



Влияние глобальных экономических событий на экономику арабских стран

Гаирли Амаль, студентка аспирантуры, Финансовый университет при правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

Аннотация. В статье рассматривается влияние совокупности глобальных экономических событий на динамику экономического развития стран арабского востока в 2023–2024 гг. Основное внимание уделяется анализу внешних макроэкономических факторов включая замедления мирового экономического роста, ужесточения денежно-кредитной политики в ведущих экономических и изменение условий международного финансирования. Показано, что реакция арабских стран на глобальные шоки носит дифференцированный характер и во многом определяется уровнем экономического развития, структурой национальных экономики и степенью зависимости от сырьевого экспорта. На основе материалов международных финансовых организаций и результатов экспертных опросов анализируются прогнозы экономического роста, а также основные источники роста со стороны спроса и предложения. Сделан вывод о сохранении умеренно благоприятных перспектив экономического роста в среднесрочной перспективе при условии продолжения структурных реформ и адаптации экономической политики к изменяющейся глобальной макроэкономической среде.

Ключевые слова: страны арабского востока, глобальные экономические события, экономический рост, внешние шоки, денежная-кредитная политика, макроэкономическая нестабильность, структурные реформы.

The impact of global economic events on the economies of Arab countries

Gairli Amal, PhD Student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. The article examines the impact of a combination of global economic events on the dynamics of economic development in the Arab East in 2023-2024. The main focus is on the analysis of external macroeconomic factors, including the slowdown in global economic growth, the tightening of monetary policy in the leading economic sectors, and changes in international financing conditions. It is shown that the Arab countries' response to global shocks is differentiated and largely determined by the level of economic development, the structure of national economies and the degree of dependence on commodity exports. Based on materials from international financial organizations and the results of expert surveys, economic growth forecasts are analyzed, as well as the main sources of growth from supply and demand. It is concluded that the prospects for economic growth will remain moderately favorable in the medium term, provided that structural reforms continue, and economic policy adapts to the changing global macroeconomic environment.

Key words: Arab countries, global economic events, economic growth, external shocks, monetary policy, macroeconomic instability, structural reforms.

Введение. В условиях нарастающей глобальной экономической неопределённости, усиленной инфляционными процессами, ужесточением денежно-кредитной политики в ведущих экономиках и сохраняющейся геополитической напряжённостью, особую актуальность приобретает анализ устойчивости и перспектив экономического развития стран Арабского Востока. Экономики арабских стран, будучи интегрированными в мировые товарные, финансовые и инвестиционные рынки, в значительной степени подвержены воздействию внешних шоков, что подтверждается исследованиями международных финансовых организаций и научными публикациями последних лет [14].

В 2023–2024 гг. мировая экономика столкнулась с замедлением темпов роста, ростом процентных ставок и ужесточением условий международного

финансирования [13]. Указанные процессы оказали неоднородное влияние на арабский регион, в рамках которого сосуществуют страны с высоким уровнем доходов и значительными нефтегазовыми ресурсами, а также государства со средним и низким уровнем дохода, испытывающие давление со стороны внешнего долга, инфляции и сокращения внешнего спроса [16]. В этой связи возрастает необходимость комплексной оценки факторов, определяющих экономическую динамику арабских стран в кратко- и среднесрочной перспективе.

Целью настоящей статьи является анализ влияния глобальных экономических событий на экономический рост арабских стран в 2023–2024 гг., а также выявление ключевых факторов спроса и предложения, формирующих траекторию их экономического развития. Методологической основой исследования послужили аналитические отчёты Международного валютного фонда, Всемирного банка и Организации Объединённых Наций, а также результаты опросов экспертов и лиц, определяющих экономическую политику в арабских странах [1].

Научная новизна статьи заключается в сопоставлении прогнозных оценок экономического роста арабских стран с анализом структурных источников роста со стороны спроса и предложения, а также в выявлении изменений экономических ожиданий на фоне трансформации глобальной макроэкономической среды. Практическая значимость исследования состоит в возможности использования полученных выводов при формировании экономической политики и разработке стратегий устойчивого развития стран арабского региона.

Растущие процентные ставки создают ряд макроэкономических проблем, поскольку они могут привести к снижению инвестиций и темпов экономического роста, сокращению объёмов кредитования и увеличению расходов на обслуживание долга, росту безработицы и снижению уровня жизни населения [27]. Поскольку экономики арабских стран тесно связаны с мировой экономикой, динамика процентных ставок в регионе в целом следовала

глобальным тенденциям, хотя и с определёнными вариациями, отражающими особенности национальных экономических условий [13]. Конечное влияние более высоких процентных ставок на экономический рост и финансовую стабильность определяется уровнем задолженности государственного и частного сектора, а также структурой внутреннего и внешнего спроса [28].

Влияние повышения процентных ставок в арабских странах во многом зависит от двух ключевых факторов: динамики цен на нефть и состояния внутреннего спроса [26]. На практике воздействие ужесточения денежно-кредитной политики в странах Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ) до третьего квартала 2023 г. оставалось ограниченным, поскольку высокие цены на нефть поддерживали уровень ликвидности, а также доверие инвесторов и потребителей, сдерживая негативное влияние на рост ненефтяного сектора. В то же время для арабских стран со средним и низким уровнем дохода последствия повышения процентных ставок оказываются более значительными по сравнению со странами с высоким уровнем дохода, особенно в условиях высокой долговой нагрузки [15]. Помимо негативного воздействия на активность частного сектора, данные страны сталкиваются с ростом расходов на обслуживание долга и необходимостью привлечения заимствований на международных рынках капитала в условиях высоких процентных ставок, что усугубляется сохраняющимися последствиями пандемии COVID-19, а также ростом цен на продовольствие и энергоносители [21].

В условиях ограниченных возможностей денежно-кредитной политики во многих арабских странах возрастает роль налогово-бюджетной политики как инструмента смягчения дефляционного воздействия жёстких финансовых условий, особенно в странах с относительно развитым финансовым рынком [9]. В государствах с ограниченным бюджетным пространством приоритетное значение приобретают меры по увеличению доходной базы бюджета и совершенствованию системы управления государственным долгом, что позволяет создать дополнительное финансовое пространство для поддержки

уязвимых слоёв населения, продолжения капитальных расходов и укрепления доверия к устойчивости долговых позиций [22].

Замедление темпов глобального экономического роста в 2023 г. оказало негативное влияние на объёмы внешнего спроса во многих арабских странах, способствуя снижению темпов экономического роста и экспортных поступлений, включая экспорт услуг, в частности туризм [13]. Одновременно это отразилось на динамике цен на отдельные сырьевые товары, экспортируемые арабскими странами, что негативно сказалось на экспортных доходах и бюджетных поступлениях. В данном контексте решения группы ОПЕК+ о добровольном сокращении добычи нефти были направлены на достижение приемлемой доходности экспорта стран-участниц и поддержание стабильности и равновесия на мировом нефтяном рынке [23]. Масштабы влияния экспорта на экономический рост в арабских странах во многом определяются структурой национальных экономик и ролью их ключевых торговых партнёров в мировой экономике [23]. В этой связи особое значение приобретает продолжение структурных реформ, направленных на повышение диверсификации и гибкости экономик арабских стран, а также устранение институциональных ограничений, препятствующих достижению устойчивых темпов экономического роста [25].

Влияние финансового сектора арабских стран на финансовые колебания, наблюдавшиеся в ряде развитых экономик, включая банкротства и процессы консолидации банков, в целом оставалось ограниченным [3]. Это объясняется сравнительно низким уровнем прямой интеграции финансового сектора арабского региона с данными рынками, а также высокими показателями капитализации и платёжеспособности банков, достигнутыми в результате усилий центральных банков и валютно-финансовых институтов региона [10]. Вместе с тем сохраняются косвенные риски, связанные с замедлением глобального экономического роста и ужесточением условий международного финансирования, которые могут негативно повлиять на качество банковских активов в условиях роста дефолтов и высоких процентных ставок [12]. Дополнительным фактором уязвимости остаётся высокая концентрация

кредитов в банковском секторе, которая в ряде случаев являлась одной из причин банковских кризисов за пределами арабского региона [2]. Указанные обстоятельства подчёркивают важность наличия адекватной правовой и институциональной базы, позволяющей центральным банкам эффективно осуществлять реструктуризацию проблемных банков и использовать механизмы временных финансовых институтов для минимизации негативного воздействия кризисов на экономику и финансовый сектор [20].

Экономический рост арабских стран в целом или групп стран на 2023 и 2024 гг. оценивается на основе следующей методологии:

- Что касается прогнозов экономического роста для каждой арабской страны, то учитываются ответы арабских стран на вопросник Arab Economic Outlook, разосланный Арабским валютным фондом центральным банкам, арабским валютно-финансовым учреждениям и арабским министерствам финансов. При отсутствии ответа рассчитываются средние прогнозы роста международных институтов (МВФ, Всемирный банк, организация Объединенных Наций).
- Арабским странам присвоены весовые коэффициенты в соответствии с размером их экономики (ВВП) по отношению к размеру экономики арабских стран вместе взятых, а темпы роста представляют собой сумму прогнозов роста, взвешенных по размеру экономики каждой страны.

Согласно оценкам Арабского валютного фонда, ожидается, что в 2023 г. он снизится примерно до рекордных 2,2 % по сравнению с 5,8 % в 2022 г. из-за ряда факторов. В то время как цены на нефть и газ относительно стабильны, объем добычи снизился в результате сокращения ОПЕК+, что уменьшило вклад нефтегазового сектора в экономический рост. Это компенсируется ужесточением денежно-кредитной политики и сопутствующим давлением на экономическую активность. Высокие темпы роста в 2022 г. также отражали восстановление после пандемии COVID-19, включая последствия стимулирующей политики и мер.

Арабские страны, которые приняли программы экономических реформ, видения и стратегии, направленные на диверсификацию своей экономики и повышение ее относительной мощи, реформирование бизнес-среды, поощрение роли частного сектора и поддержку человеческого капитала, по-видимому, лучше справляются с потрясениями.

В свете ожидаемого улучшения глобальных экономических условий в течение 2024 г. ожидается, что арабские страны продемонстрируют темпы роста примерно на 3,3%. Улучшение, которое можно объяснить восстановлением глобального роста и ослаблением ужесточения денежно-кредитной политики. На рис. 1 показаны перспективы экономического роста арабских стран:

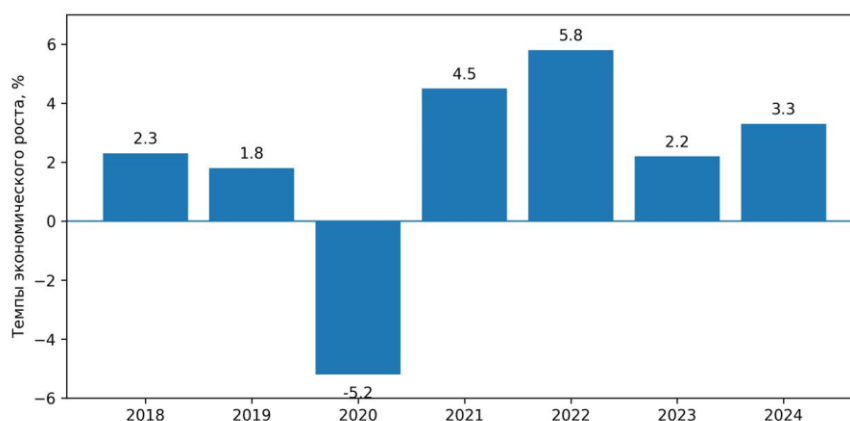
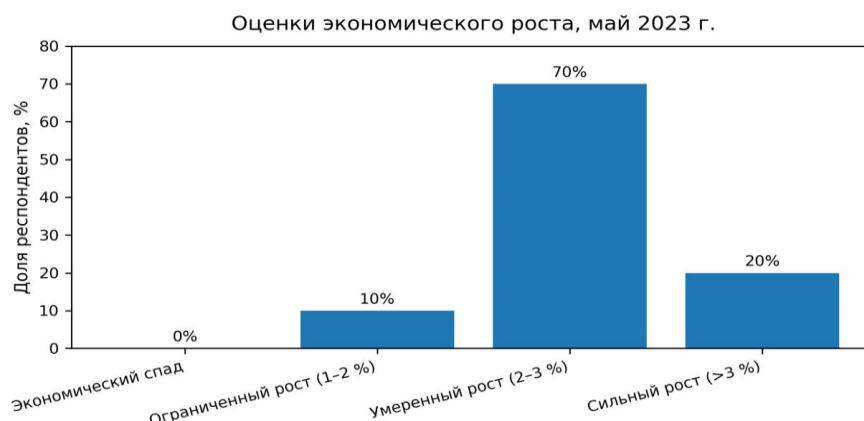


Рис.1 – Темпы экономического роста арабских стран до 2024 года

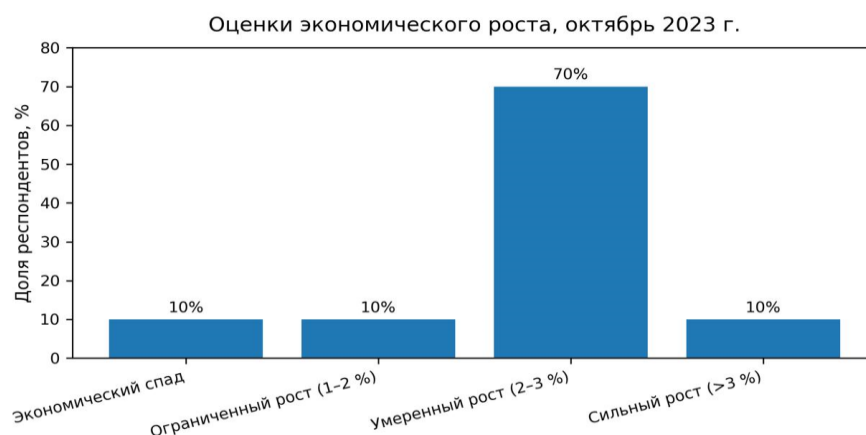
Источник: на основе оценок Арабского валютного фонда (сентябрь 2023 г.)

Результаты опроса экспертов и политиков в арабских странах (рис. 2) показывают, что около 70 % из них считают, что в 2023 г. средний рост в арабском регионе в целом составит 2–3 %. По сравнению с прогнозами роста политиков в отчете (май 2023 г.), которые полностью исключали возможность рецессии, обновленные прогнозы указывают на то, что 10 % респондентов видят возможность экономической рецессии, что является структурным изменением в прогнозах, указывающим на влияние глобальных экономических и геополитические изменения влияют на экономическую активность в арабском регионе, и обновленные прогнозы показывают снижение оптимизма в отношении наступления сильного экономического роста (более 3 %), где прогнозы на май 2023 г. указывают на то, что 20 % ожидают значительного

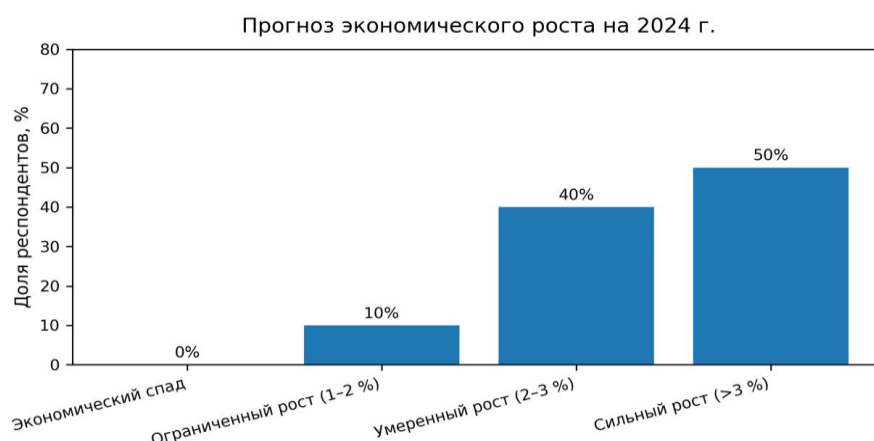
экономического роста в регионе, этот процент снизится в обновленных прогнозах до 10% от респондентов, отражающие экономическими условиями.



Источник: результаты обзора экономических перспектив арабских стран за 2023 год (выпуск от 18 мая 2023 г., выпуск от 19 октября 2023 г.)



Источник: результаты обзора экономических перспектив арабских стран за 2023 год (выпуск от 18 мая 2023 г., выпуск от 19 октября 2023 г.)



Источник: результаты обзора экономических перспектив арабских стран за 2023 год (выпуск от 18 мая 2023 г., выпуск от 19 октября 2023 г.)

Рис. 2 – Изменения в прогнозах политиков арабских стран относительно экономического роста в арабском регионе на 2023 и 2024 гг.

Что касается прогнозов экспертов и политиков относительно экономического роста в арабском регионе на 2024 г., результаты опроса показывают, что существует большой оптимизм в отношении того, что регион достигнет высоких темпов роста, превышающих в среднем 3% (50% респондентов), или умеренного роста в пределах 2–3% (40% респондентов). Ожидается, что в арабских странах на траектории роста в 2023 и 2024 гг. будет влиять целый ряд факторов, включая глобальные условия, связанные с растущей неопределенностью, в дополнение к результатам мер по ужесточению денежно-кредитной политики, приведет ли это к сдерживанию инфляции и в какой степени эта политика повлияет на экономическую активность.

Факторы экономического роста, связанные со спросом, относятся к компонентам статей расходов на товары и услуги. Наиболее важные из этих факторов включают: потребительские расходы, инвестиции, государственные расходы, чистый экспорт.

Анализ мнений лиц, определяющих экономическую политику в арабских странах (центральные банки и министерства финансов), показывает ожидания того, что потребительские расходы продолжат опережать экономический рост в 2023 г., поскольку они станут одним из наиболее важных источников роста в арабских странах в свете улучшения экономической ситуации условия во многих странах после кризиса с COVID-19 пошли на спад, что существенно повлияло на объем совокупного спроса. Инвестиции также являются одним из наиболее важных факторов среди источников роста на горизонте прогнозирования, поскольку инвестиции компаний и домашних хозяйств в средства производства приводят к повышению производительности, созданию рабочих мест, а затем стимулируют экономический рост.

Анализ также показывает снижение роли свободной торговли в экономическом росте в период май 2023 г. - октябрь 2023 г. в пользу государственных расходов, что указывает на растущую роль правительств в арабских странах в целях стимулирования роста не только посредством политики, но и за счет увеличения государственных расходов.

С другой стороны, многие арабские страны в последние годы уделяют особое внимание реформам финансового сектора, чтобы превратить его в катализатор экономической активности. Что касается источников экономического роста со стороны предложения, анализ мнений лиц, определяющих экономическую политику в арабских странах, показывает, что наибольший импульс росту в ближайшие два года окажет рабочая сила, за которой последует роль накопления капитала, технологий, образования и профессиональной подготовки, а уровень вклада этих факторов в рост в октябрьском отчете по сравнению с майским отчетом.

Заключение. Проведённый анализ показывает, что экономическое развитие арабских стран в 2023–2024 гг. формируется под воздействием совокупности внешних и внутренних факторов, среди которых ключевую роль играют глобальные макроэкономические условия, динамика цен на сырьевые товары и особенности национальных экономических структур. Замедление темпов роста мировой экономики и ужесточение денежно-кредитной политики в ведущих экономиках оказали сдерживающее влияние на экономическую активность в арабском регионе, особенно в странах со средним и низким уровнем дохода и высокой долговой нагрузкой [26].

В то же время результаты прогнозов международных организаций и экспертных опросов свидетельствуют о сохранении умеренно позитивных ожиданий в отношении перспектив экономического роста арабских стран. В 2023 г. преобладают оценки умеренных темпов роста в диапазоне 2–3 %, тогда как в 2024 г. прогнозируется ускорение экономической динамики в среднем до 3,3 %, что связано с ожидаемым восстановлением глобальной экономической активности и ослаблением инфляционного давления [28]. Однако наличие ожиданий возможной рецессии у части экспертов указывает на сохраняющиеся риски, обусловленные геополитической нестабильностью и волатильностью международных финансовых рынков.

Анализ источников экономического роста показывает, что со стороны спроса ведущую роль продолжают играть потребительские расходы и

инвестиции, при этом возрастает значение государственных расходов как инструмента поддержки экономической активности. Со стороны предложения наибольший вклад в экономический рост обеспечивают рабочая сила, накопление капитала и технологическое развитие, что подчёркивает важность структурных реформ, направленных на развитие человеческого капитала и повышение производительности труда [25].

Таким образом, устойчивый экономический рост арабских стран в среднесрочной перспективе возможен при условии продолжения экономических реформ, укрепления финансовой устойчивости и адаптации экономической политики к изменяющимся глобальным условиям, что соответствует выводам ведущих международных финансовых институтов.

Библиографический список:

1. Арабский валютный фонд. Экономические перспективы арабских стран. – Абу-Даби, 2023. – URL: <https://www.amf.org.ae> (дата обращения: 20.12.2024).
2. Банк международных расчётов. Годовой экономический отчёт. – Базель, 2023. – URL: <https://www.bis.org> (дата обращения: 20.12.2024).
3. Банк международных расчётов. Доклад о глобальной ликвидности. – Базель, 2023. – URL: <https://www.bis.org> (дата обращения: 20.12.2024).
4. Бобылев С.Н., Григорьев Л.М. Глобальная экономика. – М.: Юрайт, 2021.
5. Глазьев С.Ю. Глобальный экономический кризис как процесс смены технологических укладов // Вопросы экономики. – 2020. – № 3. – С. 26–38.
6. Институт востоковедения РАН. Экономика стран Ближнего Востока и Северной Африки. – М., 2022.
7. Кудрин А.Л., Горюнов Е.Л. Денежно-кредитная политика в условиях глобальной нестабильности // Экономическая политика. – 2022. – № 5. – С. 8–27.
8. Мау В.А. Экономическая политика в условиях внешних шоков. – М. : Дело, 2021.

9. Международный валютный фонд. Бюджетный мониторинг. – Вашингтон, 2023.
10. Международный валютный фонд. Доклад о глобальной финансовой стабильности. – Вашингтон, 2023. – URL: <https://www.imf.org> (дата обращения: 20.12.2024).
11. Международный валютный фонд. Обзор сырьевых рынков. – Вашингтон, 2023.
12. Международный валютный фонд. Обзор финансовой стабильности. – Вашингтон, 2023.
13. Международный валютный фонд. Перспективы развития мировой экономики. – Вашингтон, 2023. – URL: <https://www.imf.org> (дата обращения: 20.12.2024).
14. Международный валютный фонд. Перспективы развития мировой экономики: преодоление глобальных расхождений. – Вашингтон, 2023.
15. Международный валютный фонд. Региональный экономический обзор: Ближний Восток и Центральная Азия. – Вашингтон, 2023.
16. Организация Объединённых Наций. Мировая экономическая ситуация и перспективы, 2024. – Нью-Йорк, 2024. – URL: <https://www.un.org> (дата обращения: 20.12.2024).
17. Организация стран – экспортёров нефти (ОПЕК). Мировой нефтяной обзор. – Вена, 2023. – URL: <https://www.opec.org> (дата обращения: 20.12.2024).
18. Российский совет по международным делам (РСМД). Экономика стран Ближнего Востока в условиях глобальной турбулентности. – М., 2023. – URL: <https://russiancouncil.ru> (дата обращения: 20.12.2024).
19. Всемирный банк. Глобальные экономические перспективы. – Вашингтон, 2023. – URL: <https://www.worldbank.org> (дата обращения: 20.12.2024).
20. Всемирный банк. Доклад о механизмах урегулирования банковских кризисов. – Вашингтон, 2022.

21. Всемирный банк. Доклад о состоянии государственного долга. – Вашингтон, 2023. – URL: <https://www.worldbank.org> (дата обращения: 20.12.2024).

22. Всемирный банк. Руководящие принципы управления государственным долгом. – Вашингтон, 2022.

23. Всемирный банк. Экономический обзор региона Ближнего Востока и Северной Африки. – Вашингтон, 2023. – URL: <https://www.worldbank.org> (дата обращения: 20.12.2024).

24. Экономическая и социальная комиссия ООН для Западной Азии (ESCWA). Economic Development in the Arab Region. – Бейрут, 2023. – URL: <https://www.unescwa.org> (дата обращения: 20.12.2024).

Литература на иностранном языке:

25. Acemoglu D., Robinson J. A. Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity, and Poverty. – New York : Crown Business, 2012.

26. Blanchard O. Macroeconomics. – Harlow : Pearson Education, 2021.

27. Mishkin F. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. – Harlow : Pearson Education, – 2019.

28. Reinhart C.M., Rogoff K.S. This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly. – Princeton : Princeton University Press, 2019.

References:

1. Arab Monetary Fund. Arab Economic Prospects. Abu Dhabi, 2023. – Available at: <https://www.amf.org.ae> (Accessed on 20.12.2024).

2. Bank for International Settlements. Annual Economic Report. Basel, 2023. – Available at: <https://www.bis.org> (Accessed on 20.12.2024).

3. Bank for International Settlements. Global Liquidity Report. Basel, 2023. – Available at: <https://www.bis.org> (Accessed on 20.12.2024).

4. Bobylev, S.N. and Grigoriev, L.M. The Global Economy. Moscow: Yurait, – 2021.

5. Glazyev, S.Yu. The Global Economic Crisis as a Process of Changing Technological Patterns // Voprosy Ekonomiki. – 2020. – № 3. – P. 26–38.

6. Institute of Oriental Studies, Russian Academy of Sciences. Economies of the Middle East and North Africa. – Moscow, 2022.
7. Kudrin, A.L., Goryunov, E.L. Monetary Policy in the Context of Global Instability // Economic Policy. – 2022. – № 5. – P. 8–27.
8. Mau, V.A. Economic Policy in the Context of External Shocks. – Moscow: Delo, – 2021.
9. International Monetary Fund. Budget Monitoring. – Washington, 2023.
10. International Monetary Fund. Global Financial Stability Report. – Washington, 2023. – URL: <https://www.imf.org> (accessed: 20.12.2024).
11. International Monetary Fund. Commodity Markets Review. Washington, DC, 2023.
12. International Monetary Fund. Financial Stability Review. Washington, DC, – 2023.
13. International Monetary Fund. World Economic Prospects. Washington, DC, – 2023. Available at: <https://www.imf.org> (Accessed: 20.12.2024).
14. International Monetary Fund. World Economic Prospects: Bridging Global Divergences. Washington, DC, – 2023.
15. International Monetary Fund. Regional Economic Outlook: Middle East and Central Asia. Washington, DC, – 2023.
16. United Nations. World Economic Situation and Prospects 2024. – New York, 2024. Available at: <https://www.un.org> (Accessed: 20.12.2024).
17. Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC). World Oil Review. Vienna, 2023. Available at: <https://www.opec.org> (Accessed on 20.12.2024).
18. Russian International Affairs Council (RIAC). Middle East Economies in the Context of Global Turbulence. Moscow, – 2023. Available at: <https://russiancouncil.ru> (Accessed on 20.12.2024).
19. World Bank. Global Economic Prospects. Washington, DC, 2023. Available at: <https://www.worldbank.org> (Accessed on 20.12.2024).
20. World Bank. Banking Crisis Resolution Framework Report. Washington, DC, – 2022.

21. World Bank. Public Debt Report. – Washington, 2023. – URL: <https://www.worldbank.org> (date of access: 20.12.2024).

22. World Bank. Guidelines for Public Debt Management. – Washington, – 2022.

23. World Bank. Economic Outlook for the Middle East and North Africa. – Washington, 2023. – URL: <https://www.worldbank.org> (date of access: 20.12.2024).

24. United Nations Economic and Social Commission for Western Asia (ESCWA). Economic Development in the Arab Region. – Beirut, 2023. – URL: <https://www.unescwa.org> (date of access: 20.12.2024).

Literature in foreign language:

25. Acemoglu D., Robinson J. A. Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity, and Poverty. – New York: Crown Business, 2012.

26. Blanchard O. Macroeconomics. – Harlow: Pearson Education, 2021.

27. Mishkin F. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. – Harlow: Pearson Education, – 2019.

28. Reinhart C.M., Rogoff K.S. This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly. – Princeton: Princeton University Press, 2019.