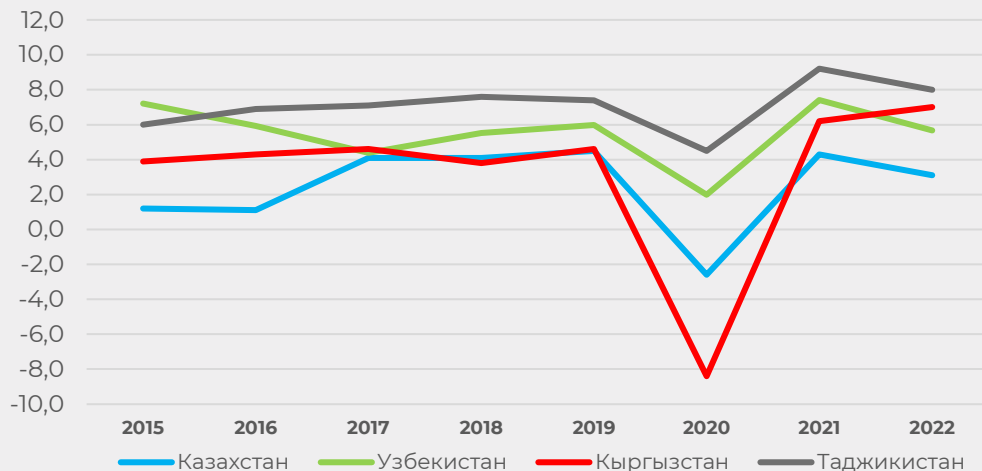


# Экономика стран Центральной Азии: позитивная динамика - долгосрочные риски

Антон Табах, Эксперт РА  
Анастасия Подругина, НИУ ВШЭ

# Восстановление после пандемии и влияние российско-украинского конфликта

Темпы экономического роста в странах Центральной Азии

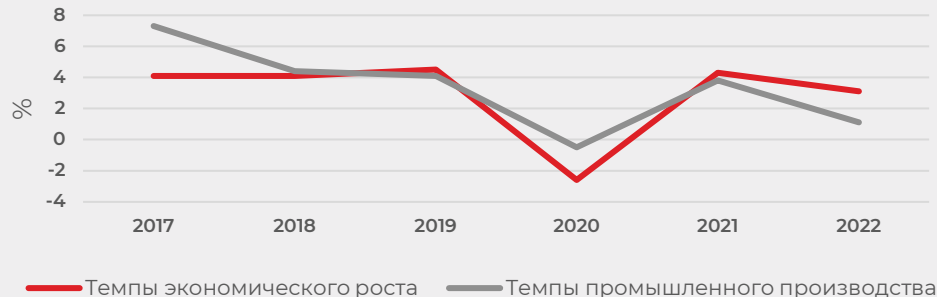


- Экономики всех стран активно восстанавливаются после пандемии, в основном за счет роста промышленности, хотя «бутылочные горлышки» сохраняются
- Все страны региона испытывают инфляционное давление как за счет пандемийных последствий, так и за счет российско-украинского конфликта
- Другие последствия российско-украинского конфликта – спад в некоторых отраслях промышленности и оживление внешней торговли за счет параллельного импорта и реэкспорта в Россию

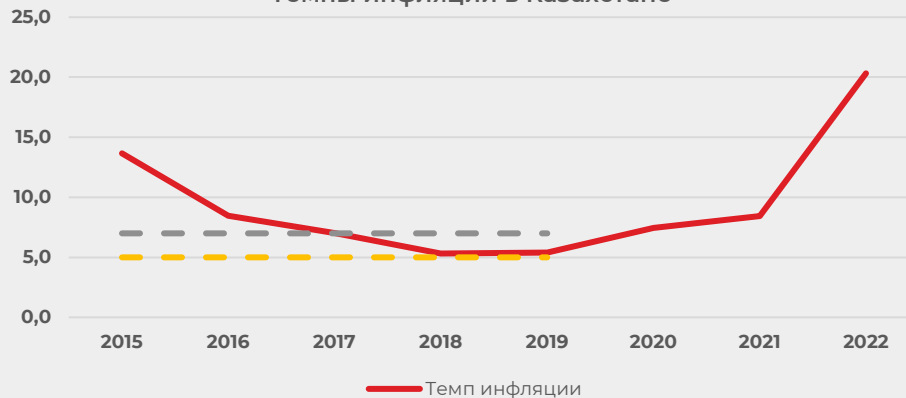
Источники: Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан; Агентство статистики при президенте Республики Узбекистан; Национальный статистический комитет Кыргызской Республики; Национальный банк Таджикистана



Темпы экономического роста и роста промышленного производства в Казахстане



Темпы инфляции в Казахстане



- Восстановление кредитной (розничный сектор) и инвестиционной (промышленность, недвижимость, транспорт) активности в 2021-2022 гг.
- Просадка в горнодобывающей отрасли за счет сокращения поставок в Россию в 2022 г.
- Рост деловой активности в стране из-за релокации российского бизнеса
- Постпандемийная инфляция усилилась за счет обесценения национальной валюты как в пандемию, так и вследствие российско-украинского конфликта
- Позитивные эффекты роста цен на энергоносители

**Темпы экономического роста и роста промышленного производства в Узбекистане в 2015–2022 годах**



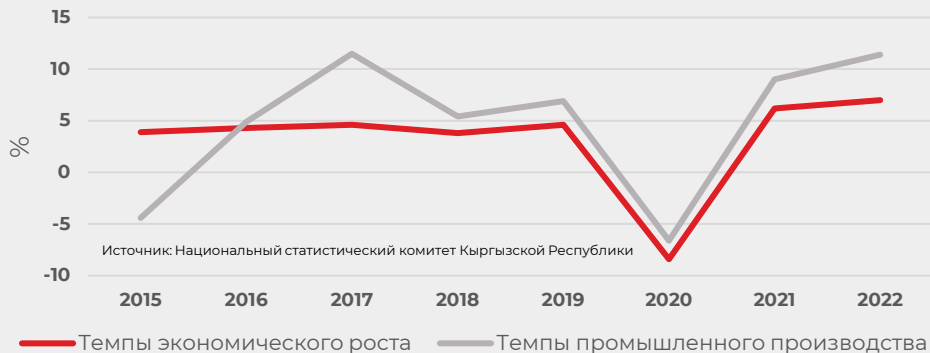
**Темп роста инфляции в Узбекистане в 2017–2022 годах (на основе ИПЦ)**



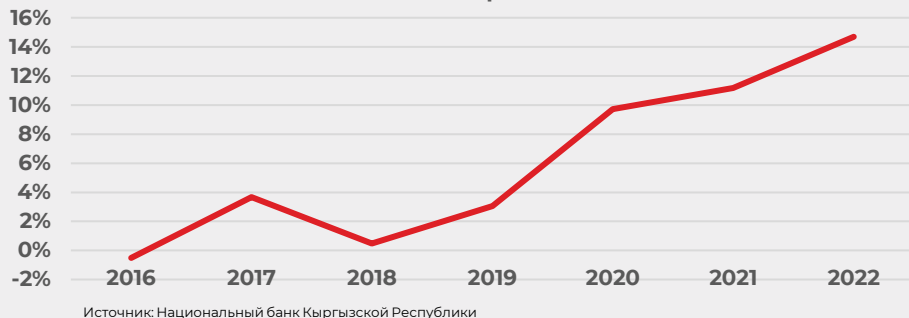
- Высокие темпы роста сохраняются, во многом за счет эффекта низкой базы
- Инвестиционная и кредитная активность восстанавливается в основном за счет обрабатывающей промышленности и строительной отрасли (влияние программы льготной ипотеки)
- Борьбу с инфляцией затрудняет программа либерализации валютного курса и цен на отдельные товары, а также обесценение курса национальной валюты за счет связи с российской экономикой
- Дополнительный фактор – внутренний энергетический кризис за счет роста спроса на электричество и газ в 2022–2023 гг.
- Рост внешней торговли (во многом за счет экспорта услуг) за счет параллельного импорта и мигрирующих россиян



Темпы экономического роста и роста промышленного производства в Кыргызстане в 2015–2022 годах



Темпы инфляции



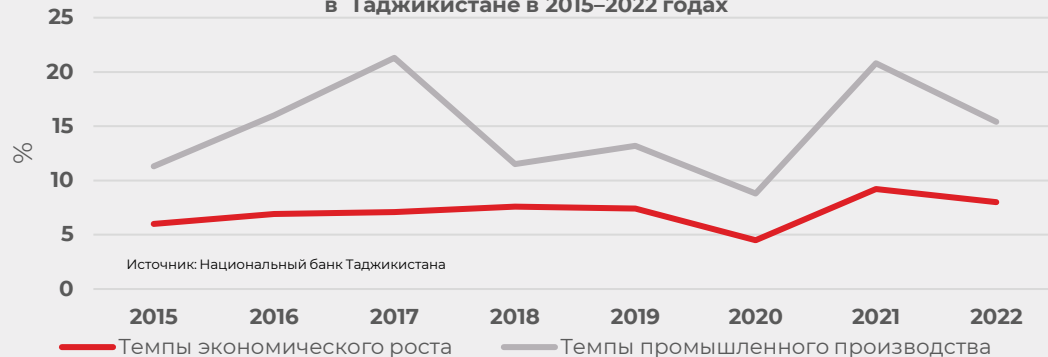
- Высокие темпы восстановления за счет обрабатывающей промышленности в 2021 г. и золотодобывающей отрасли в 2022 г.
- Слабое восстановление инвестиционной активности, рост кредитной активности за счет программы льготной ипотеки
- Самая высокая инфляция в регионе, несмотря на проведение рекордных интервенций
- Рост бюджетных расходов за счет социальных и оборонных расходов
- Рост внешней торговли с Китаем и ЕС за счет параллельного импорта и реэкспорта в Россию, потенциальный спад за счет будущего сокращения российского спроса
- Потенциальные негативные эффекты российско-украинского конфликта за счет спада российского спроса на киргизскую рабочую силу и сокращения денежных переводов



# Таджикистан



Темпы экономического роста и роста промышленного производства  
в Таджикистане в 2015–2022 годах



Динамика инфляции и инфляционный таргет в Таджикистане



- Восстановление экономики, рост инвестиционной и кредитной активности
- Рост инфляции за счет обесценения национальной валюты, увеличения стоимости энергоносителей
- Небольшие последствия российско-украинского конфликта для внешней торговли ввиду более слабой связи с российской экономикой
- Значительная доля мигрантов, работающих в России, и зависимость от денежных переводов из России

**А теперь обсудим...**

