



Евразийский Банк Развития

# Страны Персидского залива

## Макроэкономика, финансы и структурные особенности

Октябрь 2025 г.

# Презентация является дополнением к Докладу

## Содержание Доклада:

### РЕЗЮМЕ

#### Сравнительный обзор стран Залива

#### Монетарная и валютная политика стран Залива

Связь внутренней процентной политики стран Залива с политикой ФРС  
Преимущества и недостатки текущих режимов курсовой и монетарной политик  
Устойчивость валютных режимов и перспективы

### ОБЗОР ЭКОНОМИК

**Бахрейн**

**Катар**

**Кувейт**

**ОАЭ**

**Оман**

**Саудовская Аравия**

### Страновые Разделы

#### Резюме

Врезка. Взаимодействие с МФО

#### Текущая ситуация

Основные макроэкономические показатели

Врезка. Долговая устойчивость

Врезка. Источники финансирования инфраструктурных проектов

#### Среднесрочные перспективы

Экономическая активность и инфляция

Налогово-бюджетная политика и государственный долг

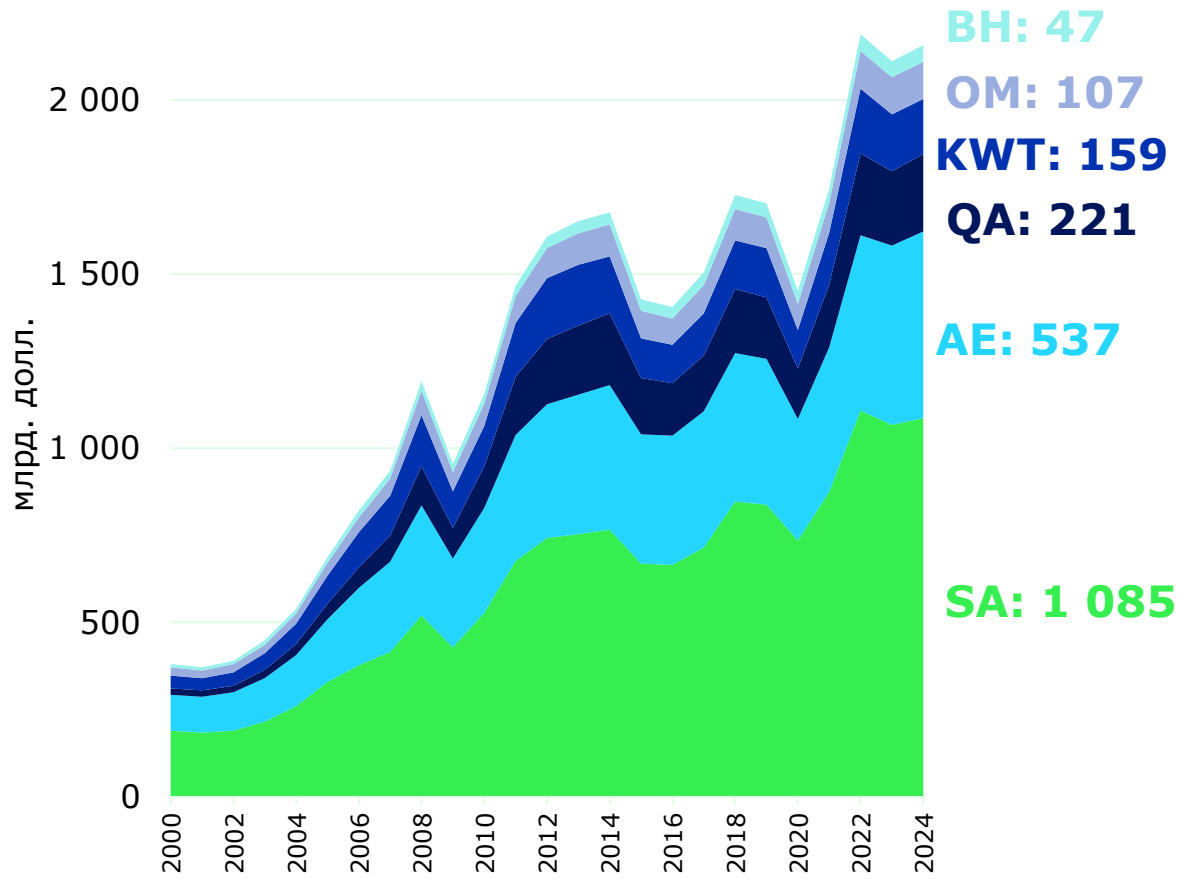
Денежно-кредитная политика и курс

#### Риски



# Экономика Залива – это \$2,2 трлн или 2,0% мирового ВВП

## Саудовская Аравия формирует 50% ВВП региона



**\$2,2**  
трлн

**агрегированный ВВП стран Залива** в 2024 г. (2,0% мирового ВВП, что сопоставимо с объемом экономики России).

**2,5x**

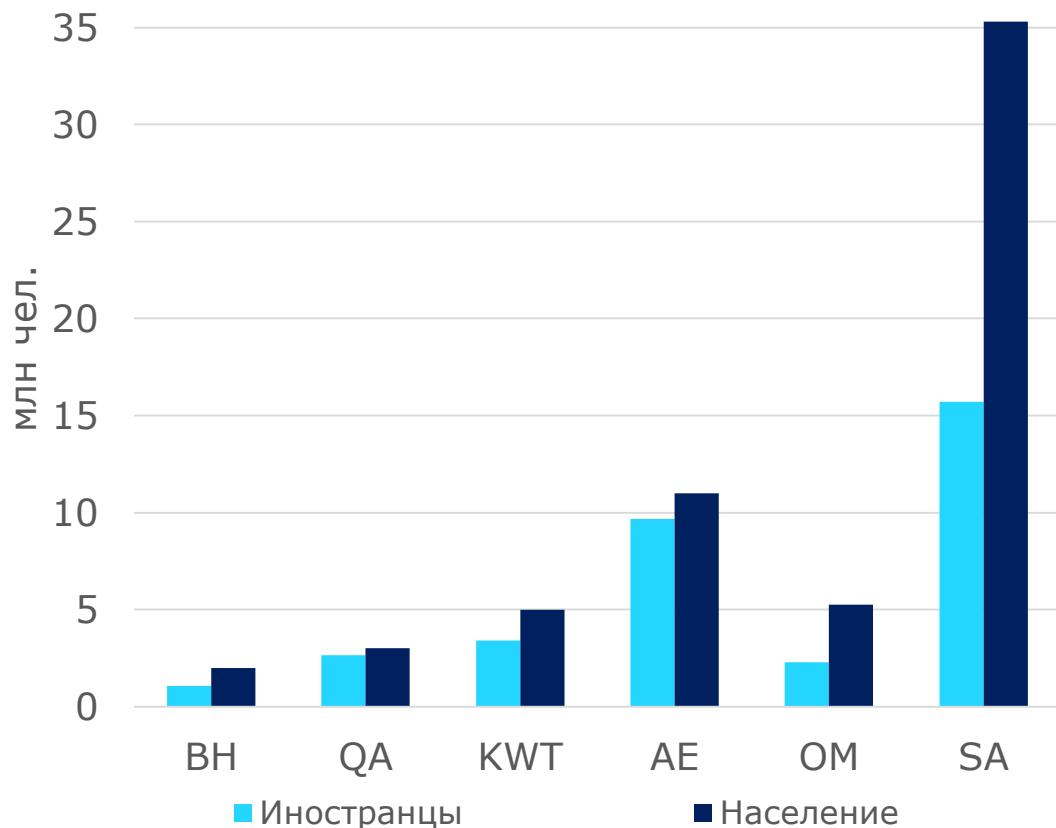
**реальный рост** Залива с 2000 г.

**3,9%**

**среднегодовой рост экономик** стран Залива за последние 25 лет (мировой рост — 3,5%)

# В странах Залива высокая доля экспатов при малочисленности населения

## 57% населения региона проживает в Саудовской Аравии



61  
млн чел.

до 88%

\$39  
тыс.

**население** стран Залива в 2024г. (0,7% населения в мире)

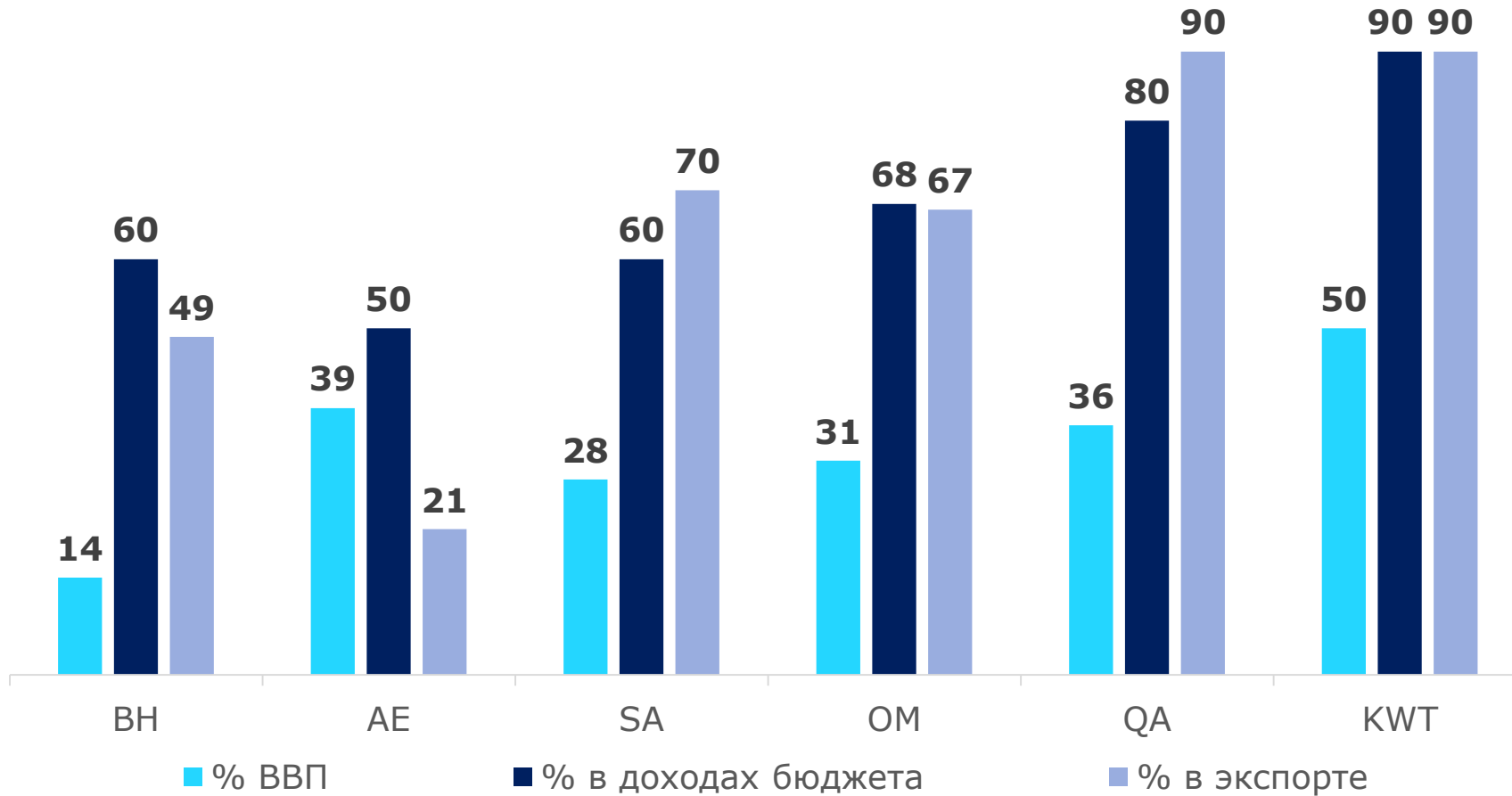
**доля экспатов в населении**  
AE, QA – 88%; KWT – 68%; BH – 53%

средний по региону **ВВП на душу населения**

QA – 72 тыс. долл.

OM – 20 тыс. долл.

# Доходы от нефтегаза составляют основу экономик стран Залива

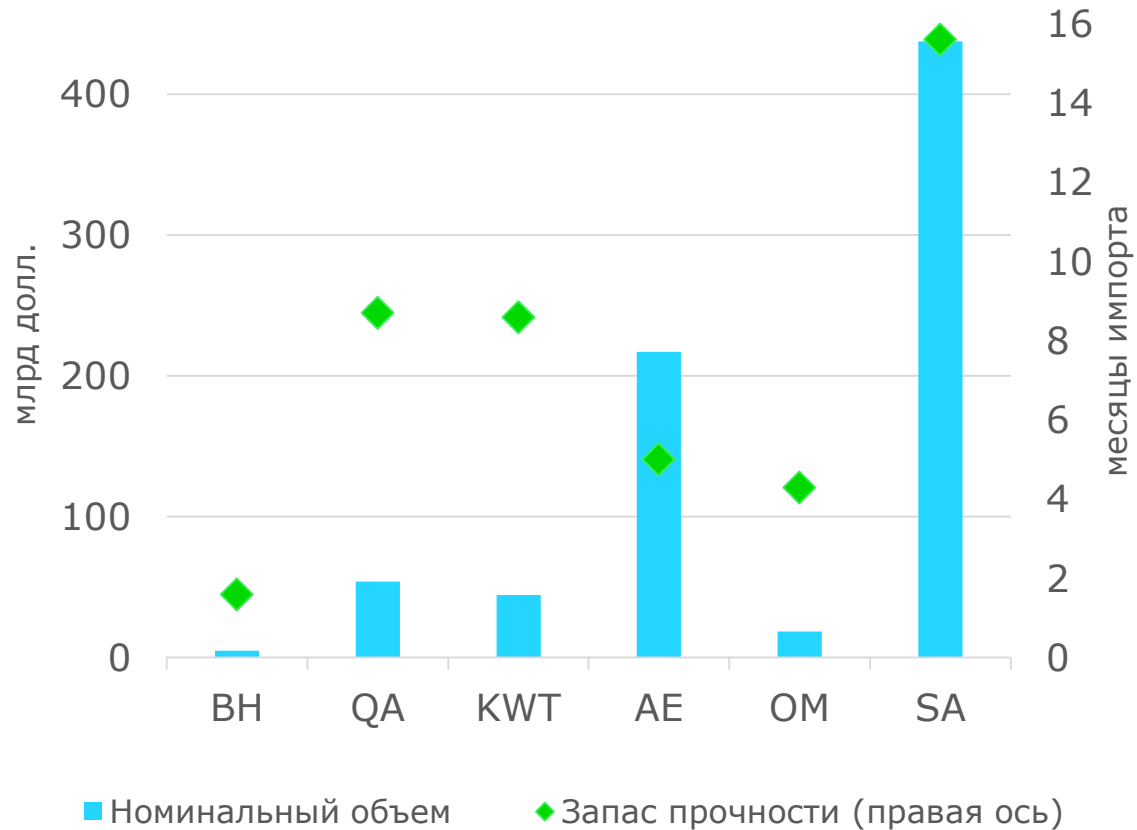


**Бахрейн и ОАЭ** – наиболее диверсифицированные экономики в регионе

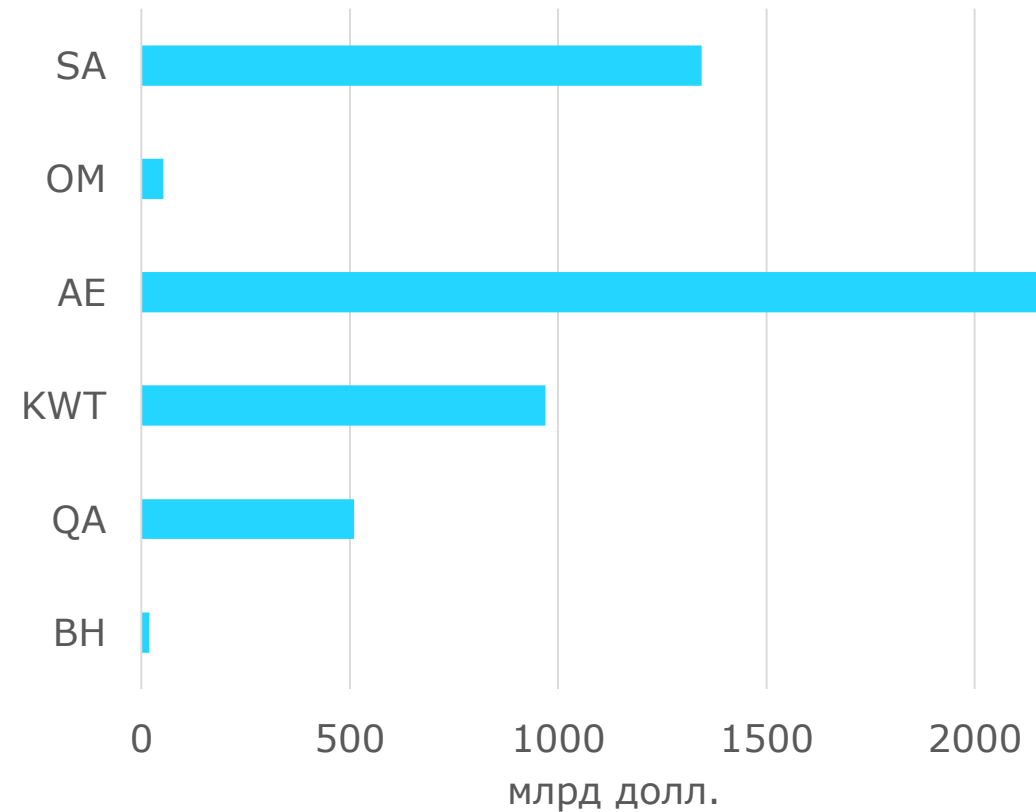
**Катар и Кувейт** – подвержены большему влиянию колебаний мировых цен на нефть и газ на доходы экономик

# Подушка безопасности за счет ЗВР и иностранных активов суверенных фондов

**Золотовалютные резервы находятся на достаточном уровне в большинстве стран**



**Иностранные активы суверенных фондов\*\* сглаживают внешние шоки**

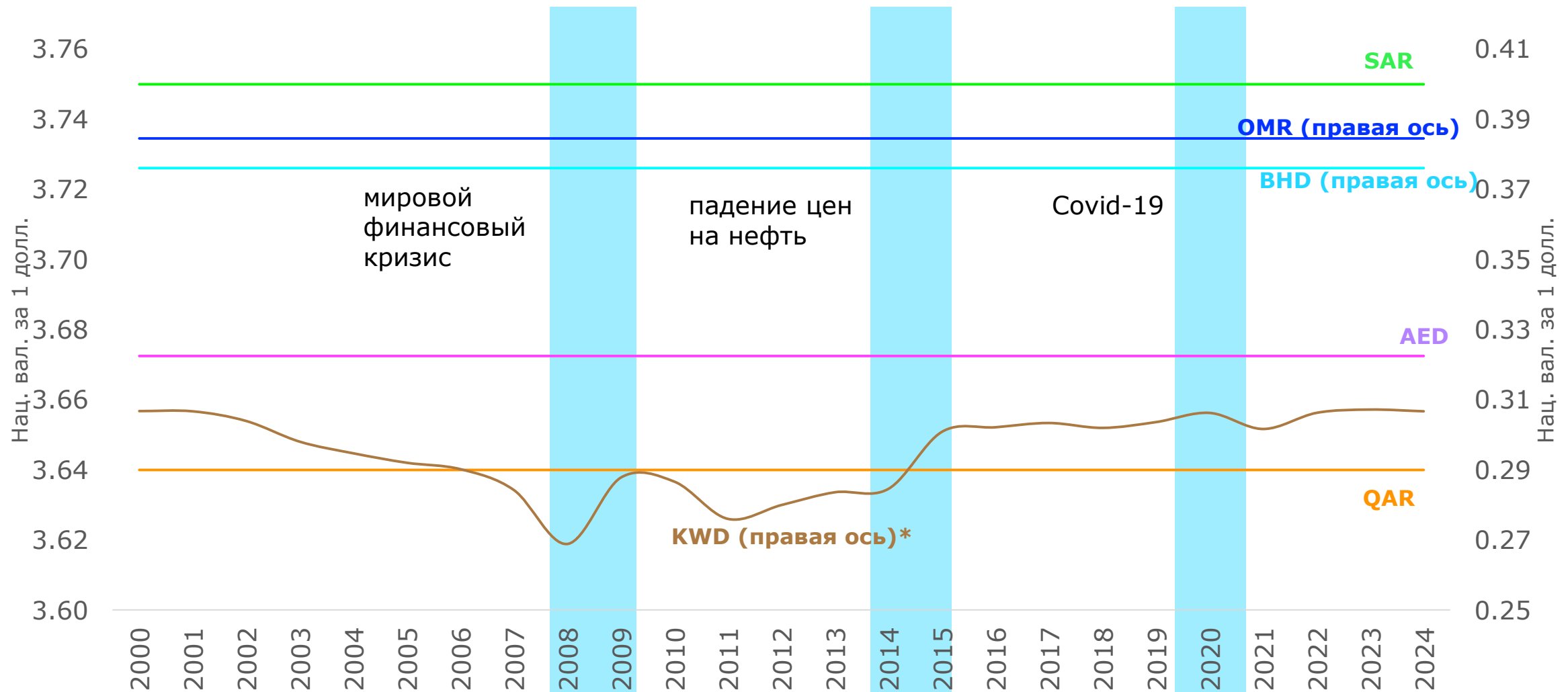


**Источники:** МВФ, SWFI, расчеты аналитиков ЕАБР

**Примечание:** на конец 2024 г. \*\* Суммарные активы всех фондов

# Фиксированный обменный курс

## Страны Залива успешно защищали курс в кризисные периоды

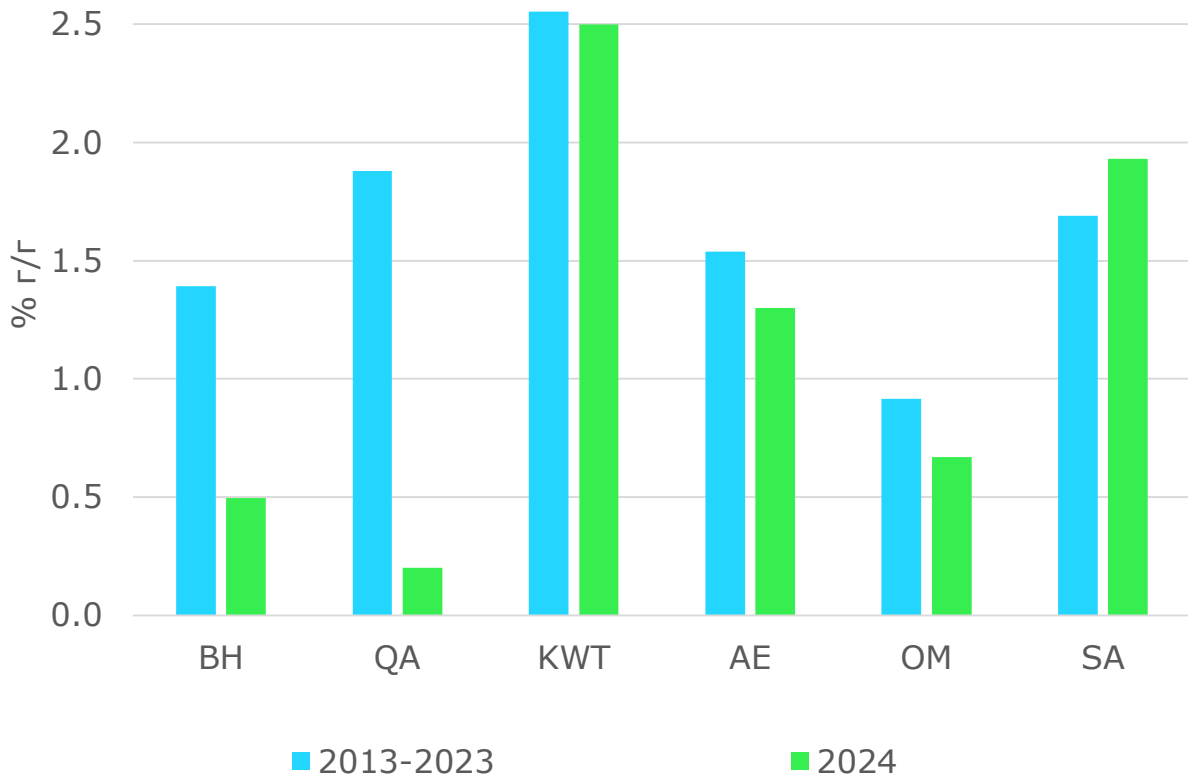


Источники: МВФ, расчеты аналитиков ЕАБР

Примечание: \*Кувейтский динар привязан к корзине иностранных валют

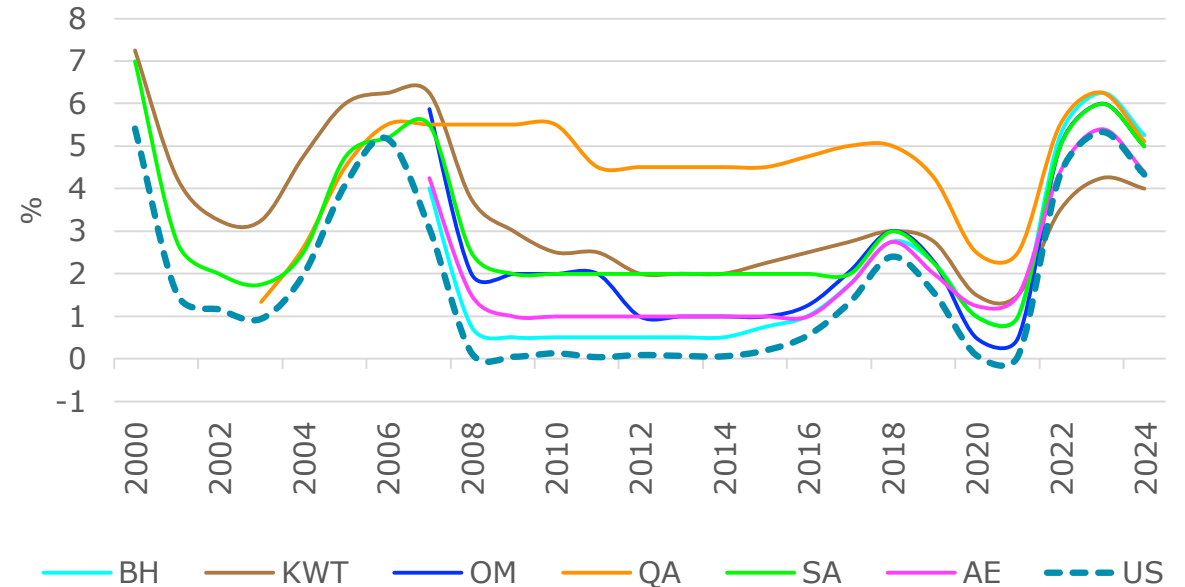
# Плюсы и минусы режима фиксированного курса

## «+» Низкая инфляция



- ✓ Стабилизация инфляционных ожиданий;
- ✓ Снижение транзакционных издержек

## «-» Вынужденная синхронизация ключевых ставок стран Залива со ставкой ФРС



### Ограничение независимости денежно-кредитной политики повышает риски:

- ✓ когда экономические потребности стран расходятся с курсом ФРС;
- ✓ усиления давления на золотовалютные резервы;
- ✓ долговой нагрузки и оттока капитала при резком повышении ставки ФРС (дорогой доллар)

# Долговая устойчивость на высоком уровне, исключая Бахрейн

**В 2024 г. 5 из 6 стран демонстрировали долговую устойчивость**



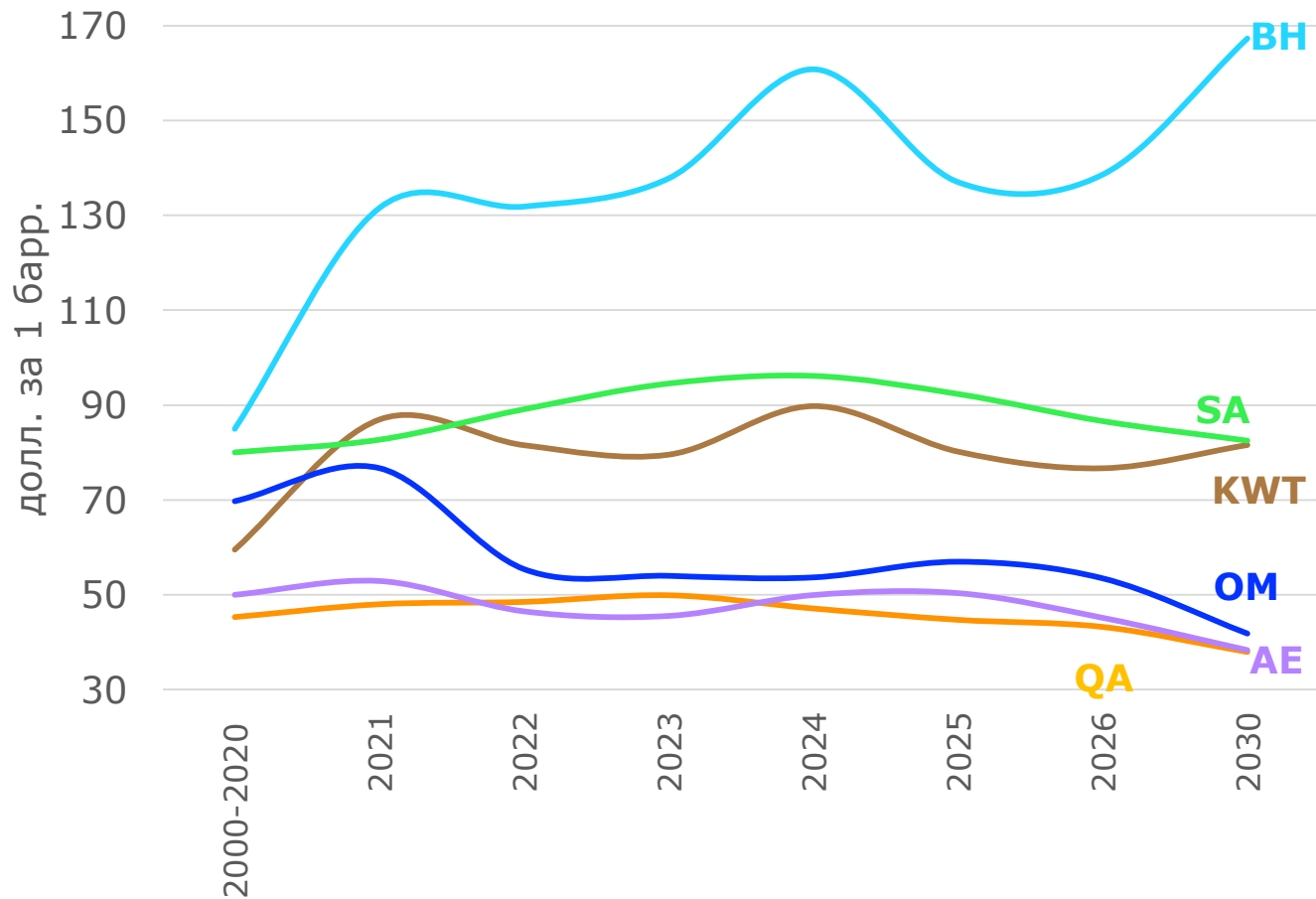
**Бахрейн:** Государственный долг: **134% ВВП**

**Кувейт:** Самый низкий уровень государственного долга (**3% ВВП**)

**ОАЭ:** Государственный долг: (**31% ВВП**)

# Балансирующая бюджет цена на нефть в 2024 г. \$47 барр. в Катаре и \$161 барр. в Бахрейне

## Балансирующая бюджет цена нефти



В 2024 г. фактор цены на нефть (долл./барр.) в секторе государственных финансов:

### менее значим в:

- ✓ **47** Катаре
- ✓ **50** ОАЭ
- ✓ **54** Омане

### более значим в:

- ✓ **161** Бахрейне
- ✓ **96** Саудовской Аравии
- ✓ **90** Кувейте

# Большинство стран Залива имеют инвестиционный рейтинг

Рейтинг	Бахрейн	Катар	Кувейт	ОАЭ	Оман	Саудовская Аравия
<b>Fitch</b>	B+ негативный	AA стабильный	AA- стабильный	AA- стабильный	BB+ позитивный	A+ стабильный
<b>S&amp;P</b>	B+ негативный	AA стабильный	A+ стабильный	AA стабильный	BBB- стабильный	A+ стабильный
<b>Moody's</b>	B2 стабильный	Aa2 стабильный	A1 стабильный	Aa2 стабильный	Baa3 стабильный	Aa3 стабильный

Спекулятивная категория

Инвестиционная категория

**Источники:** рейтинговые агентства, расчеты аналитиков ЕАБР



Евразийский Банк Развития

Շնորհակալություն ուշադրության համար

Дзякуй за ўвагу!

Назар аударғандарыңызға рахмет!

Назар салганыңыздарга рахмат!

Благодарим за внимание!

Раҳмати калон!

E'tiboringiz uchun rahmat!