноправный доступ для каждой страны мира.

<sup>20</sup> <https://global.chinadaily.com.cn/a/202105/10/WS609869eca31024ad0babccd2.html>

2022 года, в то время как она продолжает делать свои вакцины доступными для других стран. Казахстан планирует бесплатно вакцинировать 10 миллионов человек (более 50% населения) к сентябрю 2021 года. Пакистан наращивает масштабы вакцинации до 70 миллионов человек к концу 2021 года<sup>21</sup>. Несмотря на эти твердые решения, многие страны ЦАРЭС отстают от средних мировых темпов вакцинации, измеряемых долей людей, получивших хотя бы одну дозу вакцины COVID-19. Среди них в Кыргызской Республике, Афганистане и Таджикистане менее 2% населения было вакцинировано по крайней мере одной дозой (Рисунок 31). В отличие от этого, Азербайджан и Казахстан двигались быстрее, чем в среднем по миру, охватив 16,6% и 12,4% их населения, соответственно. Монголия продемонстрировала самые лучшие результаты в регионе ЦАРЭС: почти 60% населения вакцинировано по крайней мере одной дозой.

**Нехватка вакцины по-прежнему остается одной из основных причин, сдерживающих кампании вакцинации в настоящее время.** Чтобы заполнить разрыв между спросом и предложением вакцин против COVID-19, странам ЦАРЭС следует продолжить переговоры с ВОЗ, COVAX и другими международными организациями/фармацевтическими компаниями о приобретении большего количества вакцин. Между тем, для увеличения производственных мощностей и снижения операционных издержек страны, располагающие передовым медицинским оборудованием, могут инвестировать средства и производить собственные вакцины. Пакистан, например, недавно успешно произвел вакцину COVID на местном уровне в Национальном институте здравоохранения (NIH) в Исламабаде с помощью китайской фармацевтической компании CanSino<sup>22</sup>.

**Рисунок 31. Доля лиц, получивших хотя бы одну дозу вакцины против COVID-19, в общей численности населения (по состоянию на 9 июня 2021 г.)**



Источник: Our World in Data: Coronavirus (COVID-19) Vaccines (по состоянию на 11 июня 2021 г.)

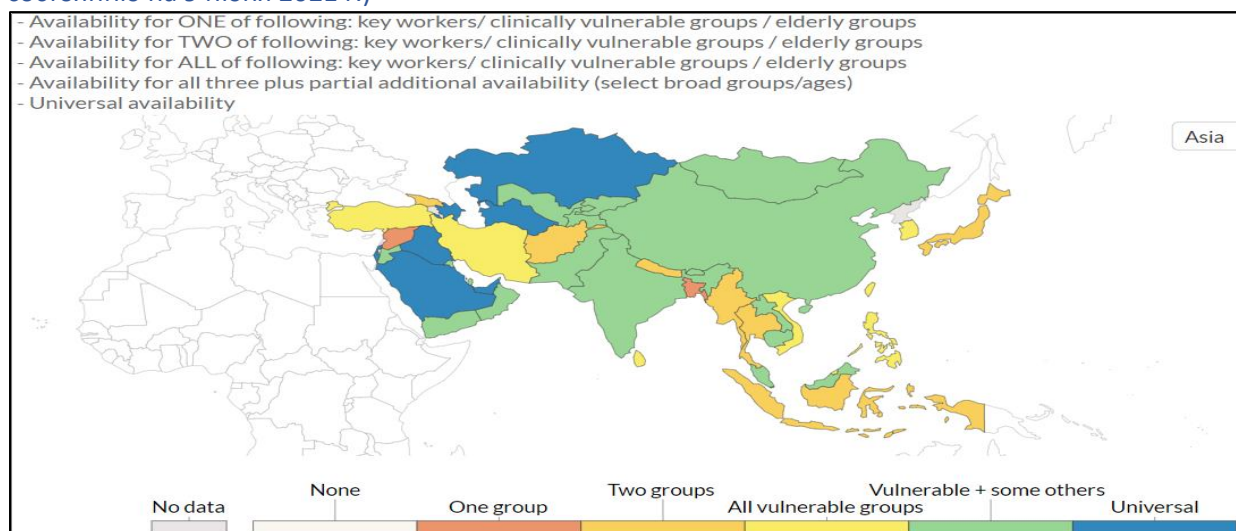
**Ввиду ограниченного предоставления доз COVID-19 большинство стран мира наметили государственную политику и отдали приоритет распределению доз определенным группам людей.** На Рисунке 32 показана политика вакцинации, принятая азиатскими странами. В регионе ЦАРЭС Азербайджан, Казахстан и Туркменистан используют универсальный подход и делают дозы доступными для всех групп людей. КНР, Кыргызская Республика, Монголия, Пакистан, Таджикистан и Узбекистан отдают приоритет вакцинации ключевым работникам, клинически уязвимым людям и пожилым группам, а также некоторым конкретным группам людей в случае

<sup>21</sup> <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19#P>

<sup>22</sup> <https://arynews.tv/en/covid-vaccine-pakistan-manufactures-locally/>

наличия дополнительных доз. Афганистан и Грузия по-прежнему ограничивают охват только ключевыми работниками и клинически уязвимыми лицами.

**Рисунок 32. Подход к вакцинации против COVID-19: поставка вакцины для разных групп (по состоянию на 9 июня 2021 г.)**



Источник: Our World in Data: Coronavirus (COVID-19) Vaccines (по состоянию на 11 июня 2021 г.)

## ВЫВОДЫ

**Регион ЦАРЭС начал восстанавливаться, но проблемы остаются.** Восстановление различается по отраслям и странам. Некоторые части населения остались в тяжелых условиях или очень уязвимы. Поэтапный отказ от мер поддержки должен быть осторожным и избирательным. Остается некоторое денежно-кредитное и фискальное пространство, хотя странам также следует помнить об устойчивости. Инвестиции по-прежнему слабые. Особенно сейчас необходимо сделать инвестиционный климат благоприятным. В частности, следует поощрять инвестиции, которые помогают «построению лучшего будущего». Регион ЦАРЭС обладает большим потенциалом, но также имеет большие потребности, связанные с экологией, цифровизацией и другими видами передовых технологий. Преодоление пандемии COVID-19 остается ключом к спасению жизней, возвращению к нормальной жизни и устойчивому восстановлению экономики.

**В то время как глобальные показатели инфицирования и смертности снижаются, пандемия COVID-19 не закончится, если большая часть населения во всем мире не будет вакцинирована и в конечном итоге не будет выработан некоторый коллективный иммунитет.** Поэтому региональное сотрудничество по-прежнему имеет большое значение. Страны должны продолжать сотрудничество в разработке вакцин, особенно перед лицом новых штаммов SARS-CoV-2. Кроме того, следует расширять сотрудничество для совместного производства вакцин, совместного создания медицинских лабораторий, наращивания потенциала и взаимного признания QR-кодов здоровья и других мер по предотвращению пандемии и борьбе с ней.

# ПРИЛОЖЕНИЕ 1: ОТВЕТЫ ПОЛИТИКИ СТРАН ЦАРЭС НА COVID-19

| Страна             | Общий пакет (Млн долл. США), % ВВП (2019) | Налогово-бюджетная политика                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Денежно-кредитная и макрофинансовая политика                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Обменный курс и платежный баланс                                                                                                                                            |
|--------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Афганистан</b>  | 517.21 (2.77%)                            | Предоставление бесплатного хлеба бедным (апрель-июнь 2020 г.); отказ от счетов за электричество и оплату счетов за коммунальные услуги уязвимым слоям населения в Кабуле; продление срока подачи налоговой декларации за 1 квартал 2020 года на 45 дней; <b>налоговые и таможенные штрафы отменены с условиями.</b>                                                                                                                                                                             | <b>DAB отложила внедрение МСФО (IFRS) 9 до июня 2021 г.</b> и приостановила административные штрафы и сборы; DAB отменил замораживание классификации ссуд и возобновил соблюдение всех пруденциальных требований в августе 2020 года с гибким применением штрафных санкций и пруденциальных триггеров; Экстренные меры для небанковского сектора позволили истечь в конце июля 2020.                                                                                                                                                                                                                      | DAB фокусируется на достижении стабильности цен в контексте режима гибкого обменного курса; DAB привлекает поставщиков денежных услуг для обеспечения бесперебойной работы. |
| <b>Азербайджан</b> | 1,597.26 (3.75%)                          | Увеличение бюджетных расходов на здравоохранение на 0,37 млрд манатов (0,5% ВВП) в 2020 году; выплата пособий / льгот медицинским работникам; годовое освобождение от уплаты земельного налога и налога на имущество для отдельных секторов; налог на арендную недвижимость в районах, пострадавших от COVID, снижен с 14% до 7%; разовое продление социальной помощи уязвимым слоям населения; <b>В бюджете 2021 года на борьбу с пандемией будет выделено еще 261 млн манатов (0,3% ВВП).</b> | В декабре 2020 года ЦБА снизил ставку рефинансирования на 25 б.п. до 6 ¼% и установил нижний предел процентного коридора на уровне 5,75% и потолок на уровне 6,75% после раундов корректировок; 23 апреля 2020 года ЦБА обеспечивает смягчение требований к капиталу и весов риска по ипотечным кредитам, мораторий на штрафы за просрочку платежа и штрафы по процентной ставке, гарантии по страховым взносам и приостановку проверок кредитных организаций; <b>В январе 2021 года проверки возобновились, и требования к дополнительному капиталу для потребительских кредитов были восстановлены.</b> | Проведены валютные торги, и все потребности в иностранной валюте удовлетворены по заявленному курсу 1,7 манат / доллар США.                                                 |
| <b>КНР</b>         | 2,330,693.24                              | Объявлено о принятии дискреционных фискальных                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Вливание ликвидности в банковскую систему;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Резервные требования                                                                                                                                                        |



|        |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | (16.10%)          | <p>мер в размере 4,9 триллиона юаней (или 4,7% ВВП); увеличение расходов на профилактику эпидемий и борьбу с ними; производство медицинского оборудования; ускорение выплаты страховки по безработице и ее расширение для трудящихся-мигрантов; налоговые льготы и отказ от взносов на социальное страхование; дополнительные государственные инвестиции; автоматические стабилизаторы дополнительно увеличиваются при поддержке бюджета.</p> | <p>расширение возможностей повторного кредитования / дисконтирования на 1,8 трлн юаней для поддержки бизнеса и снижения процентных ставок; снижение ставок обратного репо, ставок MLF и процентов по избыточным резервам; расширение кредитной линии политических банков для частных фирм и МСП; внедрение новых инструментов для поддержки кредитования МСП; <b>просрочка платежей по кредиту с продлением срока до конца 2021 года</b>; терпимость к более высоким требованиям к просроченным кредитам и снижению требований к покрытию провизий; поддерживать выпуск облигаций финансовыми учреждениями для финансирования кредитования МСП; дополнительная финансовая поддержка корпораций за счет увеличения выпуска корпоративных облигаций; усиление фискальной поддержки кредитных гарантий; гибкость в реализации реформы управления активами; смягчение жилищной политики местными органами власти; и т.п.</p> | <p>по валютным форвардным сделкам были снижены до нуля; ограничения на инвестиционные квоты иностранных институциональных инвесторов (QFII и RQFII) сняты и предоставлены новые квоты для внутренних институциональных инвесторов; <b>Коэффициент макропруденциальной корректировки для зарубежного кредитования</b> отечественными предприятиями <b>увеличится на 2/3 в январе 2021 года, что приведет к более высокому верхнему пределу.</b></p> |
| Грузия | 2,825.21 (17.56%) | <p>Финансовая поддержка, оказанная физическим лицам и предприятиям в ответ на пандемию COVID-19 в 2020 году, составила 1,86 млрд лари (3,8% ВВП) в виде расходов и доходов; <b>Ожидается, что пакет в 2021 году достигнет 1,247 млн лари (2,3% ВВП 2021 года).</b></p>                                                                                                                                                                        | <p><b>Проверки на месте приостановлены; введен мораторий на штрафы в случае нарушения, возникшего в результате кризиса; НБГ ослабил учетную ставку на 100 базисных пунктов в период с апреля по август 2020 года и повысит ее на 150 базисных пунктов в 2021 году, при этом последнее повышение на 100</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p><b>Нетто 916 млн долларов США в иностранной валюте в 2020 году и 243 млн долларов США в 2021 году, проданы Национальн</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |



|           |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <p>базисных пунктов состоит 28 апреля, в результате чего учетная ставка достигнет 9,5%; инфляция осталась на уровне 7,2% г/г в апреле 2021 года и рост инфляции, отражающий более высокие затраты на энергию и вводимые ресурсы, а также эффект от снижения обменного курса; финансовый сектор полностью готов к работе во время второй блокировки (28 ноября - 30 января).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>ым банком для сглаживания волатильности и обменного курса.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Казахстан | 23,799.24 (14.42%) | <p>Денежные выплаты безработным и самозанятым, увеличение пенсий и социальных пособий, дополнительные расходы на здравоохранение и поддержка занятости и бизнеса; Субсидированное кредитование в размере 1 триллиона тенге (1½% ВВП), предоставляемое для оказания помощи МСП в финансировании оборотного капитала (800 млрд тенге), около 2½% ВВП выделяется на поддержку занятости; налоговые льготы / льготы и кредитная поддержка для отдельных групп / секторов; денежные переводы уязвимым слоям населения; «Дорожная карта занятости» и поддержка МСП (кредитная поддержка, отсрочка налоговых платежей и выплат по кредитам), как ожидается, продолжатся в 2021 году; дополнительные расходы, связанные с COVID (0,6% ВВП), включены в пересмотренный бюджет на 2021 год; объявлено повышение заработной платы врачам в 2021-23 годах; Общий пакет фискальных стимулов в 2021 году составит около 1,6% ВВП.</p> | <p>Базовая ставка снижена и оставлена на уровне 9% для поддержки активности; с середины мар. 2020 г., весовые коэффициенты риска, буфер сохранения капитала и лимиты на позиции в иностранной валюте снижены, список приемлемого обеспечения расширен, а требования к коэффициенту покрытия ликвидности снижены; банкам и другим кредиторам рекомендуется предоставлять отсрочки погашения ссуд и заморозить свои классификации ссуд до статуса до COVID-19; <b>снижение весовых коэффициентов риска для МСП и освобождение от дополнительных резервов по отсроченным кредитам, срок действия которых ожидается до конца 2021 года; ожидается, что многие другие меры сохранятся до середины 2021 года.</b></p> | <p>Снижение курса тенге на 10% в 2020 году для снижения чрезмерной волатильности; НБК в основном воздерживается от валютных интервенций с апреля 2020 года (например, в конце сентября и в конце октября); международные резервы увеличились из-за роста цен на золото; предварительные данные, предполагающие улучшение внешнего текущего счета в 2020 году; <b>стабилизация тенге с начала 2021 года.</b></p> |

|                              |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Кыргызская Республика</b> | 838.11<br>(10.87%)   | Три пакета экономических мер антикризисного плана на общую сумму 555 млн долларов США (7,2% ВВП) введены для смягчения воздействия на экономику; отсрочка уплаты налогов, освобождение от уплаты налогов на имущество и земли с установленными сроками и временный контроль цен на 11 основных продуктов питания; временные налоговые льготы для МСП, поддержка программы продовольственной безопасности для уязвимых групп и субсидирование кредитов банкам для финансирования МСП посредством льготных кредитов; обучение медицинских работников, закупка средств индивидуальной защиты и медицинских тестов. | В феврале 2020 г. процентная ставка повышена на 75 базисных пунктов до 5%; НБКР отложит введение в действие ряда финансовых положений до дальнейшего уведомления; коэффициент ликвидности снижен до минимального 30%, требования к коэффициенту ликвидности должны быть отменены, минимальный пороговый уровень для обязательных резервных требований снижен с 80 до 70%, весовые коэффициенты риска корпоративных и розничных кредитов в иностранной валюте будут снижены со 150% до 100%; банки или НБФО, возможно, не понижают классификационную категорию в связи с финансовым состоянием заемщика; задержка или реструктуризация платежей по основной сумме кредитов, предоставленных бизнесу и населению на 6 месяцев, по желанию заемщиков. | <b>Валютные резервы на сумму 519,7 млн долларов США и 83,7 млн долларов США, проданные НБКР в 2020 году и на настоящий момент в 2021 году, соответствуют;</b> Сом обесценивается на 18,7% по отношению к доллару США в 2020 году после длительного периода стабильности с середины 2016 года. |
| <b>Монголия</b>              | 3,798.74<br>(28.33%) | 17 млрд. Тугриков (0,04% ВВП) дополнительных расходов на здравоохранение, выделенных на профилактику и контроль эпидемий, приобретение предметов медицинского назначения и оплату сверхурочных для медицинского персонала в феврале 2020 г.; в мае был объявлен второй пакет фискальных мер (в размере примерно 2% ВВП): дальнейшее увеличение денежного пособия на ребенка (до конца 2020 г.), увеличение размера пособия по талонам на питание, повышение социальных пенсий для уязвимые люди;                                                                                                                | Снижение учетной ставки до 6% в течение 4 раундов (март до 10%, апрель до 9%, сентябрь до 8% и ноябрь до 6%) в 2020 году; Требование резервирования MNT для банков снизилось на 200 базисных пунктов до 8,5% в марте 2020 года, высвободив 324 млрд MNT (0,8% ВВП) дополнительной ликвидности в банковской системе и на 250 базисных пунктов до 6% в ноябре; <b>введены временные меры финансовой послабления (продленные до конца июня 2021 года) в отношении пруденциальных требований, классификации ссуд и стандартов</b>                                                                                                                                                                                                                      | Экспорт угля начинает постепенно возобновляться в марте 2020 года после закрытия границы с КНР ранее.                                                                                                                                                                                         |

|          |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                  |
|----------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          |                   | <p>освобождение от КПН, рентного подоходного налога, таможенных пошлин и НДС на некоторые импортируемые товары до конца июня. 2021; Финансовая поддержка в размере 3 млрд. Тугриков отдельным провинциям, пострадавшим от внутренних линий электропередачи, временное освобождение от налоговых штрафов и сборов за просрочку платежа, субсидия на цену угольных брикетов для юрских районов города Улан-Батор; отказ от коммунальных платежей (электричество, отопление, вода, вывоз мусора) хозяйствующим субъектам и населению и снижение стоимости угольных брикетов на 75%; в апреле 2021 года правительство объявило о раздаче наличных в размере 300 000 тугриков на каждого гражданина для компенсации потери дохода, связанной с возобновлением карантина; в мае 2021 года правительство объявило о бонусе в размере 50 000 тугриков полностью вакцинированным лицам; отмена увеличения взносов на социальное страхование на 2 процентных пункта, введенного в январе 2021 года.</p> | <p>реструктуризации; разрешение существующим заемщикам потребительских кредитов откладывать выплату основной суммы долга и процентов на срок до 12 месяцев (с апреля 2020 года); Закон о борьбе с пандемией, программа субсидирования ипотеки и льготное финансирование золотодобывающих компаний продлены до конца июня. 2021; трехлетний пакет стимулов был объявлен в феврале 2021 года, а размер стимулов в 2021 году оценивается в 5% ВВП.</p> |                                                                                                                                  |
| Пакистан | 20,017.65 (7.96%) | <p>В марте 2020 года было объявлено о пакете помощи на сумму 1,2 триллиона PKR (2,9% ВВП): отмена импортных пошлин на оборудование для оказания неотложной медицинской помощи (недавно продлено до декабря 2020 года), денежные переводы 6,2 млн работникам, получающим дневную заработную плату, и более</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>ЦБ Пакистана реагирует на кризис снижением учетной ставки на совокупные 625 базисных пунктов до 7,0% с 17 марта 2020 г.; объем существующих механизмов рефинансирования был расширен, и были введены три новых, и эти механизмы были продлены сверх их первоначального крайнего срока с июня 2020 года до сентября или декабря 2020</p>                                                                                                          | <p>Снятие лимита на авансовые платежи по импорту и импорт по открытому счету; разрешение банкам утверждать электронную форму</p> |

|             |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                           |
|-------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             |                 | <p>чем 12 млн. семьи с низкими доходами, ускоренный возврат налогов экспортеру, поддержка МСП и сельскохозяйственного сектора в различных формах и т.д. ; <b>бюджет на 2021 финансовый год, включая дальнейшее увеличение расходов на здравоохранение и социальные нужды, снижение тарифов и таможенных пошлин на продукты питания и предоставление налоговых льгот для строительного сектора (продлено до конца декабря 2021 года);</b> денежные субсидии домохозяйствам с низкими доходами, налоговые льготы и дополнительные расходы на здравоохранение (включая повышение заработной платы медицинских работников).</p> | <p>года; временные меры регулирования, введенные для поддержания устойчивости банковской системы и поддержания экономической активности: сокращение буфера консервации капитала на 100 базисных пунктов до 1,5%, увеличение нормативного лимита на предоставление кредитов МСП на 44% до 180 млн PRs, ослабление коэффициента долговой нагрузки для потребительские ссуды от 50% до 60%, что позволяет банкам откладывать выплату клиентам основной суммы по кредитным обязательствам на один год, смягчение нормативных критериев для реструктурированных ссуд для заемщиков, которым требуется облегчение сверх продления основной суммы погашения на один год, и приостановление выплаты дивидендов банка за первые два квартала 2020 года для поддержки капитала; <b>ЦБ вводит обязательные целевые показатели для банков, чтобы к декабрю 2021 года ссуды на строительные работы составляли не менее 5% портфелей частного сектора.</b></p> | <p>импорта (EIF) для импорта оборудования, подаренного международными донорскими агентствами и иностранным и правительствами; смягчение требования о 100%-ной марже при импорте определенно го сырья.</p> |
| Таджикистан | 4.12<br>(0.05%) | <p>Предоставление освобождения от НДС на основные импортные товары, единовременной помощи, эквивалентной минимальной заработной плате, уязвимым домохозяйствам и другим социально незащищенным группам; медицинские работники получают дополнительную оплату, а повышение тарифов на электроэнергию, воду и коммунальные услуги отложено до конца 2020 года; предоставление</p>                                                                                                                                                                                                                                             | <p>Меры, принятые Национальным банком Таджикистана (НБТ) для облегчения денежно-кредитных условий и условий ликвидности, и принят План действий по устранению последствий пандемии для банковского сектора; снижение учетной ставки на 100 базисных пунктов в апреле и на 100 базисных пунктов в августе 2020 года до 10,75%; снижение резервных требований, ослабление соблюдения</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>НБТ допускает снижение курса сомони на 17% для приведения официального обменного курса в соответствие с курсом наличного рынка; предоставлен ная банкам валютная ликвидность.</p>                      |

|                     |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                      |
|---------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     |                 | <p>бесплатной медицинской помощи гражданам, находящимся под медицинским обслуживанием, и пациентам с COVID-19, а также отпусков по болезни и компенсационных выплат; обеспечение ферм зерном, семенами и топливом для повышения продовольственной безопасности, а также налоговые каникулы и льготы для целевых отраслей и малого бизнеса до сентября 2020 года; финансовая поддержка МСП и субсидирование продуктов питания для населения; предоставление списания долга на сумму около 50 миллионов долларов США недавно в рамках инициативы G20 DSSI, при этом средства, включенные в пакет для борьбы с COVID в рамках дополнительного бюджета, в настоящее время обсуждаются в парламенте.</p> | <p>пруденциальных требований и предоставление НБТ ликвидности в иностранной валюте; НБТ отказался от надзорных санкций в отношении тех банков, которые предоставляют адекватные резервы на покрытие потерь по ссудам и в результате не соблюдают нормативы достаточности капитала и ликвидности, и рекомендует банкам отменить штрафные санкции для юридических и физических лиц, которые сталкиваются с трудностями при погашении своих кредитных обязательств в период с мая по октябрь. . 2020; Ставка подоходного налога на процентный доход по депозитам в национальной валюте снижена до конца декабря. 2020 г. на 5%; RRR снизился с 3% до 1% и с 9% до 5% для депозитов в национальной и иностранной валюте, соответственно; процентная ставка по банковским депозитам снижена с 12 до 6% с 1 июля по 31 декабря 2020 г. ; НБТ рекомендует банкам рассмотреть возможность реструктуризации (т.е. продления срока погашения) кредитов, которые сталкиваются с временными трудностями.</p> |                                                                                                                                                                      |
| <b>Туркменистан</b> | 1.00<br>(0.00%) | <p>Увеличение расходов на здравоохранение для предотвращения вспышки COVID-19 и оказания поддержки предприятиям (возможно, посредством налоговых льгот, банковских кредитов и помощи в предоставлении сырья), затронутых мерами сдерживания; премиальная заработная плата в размере 20%, 15% и 10% для медицинских работников, работающих в отдаленных</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>Временная приостановка выплат по кредитам, предоставленным предприятиям, пострадавшим от мер по сдерживанию COVID.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>Установлен специальный режим для основных и высокоприоритетных импортных товаров и проектов; ужесточены валютные ограничения на текущие международные платежи</p> |

|            |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                     |
|------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |                  | сельских учреждениях, прифронтовых учреждениях и других сельских учреждениях, соответственно; повышение акцизов как на табачные изделия, так и на алкогольную продукцию с различными ставками в зависимости от происхождения и типа продукции.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | и операции; Резервный валютный фонд, созданный в мае 2020 года, и ресурсы фонда, которые будут использоваться для импорта продуктов питания и т. д. |
| Узбекистан | 1,000.00 (1.65%) | Антикризисный фонд в размере 1 млрд долларов США (около 2% ВВП); расширенное финансирование здравоохранения; увеличение количества семей с детьми и малообеспеченных семей, получающих социальные пособия; помощь пострадавшим предприятиям посредством субсидирования процентов; дополнительные общественные работы для инфраструктуры и поддержки занятости; снижены социальные отчисления для индивидуальных предпринимателей, отложена уплата имущественного и земельного налога, продлен мораторий на налоговые проверки, отложено оформление налоговых деклараций по подоходному налогу за 2019 год; местным властям снизить налоги на 30% и предоставить льготный период по уплате налога на имущество; <b>в 2021 году - увеличение расходов на здравоохранение и социальную помощь, а также политическое кредитование для</b> | Банки отсрочивают выплаты по кредитам фирм в секторах, затронутых COVID-19; продлены сроки погашения кредитов для пострадавших секторов; снижение учетной ставки на 200 базисных пунктов до 14% в 2020 году; то, что центральный банк откладывает поэтапное ужесточение регулирования ликвидности и ограничивает распределение дивидендов банками; В октябре 2020 года официальные органы рекомендуют банкам рассматривать возможность дальнейшей отсрочки погашения кредита в индивидуальном порядке. | Нет мер.                                                                                                                                            |

|  |  |                                                                                   |  |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <b>поддержки экономики, в первую очередь через Фонд реконструкции и развития.</b> |  |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------|--|--|

Примечание: жирным шрифтом выделены меры на 2021 год.

Источник: База данных политики АБР по COVID-19: меры политики; IMF: Policy Tracker (по состоянию на 11 июня 2021 г.)

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2: ИНИЦИАТИВЫ СОТРУДНИЧЕСТВА ЦАРЭС В СМИ

Инициативы сотрудничества ЦАРЭС в СМИ представлены в версии отчета на английском языке.

Подробная информация по ссылке: <https://www.carecinstitute.org/wp-content/uploads/2021/06/CAREC-Institute-QEM3-June-2021.pdf> (стр. 33-38)





**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)**