

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР:

## Перспективы развития Центрально-Азиатского региона

### Перспективы развития Центрально-Азиатского региона

Эксперты Института ЦА и Кавказа в рамках Программы исследования Шелкового пути при Университетах Дж. Хопкинса (США) и Упсалы (Швеция) опубликовали доклад «Экономика ЦА: картография будущих перспектив до 2015 года».

В исследовании (104 стр.) анализируется краткосрочное (до 2007г.) и долгосрочное (до 2015г.) развитие экономик стран ЦА. Государства региона разделены на 2 группы: страны-экспортеры нефти и газа (Казахстан, Туркменистан) и страны-производители (Узбекистан, Таджикистан, Киргизия), которые стремятся диверсифицировать промышленную структуру.

Эксперты отмечают, что экономические показатели в государствах 1-ой группы достигнуты и будут достигаться за счет увеличения добычи и экспорта углеводородов.

При сравнении нынешних показателей и потенциала промышленного сектора стран ЦА, самый высокий реальный рост ВВП наблюдается в Узбекистане. В краткосрочной перспективе он может составить 7% ежегодно. Рост ВВП в РУ обусловлен расширением реального производственного сектора и снижением сырьевой зависимости.

Прогнозируется увеличение объемов сырьевого и промышленного экспорта стран ЦА в краткосрочной перспективе. В настоящее время общий экспорт на душу населения в ЦА составляет 588 долл. США.

Рост экспорта сырья (прежде всего энергоресурсов) обеспечивается странами 1-ой группы, а промышленных товаров странами 2-ой группы. Отмечается резкое увеличение промышленного экспорта Узбекистана за последние 3 года (в среднем около 20% ежегодно).

Согласно исследованию (со ссылкой на данные АБР и Всемирного банка), самый высокий уровень бедности наблюдается в Таджикистане - 56,6%, Киргизии - 47,6%, Туркмении - 29,9%, Казахстане - 27,9%. В Узбекистане самый низкий показатель - 27,5%.

Прогнозируя перспективы экономического развития стран ЦА до 2015 года, эксперты предлагают 3 сценария с учетом: а) имеющихся и возможных политических и экономических рамочных условий; б) формирования национальных стратегий роста конкурентоспособности промышленности; в) степени регионального сотрудничества; г) нынешнего уровня и потенциала промышленного сектора каждой из стран.

Согласно сценарию №1, в условиях умеренного хода политических реформ и отсутствия конкурентоспособности в промышленности, а также неравномерного налаживания регионального сотрудничества, прогнозируются:

рост ВВП стран ЦА с 2008 по 2015г. в среднем на 5%, увеличение ВВП на душу населения с 889 до 1 871 долл. США. Это позволит отнести страны ЦА к государствам со средним уровнем благосостояния. Вместе с тем, значительным будет оставаться различие жизненного уровня между странами 1-ой и 2-ой групп.

превращение нефте-газовых ресурсов стран 1-ой группы в основной сегмент экономического роста, с возможным дальнейшим расширением производственного сектора, прежде всего в Казахстане;

рост экспорта готовой продукции на душу населения стран ЦА до 126 долл. США (по данным АБР, в 2004г. - 74 долл. США).

В области промышленного экспорта прогнозируется, что к 2015г. Узбекистан может стать региональным лидером. Объем производственного экспорта страны увеличится до

2.518 млрд. долл. США с нынешних 800 млн. долл. США (для сравнения, в Таджикистане возрастет до 590 млн. долл. США, Туркмении - 830 млн. долл. США, Кыргызстане - 333 млн. долл. США);

Снижение уровня бедности в регионе на 25,1%. Узбекистан будет удерживать самый низкий показатель и к 2015г. может добиться уровня в 17,8%. В Таджикистане уровень бедности составит 33,2%, Кыргызстане - 30,1%, Казахстане - 29,7% и в Туркменистане - 21,9%.

По сценарию №2, при условии интенсивной реализации политических реформ, создания благоприятных условий для развития рыночной конкуренции и активного налаживания регионального сотрудничества, предполагается:

рост ВВП в регионе в среднем на 6-7%. Средний рост ВВП Узбекистана с 2008 по 2015 г. составит около 6,3%;

рост темпов экономической диверсификации и экспортного производства выше, чем при сценарии №1. Средний уровень экспорта готовой продукции стран ЦА составит 165,6 долл. США на душу населения. Производственный экспорт Узбекистана на душу населения составит 154,2 долл. США; (в Казахстане 295,3 долл. США, в Туркменистане 149,1 долл. США, в Таджикистане 136,8 долл. США и в Кыргызстане 72,4 долл. США);

уровень бедности в регионе составит около 20,9%. Показатель в Узбекистане - около 13% (в Таджикистане - 23,7%, в Кыргызстане - 20,7%, в Туркменистане - 21,9%, в Казахстане - 17,6%);

рост ВВП на душу населения не менее 2000 долл. США и снижение различий в жизненном уровне между странами 1-ой и 2-ой групп.

Сценарий №3, по мнению экспертов, является самым пессимистичным и предусматривает среднюю степень внутренней политической стабильности в странах ЦА, проведение жесткой промышленной политики и ограниченное региональное сотрудничество. При этом прогнозируются:

средний рост ВВП в странах региона ниже 5%;

увеличение зависимости от нефте-газового сектора, снижение темпов диверсификации экономики, прежде всего в странах 1-ой группы;

снижение объемов производства и экспорта. Средний показатель экспорта готовой продукции на душу населения уменьшится до 89,5 долл. США;

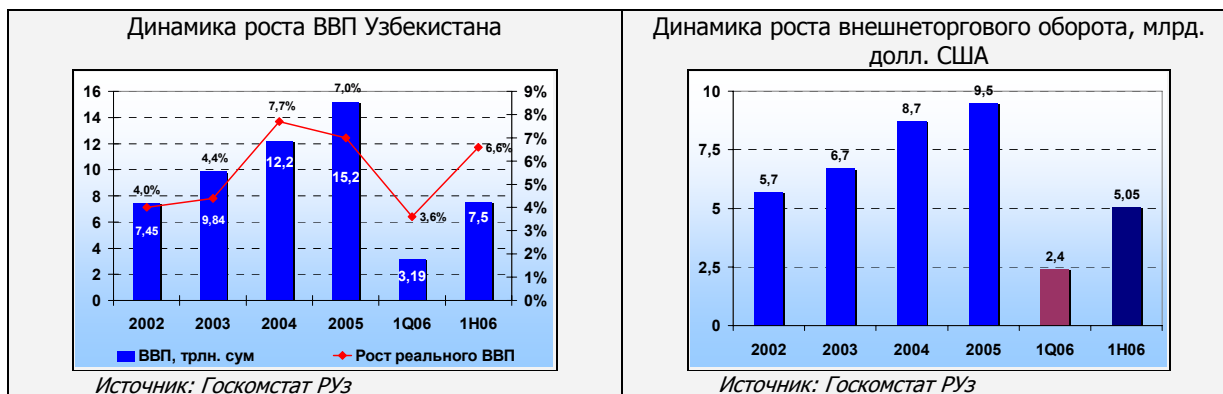
увеличение уровня бедности населения ЦА, показатели которой будут намного выше, чем в сценарии №1;

снижение ВВП на душу населения до 1667 долл. США, что значительно ниже порога стран со средним достатком.

Оценивая перспективы ЦА в целом, авторы исследования полагают, что развитие региона по тому или иному сценарию в большей степени зависит от выбора политических элит стран ЦА. В случае, если регион будет идти по нынешнему пути (сценарий №1), государства ЦА получают определенные политические и экономические выгоды. Но, в то же время, возможно усиление расхождений между государствами из-за различий их экономических структур и вовлеченности в международные проекты.

Если руководство стран региона будет придерживаться сценария №3, то могут возникнуть существенные препятствия для экономического развития и регионального сотрудничества.

В случае, если государства ЦА сделают ставку на политреформы, усиление регионального сотрудничества и развитие промышленной конкурентоспособности (сценарий №2), они в состоянии добиться экономического развития и роста благосостояния населения.



| Макроэкономические показатели Узбекистана, млрд. сум  | 1Q 2005 | 1Н 2005 | 1Q 2006 | 1Н 2006* |
|---|---------|---------|---------|----------|
| <b>ВВП</b>  | 2504,0  | 5676,7  | 3190    | 7504,2   |
| Денежные доходы населения                             | 1969,4  | 4207,5  | 2680    | --       |
| Денежные расходы и сбережения                         | 1961,2  | 4134,7  | 2620    | --       |
| Денежные расходы населения на покупку товаров и услуг | 1537,1  | 3226,6  | 1,94    | --       |
| Количество безработных                                | 36,9    | 38,1    | 29,2    | --       |
| Промышленное производство                             | 2581,1  | 5104,9  | 3310    | 5600,0   |
| Сельскохозяйственное производство                     | 532,5   | 2312,2  | 604,8   | 2478,6   |
| Производство потребительских товаров                  | 662,1   | 1353,8  | 829,4   | 1632,7   |
| Инвестиции в основные средства                        | 502,2   | 1272,8  | 615,6   | 1624,6   |
| Строительство   | 233,1   | 605,3   | 277,7   | 642,2    |
| Грузооборот, млрд. т-км                               | 16,0    | 33,8    | 16,7    | --       |
| Пассажирооборот, млрд. пасс-км                        | 9,4     | 21,3    | 10,2    | --       |
| Розничная торговля                                    | 1241,9  | 2579,4  | 1570    | 2878,6   |
| Платные услуги населению                              | 316,1   | 694,5   | 400,8   | 7868,7   |
| Внешнеторговый оборот (млн. долл. США)                | 2293,3  | 4838,6  | 2379,7  | 5059,3   |
| В том числе:  |         |         |         |          |
| Экспорт   | 1327,9  | 2823,3  | 1380    | 2971,2   |
| Импорт  | 965,4   | 2015,3  | 999,7   | 2088,1   |
| Торговый баланс (+,-)                                 | +362,5  | +808,0  | +380,3  | +883,1   |

*Источник: Госкомстат РУз*

\* - расчеты произведены по данным относительного прироста соответствующего показателя

---

## Контактная информация

---

### Аналитический центр Avesta Research (АЦ)

**Почтовый адрес:** Республика Узбекистан, 700000 г. Ташкент  
ул. Амира Темура, 107-а (Узинкомцентр, 2 этаж)

**тел/факс:** +998 (71) 138-5751

**E-mail:** [research@avestagroup.com](mailto:research@avestagroup.com)

**Интернет:** <http://research.avestagroup.com>

---

### Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ЗАО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

**Почтовый адрес:** Республика Узбекистан, 700000 г. Ташкент  
ул. Амира Темура, 107-а (Узинкомцентр, 2 этаж)

**тел:** +998 (71) 138-5750

**тел/факс:** +998 (71) 138-5751

**E-mail:** [info@avestagroup.com](mailto:info@avestagroup.com)

**Интернет:** <http://www.avestagroup.com> или <http://www.avesta.uz>

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, АЦ «Avesta Research» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен АЦ «Avesta Research» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ЗАО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Макроэкономический обзор Перспективы развития Центрально-Азиатского региона  
Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.