



РИСКИ ДЛЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ ГОСУДАРСТВ-УЧАСТНИКОВ СНГ В СВЕТЕ ТЕКУЩЕЙ МИРОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Доклад № 5
2012



РИСКИ ДЛЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ
ФИНАНСОВ ГОСУДАРСТВ-
УЧАСТНИКОВ СНГ
В СВЕТЕ ТЕКУЩЕЙ МИРОВОЙ
НЕСТАБИЛЬНОСТИ

 **Евразийский Банк Развития**

Центр интеграционных исследований

Санкт-Петербург

2012

УДК 336.143+338.27-027.541
ББК 65.050.2.65.5.65.7.65.9(2)-97

Главный редактор серии докладов ЦИИ ЕАБР:	Е. Ю. Винокуров, д.э.н.
Выпускающий редактор:	К. В. Онищенко
Литературный редактор:	Л.О. Тамазова
Корректор:	Ю. П. Демина
Художественный редактор:	А. Б. Жданов
Верстка:	Я. В. Подкорытов

Авторы доклада:

Евразийский банк развития: А.М. Анисимов, д.э.н. Е.Ю. Винокуров, к.э.н. М.В. Демиденко, Э.С. Курманалиева, PhD, к.э.н. К.С. Федоров, к.э.н. С.И. Шаталов
Центр фискальной политики (Москва): Н.В. Голованова, В.Э. Григоров, А.Н. Дерюгин, к. э. н. Г.В. Курляндская

Риски для государственных финансов государств-участников СНГ в свете текущей мировой нестабильности – Санкт-Петербург, 2012. – с. 92

ISBN 978-5-9903368-6-5

Авторами доклада с системной точки зрения рассмотрены каналы трансмиссии рисков мирового кризиса на национальные бюджетные системы стран СНГ. Отталкиваясь от возможных сценариев развития мирового кризиса, через призму национальных особенностей бюджетных систем были сделаны рекомендации по мерам фискальной политики государств СНГ в условиях текущей мировой нестабильности и предложены региональные финансовые инициативы, а также способы координации макроэкономической политики, часть из которых уже удалось реализовать в настоящее время.

Данный доклад был представлен на заседании постоянно действующего совещания министров финансов СНГ 23 мая 2012 года в рамках V Астанинского экономического форума.

УДК 336.143+338.27-027.541
ББК 65.050.2.65.5.65.7.65.9(2)-97

ISBN 978-5-9903368-6-5

© Евразийский банк развития, 2012

Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития
191014, Россия, Санкт-Петербург, ул. Парадная, 7
Тел. +7 (812) 320-44-41, факс + 7 (812) 329-40-41, e-mail: centre@eabr.org, www.eabr.org

Дизайн, верстка и подготовка к печати: Дизайн-студия «Аэроплан». Санкт-Петербург, Средний пр., 77/2, www.airoplan.ru

При перепечатке, микрофильмировании и других формах копирования обзора ссылка на публикацию обязательна. Точка зрения авторов не обязательно отражает официальную позицию Евразийского банка развития.

Подписано в печать 01.09.2012.
Гарнитура Helvetica, Petersburg. Формат 205x260 мм, усл. п.л. 10. Тираж 400 экз.
Электронная версия доклада доступна на сайте Евразийского банка развития www.eabr.org
Отпечатано в типографии PSP-print.

СОДЕРЖАНИЕ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ РЕЗЮМЕ	4
РАЗДЕЛ I. ВЛИЯНИЕ МИРОВОЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ НА ЭКОНОМИКУ СТРАН СНГ	7
1.1 Факторы финансово-экономической нестабильности в мире	7
1.2 Текущее состояние экономик стран СНГ	14
1.3 Сценарии развития ситуации	16
РАЗДЕЛ 2. ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ВЫЗОВОВ НА УСТОЙЧИВОСТЬ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ СТРАН СНГ	20
2.1 Бюджетные системы стран СНГ и финансовый кризис.	20
2.2 Риски квазифискальных операций	28
2.3 Особенности бюджетной политики стран СНГ в финансовый кризис	32
2.4 Основные риски для бюджетных систем стран СНГ и последствия их реализации	54
РАЗДЕЛ 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО МЕРАМ БЮДЖЕТНОЙ И ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВ СНГ В УСЛОВИЯХ ТЕКУЩЕЙ МИРОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ	57
3.1 Общие рекомендации по превентивным мерам налогово-бюджетной политики	57
3.2 Рекомендации по мерам бюджетной и фискальной политики в отношении групп стран СНГ.	59
3.3 Рекомендации по управлению квазифискальными дефицитами.	62
3.4 Рекомендации по мерам бюджетной политики для смягчения последствий кризиса.	67
РАЗДЕЛ 4. РЕГИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ И КООРДИНАЦИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ	70
4.1 Координация макроэкономической и бюджетной политики	70
4.2 Антикризисный фонд ЕврАзЭС	72
4.3 Структурный фонд ЕЭП	74
4.4 Региональный финансовый центр: повышение ликвидности и возможностей фондирования через регионализацию финансов	76
Выводы и рекомендации раздела	77
СПИСОК АББРЕВИАТУР	78
ЛИТЕРАТУРА	79
ПРИМЕЧАНИЯ	84

Аналитическое резюме

Период с 2007-го по текущий год отличался повышенной турбулентностью в мировой экономике. В течение последних двух лет европейские власти ищут пути урегулирования долгового кризиса, предоставляя должникам поддержку по линии ЕЦБ, а также посредством вновь созданных механизмов стабилизации. Однако проблема далека от своего разрешения. Основная причина в том, что долговой кризис — «долгоиграющий» феномен: на его завершение и создание прочных механизмов стабилизации должно уйти 5–10 лет. В любой момент неожиданные шоки могут привести к рецидивам кризиса. В связи с этим актуальна задача защиты национальных экономик региона СНГ от рисков неблагоприятного развития ситуации.

Обострение долгового кризиса во второй половине 2011 года оказало негативное влияние на экономическую ситуацию в развитых странах: экономика еврозоны продемонстрировала отрицательный темп роста по итогам IV квартала 2011 года. В развивающихся странах темпы роста также снизились из-за ухудшения внешних условий и ослабления внутреннего спроса. Наибольшие негативные вторичные эффекты ожидаются в Центральной и Восточной Европе ввиду тесных торговых и финансовых связей региона со странами зоны евро. Экономическая динамика СНГ, ускорившего рост ВВП в 2011 году, несколько выделяется из общемирового тренда. Однако изменения, имевшие место за прошедшие три года, не усилили устойчивость национальных экономик к возможным негативным событиям.

В настоящий момент существует несколько глобальных факторов риска глубокой рецессии в мировом масштабе. Во-первых, возможно дальнейшее углубление долгового кризиса еврозоны. Здесь выделяются два подсценария: умеренно негативный, который реализуется в случае дефолта по своим обязательствам одного или двух периферийных государств еврозоны, а также сценарий масштабного кризиса еврозоны — в случае утраты контроля над развитием долгового кризиса, когда стоимость обслуживания государственного долга может стать непосильной для крупных экономик таких стран, как Италия и Испания. Во-вторых, не исключено возникновение кризиса доверия, обусловленного недостаточной разработкой и реализацией планов среднесрочной бюджетной консолидации на федеральном уровне США. В-третьих, не исключен крупный долговой кризис на уровне штатов и муниципалитетов США. В-четвертых, существует возможность «жесткой посадки» по причине схлопывания «пузыря» на рынке недвижимости и «плохих» банковских активов на фоне замедления потенциального экономического роста в Китае. В-пятых, возможен резкий рост цен на нефть и продукты питания по причине геополитических рисков отрицательного шока предложения нефти.

В данном докладе с аналитической целью страны СНГ с некоторой долей условности разделены на три группы, отличающиеся друг от друга экономической структурой, источниками финансирования платежных балансов и, соответственно, налоговых поступлений. Группа 1 — страны-экспортеры энергоносителей: Россия, Казахстан, Азербайджан, Туркменистан. Группа 2 — относительно небольшие экономики Армении, Молдовы, Кыргызстана, Таджикистана, являющихся крупными экспортерами трудовых ресурсов. Группа 3 — экономики Беларуси, Узбекистана и Украины, отличающиеся значительной долей продукции с относительно высокой степенью переработки в экспорте. Эти различия в целом определяют каналы негативного влияния внешних шоков на экономики стран в той или иной группе.

Каналы, посредством которых кризисные события в мире влияют на ситуацию в странах региона, не изменились по сравнению с 2008–2009 годами. В случае падения нефтяных цен страны СНГ, в экономике которых ключевую роль играет экспорт углеводородов, пострадают в результате снижения экспортных доходов и ухудшения доступа к внешнему финансированию, важного для частного сектора. На страны-экспортеры трудовых ресурсов окажет негативное влияние сокращение финансовых поступлений от трудовых мигрантов, работающих

в России и Казахстане. Страны третьей группы пострадают как от шока внешнего спроса, так и от запретительно высокой цены внешних заимствований.

Второй раздел представляет анализ бюджетной политики в регионе СНГ в целом и в разрезе отдельных стран. В годы, предшествовавшие кризису (2007–2008), налогово-бюджетная политика в странах СНГ носила, как правило, проциклический характер. В годы кризиса (2009–2010) правительствами стран СНГ за редким исключением проводилась стимулирующая контрциклическая политика, однако в 2011 году она опять вернулась в докризисное проциклическое русло. В целом, за последние несколько лет фискальная политика носила выраженный пассивный характер (в определенной степени за исключением бюджетной политики России и Казахстана).

В подразделе «Риски квазифискальных операций» (КФО) описаны причины, по которым правительства не полностью учитывают в своих бюджетах квазифискальные дефициты и обязательства. Приведены примеры операций, типичных для стран СНГ и представляющих особый риск для среднесрочной бюджетной стабильности. На основе анализа сделаны выводы: КФО имеют право на существование и полностью устранить их невозможно. Однако они должны быть понятными и прозрачными как для правительства, так и для законодательной власти и общества в целом. Кроме того, должна существовать осознанная политика управления рисками этих операций.

Во втором разделе изложены основные риски для бюджетных систем стран СНГ и последствия их реализации в рамках представленных сценариев кризиса. Так, страны-экспортеры углеводородов имеют очень высокую зависимость бюджетных доходов от мировых цен на энергоносители. Важным каналом трансмиссии внешних шоков на состояние бюджетной системы и экономики стран СНГ является доступ к международным финансовым рынкам. Сокращение внешнего спроса в результате рецессии в большинстве стран мира воздействует на экономику посредством канала внешней торговли: снижается спрос на основную экспортную продукцию со стороны внешнеторговых партнеров.

Большинство стран-экспортеров трудовых ресурсов ввиду отсутствия прямой зависимости экономики от экспорта энергоносителей испытывают последствия кризиса с некоторым лагом. Основной механизм трансмиссии кризиса на экономику этих стран воздействует через падение денежных переводов. В период прошедшего кризиса долги Армении и, в большей степени, Кыргызстана уже достигли размеров, представляющих определенную угрозу устойчивости бюджетной системы в случае наступления новой волны кризиса.

Влияние снижения экспорта на бюджетную систему стран третьей группы носит косвенный характер, приводя к ухудшению показателей деятельности предприятий и, следовательно, снижению налогооблагаемой базы. Негативное влияние оказывает снижение предложения объемов внешнего финансирования или невозможность привлечения внешних ресурсов, а также рост цены внешних заимствований, который увеличивает стоимость рефинансирования текущей задолженности и оказывает давление на бюджет через рост процентных платежей.

В третьем разделе представлены рекомендации по мерам бюджетной и фискальной политики государств СНГ в условиях текущей мировой нестабильности. Среди основных рекомендаций по превентивным мерам бюджетной и фискальной политики можно выделить следующие:

- сворачивание антикризисных мер, если они исчерпали свой потенциал;
- принятие сбалансированных бюджетов в условиях благоприятной экономической конъюнктуры;
- расширение налоговой базы путем сворачивания необоснованных налоговых льгот и повышения дисциплины налоговых платежей;
- монетизация льгот и переход на принцип адресности социальных трансферов;
- сдерживание роста социальных обязательств в период перегрева экономики;
- сокращение объемов квазифискальных операций;
- использование фискальных (бюджетных) правил;
- оптимизация (а в некоторых случаях снижение) доли государственного сектора в экономике;
- повышение прозрачности всех форм государственной поддержки экономики.

Основные рекомендации по мерам бюджетной и фискальной политики в отношении групп стран СНГ:

Группа 1:

- повышение энергетической эффективности экономики;
- проведение более четкой контрциклической политики, основанной на бюджетных правилах;
- определение принципов накопления и использования средств резервных фондов.

Группа 2:

- пересмотр политики необоснованных налоговых льгот, изъятий, каникул для государственных и частных предприятий;
- принятие мер по улучшению налогового и таможенного администрирования;
- создание резервных фондов;
- снижение зависимости бюджета от международных трансфертов;
- совершенствование структуры государственных расходов;

Группа 3:

- проведение контрциклической бюджетной политики;
- реформирование системы субсидирования внутренних цен на энергоресурсы;
- сокращение субсидирования производителей, а также директивного кредитования предприятий за счет государственных средств;
- переход на адресную систему социальной защиты вместо субсидирования цен.

В подразделе «Рекомендации по управлению квазифискальным дефицитом СНГ», в частности, подчеркивается необходимость прозрачности квазифискальных операций, их подотчетности законодательной власти и обществу, снижения объемов предоставления льгот, повышения избирательности и уровня монетизации, а также введения многоуровневых тарифов. Предлагаются необходимые шаги для поэтапного усиления контроля за квазифискальными операциями и методологии их оценки.

В подразделе «Рекомендации по мерам бюджетной политики для смягчения последствий кризиса» изложены рекомендации для проведения бюджетной политики в условиях глубокого кризиса и представлены рекомендации по группам стран. В частности, в условиях кризиса рекомендуется проводить четко выраженную контрциклическую бюджетную и монетарную политику, направленную на поддержку банковской системы, реального сектора экономики, а также социально незащищенных слоев населения.

В разделе «Региональные финансовые инициативы и координация макроэкономической политики» отмечены важность и своевременность системы решений и инициатив на региональном уровне, направленных на обустройство региональной финансовой системы в интересах минимизации рисков для государственных финансов. К обсуждению предлагается ряд мер региональной финансовой политики, в том числе:

- организация регулярных встреч «шерп» для координации и согласования макроэкономической, бюджетной и денежно-кредитной политики;
- выработка единой для региона методологии бюджетных операций и единой классификации квазибюджетных операций;
- развитие АКФ, придание ему нового функционала, связанного с инвестициями в человеческий капитал и инвестициями в рост эффективности институтов государства и общества, а также расширение его членства;
- создание Структурного фонда ЕЭП (или ЕЭП+), учитывающего лучшие практики ЕС и направленного преимущественно на строительство и модернизацию трансграничной и приграничной инфраструктур.

Раздел I. Влияние мировой финансово-экономической нестабильности на экономику стран СНГ

1.1. Факторы финансово-экономической нестабильности в мире

1. Период с 2007 года по настоящее время отличается повышенной турбулентностью в мировой экономике. Кризис ипотечного кредитования в США, сопровождавшийся банкротством крупнейших финансовых компаний (Bear Stearns и Lehman Brothers), вызвал резкое падение экономической активности и обвал котировок на фондовых и товарных рынках в 2008 году. Экономика и рынки в значительной степени восстановились в 2009–2010 годах под влиянием энергичных стимулирующих мер фискального и монетарного характера, принятых правительствами по всему миру. Последствием мягкой финансовой политики стал рост государственного долга ряда стран еврозоны, который заставил инвесторов сомневаться в возможности его дальнейшего обслуживания, что привело к проблеме масштабного долгового кризиса в Еврозоне.

2. В течение последних двух лет европейские власти ищут пути урегулирования долгового кризиса, предоставляя должникам поддержку как по линии Европейского центрального банка (ЕЦБ), так и посредством специально созданных механизмов стабилизации – временного Европейского фонда финансовой стабильности (European Financial Stability Facility, EFSF) и Европейского стабилизационного механизма (European Stability Mechanism, ESM). Главным итогом первого квартала 2012 года стало масштабное списание греческой задолженности. На саммите 30 марта министрами финансов еврозоны было решено довести объем двух антикризисных институтов до €800 млрд.

3. Обострение долгового кризиса во второй половине прошлого года оказало негативное влияние на экономическую ситуацию в развитых странах: экономика еврозоны продемонстрировала отрицательный темп роста по итогам IV квартала 2011 года. Экономический спад в Европе отразился на падении объемов международной торговли: объемы экспорта товаров в мире сократились в конце 2011 года (МВФ, 2012).

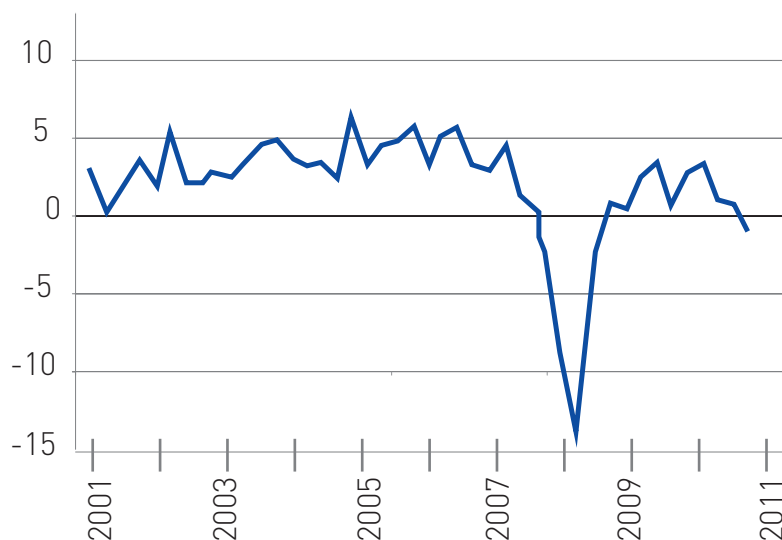
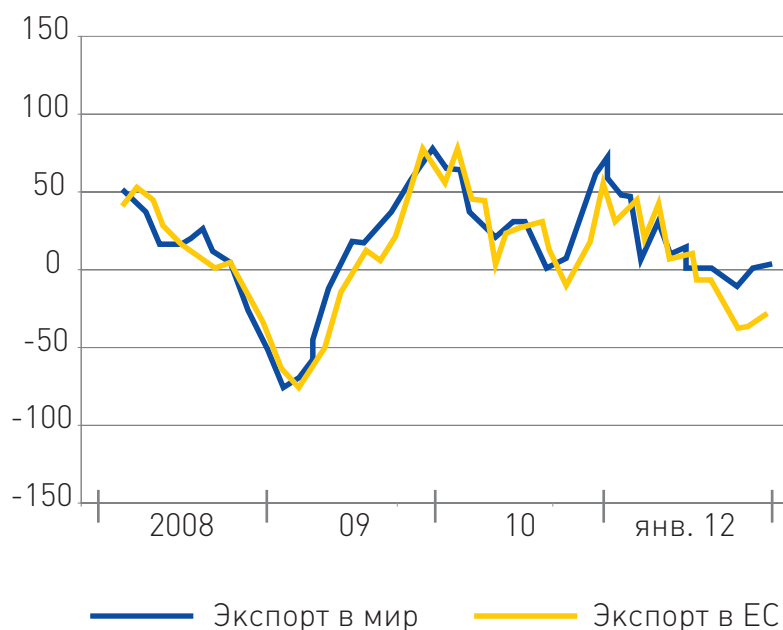


Рисунок 1. Темпы роста ВВП в Европе.

Рисунок 2. Экспорт из развивающихся стран Азии.



4. Замедление роста мировой торговли сказалось на перспективах экономического роста. Прогнозы международных организаций, составленные в январе 2012 года, оказались разочаровывающими. Главной причиной является нарастающий кризис в зоне евро, взаимодействующий с факторами финансовой уязвимости. МВФ снизил прогноз объемов мирового производства на 2012 год с 4%, прогнозировавшихся в сентябре 2011 года, до 3.3%. Это было связано с тем, что, как теперь ожидается, экономика зоны евро вступит в умеренную рецессию в 2012 году в результате увеличения доходности суверенных обязательств, воздействия сокращения доли заемных средств в банках на реальную экономику и дополнительных мер бюджетной консолидации (МВФ, 2012). Обеспокоенность убытками банковского сектора и устойчивостью бюджета привела к увеличению спредов по суверенным обязательствам многих стран зоны евро, которые достигли самых высоких уровней за все время ее существования. Практически прекратившееся банковское финансирование побудило ЕЦБ ввести трехлетние операции по долгосрочному рефинансированию. Потоки капитала в страны с формирующимся рынком резко сократились. Однако развитие событий с начала текущего года несколько смягчило негативные ожидания. Операции рефинансирования, проведенные ЕЦБ, вместе с успехами в достижении соглашений по проведению фискальных и структурных реформ в Европе позволили снизить риски эскалации кризиса ликвидности и успокоили финансовые рынки. В итоге волатильность на финансовых рынках снизилась и возобновилось движение капитала. Вследствие этого в апреле 2012 года МВФ повысил прогноз роста мирового ВВП до 3.5% в текущем году и 4.1% в следующем. Незначительное улучшение прогнозов свидетельствует о сохраняющихся рисках и нерешенных проблемах.

5. Из-за ухудшения внешних условий и ослабления внутреннего спроса темпы роста будут ниже потенциальных в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Наибольшие негативные вторичные эффекты ожидаются в Центральной и Восточной Европе ввиду тесных торговых и финансовых связей региона со странами зоны евро. Предполагается, что воздействие на другие регионы будет относительно небольшим, поскольку смягчение макроэкономической политики в основном компенсирует последствия снижения спроса со стороны стран с развитой экономикой и усиливающееся неприятие риска в мировом масштабе. Для многих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран благоприятные прогнозы отражают также относительно высокие цены на биржевые товары.

ДОЛГОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ГРЕЦИИ

Экономика Греции, переживающей рецессию с III квартала 2008 года, сократилась за это время на 20% (на 7% в 2011 году). По оптимистичным оценкам, ожидаемое сокращение в 2012 — 3%.

Долг греческого правительства вырос примерно на 150% за последние десять лет и равняется примерно €350 млрд (около 160% ВВП страны). После начала кризиса доходность облигаций выросла настолько, что Греция больше не могла получать финансирование через международные рынки. В середине 2010 года так называемая «тройка» (Еврокомиссия, МВФ и ЕЦБ) договорилась о первом пакете помощи в размере €110 млрд.

В настоящий момент достигнуто соглашение между властями Греции, ЕС и банки-кредиторами, которое предусматривает реструктуризацию долгов правительства страны в обмен на жесткие меры бюджетной экономии, призванные восстановить равновесие бюджета, дефицит которого составил 9.6% ВВП страны по итогам прошлого года.

Греция обеспечила получение второго пакета кредитов международных институтов на €130 млрд для рекапитализации своих банков и выплаты долга до 2015 года и успешно реализует программу по добровольному списанию суверенного долга примерно на €107 млрд. В настоящий момент завершен обмен гособлигаций, выпущенных по греческому праву в рамках реструктуризации долга перед частными инвесторами.

Обе сделки исходят из оптимистичного сценария сокращения долга, однако экономика может не справиться с запланированным сокращением: анализ долговой проблемы, подготовленный Еврокомиссией, МВФ и ЕЦБ, предупреждает о «существенных рисках» для намеченной цели — сократить соотношение долга к ВВП до 116.5% к 2020 году. Власти могут оказаться неспособны реализовать реформы в запланированном темпе. В этом случае к 2020 году долг составит 145.5% ВВП. В МВФ также предупреждают, что Греция может оказаться неспособна сократить долговое бремя из-за задержки реформ и более глубокой, чем ожидалось, рецессии. Недостаток ликвидности и падение спроса в экономике гарантируют, что реализуемые сокращения расходов приведут к падению налоговых сборов, еще более низкому экономическому росту и устойчивому дефициту бюджета. Международные кредиторы опасаются, что им придется списать греческий долг так же, как это уже сделали большинство держателей долга из частного сектора.

6. В настоящий момент существует несколько глобальных факторов риска возникновения глубокой рецессии в мировом масштабе. Во-первых, возможно дальнейшее усугубление долгового кризиса еврозоны. Во-вторых, не исключено возникновение кризиса доверия, обусловленного недостаточной разработкой и реализацией планов среднесрочной бюджетной консолидации на федеральном уровне США. В-третьих, не исключен крупный долговой кризис на уровне штатов и муниципалитетов США. В-четвертых, становится возможной «жесткая посадка» по причине схлопывания «пузыря» на рынке недвижимости на фоне замедления потенциального экономического роста в Китае. В-пятых, не исключен рост цен на нефть и продукты питания из-за геополитических рисков отрицательного шока предложения нефти. Данные факторы нестабильности могут привести к падению цен на товары, экспортируемые странами СНГ.

Долговой кризис еврозоны

7. Риск мировой рецессии из-за развития кризиса еврозоны в настоящее время наиболее высок. При этом успех реализации усилий европейского сообщества по разрешению долговых проблем далеко не гарантирован. Так, многие аналитики по-прежнему считают, что дефолт и выход из еврозоны Греции будут наиболее вероятным итогом кризиса. Отсутствует уверенность в возможности других европейских стран с высоким уровнем долга стабильно обслуживать свои обязательства. В частности, несмотря на заметный позитивный эффект, вызванный действиями европейских властей по стабилизации цен долговых заимствований для наиболее крупных из затронутых кризисом экономик Италии и Испании, котировки гособлигаций наиболее проблемных стран остаются низкими и стоимость обслуживания долга для них чрезмерно высока.

8. Существует вероятность новых эпизодов обострения долгового кризиса в Европе, которые потребуют реструктуризации задолженности более широкого круга стран. Неблагоприятные последствия этого процесса для финансового сектора и новая волна мер бюджетной экономии окажут негативное влияние на экономическую ситуацию в мире. Масштаб будет зависеть от того, какие страны будут затронуты новыми эпизодами долгового кризиса. Если он не выйдет за пределы малых государств европейской периферии, связанные с ним негативные шоки могут иметь довольно умеренный характер. Если же из-под контроля выйдет долговая ситуация в крупных государствах, последствия будут весьма значительными. Распад еврозоны (хотя мы не думаем, что развитие событий пойдет так далеко) будет иметь последствия куда более тяжелые, чем кредитный кризис 2008 года в США.

9. Экономическим механизмом влияния долгового кризиса остается усиление цикла негативной обратной связи между проблемами финансирования суверенных заемщиков и банков в зоне евро. Это приводит к значительно большему и более продолжительному сокращению доли заемных средств банками и существенному сокращению кредита и объема производства. Такой сценарий снижения роста по сравнению с базисным прогнозом, сделанным в сентябре 2011 года, представлен на рисунке 4. Он предполагает, что суверенные спреды временно увеличатся. Растущее беспокойство по поводу устойчивости бюджета приведет к бюджетной консолидации с большей концентрацией мер на начальном этапе, что будет сдерживать спрос и экономический рост в ближайшем периоде. Качество банковских активов ухудшится в большей степени, чем в базисном сценарии, ввиду больших убытков по суверенным обязательствам и кредитам частному сектору. Частные инвестиции сократятся. В результате объем производства в зоне евро снизится приблизительно на 3.5% относительно базового прогноза. Исходя из предположения, что финансовая цепная реакция для остальных стран мира будет более сильной, чем в базисном сценарии (но меньшей, чем после краха банка Lehman Brothers в 2008 году), и принимая во внимание вторичные эффекты, передающиеся через международную торговлю, мировой объем производства будет примерно на 2% ниже, чем прогнозировалось МВФ в сентябре.

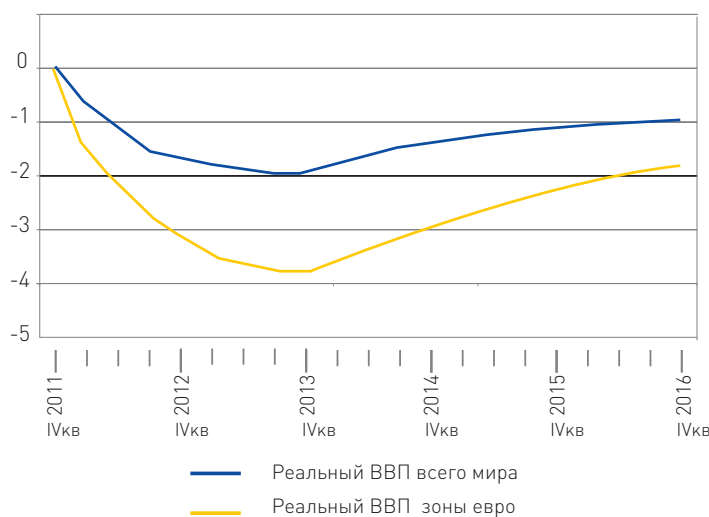


Рисунок 3. Сценарий снижения темпов роста в ПРМЭ.

Источник: имитации на Глобальной прогнозной модели (ГПМ).

Фискальная консолидация в США

10. Сокращение расходов правительства США в связи с необходимостью восстановления контроля над растущим государственным долгом является еще одним источником рисков для стран СНГ. Несмотря на позитивный характер этой меры в долгосрочной перспективе, ее непосредственным эффектом будет замедление роста в США и падение мировых цен на сырье, составляющее основу экспорта наших стран. Отсутствие прямых торговых связей с США не имеет в данном случае большого значения — торговля нефтью, металлами и зерном имеет международный характер, и падение спроса на них в крупнейшей экономике мира скажется на ценах сырьевых товаров, экспортируемых из СНГ.

11. Развитие ситуации в США по вышеизложенному сценарию окажет ограниченное влияние на остальной мир. Масштабы рецессии будут далеки от масштабов спада 2008–2009 годов. Во-первых, довольно решительное сокращение государственных расходов может оказать лишь некоторое влияние на экономику страны. Нет причин ожидать, что оно приведет к финансовым катастрофам в духе банкротства Lehman Brothers. Во-вторых, политическая борьба в США в преддверии президентских и парламентских выборов в ноябре этого года препятствует радикальным шагам в области бюджетной политики, несмотря на всю остроту ведущихся по ее поводу

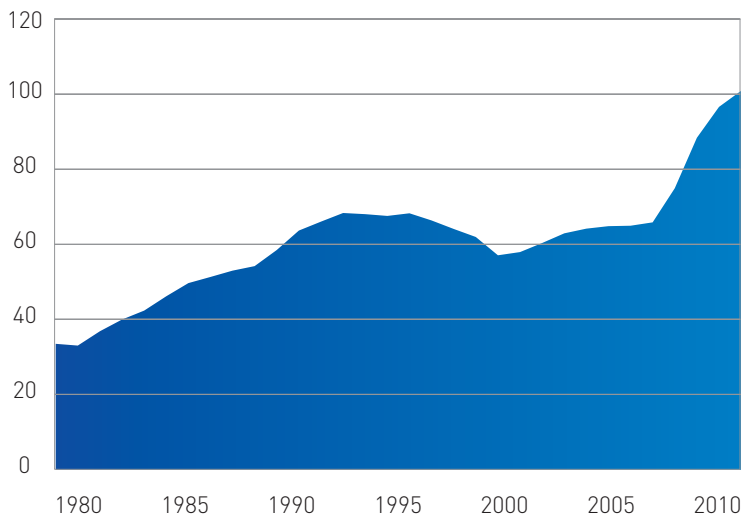


Рисунок 4. Валовой долг федерального правительства США, % ВВП, 1980–2010.

дебатов. О реальном ужесточении фискальной политики в США можно будет говорить лишь начиная с 2014 года. В-третьих, ситуация в американской экономике в целом меняется к лучшему. Если этот тренд получит продолжение, фискальная консолидация, которая нужна для восстановления устойчивости государственных финансов, может оказаться менее радикальной, чем кажется необходимым сейчас. Тем не менее ранняя консолидация может быть спровоцирована масштабным кризисом в другой части света, в Европе, в том случае, если под его влиянием снизится уверенность инвесторов в надежности долговых обязательств американского правительства.

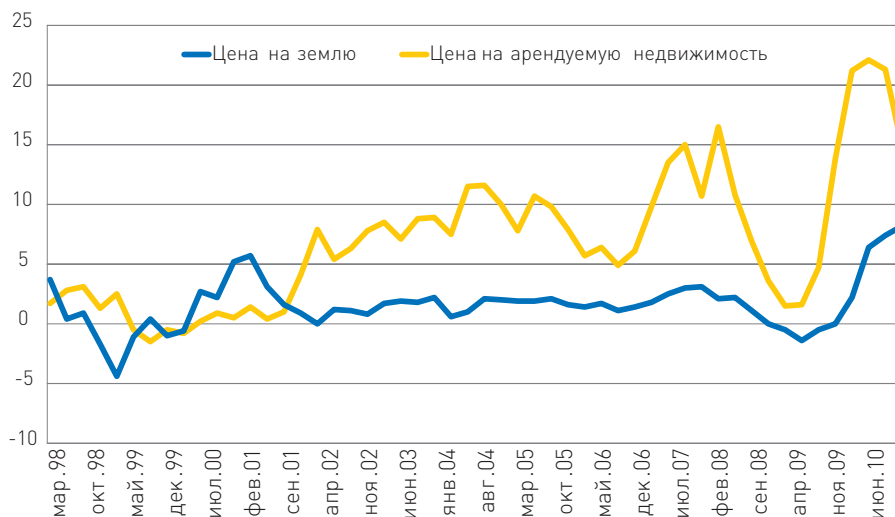
Замедление экономического роста, падение цен на недвижимость в КНР

12. Китайская экономика, рост которой под влиянием стимулирующих мер со стороны государства в 2009–2010 годах существенно облегчил задачу выхода из кризиса для остального мира, снижает темпы своего развития. Государственная политика сменила направление в 2011 году: власти, столкнувшиеся с перегревом экономики, выразившемся в ускорении инфляции и быстром росте цен на недвижимость, приняли меры по сдерживанию кредитной экспансии, которые принесли результат — инфляция в стране пошла на убыль и закончился бум в области недвижимости.

13. Китай понизил прогноз роста экономики: в этом году правительство ожидает увеличения ВВП лишь на 7.5%. Напомним, в прошлом году он вырос на 9.2%, в 2010-м — на 10.4%, а в среднем за последнее десятилетие рос более чем на 10% в год. По предварительным оценкам Государственного комитета по делам развития и реформ КНР, в первом квартале 2012 года рост национальной экономики уже замедлился до 8.4%. Экспертные прогнозы на этот год колеблются от 7% (Ernst & Young) до 9% (Morgan Stanley). Причем цифры большинства из них меняются то вниз, то вверх, что свидетельствует о неуверенности в текущей ситуации. Разогрев экономики Китая в кризис привел ко взлету госдолга с \$1.03 трлн в конце 2010 года до \$2.78 трлн в марте 2012 года, что составляет 43% ВВП.

14. Замедление экономического роста в КНР связано с действием как конъюнктурных, так и долгосрочных факторов. В сложной ситуации в западных экономиках падает спрос на продукцию китайских экспортеров, тем более что рост цен и зарплат в стране при укрепляющемся курсе юаня делает их менее конкурентоспособными. С другой стороны, в последние годы в Китае наблюдался динамичный рост кредита и цен на активы. Это стимулировало спрос и могло привести к завышенной оценке равновесных темпов экономического роста. Прямым следствием обилия дешевых денег стал «пузырь» на рынке недвижимости: в кризисные годы в Китае наблюдался строительный бум, активы неоправданно дорожали. В настоящее время «пузырь» начал сдуваться: в большинстве крупных городов цены на недвижимость снижаются на протяжении полугода, число пустующих домов и квартир, по некоторым оценкам, превысило 50 млн. Сектор недвижимости (включая строительство) составляет около 20% ки-

Рисунок 5. Цены на землю и аренду недвижимости в КНР, изменение за 12 месяцев, 1998–2010.



тайской экономики, кризис в этой сфере может иметь катастрофические последствия. Кроме того, излишне активная кредитная политика привела к образованию огромной (если не критической) массы «плохих» долгов в банковском секторе. Замедление роста может обострить социальные проблемы перенаселенной страны.

15. Если китайская экономика избежит острых кризисных явлений, в частности в финансовом секторе, аккумулировавшем значительные объемы «плохих» долгов в ходе предшествовавшей кредитной экспансии, Китай даже может стать источником позитивных эффектов для мировой экономики в 2012–2013 годах. В настоящий момент существует вероятность некоторого ослабления кредитно-денежной политики в КНР ввиду того, что цели ее ужесточения в прошлом году были практически достигнуты. Наличие у властей больших финансовых резервов делает такое развитие событий достаточно вероятным, однако исключить того, что ситуация начнет меняться в неблагоприятном направлении, также нельзя. Финансовый кризис в Китае, как и поспешная фискальная консолидация в США, могут быть спровоцированы неблагоприятным развитием событий вне страны, например в Европе.

Рост цен на энергоносители и сырье

16. Вновь усиливается обеспокоенность относительно геополитических рисков для предложения нефти, что, безусловно, приведет к резкому всплеску цен на «черное золото». Возросшие опасения возможного шока предложения нефти (или фактических перебоев) в связи с ситуацией с Ираном, возможно, окажут большое воздействие на рынок нефти ввиду ограниченных запасов и резервных мощностей, а также жесткой конъюнктуры на физических рынках, которая, как ожидается, будет сохраняться до конца 2012 года.

17. Сохраняется маловероятный риск неожиданно быстрого роста цен на энергию и продовольствие в условиях восстановления роста ведущих экономик мира по причине мягкой кредитно-денежной политики, проводимой центральными банками, и ограниченных возможностей увеличения производства большинства видов энергетического и продовольственного сырья. В случае резкого роста цен некоторые страны СНГ могут столкнуться с трудностями и будут нуждаться в поддержке соседей по региону. Однако для региона в целом такой рост был бы благоприятен.

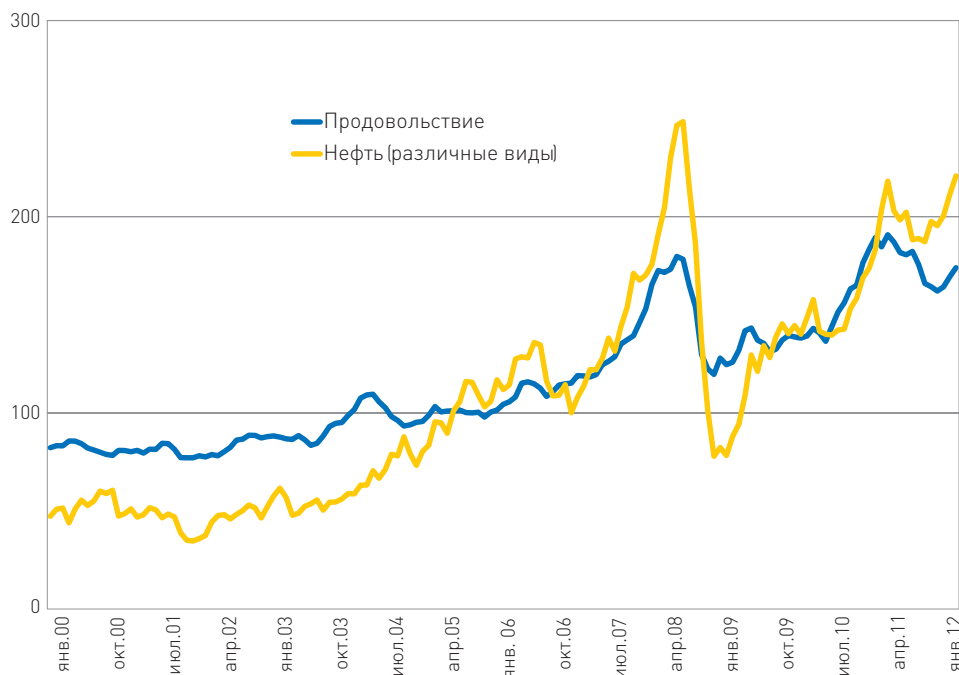


Рисунок 6. Индексы цен на продовольствие и нефть (2005 = 100).

1.2. Текущее состояние экономик стран СНГ

18. Текущая ситуация в регионе несколько выделяется из общего тренда на фоне общего ухудшения экономической ситуации в мире в течение прошлого года. Экономики стран СНГ смогли несколько ускорить свой рост. В 2011 году средневзвешенный показатель роста ВВП в регионе составил 4.6%. Замедление по сравнению с 2010 годом наблюдалось в трех экономиках (Азербайджан, Беларусь и Молдова). Темп роста российской экономики, доля которой составляет 77% в экономике региона, остался на уровне 2010 года. Характерным результатом второй половины года стали высокие темпы роста в сельском хозяйстве: относительно уровня 2010 года рост объемов производства в этом секторе экономики составил 20% по сравнению со спадом на уровне 9% в 2010-м, что отчасти объясняется очень низкой базой. Рост производства в промышленности, напротив, замедлился в большинстве стран СНГ в связи с ростом цен на произведенную продукцию и, соответственно, падением спроса на нее.

19. Динамика баланса по счету текущих операций определялась влиянием благоприятной конъюнктуры на мировых сырьевых рынках на торговые балансы стран-экспортеров нефти и газа (Россия, Казахстан, Туркменистан, Азербайджан). В то же время рост цен на нефтепродукты и продовольствие привел к ухудшению показателей торгового баланса в странах-импортерах нефти и газа (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан и Украина). Тем не менее и для этих стран эффект роста импортных цен был в некоторой мере компенсирован высокими ценами на основные экспортные статьи, в частности на золото, алюминий и хлопок.

20. Рост экономик России и Казахстана положительно сказался на потоке денежных переводов от трудовых мигрантов. Наиболее зависимые от трансфертов страны получили дополнительные возможности для финансирования своих торговых дисбалансов.

21. Финансовый счет платежного баланса региона в течение девяти месяцев 2011 года характеризовался нетто-оттоком капитала в размере \$80 млрд, который составил 2.9% ВВП региона. В целом динамика платежного баланса региона сформировала нетто-увеличение резервных активов центральных банков на \$33 млрд (около 1.5% ВВП региона) в течение прошедшего года. Наиболее значительное увеличение резервов относительно размеров экономик наблюдалось в Азербайджане (19.3% ВВП), а в Украине (–1.7% ВВП) валютные резервы, напротив, снизились.

22. Рост экспортной выручки и оживление экономик региона благоприятно повлияло на поступления в государственные бюджеты стран и способствовали повышению социальных расходов и заработной платы государственных служащих. Традиционно сбалансированная бюджетная политика в Казахстане способствовала появлению значительного профицита консолидированного бюджета (10% ВВП). Фискальные итоги в России также оказались благоприятнее прогнозов начала года. В странах региона, для которых характерен хронический дефицит государственных финансов и достаточно высокий уровень государственной задолженности, благоприятная экономическая ситуация способствовала некоторому улучшению ситуации. Так, в Кыргызстане, Таджикистане и в Украине доля внешнего долга в ВВП снизилась в среднем на 6 процентных пунктов.

23. Рост цен, который был вызван всплеском мировых цен на сырьевые и продовольственные товары, значительно ослаб к концу года. Свой вклад внесло некоторое ужесточение в течение года монетарной политики во всех странах региона. По итогам года наиболее низкая инфляция наблюдалась в Армении (4.7%) и в Украине (4.6%).

24. В то же время Беларусь испытала острый кризис платежного баланса и валютный кризис, вызванный избыточным стимулированием внутреннего спроса. После девальвации валюты весной – летом принятые правительством меры, экстренная помощь со стороны Антикризисного фонда ЕврАзЭС и других доноров оказали значительное стабилизирующее воздействие на экономику, позволив остановить обвальное ослабление национальной валюты и замедлить темпы роста цен в начале 2012 года.

Группы стран СНГ

25. Страны СНГ с некоторой долей условности можно разделить на три группы, отличающиеся друг от друга состоянием и источниками финансирования платежных балансов и, соответственно, источниками налоговых поступлений. Эти различия в целом определяют каналы негативного влияния внешних шоков на экономики стран в той или иной группе, а также реакцию экономик на развитие ситуации в мире и меры, необходимые для минимизации негативного влияния.

26. **Группа 1. Страны-экспортеры энергоносителей: Россия, Казахстан, Азербайджан, Туркменистан.** Характеризуются значительной величиной экспорта относительно ВВП, положительным балансом торговли и счета текущих операций. В доходах бюджета высока доля налогов на экспорт сырья. Эти страны обладают финансовыми резервами, накопленными в течение благополучной части 2000-х, которые, однако, значительно уменьшились в ходе кризиса 2008–2009 годов. Как правило, бюджеты стран группы исполняются с профицитами, которые значительно меньше, чем в период, предшествовавший кризису 2008 года.

		Доля минеральных продуктов в экспорте (%)	Товарные группы, составляющие более 10% в экспорте	Текущие трансферты (в % ВВП)	Денежные переводы из России (в % ВВП)
Экспортеры нефти и газа	Азербайджан	95	минеральные продукты (95%)	1.0	1.5
	Казахстан	76	минеральные продукты (76%), металлы (13%)	-0.3	-0.3
	Россия	66	минеральные продукты (66%), металлы (10%)	-0.2	-0.5
	Туркменистан	71	минеральные продукты (71%), текстиль (20%)		0.0
Экспортеры рабочей силы	Армения	31	продовольствие (17%), минеральные продукты (31%), камень, цемент, драгметаллы (16%), металлы (28%)	6.0	10.1
	Кыргызстан	8	продовольствие (13%), текстиль (11%), камень, цемент, драгметаллы (46%), прочее (11%)	29.1	21.0
	Молдова	1	продовольствие (48%), текстиль (19%), техника, оборудование (11%)	22.8	13.4
	Таджикистан	4	продовольствие (18%), текстиль (16%), металлы (57%)	26.8	38.0
Экспортеры с диверсифицированной товарной структурой	Беларусь	29	продовольствие (13%), минеральные продукты (29%), продукты химии (16%)	0.6	0.3
	Узбекистан	24	продовольствие (10%), минеральные продукты (24%), продукты химии (14%), текстиль (23%), металлы (13%)	н.д.	6.7
	Украина	13	продовольствие (19%), минеральные продукты (13%), металлы (34%), техника, оборудование (11%)	-6.1	1.4

Таблица 1. Показатели стран СНГ, служащие основанием для группировки (данные 2010 года).

Источники: Trademap, национальные ведомства.

27. Группа 2. Экономика Армении, Молдовы, Кыргызстана, Таджикистана в значительной степени финансируются за счет поступлений трудовых мигрантов и поддержки диаспоры. Большинство стран этой группы обладает определенными ресурсами для экспорта (минеральными и/или сельскохозяйственными), но они не настолько велики, чтобы экспортный сектор стал определяющим для динамики экономики. Для этих стран характерны значительные отрицательные балансы внешней торговли и счета текущих операций. Базой для налогообложения в этих странах является в основном экономическая активность внутри страны. В связи с относительной сложностью сбора налогов с этой базы (по сравнению со сбором налогов с экспорта сырья), бюджеты стран второй группы хронически исполняются с дефицитами и часто зависят от внешнего финансирования.

28. Группа 3. Экономика Беларуси, Узбекистана и Украины. Эти страны отличаются заметной долей продукции с относительно высокой степенью переработки в экспорте (хотя все они обладают и достаточно значительным сырьевым экспортом). По размерам ВВП на душу населения и ряду других индикаторов они ближе к странам первой группы, чем к странам второй группы. Состояние их внешних балансов исторически лучше, чем у стран второй группы. Бюджетная политика стран этой группы также исторически сильнее, чем в большинстве стран второй группы, однако стабильность их государственных финансов все же хрупка. Государственные бюджеты сбалансированы либо исполняются с умеренным дефицитом, однако во всех случаях имеется значительный дефицит по квазифискальным операциям.

1.3. Сценарии развития ситуации

29. Сценарии развития событий на ближайшие годы предполагают продолжение процесса ликвидации глобальных дисбалансов. Рост развитых рынков останется невысоким до тех пор, пока население не снизит свою задолженность, на что может потребоваться несколько лет. В ходе ликвидации глобальных дисбалансов страны Запада (в первую очередь США и европейские страны с высоким уровнем государственного или частного долга) будут менять структуру своих экономик, усиливая сектора, ориентированные на экспорт, и сокращая объемы потребления. Одновременно страны Азии, в частности Китай, увеличат внутреннее потребление в ущерб своему экспортному потенциалу. Такой процесс не будет безболезненным ни для Запада, ни для Азиатско-Тихоокеанского региона, поскольку экономическая коррекция, которую он предполагает, весьма существенна.

30. Есть основания предполагать, что мировая экономика сохранит невысокие, но устойчивые темпы роста, поскольку замедление развития одних секторов экономики или одних стран будет компенсироваться ускорением роста в других секторах и странах. Данный сценарий начал реализовываться в прошлом году. Такая неравномерность экономического развития между развитыми и развивающимися странами, по предположениям МВФ, должна будет постепенно уменьшиться. Согласно апрельскому прогнозу фонда, рост мировой экономики составит 3.5% в 2012 году с ускорением до 4.1% в 2013 году (МВФ, 2012). Некоторое замедление темпов экономического роста в 2012 году ожидается в развивающихся странах: 5.7% против 6.2% в 2011 году, в то время как рост развитых стран останется на низком уровне (1.4–2%). Представляется возможным, что власти еврозоны сохранят контроль над ситуацией в проблемных странах благодаря списанию долга Греции и поддержке других должников. Тем не менее вероятность рецидивов долгового кризиса в Европе будет оказывать влияние на экономическую активность в мире. Еврозона испытает неглубокую рецессию, которая сменится очень вялым ростом во второй половине 2012 года. США и Китай сохранят пониженные темпы роста экономики.

31. Для стран СНГ этот сценарий является относительно благоприятным, поскольку останутся достаточно высокими цены на сырье — спрос на него сохранится, по крайней мере, в краткосрочном периоде (1–2 года). Помимо этого, ценам на сырье окажет поддержку инвестиционный спрос, связанный с мягкой денежной политикой на Западе и слабостью основных резервных валют (в первую очередь доллара) в течение ближайших лет. Так, по прогнозам ЕАБР, при сохранении цен на нефть на текущем высоком уровне (\$115 за баррель) региональный рост ВВП составит в среднем 4.9% в 2012 году и ускорится до 5.2% в 2013.

Таблица 2. Прогнозы.

	2010Ф	2011Ф	2012П	2013П
Цены на товарных рынках				
Прогнозы Всемирного банка				
нефть (средний показатель ВБ, \$ за баррель)	79	104	98	80
Прогнозы Capital Economics				
нефть (Brent, \$ за баррель)	80	111	110	92
газ (\$ за ММВТУ)	4.0	4.0	2.0	2.5
золото (\$ за унцию)	1225	1568	1920	2133
алюминий (\$ за тонну)	2173	2401	2020	1900
пшеница (Soft Red, центов за lb)	230	286	572	470
Рост ВВП СНГ (%)				
Прогнозы Всемирного банка	4.4	4.6	3.5	4.0
Прогнозы МВФ	4.4	4.6	4.2	4.1
Прогнозы ЕБРР	4.4	4.6	4.2	
Прогнозы ЕАБР				
Рост ВВП СНГ — базовый (цена на нефть составит в среднем \$ 115 за баррель)	4.4	4.6	4.9	5.2
из них:				
Россия	4.3	4.3	5.0	5.5
Казахстан	7.0	7.5	6.5	4.5
Рост ВВП СНГ — пессимистический (цена на нефть составит в среднем \$ 90 за баррель)	4.4	4.6	3.2	3.9
из них:				
Россия	4.3	4.3	2.9	3.8
Казахстан	7.0	7.5	3.9	3.2

Источники: Макромонитор СНГ (ЕАБР, март 2012), страновые отчеты МВФ www.imf.org), World Economic Outlook (МВФ, апрель 2012), Global Economic Prospects (Всемирный банк, январь 2012), Regional Economic Prospects (ЕБРР, январь 2012), Commodities Chart Book (Capital Economics, апрель 2012).

Примечание: Ф — факт, П — прогноз.

32. Сравнение текущей ситуации в мире и в странах СНГ с ситуацией, наблюдавшейся перед кризисом 2008 года, указывает на то, что изменения, имевшие место за прошедшие три года, существенно не улучшили устойчивость национальных экономик к возможным негативным событиям. В качестве принципиальных различий можно выделить отсутствие перегрева как в мировой экономике, так и в экономиках региона. Другим отличием является то, что кризис суверенного долга еврозоны по определению носит менее запутанный характер, по сравнению с ипотечным кризисом 2007–2008 годов. Государственные долговые бумаги имеют меньшую степень секьюритизации, поскольку понятны основные держатели долгов, имелось необходимое время для создания соответствующих резервов и т. д.

33. Важным фактором является то, что в развитых странах возможности поддержки экономического роста монетарной и фискальной политикой в значительной степени исчерпаны. В еврозоне остаются в резерве механизмы стабилизации с помощью монетарной политики, что весьма важно в настоящий момент.

34. В целом, даже в случае острого развития ситуации в мире цены на сырье не упадут так, как это случилось в 2008 году, а кредитная активность глобального финансового сектора не прекратится, как после краха Lehman Brothers. Тем не менее основные риски, описанные выше, угрожают возвращению темпов роста ВВП в странах СНГ к равновесным и устойчивым. По этой причине разработан альтернативный сценарий

развития, который предполагает снижение цены на нефть до \$80–90 за баррель в среднем за 2012 и 2013 годы. Это замедлит рост экономик СНГ до 3.2% в текущем и 3.9% в следующем году.

35. Умеренно негативный сценарий реализуется в случае дефолта по своим обязательствам одного или двух периферийных государств еврозоны (Греции и, возможно, Португалии). Тяжесть последствий будет зависеть от конкретных мер, которые будут приняты европейскими политиками, однако есть основания полагать, что эти последствия будут умеренно негативными. Де-факто, значительная часть долга проблемных стран уже списана кредиторами. Кроме того, финансовые институты, являющиеся его держателями, имели достаточно времени для формирования адекватных резервов на случай дефолта. В силу этих причин можно надеяться, что в рамках умеренно негативного сценария финансовые рынки продолжат относительно нормальное функционирование и корпоративный сектор экономик СНГ не столкнется с полным прекращением доступа к внешнему финансированию. Тем не менее экономический ущерб при развитии событий по указанному сценарию будет значительным: Европа переживет более глубокую и длительную рецессию, которая, вероятно, займет весь 2012 и продолжится в 2013 году. Можно ожидать падения цен на все сырьевые товары. Насколько мы можем судить, нефть марки Brent в ходе реализации этого сценария упадет в цене до \$75–90 за баррель и останется в районе этой отметки в течение года (уровень цен, определяющийся бюджетными реалиями Саудовской Аравии и предельными издержками производства нефти). Влияние такого кризиса на страны СНГ будет значительным, но не катастрофичным: темпы роста региона останутся положительными.

36. Сценарий масштабного кризиса еврозоны. В случае утраты контроля над развитием долгового кризиса стоимость обслуживания государственного долга может стать непосильной для таких крупных государств, как Италия, Испания, Франция и Великобритания. Последствия их отказа от обслуживания своих обязательств станут тяжелым ударом для европейских банков и для международного финансового сектора в целом. Нельзя исключать банкротства крупных банков и инвестиционных компаний. В этих условиях возможно значительное падение цен на сырье. Ориентировочно, Brent может стоить около \$50–60 за баррель на срок до года¹. Страны СНГ не смогут избежать рецессии, а правительства – пересмотра бюджетов на ближайшие годы и/или значительного роста внешнего долга. Ожидается полное прекращение внешнего фондирования для резидентов СНГ или запретительно высокая стоимость внешних заимствований, что само по себе поставит под вопрос устойчивость внешнего долга.

37. Вполне вероятно, что властям КНР удастся избежать кризиса в финансовом секторе страны. Возможность реализации данного сценария, скорее, рассматривается как дополнительный негативный фактор в случае реализации иных драматических сценариев, особенно сценария масштабного кризиса еврозоны. Китай является основным потребителем энергоресурсов в мире, поэтому замедление в экономике этой страны приведет к снижению цен на нефть. Так, в случае замедления темпов роста китайской экономики до 4–5% в год трудности испытают все экономики СНГ, но особенно тесно связанные с Китаем экономики Казахстана и других стран Центральной Азии.

38. Фискальная консолидация в США. Серьезные меры по восстановлению бюджетного равновесия в США, скорее всего, будут приняты не ранее 2014 года. Более ранняя консолидация может быть спровоцирована масштабным кризисом в Европе, если под его влиянием снизится уверенность инвесторов в надежности долговых обязательств американского правительства.

39. Существует незначительный риск того, что относительно благополучное развитие событий в мире (восстановление роста в Европе и США) и все еще мягкая фискальная и монетарная политика приведут к тому, что вместо падения цен на сырье страны СНГ столкнутся с неожиданно быстрым их ростом, который может оказаться опасным

		Торговля с Европейским союзом (доля, %)	Торговля с Китаем (доля, %)	Торговля со странами СНГ (доля, %)
Экспортеры нефтепродуктов	Азербайджан	42	3	16
	Казахстан	47	17	26
	Россия	47	9	15
	Туркменистан	20	21	
Экспортеры рабочей силы	Армения	31	9	30
	Кыргызстан	8	15	52
	Молдова	45	6	36
	Таджикистан	6	34	
Экспортеры с диверсифицированной товарной структурой	Беларусь	25	4	55
	Узбекистан	16	16	
	Украина	29	5	40

Таблица 3. Географическая структура торговли стран СНГ.

Источник: Trademap.

для наиболее уязвимых экономик региона. Стремительный рост цен на энергоресурсы также может спровоцировать фактор шока предложения нефти по причине геополитической нестабильности в ближневосточном регионе. Странами региона, уязвимыми по отношению к быстрому росту цен на продовольствие, являются Кыргызстан и Таджикистан. Обе страны были внесены Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН (FAO) в список стран, испытывающих нехватку продовольствия. Положение в этой области может ухудшиться в силу зависимости этих стран от импорта продовольствия. Резкое увеличение цен на нефть также может нанести ущерб странам СНГ, обладающим энергоёмкими экономиками и не имеющим собственных значительных запасов нефти и газа, а также сбалансированной внешней торговли. Это может относиться к Украине и, в меньшей степени, к Беларуси.

40. Каналы, посредством которых кризисные события в мире влияют на ситуацию в странах региона, не изменились по сравнению с 2008–2009 годами. В случае падения нефтяных цен страны СНГ, в экономике которых ключевую роль играет экспорт сырья, пострадают в результате снижения экспортных доходов и ухудшения доступа к внешнему финансированию, важного для частного сектора. На страны-экспортеры трудовых ресурсов окажет негативное влияние сокращение финансовых поступлений от граждан, работающих за рубежом и, прежде всего, в соседних странах внутри региона. С другой стороны, резкий рост цен на энергоносители благоприятно отразится на торговых профицитах нетто-экспортеров сырья, дав дополнительные поступления в государственные бюджеты и золотовалютные запасы этих стран. Однако он существенно ухудшит внешнеторговые балансы импортеров нефти и газа, которые компенсируются ростом денежных переводов от трудовых мигрантов и энергетическими предпочтениями.

41. В настоящий момент ключевым механизмом, посредством которого выгоды, получаемые странами первой группы (экспортерами энергетического и продовольственного сырья) в случае роста цен на энергоресурсы распределяются между странами второй группы региона, являются перечисления трудовых мигрантов. Рост торговых профицитов нетто-экспортеров сырья, принося дополнительные поступления в государственные бюджеты и золотовалютные запасы этих стран, в значительной степени компенсирует увеличение торговых дефицитов стран второй группы через рост денежных переводов от трудовых мигрантов. Несмотря на все сложности, такой механизм «разделения рисков» между странами региона позволяет большинству республик СНГ в определенной степени нивелировать возрастающие риски и противостоять замедлению мировой экономики.

Раздел 2. Влияние макроэкономических вызовов на устойчивость бюджетной системы стран СНГ

2.1. Бюджетные системы стран СНГ и финансовый кризис

1. Основные параметры бюджетной позиции стран СНГ свидетельствуют о различной степени участия государственного сектора в национальных экономиках региона. Доходы сектора государственного управления по отношению к ВВП в большинстве стран находятся на уровне 30%, однако в Армении этот показатель несколько ниже, а в России, Украине, Беларуси, Молдове и Узбекистане — выше. Как правило, «размеры государства» выше в более развитых странах, что соответствует закону Вагнера (Wagner, 1967), который постулирует положительную зависимость доли государственных расходов от общего уровня экономического развития страны. В целом бюджетные позиции стран СНГ соответствуют данному принципу с оговорками. Во-первых, в странах, принадлежащих к первой и третьей группе, участие государства в экономике несколько выше, чем в среднем по миру, что объясняется наследием высоких социальных обязательств, унаследованных этими экономиками от социалистической системы. Во-вторых, для стран-экспортёров углеводородов параметры зависимости между ВВП на душу населения и доходами бюджета несколько ниже, чем для стран остальных групп, что объясняется относительно высоким уровнем доходов и, следовательно, требует меньшего участия государства.

2. Показатель средней налоговой нагрузки в СНГ в 2011 году составил 21.5% и сравним с соответствующим показателем развивающихся стран. Близкие значения налоговой нагрузки имеют страны с подобным уровнем среднедушевого ВВП по паритету покупательной способности. Вместе с тем некоторая неравномерность по данному показателю позволяет выделить две группы. К первой относятся страны с налоговыми доходами менее 20% ВВП, ко второй — с доходами более 25% ВВП.

3. Налоговая структура в регионе (см. таблицу 4) в целом не имеет существенных отличий, кроме одного: доля прочих налогов в совокупных налоговых доходах выше, чем в других странах. Это следствие усложненной налоговой системы, включающей множество мелких налогов и сборов, манипулируя которыми можно достаточно оперативно изменять налоговую нагрузку. За последнее десятилетие реформы в налогово-бюджетной сфере ряда стран привели к некоторому упрощению налоговой системы, однако сложность системы, безусловно, снижает эффективность налогово-бюджетной политики, приводит к повышенным административным издержкам.

Таблица 4. Структура налоговых доходов стран СНГ (2010 год).

	Налоговые доходы, % ВВП	Доля налоговых доходов, % от совокупных налоговых доходов				
		Подходный налог	Налог на добавленную стоимость	Налог на прибыль	Акцизы	Прочие налоги
Азербайджан	13	11	38	27	10	14
Армения	19	13	51	13	8	15
Беларусь	27	12	36	12	10	30
Казахстан	14	11	23	56	2	8
Кыргызстан	19	9	38	5	4	43
Молдова	31	7	41	2	9	41
Россия	27	13	22	15	4	45
Таджикистан	18	10	46	7	4	33
Украина	25	18	39	16	10	17

РАЗДЕЛ 2. ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ВЫЗОВОВ
НА УСТОЙЧИВОСТЬ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ СТРАН СНГ

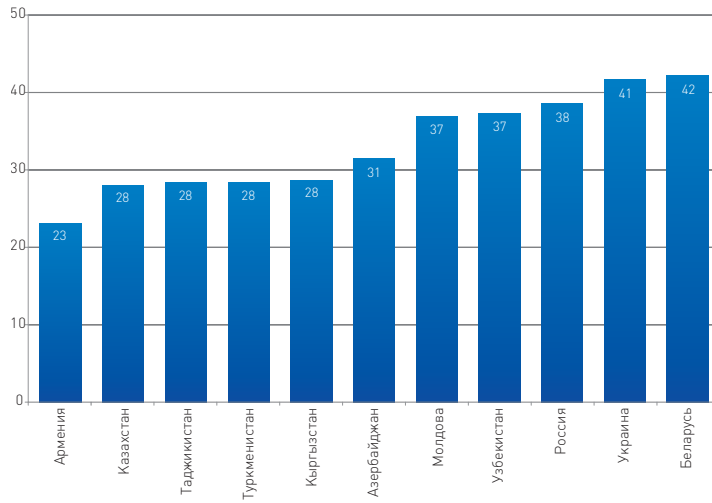


Рисунок 7. Совокупные доходы государств в странах СНГ в 2011 г., % ВВП.

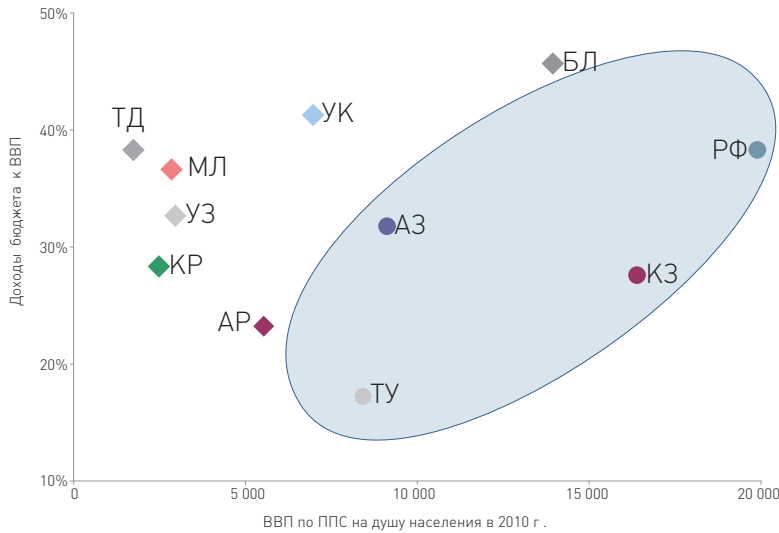


Рисунок 8. ВВП по ППС на душу населения.

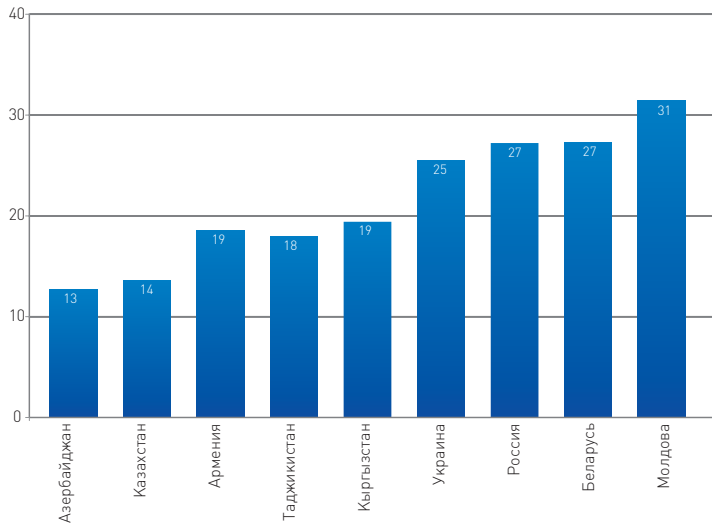


Рисунок 9. Налоговая нагрузка в странах СНГ в 2011 г., % ВВП.

Рисунок 10. Доходы сектора государственного управления (страны-экспортеры нефти и страны с диверсифицированной структурой внутреннего производства), % ВВП.

Источник: база данных CEIC.

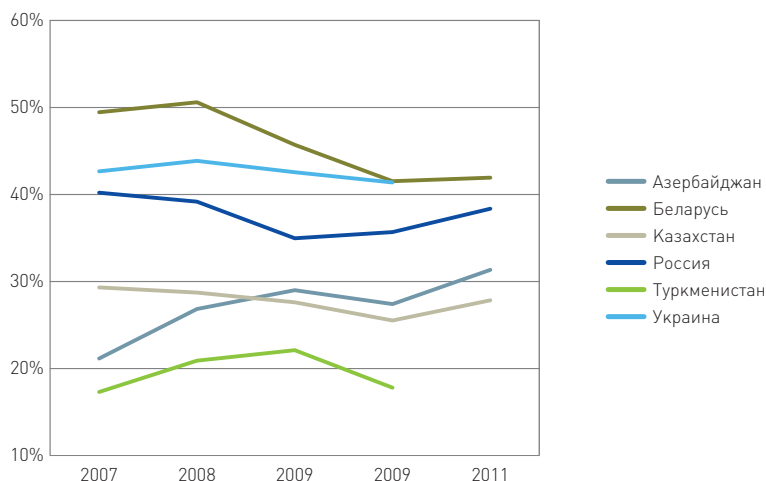
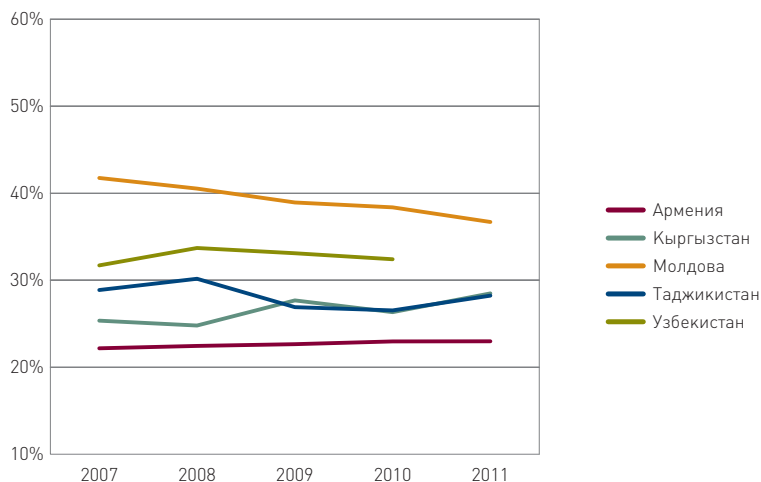


Рисунок 11. Доходы сектора государственного управления (страны с относительно небольшим размером экономики), в % ВВП.

Источник: база данных CEIC.



4. Кризис 2008–2009 годов привел к сокращению доходов сектора государственного управления в странах СНГ. В 2009-м правительства большинства из них столкнулись со снижением объема доходов бюджета. Наиболее существенное снижение доли доходов в ВВП произошло в Беларуси (5% ВВП) и России (4% ВВП). Молдова столкнулась с кризисом раньше, чем другие страны, еще в 2007 году, а в Азербайджане сокращение объема доходов по отношению к ВВП произошло только в 2010-м. Страны-экспортеры нефти для поддержания объема доходов активно использовали средства резервных фондов. В Армении доходы сокращались пропорционально объему ВВП, падение которого было здесь максимальным среди стран СНГ. К 2012 году большинству стран Содружества (за исключением Молдовы²) удалось стабилизировать объем доходов: в 2011 году наблюдался рост доходов в процентах ВВП относительно предыдущего года.

5. Большинство стран СНГ проводили в кризис контрциклическую бюджетную политику, увеличивая объем расходов бюджета. В России, Казахстане, Азербайджане и Туркменистане увеличение объема расходов производилось за счет средств, накопленных в период роста в специальных фондах (в фонды поступали конъюнктурные доходы от экспорта углеводородов). При этом в Казахстане рост расходов по отношению к ВВП был незначительным, хотя расходы на социальную защиту увеличились. Исключение из общей тенденции составил Азербайджан, у которого динамика расходов повторяла динамику доходов. В странах с диверсифицированной экономикой и странах с относительно небольшим размером эконо-

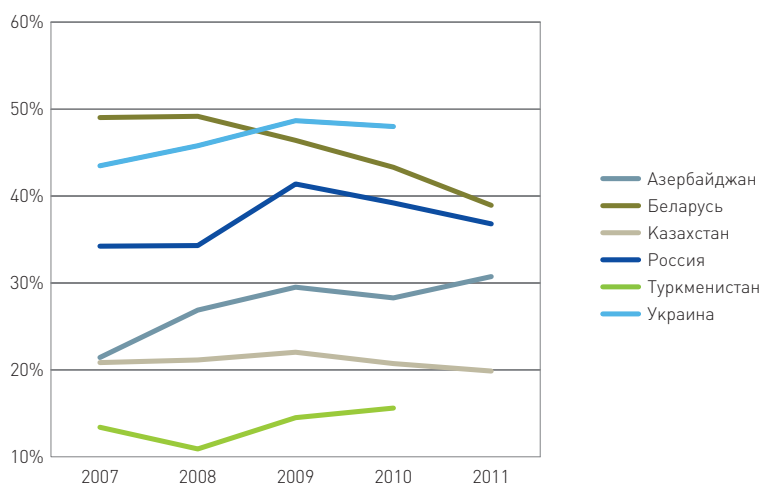


Рисунок 12. Расходы сектора государственного управления (страны-экспортеры нефти и страны с диверсифицированной структурой внутреннего производства), % ВВП.

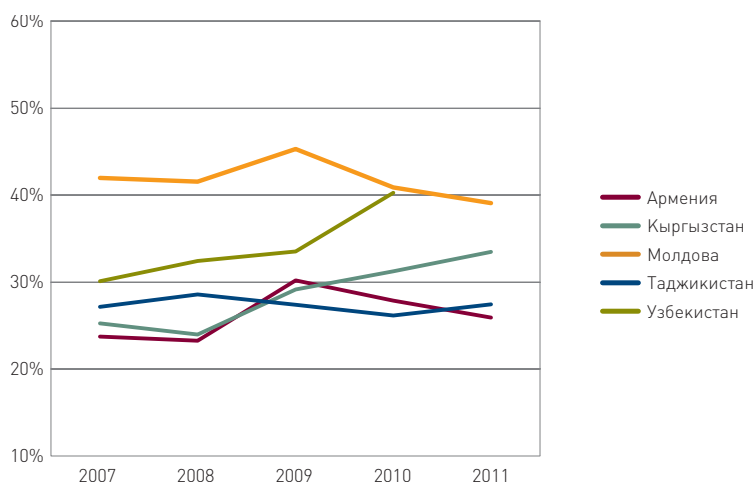


Рисунок 13. Расходы сектора государственного управления (страны с относительно небольшим размером экономики), % ВВП.

мики финансирование роста расходов (или поддержание их объема на докризисном уровне) финансировались за счет увеличения объема заимствований. Беларусь, в которой до кризиса был максимальный размер государственного сектора, в 2009 году проводила консолидацию бюджета, хотя это и не устранило потребности в увеличении заимствований. В 2010-м политика наращивания расходов в Беларуси хотя и привела к росту ВВП, однако вызвала кризис платежного баланса. Последующая корректировка за счет девальвации валюты привела к сокращению расходных обязательств при номинальном росте.

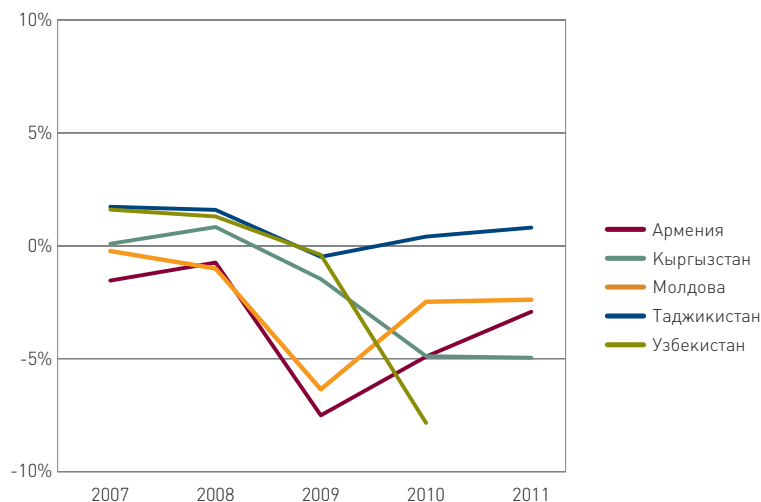
6. Следует отметить, что, помимо экономических причин, на объем расходов в странах СНГ неизменно оказывают влияние политические причины: в период, непосредственно предшествующий выборам, обычно происходит увеличение объема расходных обязательств бюджета.

7. Ситуация в отношении дефицита бюджета различалась в странах СНГ. Азербайджан и Казахстан незначительно увеличили дефицит государственного бюджета. Бюджет Туркменистана остался профицитным, хотя объем профицита сократился в 2010 году. Максимальных значений дефицит достиг в 2009-м в Армении (7.5% ВВП³), в Молдове и на Украине (6,4%⁴ и 6,1%⁵ ВВП соответственно). В 2010 году высокий дефицит (6.7% ВВП⁶) сохранялся в бюджете Украины, кроме того, рост расходов привел к увеличению дефицита в Узбекистане (до 7.8% ВВП⁷).

Рисунок 14. Дефицит сектора государственного управления (страны-экспортеры нефти и страны с диверсифицированной структурой внутреннего производства), в % ВВП.



Рисунок 15. Дефицит сектора государственного управления (страны с относительно небольшим размером экономики), в % ВВП.



8. Нестабильность положения ряда стран СНГ усиливалась нерыночными методами поддержки экономики, приводящими к потере прозрачности бюджетной системы. В Беларуси, по оценкам МВФ, квазифискальный дефицит в 2010 году составил -4.3% ВВП. В Украине, по оценкам МВФ, поддержка государственной компании «Нафтогаз» обошлась в 4% ВВП. Аналогичные проблемы актуальны для Таджикистана и Узбекистана.

9. В большинстве стран СНГ объем государственного долга увеличился во время кризиса. Исключение составляет Узбекистан. В Казахстане рост объема заимствований был незначительным. Наибольшее увеличение долговых обязательств произошло в Армении, в Украине в 2009 году и в Беларуси в 2011-м.

10. С точки зрения объемов государственного долга ситуация в регионе достаточно стабильна и несет в себе потенциал для бюджетного маневра в случае возникновения кризисных ситуаций. Однако сравнение объема государственного долга с объемом доходов сектора государственного управления позволяет говорить об угрозе потери стабильности в случае нового витка кризиса для Кыргызстана (объем государственного долга по итогам 2011 года составлял 52.2% ВВП⁸ при объеме доходов бюджета 28.3% ВВП), Армении (долг — 42% ВВП, доходы — 23% ВВП) и Беларуси (долг — 52.5% ВВП, доходы сектора госуправления — 42% ВВП)⁹.

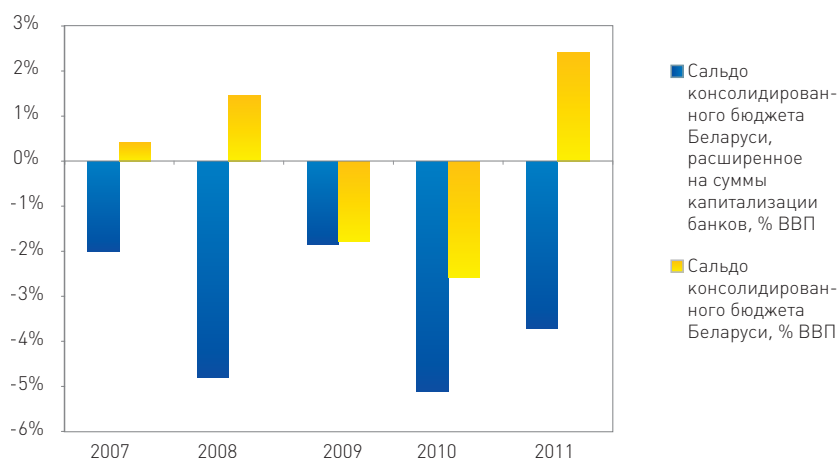


Рисунок 16. Сальдо консолидированного бюджета Беларуси.

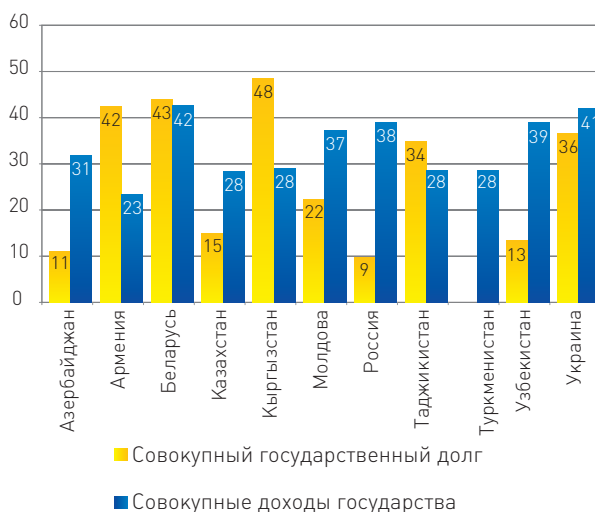


Рисунок 17. Доходы консолидированного бюджета и совокупный государственный долг в странах СНГ, % ВВП.

11. Анализ бюджетной политики в регионе СНГ на основе представленных на рисунке 19 диаграмм¹⁰ позволяет сделать несколько выводов, характеризующих налогово-бюджетную политику в контексте противодействия кризисным явлениям. Во-первых, в предкризисные 2007–2008 годы налогово-бюджетная политика в странах СНГ носила, как правило, проциклический характер. Несмотря на благополучную динамику, в странах Содружества проводилась, по большей части, стимулирующая фискальная политика. На общем фоне выгодно отличалась Россия, фискальная позиция которой свидетельствует о проведении четко выраженной контрциклической политики. Политика Таджикистана носила умеренный контрциклический характер.

12. Во-вторых, в кризисные 2009–2010 годы правительствами стран СНГ проводилась стимулирующая контрциклическая политика. В данном случае мы сталкиваемся со случаем, когда срабатывают автоматические фискальные стабилизаторы. Из общего правила выпала Беларусь, которая в предвыборном 2010 году проводила мягкую политику, носившую ярко выраженный стимулирующий характер при перегреве экономики.

13. В-третьих, в 2011 году фискальная политика опять вернулась в докризисное проциклическое русло. Это означает, что правительства стран СНГ не были готовы вовремя свернуть антикризисные меры и не в полной мере ощутили риски повторения кризисной ситуации в будущем.

Рисунок 18. Анализ бюджетной политики в регионе СНГ.



РАЗРЫВ ВЫПУСКА И ПОКАЗАТЕЛЬ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЗИЦИИ

Фактический ВВП может отклоняться от равновесного уровня*. Процентное отклонение фактического ВВП от равновесного называется разрывом выпуска. Положительный разрыв выпуска используется для измерения «перегрева» экономики и инфляционного давления. Положительный разрыв выпуска — сигнал для ужесточения монетарной и налогово-бюджетной политики. Если положительный разрыв выпуска усиливает существующее инфляционное давление, то, соответственно, отрицательный разрыв выпуска сигнализирует о наличии дефляционного давления. При отрицательном разрыве выпуска дополнительный рост фактического выпуска ведет к загрузке неиспользуемых производственных мощностей и к достижению экономикой наиболее оптимальных темпов роста.

Как правило, фактический номинальный дефицит бюджета (точнее, его изменения в сторону уменьшения или увеличения) не всегда в полной мере характеризует изменения в секторе государственных финансов. Это можно объяснить тем, что сложившийся дефицит бюджета на конкретный период времени отражает как тенденции изменения в бюджетно-налоговой политике, так и то, как экономическая ситуация в стране повлияла на налоговые поступления и государственные расходы. Иными словами, если просто отслеживать направления изменения дефицита, то не всегда ясно, являются ли они причиной или результатом изменений экономических циклов.

Для более точной оценки влияния налогово-бюджетной политики используется показатель фискальной позиции, который, во-первых, максимально исключает доходы и расходы, не оказывающие влияния на внутренний спрос (например, процентные платежи по внешнему долгу), а во-вторых, скорректирован на циклическую составляющую экономики. Поскольку в случае перегрева экономики (то есть более высоких темпов роста) налоговые поступления будут выше, следовательно, дефицит бюджета будет меньше. В данном отчете такими показателями **фискальной позиции** являются циклически скорректированный первичный дефицит бюджета в процентах от ВВП, а также фискальный импульс как изменение фискальной позиции за год.

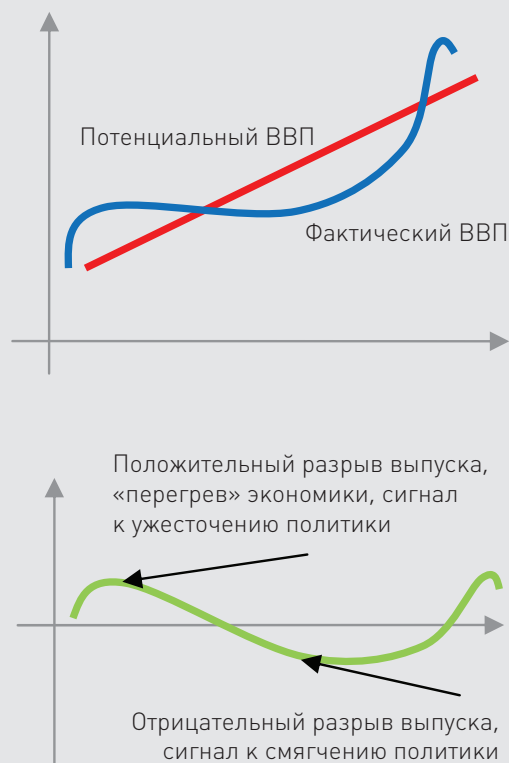


Рисунок 19. Разрыв выпуска и показатель фискальной позиции.

* Равновесный выпуск (равновесный ВВП) — такой объем выпуска товаров и услуг, который не создает понижающего или повышающего давления на инфляцию и достигается при условии максимально возможной загрузки факторов производства, гибкости цен и заработных плат (фактическая инфляция равна ожидаемой).

Таблица 5. Основные параметры бюджетной системы стран СНГ.

Страны	Доходы сектора государственного управления, % ВВП	Расходы сектора государственного управления, % ВВП	Дефицит сектора государственного управления, % ВВП	Государственный долг, % ВВП	
				Внешний долг	Внутренний долг
Азербайджан	31.3	30.7	0.6	10.9	
Армения	23.0	25.9	0.2	36.2	5.7
Беларусь	41.9	38.9	3.0	31.6	11.8
Казахстан	27.8	19.9	-2.1	12.0	
Кыргызстан	28.5	33.4	-5.0	47.9	
Молдова	36.7	39.1	-2.4	18.9	3.1
Россия	38.4	36.8	1.6	2.1	7.3
Таджикистан	28.2	27.4	0.8	34.4	
Туркменистан	17.8	15.6	2.2		
Узбекистан	38.7	33.4	5.4	12.6	
Украина	41.4	48.0	-6.6	22.8	13.3

Примечание: Данные об объеме государственного долга для Армении, Беларуси, России, Украины даны на 1 января 2012 г., для Азербайджана и Узбекистана — на 1 января 2010 г., для остальных стран — на 1 января 2011 г. Информация о бюджетах Украины, Узбекистана, Туркменистана дана за 2010 г., по остальным странам — за 2011-й.

Источник: Данные об исполнении бюджетов — статистические агентства стран СНГ или министерства финансов стран СНГ, данные о государственном долге — министерства финансов стран СНГ, данные о ВВП — Межкомстат и статистические агентства стран СНГ.

14. В-четвертых, в среднем за последние несколько лет фискальная политика носила выраженный пассивный характер (за исключением бюджетной политики России на протяжении пяти рассматриваемых лет, а также Казахстана, Армении и иных стран в отдельные годы). В представленных диаграммах большинство точек лежит в нижних квадрантах. Это означает, что при проведении бюджетной политики не всегда принимается во внимание экономическая ситуация и лишь наступление кризиса запускает механизмы автоматической стабилизации и делает стимулирующую бюджетную политику адекватной.

2.2 Риски квазифискальных операций¹¹

15. Традиционная оценка бюджетной устойчивости, включающая анализ тенденций в доходах, расходах и задолженности центрального правительства, как правило, недостаточна. Такой подход маскирует истинную степень стабильности бюджета, поскольку именно его косвенные, скрытые обязательства часто становятся основными факторами бюджетного и долгового кризисов¹². На рисунке 20 приведен пример из другого региона. Нижняя кривая представляет собой гипотетический уровень государственного долга к ВВП Индонезии, рассчитанный на основании данных о бюджетных дефицитах страны в 1979–1997 годы. Верхняя кривая показывает фактическое бремя долга. Разница объясняется именно квазифискальными операциями (КФО) центрального правительства. Они транслируются в рост бремени госдолга как в ходе финансовых кризисов, так и в периоды благоприятной конъюнктуры.

16. Существует множество причин, по которым правительства не полностью учитывают в своих бюджетах квазифискальные операции и обязательства. Методика составления бюджета на кассовой основе не позволяет правильно отразить бюджетную «цену» обязательств будущих периодов и условных обязательств, становящихся прямыми только после наступления рискованного события. Составление бюджета и учет его исполнения на принципах начисления технически обременительно даже для развитых стран с сильными казначейскими системами: такая методика требует значительно более объемной информации. В странах ОЭСР в 1995–2005 годы было предпринято немало экспериментов с бюджетированием методом начисления, которые показали, что включение в бюджет условных обязательств сужает возможности политиков маневрировать между группами интересов и промышленными лобби. В результате квазифискальные риски измеряются и прогнозируются в рамках среднесрочных бюджетов лишь очень небольшим числом стран. В остальных странах эти риски ограничивают возможности правительств поддерживать среднесрочную бюджетную и долговую стабильность.

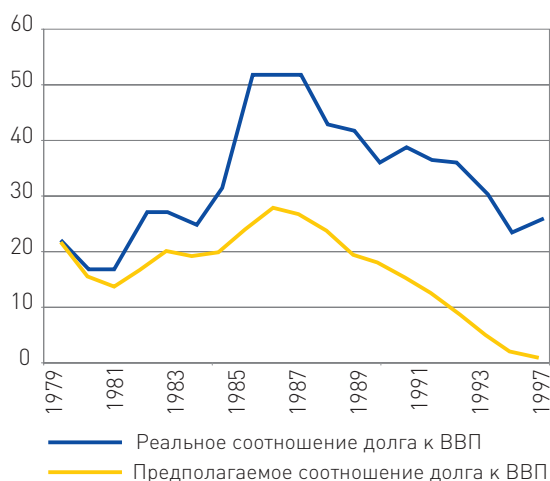


Рисунок 20. Государственный долг Индонезии.

17. Квазифискальные инструменты стимулирования экономики практикуются как странами с низкими доходами на душу населения, так и промышленно развитыми странами. В ряде стран ОЭСР (Новая Зеландия, Канада, Нидерланды, Великобритания, США) были предприняты в 1980–1990-х годах попытки поставить КФА под контроль правительств и парламентов. Попытки эти имели лишь частичный успех.

18. Квазифискальные операции часто мотивируются «высшими» соображениями, например дать антикризисный стимул экономике и сохранить рабочие места; или поддержать конкурентоспособность отраслей, имеющих наибольший потенциал в плане диверсификации и инноваций; или обеспечить снижение уровня бедности при отсутствии средств для этого в бюджете. **Обычно КФО являются осознанными, но плохо измеряемыми и управляемыми элементами экономической и бюджетной политики.** Наибольший риск — в том, что среднесрочные последствия КФО, как правило, плохо понимаются как законодательной, так и исполнительной властями. Порой эти последствия осознанно игнорируются или объявляются незначительными на фоне выгод КФО. Типичный пример: дешевая электроэнергия в нашей стране всегда была формой социальной помощи бедным.

19. КФО получили особенно сильное развитие в последние 20 лет в ходе сворачивания прямого вмешательства государств в экономику, приватизации и либерализации финансовых рынков. Важными факторами увеличения квазифискальных рисков являются рост перетоков частных капиталов между странами и синдром «морального ущерба», когда кредиторы, предприниматели и домохозяйства ожидают, что правительство, даже свернув в какой-то сфере свою деятельность, сохранит перед ними определенные «остаточные» обязательства. Такие ожидания существуют, даже когда бюджетный кодекс жестко ограничивает возможности госкомпаний и частного сектора переложить свои обязательства на государственный бюджет. В периоды кризисов такие ожидания многократно усиливаются. Для обоснования переадресации обязательств используются самые разные аргументы — от важности рекапитализации системообразующих банков до необходимости стимулирования экспорта госгарантиями. Под давлением со стороны отраслевых интересов и уязвимых групп населения правительства наращивают квазифискальные операции именно по причине ограничения возможностей антикризисного стимулирования в условиях жесткой бюджетной дисциплины. Фактически в ходе реформ 1990-х годов произошло не столько сжатие общей сферы бюджетных обязательств, сколько трансформация части прямых (а стало быть, более прозрачных) обязательств в косвенные — гораздо менее прозрачные.

20. Общей чертой всех квазифискальных операций является стремление «жить за счет будущего»: обременить дополнительными обязательствами доходы будущих периодов во имя наращивания расходов (потребления, инвестиций или связанных с решением каких-то иных задач) текущего периода. В экономической литературе такая деятельность обычно описывается термином «бюджетный оппортунизм»; его неизбежными последствиями является бюджетный и долговой кризисы.

Квазифискальные операции в бюджетной практике стран СНГ

21. Тенденция к укреплению бюджетных систем в странах СНГ с момента обретения ими суверенитета очевидна. Позитивные сдвиги охватили и управление квазифискальными операциями: пресечена практика выдачи суверенных гарантий и поручительств любыми государственными ведомствами кроме министерства финансов; проведено четкое законодательное разграничение обязательств центральных и местных властей; существенно выросла прозрачность бюджетных систем; в большинстве стран действует эффективный механизм казначейского исполнения бюджета. В силу этого распространена точка зрения, что в рамках ныне действующих бюджетных кодексов большинство пробелов в управлении квазифискальными рисками устранено, и **делается не вполне корректный вывод, что квазифискальные дефициты правительств под контролем.**

22. Однако, во-первых, процессы консолидации бюджетных систем и повышения их прозрачности идут в разных странах с разной скоростью и не завершены. Во-вторых, эти процессы пока не охватили многие забалансовые обязательства центральных правительств. Значительные остаточные риски связаны с государственными программами стимулирования экономики, деятельностью госбанков и госпредприятий, в ряде случаев — с недостаточной независимостью центральных банков. Не в полной мере контролируются и малопрозрачные косвенные риски местных бюджетов.

23. Ниже приведены примеры квазифискальных операций, типичных для стран СНГ и представляющих особый риск для среднесрочной бюджетной стабильности. Оговоримся, что наши страны не уникальны — эти операции осуществляются и другими государствами, структурные характеристики экономик которых близки к нашим странам.

- **Энергетические субсидии** могут предоставляться предприятиями энергетической отрасли другим отраслям и домохозяйствам внутри страны и другим странам. Речь идет о субсидиях как нефтегазовой отрасли, так и электроэнергетики. Источником субсидий обычно являются госпредприятия, реже такие операции совершают крупные частные компании, действуя или под нажимом государства, или в обмен на налоговые или иные льготы от него. Субсидии могут быть эксплицитными (закрепленными контрактами) и скрытыми — предоставляемыми в виде попустительства неплатежам предприятий, ведомств и домохозяйств за потребленные энергоресурсы. Они могут быть формой официальной помощи развитию, когда, например, госкомпания поставляет в соседнюю страну ГСМ по льготной цене, но не получает компенсацию из бюджета своей страны. Многие из этих субсидий непрозрачны и неподотчетны обществу. Масштабы этой деятельности в странах СНГ значительны и составляют от 4 до 17% ВВП. Любые подобные субсидии искажают рыночные сигналы и тем самым подрывают конкурентоспособность как предприятий, предоставляющих субсидии, так и предприятий, получающих их. Предприятия, предоставляющие такие субсидии, лишаются средств для технического перевооружения, а порой и для текущего ремонта производственных мощностей. Это имеет место как в гидроэнергетике Центральной Азии, так и в нефтегазовом комплексе России, где, например, степень извлечения углеводородных ресурсов существенно ниже уровней, достигаемых нефтяными компаниями стран ОЭСР.
- **Директивное кредитование и государственные банки развития.** Практика директивного кредитования распространена во многих странах СНГ, причем в период кризиса она расширилась в некоторых из них до 5–7% ВВП. Иногда квазифискальная субсидия принимает форму субсидии по процентной ставке; иногда банку просто предписывается кредитовать конкретные предприятия или отрасли без учета экономической обоснованности данных кредитных решений. Измерить масштабы КФО в этой сфере сложнее, если ставки ориентированы на рынок, но решения в рамках госпрограмм кредитования или государственным банком развития принимаются не через конкурсные механизмы, а на основании внеэкономических соображений. Структурам, принимающим решения о выделении таких кредитов, крайне сложно избежать соблазна «выбрать победителя». Поскольку на такой выбор влияют некоммерческие соображения, возможны ошибки даже в полностью защищенной от коррупции системе принятия решений. Последствиями таких КФО является деформация конкурентного поля и экономических стимулов, которыми руководствуются производители. Практически всегда возникает эффект «негативного отбора», подрывается конку-

рентоспособность экономики в целом, а вместе с ней — и среднесрочная бюджетная позиция страны. Доказательствами этого в странах СНГ являются финансовые результаты и уровень задолженности (в том числе — безнадежной) предприятий, имеющих доступ к директивному кредитованию, а также уровень проблемных кредитов в портфелях банков развития. Директивное кредитование приводит к возникновению глубоких макроэкономических диспропорций, чреватых финансовым и валютным кризисами, особенно опасными в небольших открытых экономиках, уязвимых перед резкими изменениями внешней конъюнктуры.

- **Государственные корпорации развития и государственные инвестиционные программы.** Эти формы экономической деятельности могут выполнять важные стимулирующие и модернизационные задачи как в условиях кризиса, так и в периоды благоприятной конъюнктуры. Те из них, которые нацелены на повышение инновационного потенциала экономики, могут быть полезными в условиях, когда недостаточная глубина финансовой системы сдерживает развитие венчурного финансирования. Экономические и бюджетные риски, возникающие в ходе деятельности госкорпораций развития и в рамках государственных инвестиционных программ, аналогичны тем, которые возникают в связи с операциями госбанков развития.
- **Тарифная политика и регулирование цен на социально значимые товары.** Сдерживание тарифов на товары и услуги ЖКХ, общественного транспорта, ряда других отраслей во многих странах СНГ является традиционной формой социальной поддержки, получившей дополнительное развитие в условиях кризиса. Еще одной формой выступает негласное допущение неплатежей за электроэнергию и некоторые другие товары. Эта практика имеет отчетливую квазифискальную природу. Поддержание указанных тарифов и цен на уровне ниже полных издержек (включающих издержки по поддержанию и обновлению основных фондов) подрывает финансы и среднесрочные перспективы деятельности предприятий, предоставляющих такие услуги и товары, ведет к их неспособности выполнять свои обязательства перед бюджетом, а также снижает качество товаров и услуг, предоставляемых по регулируемым ценам и тарифам. Крайне редко такие субсидии сопровождаются включением в бюджет компенсационных платежей предприятиям-поставщикам указанных товаров и услуг на цели технического перевооружения или поддержания основных фондов. С точки зрения потребителя, субсидируемые тарифы и цены не избирательны — они доступны всем домохозяйствам, включая и те из них, чьи доходы существенно выше прожиточного минимума. Это порождает отрицательные последствия в плане снижения бедности, поскольку объем потребления многих субсидируемых товаров и услуг богатыми домохозяйствами существенно выше, чем бедными. Все проблемы субсидируемых тарифов и цен аналогичны тем, что описаны в первом пункте об энергетических субсидиях, и в среднесрочной перспективе также ослабляют бюджетную устойчивость.
- **Поддержка села.** По объему программы субсидирования аграрного сектора стран СНГ меньше поддержки, оказываемой фермерам в рамках Единой сельскохозяйственной политики ЕС. Однако это не означает, что указанная поддержка используется агробизнесом и фермерами стран СНГ эффективно и что все формы такой поддержки адекватно учтены в бюджете. Примерами из недавнего прошлого могут быть и «хлопковый долг» в Таджикистане, и уровень проблемной задолженности фермерских хозяйств целого ряда стран СНГ, который сыграл весомую роль в необходимости рекапитализировать банки, через которые оказывалась такая поддержка.
- **Системы пенсионного и социального обеспечения.** Здесь три крупнейшие проблемы — низкая избирательность систем социальной помощи, имплицитный долг пенсионной системы и низкая доходность (или убыточность) как государственных, так и негосударственных пенсионных фондов.
- **Местные власти и территориальное развитие.** Реформы межбюджетных отношений, осуществленные большинством стран СНГ в предыдущее десятилетие, обеспечили снижение фискальных рисков центрального правительства. В частности, после российского дефолта 1998 года был создан позитивный прецедент отказа центрального правительства принять на себя долговые обязательства неплатежеспособных местных властей. Впоследствии жесткое разграничение ответственности за долговые обязательства различных уровней власти было закреплено бюджетными кодексами ряда стран СНГ, включая Россию. Во многих

странах местным правительствам запрещены привлечение внешнего долга и выдача гарантий, ликвидированы или консолидированы в бюджет существовавшие ранее местные внебюджетные фонды. Однако во многих странах сохраняется фискальный риск, связанный с тем, что качество услуг, предоставляемых местными органами власти, во многих странах СНГ невысоко, а финансовое положение региональных и муниципальных предприятий далеко от блестящего. В перспективе самым крупным вопросом является полная оценка бюджетных последствий политики выравнивания развития между различными регионами каждой конкретной страны, а для стран-участниц Евразийского экономического союза — и выравнивания развития регионов в рамках указанного интеграционного объединения. Естественно, желательность и степень выравнивания развития регионов являются отдельным большим вопросом экономической политики, а ограниченность бюджетных ресурсов даже стран СНГ с наиболее высокими доходами существенно стесняет их возможности проводить такую политику. Задача настоящего доклада — обозначить, что в ходе реализации такой политики центральное правительство столкнется с широким диапазоном рисков, многие из которых вызваны КФО.

Выводы: КФО имеют право на существование, полностью устранить их невозможно. Однако они должны быть полностью понятными и прозрачными как для исполнительной, так и для законодательной властей и общества в целом. Должна существовать осознанная политика управления рисками этих операций.

2.3 Особенности бюджетной политики стран СНГ в финансовый кризис

Экспортеры нефти и газа

АЗЕРБАЙДЖАН

Для Азербайджана характерна низкая диверсификация экономики. Доля нефтегазового сектора в период 2006–2008 годов, по данным Министерства финансов республики, составляла более 60% ВВП.¹³

24. Для обеспечения устойчивости бюджетной системы страны в 1999 году был сформирован Государственный нефтяной фонд,¹⁴ в который поступала часть доходов от продажи нефти. К 2008 году размер Нефтяного фонда составил 3.6 млрд манатов¹⁵, или около 20% ВВП¹⁶ республики. В период экономического кризиса трансферты фонда позволили сохранить расходы бюджета на уровне, необходимом для обеспечения расходных обязательств и реализации антикризисных мероприятий. Дефицит государственного бюджета Республики Азербайджан в 2007–2010 годах не превышал 1% ВВП¹⁷.

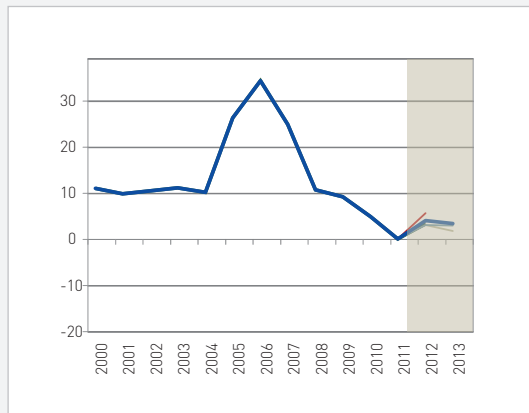
25. Показатели долговой нагрузки на бюджет в Азербайджане — одни из самых низких среди стран Содружества. В 2009 году внешний долг составил 12.1% ВВП¹⁸, что примерно в 1.5 раза выше уровня 2008 года (7.3% ВВП¹⁹). Затем происходило постепенное уменьшение уровня государственного долга до 11.4% ВВП в 2010 году. К началу 2011 года уровень государственного долга составил 7.42% ВВП²⁰.

26. Правительством Азербайджана был реализован пакет антикризисных мер. Ставки налога на прибыль корпораций были снижены с 22% до 20%, ставка НДС — с 18% до 17%. Средства Государственного нефтяного фонда позволили в 2009 году обеспечить сбалансированность бюджетных показателей: объем целевого трансферта в доходную часть государственного бюджета увеличился по сравнению с 2008 годом в 1.3 раза (в 8.4 раза по сравнению с 2007 годом)²¹. С использованием средств Государственного нефтяного фонда также связан рост доходов бюджета страны с 21% ВВП в 2007 году до 27% ВВП в 2010 году и 31% ВВП в 2011 году²².

Азербайджан

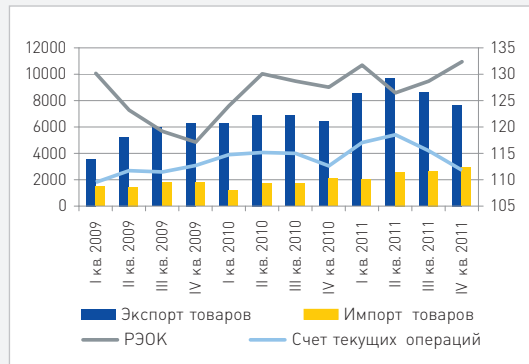


Рисунок 21. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов, %.



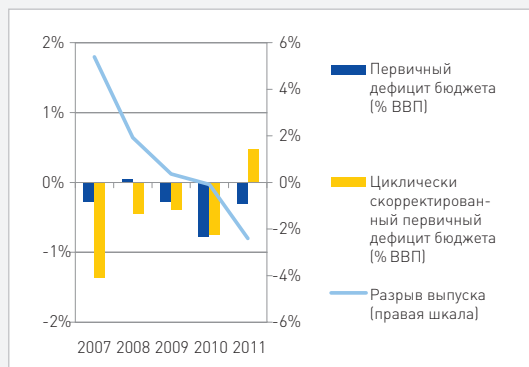
Источник: статистика и оценки национальных ведомств АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 22. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



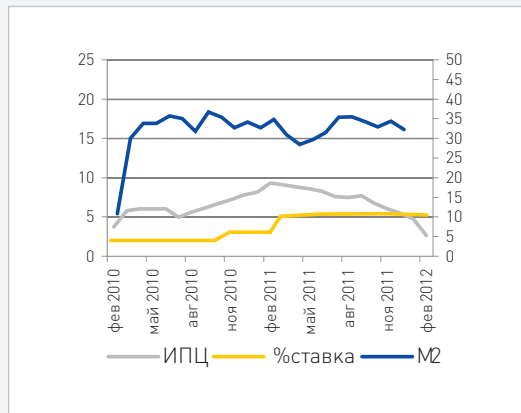
Источник: национальные ведомства, МВФ.

Рисунок 23. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



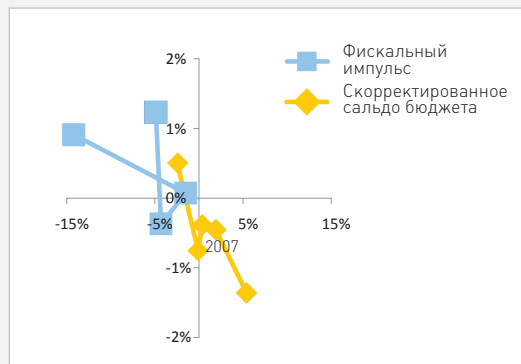
Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 24. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



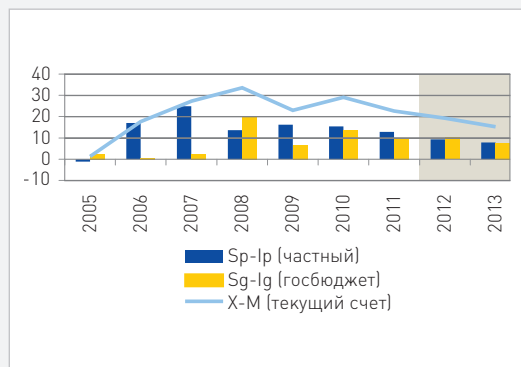
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 25. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007–2011 гг.



Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 26. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ.

27. Расходная политика бюджета в целях смягчения последствий финансового кризиса была направлена на сохранение прежнего уровня социальных обязательств при одновременном усилении контроля за использованием средств и пересмотром графика реализации государственных программ в зависимости от степени их приоритета. При этом расходы на экономику в 2008 году были увеличены почти в два раза в номинальном выражении (на 4% ВВП)²³.

28. Проводимая политика позволила значительно сгладить последствия финансового кризиса, который наименьшим образом отразился на Азербайджане по сравнению с другими странами Содружества. В кризисный период произошло снижение экономического роста в республике. Рост ВВП в 2009 году составил 9.3%²⁴, а в 2010 году — 5%²⁵.

29. Несмотря на высокую степень зависимости экономики Азербайджана от цен на энергоносители, в республике сохранились высокие темпы экономического роста. Накопленные резервы, сконцентрированные в Государственном нефтяном фонде, помогли сгладить последствия кризиса благодаря эффективной работе фонда.

КАЗАХСТАН

30. В сфере общественных финансов Казахстан традиционно был лидером реформ на пространстве СНГ. Их общий вектор был направлен на повышение стабильности бюджетной системы, а также внедрение элементов успешной мировой практики: переход на трехлетнее бюджетное планирование, внедрение программно-целевых принципов, а также элементов бюджетирования, ориентированного на результат, выстраивание формализованных взаимоотношений между уровнями бюджетной системы.

31. Залогом устойчивости бюджетной системы страны является Национальный фонд Республики Казахстан, созданный в 2001 году для стерилизации доходов от организаций нефтяного сектора экономики (корпоративный подоходный налог, налог на сверхприбыль, налог на добычу полезных ископаемых, бонусы, доля по разделу продукции, рентный налог на экспорт и другие налоги и сборы). К концу 2011 году размер фонда оценивался в 29% ВВП²⁶, что почти в полтора раза²⁷ превышало общий объем расходов государственного бюджета в 2011 году.

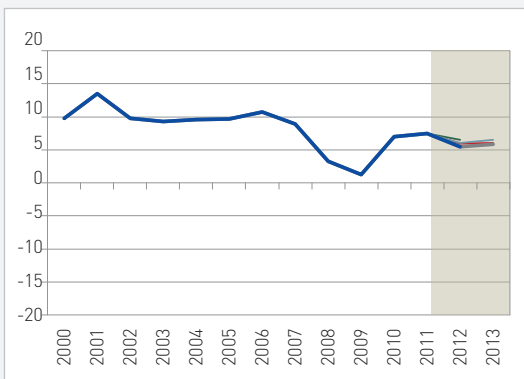
32. Доходная база местных бюджетов выглядит довольно стабильной и хорошо защищена от кризисных явлений в экономике, поскольку привязана к наиболее стабильным источникам доходов, главными из которых являются подоходный и социальный налоги, а также налог на собственность, составляющие около 80% всех налоговых и неналоговых доходов местных бюджетов. Кроме того, удельный вес собственных доходов местных бюджетов относительно невелик (по итогам исполнения бюджетов за 12 месяцев 2011 года, доли государственного бюджета, Национального фонда, республиканского и местных бюджетов в консолидированном бюджете Республики Казахстан (без внутренних оборотов) составили 55%, 45%, 43% и 12% соответственно²⁸), поэтому предоставление дополнительной финансовой помощи местным бюджетам не является невыполнимой задачей для республиканского уровня.

33. Пенсионная система Республики Казахстан также демонстрирует достаточную устойчивость, поскольку, в силу наличия солидарной и накопительной составляющих, опирается одновременно на текущие доходы и накопленные резервы.

34. Правительство Республики Казахстан проводит достаточно жесткую бюджетную политику, последовательно снижая уровень налоговой нагрузки и одновременно сдерживая рост бюджетных расходов, что позволяет обеспечивать интенсивный рост объема Национального фонда: с учетом доходов Национального фонда доходы консолидированного бюджета в целом снизились с 33.1%²⁹ ВВП в 2005 году до 27.8% в 2011-м, а расходы государственного бюджета после 2005 года остались на относительно стабильном и самом низком в СНГ уровне — примерно 20–22% ВВП (19.8% в 2011 году)³⁰.

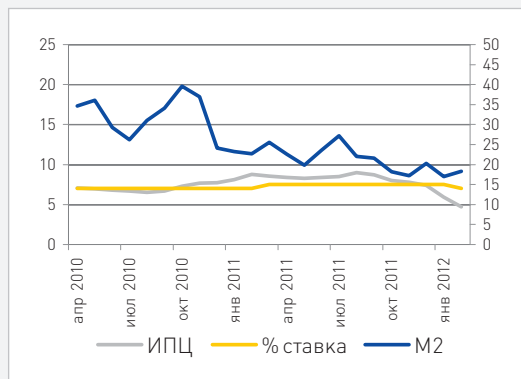
35. Антикризисная бюджетная политика Республики Казахстан характеризовалась направленностью на стимулирование совокупного спроса, а также частичного перемещения налоговой нагрузки с нефтегазового на нефтяной сектор экономики.³¹ Комплекс антикризисных мер осуществлялся не только с участием государственного бюджета, но и фонда

Рисунок 27. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



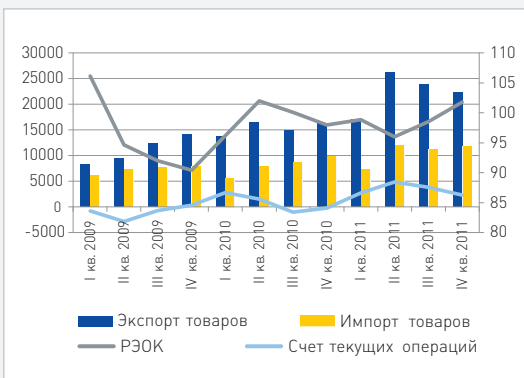
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 30. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



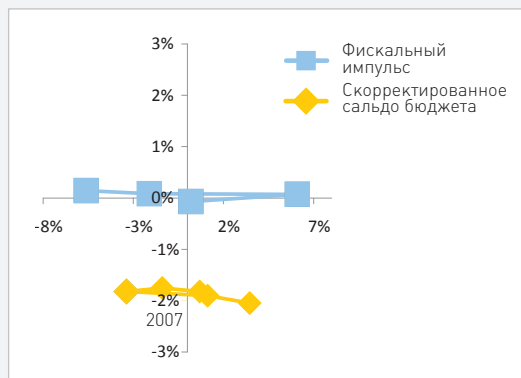
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 28. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



Источник: национальные ведомства, МВФ, ЕАБР.

Рисунок 31. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



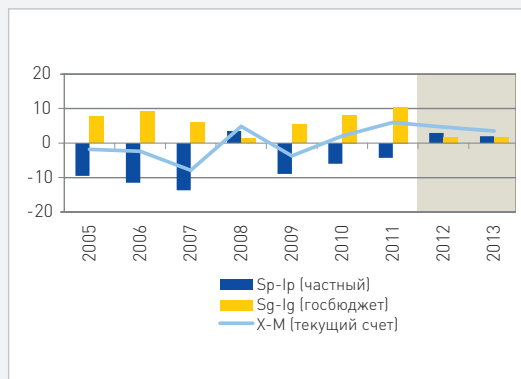
Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 29. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 32. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ и ЕАБР.

«Самрук-Казына», за счет средств которого через Банк развития Казахстана осуществлялось кредитование предприятий малого и среднего бизнеса. Расходы государственного бюджета при этом выросли чуть более чем на 1% ВВП³², что даже в условиях существенного падения цен на нефть обеспечивало рост объема Национального фонда.

36. В условиях восстановления темпов роста экономики постепенно сокращается объем прямых расходов бюджета (прежде всего, связанных с реализацией антикризисных мер), **но сохраняется антикризисное налоговое законодательство и распределение налоговой нагрузки.** В 2011 году был зафиксирован минимальный за рассматриваемый период объем расходов консолидированного бюджета (19.84% ВВП³³). Долгосрочное снижение налоговой нагрузки с нефтегазовых секторов экономики, несомненно, будет способствовать повышению их конкурентоспособности, но в отдаленной перспективе искусственное поддержание высокой рентабельности предприятий может негативно сказаться на темпах технологического обновления существующих производств.

37. Единственную существенную опасность для стабильности бюджетной и финансовой систем Казахстана представляет внешний долг коммерческих банков и нефинансовых предприятий, составлявший по состоянию на начало 2011 года 78% ВВП³⁴ за 2010 год, что существенно превышает аналогичный показатель других стран СНГ.

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

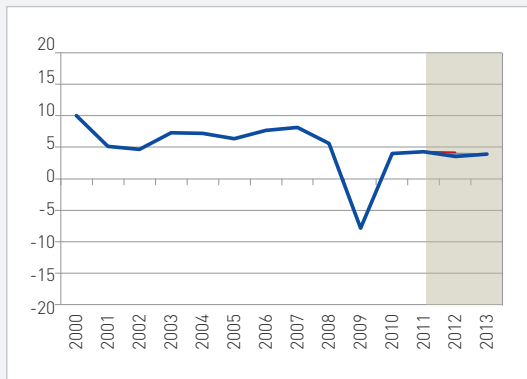
В силу специфики федеративного государственного устройства **бюджетная система Российской Федерации более децентрализована.** Наличие трех формально независимых уровней публичной власти (федерального, регионального и местного) придает определенную специфику процессу формирования общей бюджетной политики, поскольку позволяет, с одной стороны, более оперативно и эффективно решать локальные проблемы, с другой — несколько затрудняет проведение единой бюджетной политики на всей территории государства. За 12 месяцев 2011 года, по итогам исполнения бюджетов по доходам, доли собственных доходов (без межбюджетных трансфертов) федерального бюджета, бюджетов государственных внебюджетных фондов, консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации и бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов составили 55%, 16%, 28% и 1% соответственно³⁵.

39. Значительная часть государственной и муниципальной деятельности находится вне зоны публичного контроля. Она, в частности, включает деятельность государственных корпораций, созданных в основной своей массе в 2007 году за счет имущественных взносов Российской Федерации, а также государственных и муниципальных унитарных предприятий. Указанные субъекты хозяйственной деятельности целиком находятся в собственности соответствующих публично-правовых образований, которые, как правило, не несут по ним субсидиарной ответственности (и, следовательно, их долги не являются долговыми обязательствами соответствующих органов). Финансовые результаты их деятельности не отражаются в соответствующем бюджете, а финансовые взаимоотношения с ними осуществляются посредством предоставления им субсидий (без каких-либо конкурсных процедур), а также перечисления части их прибыли в соответствующий бюджет.

40. Как и в других странах-экспортерах углеводородов, в Российской Федерации применяются стабилизационные механизмы снижения зависимости системы общественных финансов от мировых цен на энергоносители. В 2003 году создан Стабилизационный фонд. В 2008 году он был преобразован в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Максимального совокупного размера они достигли в 2008 году (16% ВВП³⁶ на конец года), но в результате осуществления антикризисных мер их совокупный объем сократился (в основном за счет сокращения объема Резервного фонда) до 6.6% ВВП к концу 2011 года³⁷. Учитывая существенно возросший объем текущих бюджетных расходов, а также специфику целевой направленности расходования Фонда национального благосостояния, можно утверждать, что в ближайшей перспективе Российской Федерации будет затруднительно накопить собственные резервы для осуществления бюджетных интервенций в масштабах 2009–2010 годов в случае возникновения серьезной кризисной ситуации.

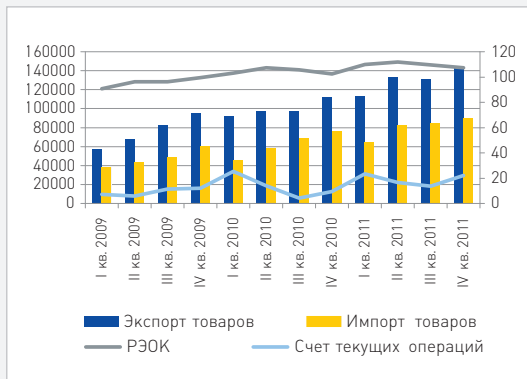


Рисунок 33. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



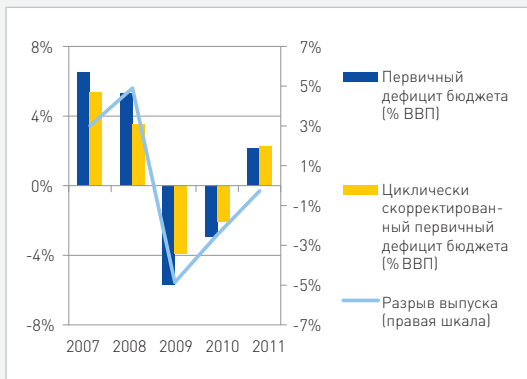
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 34. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



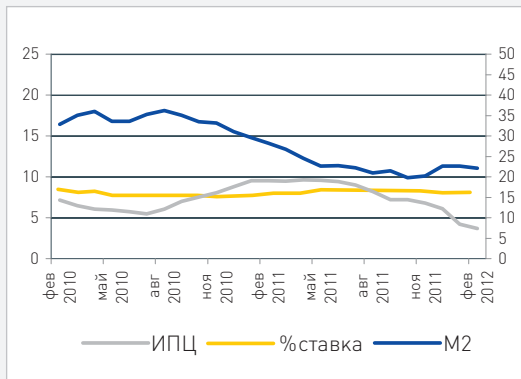
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 35. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



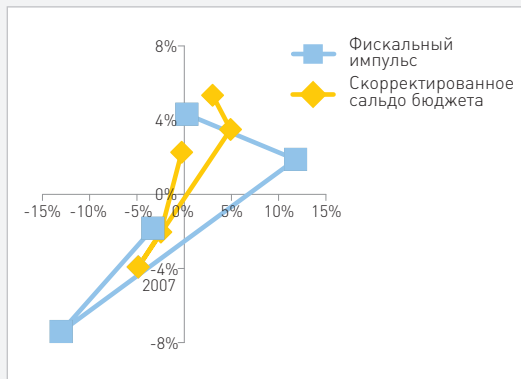
Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 36. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



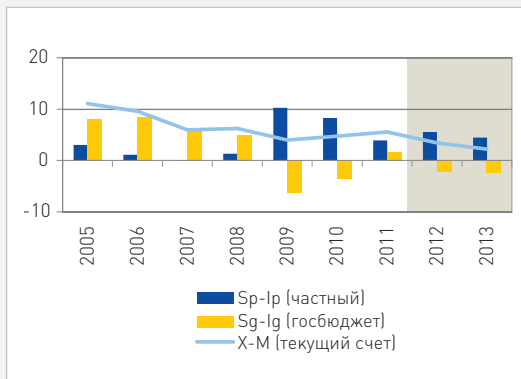
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 37. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



Источник: расчеты ЕАБР

Рисунок 38. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ и ЕАБР.

41. Несмотря на довольно внушительный объем, антикризисные меры правительства, направленные в первую очередь на поддержку экономики (в том числе финансового сектора), а также социальнонезащищенных слоев населения, не позволили остановить падение ВВП (-7.8%³⁸ в 2009 году). Рост расходов бюджетов всех уровней в 2009 году по сравнению с докризисным 2007 годом составил более 10% ВВП. Некоторые антикризисные меры запоздали по времени, а часть финансовой помощи банковскому сектору была использована для зарабатывания на плавной девальвации рубля, а не кредитования реального сектора экономики. Помощь последнему зачастую состояла в прямой поддержке предприятий, испытывающих финансовые проблемы, что не повлияло на совокупный спрос.

42. Увеличение социальных расходов и расходов на поддержку экономики, а также сохранение в целом реального объема остальных расходов привело к тому, что, резко увеличившись до 41.4% ВВП³⁹ в 2009 году, уровень бюджетных расходов так и не достиг докризисного уровня 31–32% ВВП⁴⁰, остановившись на отметке 36.6% ВВП⁴¹ в 2011 году. Перспективы динамики этого показателя указывают на его дальнейший рост (Всемирный банк, 2012), что вызвано утверждением государственной программы вооружений до 2020 года стоимостью 20 трлн рублей, планируемым ростом расходов на федеральные трансферты во внебюджетные фонды и меры социальной политики, а также реализацией социальных предвыборных инициатив вновь избранного президента стоимостью около 1.5% ВВП. Поэтому, несмотря на объявленные Правительством Российской Федерации планы возврата к бюджетным правилам, предусматривающим ограничения использования нефтегазовых доходов, текущая бюджетная политика препятствует воссозданию внутренних резервов, необходимых для сглаживания последствий реализации возможных внешних и внутренних макроэкономических рисков.

43. В отличие от большинства стран СНГ, доходная база бюджетов субъектов Российской Федерации является достаточно неустойчивой, поскольку основной объем налога на прибыль организаций (включая организации нефтегазового сектора) зачисляется именно в региональные бюджеты по ставке 18% против ставки 2%, зачисляемой в федеральный бюджет. Крайняя неустойчивость доходной базы этого налога (в соответствии с законодательством, обязательства по уплате налога на прибыль могут не только существенно снизиться, но и стать отрицательными) привела в 2009 году к падению собственных доходов консолидированных региональных бюджетов на десятки процентов. Большинство регионов законодательно лишены возможности эффективно управлять средствами собственных резервных (стабилизационных) фондов, что отталкивает от идеи их создания.

44. Общие тенденции к развитию непрозрачных форм управления государственными и муниципальными активами, продолжение в условиях возобновления экономического роста политики наращивания государственных расходов создают угрозу усиления влияния внешних негативных факторов на экономику и бюджетную сферу Российской Федерации, а также глубоко интегрированных с ней стран СНГ⁴².

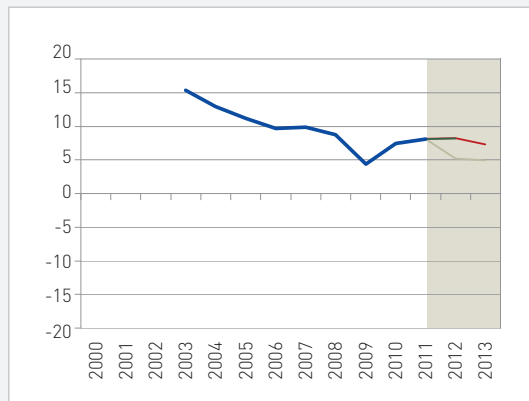
ТУРКМЕНИСТАН

45. Единую бюджетную систему Туркменистана составляют государственный бюджет и другие финансовые ресурсы, порядок образования и использования которых определяется законодательством. В составе государственного бюджета учитываются средства специальных целевых фондов и финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов, основанных на государственной форме собственности⁴³.

46. Реформы бюджетной системы в Туркменистане находятся на начальном этапе. Государственный бюджет не включает в себя все финансовые потоки государства. Выделяют так называемые бюджет первого уровня и бюджет второго уровня. Первый включает доходы от налогов и других перечисляемых в бюджет платежей и непосредственные расходы государства по поддержке социальных и иных функций государства. Второй уровень включает оборот других государственных фондов. Наряду с госбюджетом в стране имеется множество фондов, которые аккумулируют государственные средства и используются для финансирования различных государственных проектов на основе отдельных указов главы государства или решений кабинета министров.



Рисунок 39. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



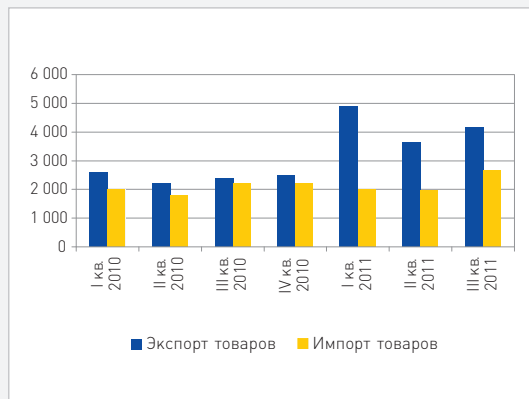
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, АБР, ЕБРР, МВФ.

Рисунок 42. Монетарная сфера: левая шкала — рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала — рост денежного агрегата М2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



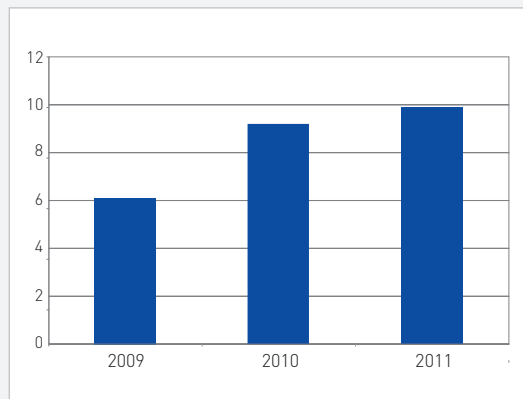
Источник: национальные ведомства, МВФ.

Рисунок 40. Внешняя торговля: экспорт, импорт (\$млн).



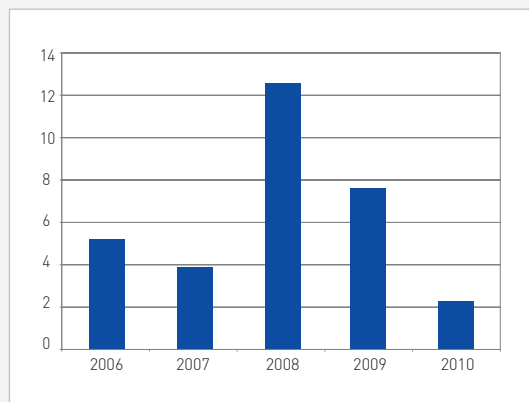
Источник: национальные ведомства, МВФ.

Рисунок 43. Рост экономики: изменение ВВП (% к аналогичному периоду прошлого года).



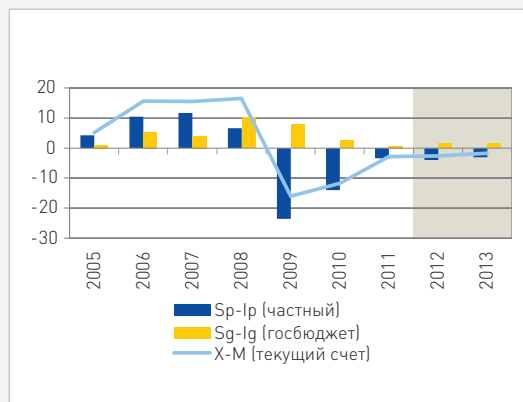
Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ.

Рисунок 41. Государственный бюджет: saldo государственного бюджета (% от ВВП).



Источник: национальные ведомства.

Рисунок 44. Сбережения и инвестиции: государственный бюджет, текущий счет (% от ВВП)



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ.

47. Помимо прямых финансовых потоков, не отражающихся в бюджете, в Туркменистане широко распространена практика предоставления субсидий населению государственными предприятиями. К ним можно отнести низкий уровень цен на большинство коммунальных услуг, электричество, а также на товары первой необходимости по определенным квотам. В итоге уровень жизни населения, несмотря на сравнительно невысокий уровень оплаты труда, гораздо выше, чем в других странах Центральной Азии (за исключением Казахстана).

48. Для смягчения последствий кризиса в Туркменистане сформирован Резервный фонд, который аккумулирует значительную часть доходов, полученных от реализации углеводородов на международном рынке. Средства фонда были использованы для смягчения последствий экономического кризиса.

49. В период кризиса Туркменистан применял контрциклическую политику, аналогичную бюджетной политике других стран с высокой зависимостью от экспорта энергоносителей.

Страны с относительно небольшим размером экономики — экспортеры трудовых ресурсов

АРМЕНИЯ

50. Бюджетная система Республики Армения включает государственный бюджет и муниципальные бюджеты. С 2008 года в государственный бюджет включен Фонд социального страхования республики. Существует также ряд внебюджетных фондов силовых структур (в частности, фонд Минобороны, в который перечисляются штрафы за уклонение от службы в армии), а также фонды налоговых и таможенных органов.

51. Интеграция государственного Фонда социального страхования в государственный бюджет, с одной стороны, позволяет обеспечить большую стабильность исполнения государственных обязательств по выплате пенсий, с другой — таит угрозу потери баланса между указанными расходами и социальными отчислениями, что в дальнейшем может нанести ущерб другим расходным статьям бюджета. Переход к осуществлению пенсионных выплат из госбюджета позволил увеличить размер пенсий, не повышая ставок обязательного социального страхования. Вместе с тем увеличение размеров пенсий произошло за счет увеличения бюджетного дефицита.

52. Местные бюджеты относительно устойчивы, поскольку базовые источники доходов местных бюджетов — налоги на имущество и землю — относительно стабильны. Их доля в консолидированном бюджете невелика (4–5% доходов). В 2011 году рост доходов государственного бюджета привел к уменьшению доли местных бюджетов до 3%⁴⁴.

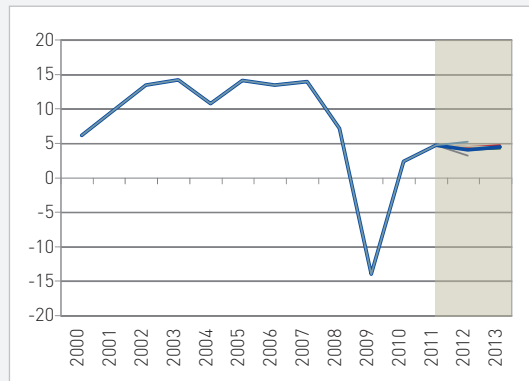
53. В период кризиса доходы бюджета сократились вслед за снижением объема ВВП: на 20%⁴⁵ в номинальном выражении сократились поступления от НДС, занимающего основную долю в структуре доходов, а также снизились поступления от акцизов и налога на прибыль, и только номинальные поступления по налогу на доходы физических лиц продолжали расти.

54. Государственная политика в области расходов была направлена на сохранение достигнутого реального объема расходов и не имела ярко выраженных черт антикризисного характера. В результате падения ВВП расходы консолидированного бюджета Республики Армения выросли с 23.2% ВВП в 2008 году до 30.2% ВВП в 2009 году, а затем снизились до 25.9% ВВП в 2011 году⁴⁶. Во время кризиса (в 2009 году) структура расходов была несколько скорректирована в направлении дополнительной поддержки экономики, но одновременное сворачивание капитальных расходов нивелировало стимулирующий эффект.

55. Увеличение объема внешних заимствований вместо сокращения расходов бюджета снизило устойчивость бюджетной системы Армении. Финансирование дефицита (7.5% ВВП в 2009 году⁴⁷) происходило за счет привлечения иностранных заимствований. Госу-

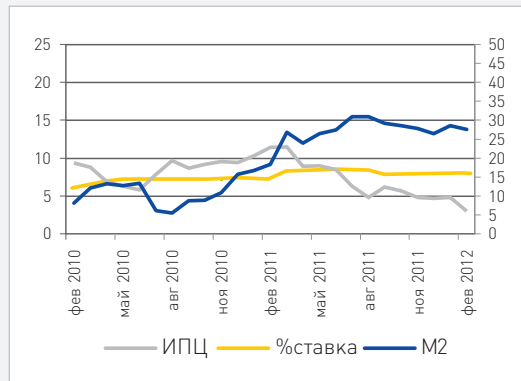


Рисунок 45. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



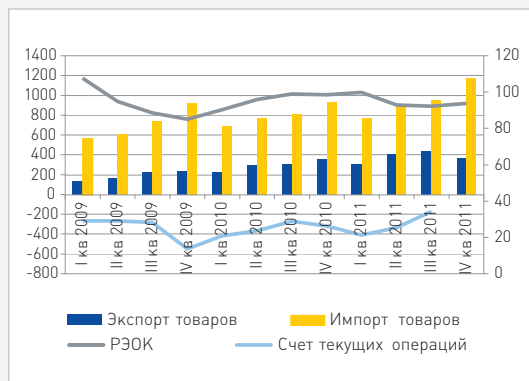
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 48. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



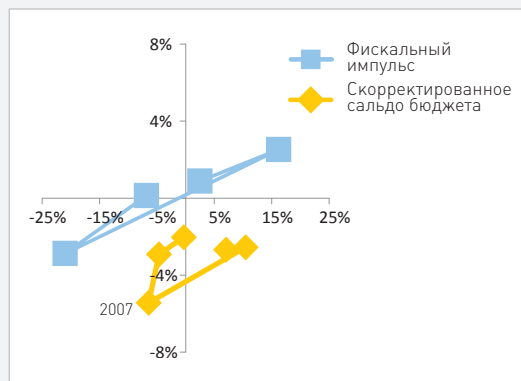
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 46. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



Источник: национальные ведомства, МВФ, ЕАБР.

Рисунок 49. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



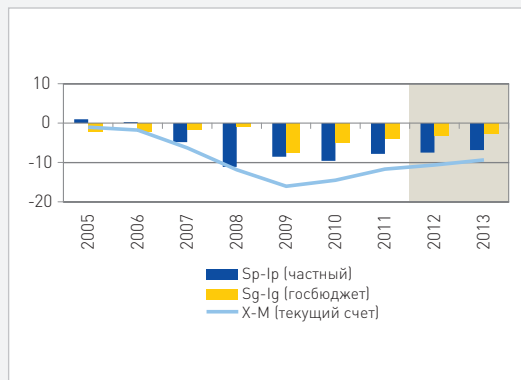
Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 47. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 50. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ и ЕАБР.

дарственный долг Армении вырос с 16.3% ВВП в 2008 году до 39.4% ВВП в 2009⁴⁸, что позволило выполнить государственный бюджет того года на 98% (Хачярян, Микаэлян, 2011) от плановых назначений. Для этого верхняя граница размера дефицита госбюджета была увеличена с 5% до 7.5% ВВП⁴⁹. Однако в течение года центральный бюджет испытывал трудности с формированием доходной части и привлечением заемного финансирования, поэтому основной объем расходов пришелся на четвертый квартал, что значительно снизило эффективность антикризисных мер.

КЫРГЫЗСТАН

56. В течение последних лет общий вектор реформ в управлении государственными финансами Кыргызской Республики был направлен на консолидацию бюджетной системы через включение большинства внебюджетных фондов в государственный бюджет, повышение оперативности управления бюджетными ресурсами посредством автоматизации части казначейских функций, повышение эффективности налогового администрирования и улучшения доступа общественности к бюджетной информации. Была упрощена и в какой-то степени централизована налоговая система, отменено большое количество мелких местных налогов. Разграничение полномочий между уровнями государственной власти привело к их существенной централизации и общему сокращению количества уровней бюджетной системы (с четырех до двух). Была в значительной степени формализована и упорядочена система межбюджетных отношений. В настоящее время консолидированный бюджет включает в себя государственный бюджет (республиканский бюджет и бюджеты органов местного самоуправления) и бюджет Социального фонда⁵⁰.

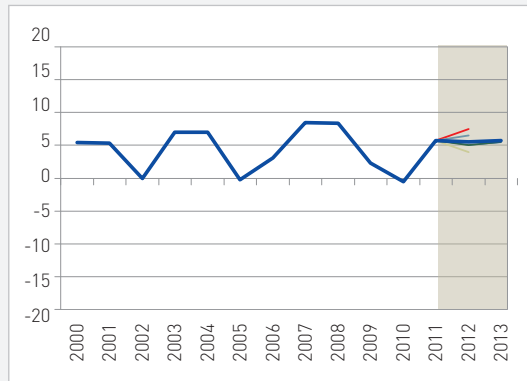
57. ⁵¹ Доля ВВП, перераспределяемая через бюджетную систему Кыргызской Республики, существенно выросла с 2005 по 2011 годы: по доходам консолидированного бюджета — с 23% до 33%, по расходам — с 27% до 38%⁵². Динамика этих показателей значительно отличалась от соответствующей средней динамики по странам СНГ: в 2005–2006 годах отношение консолидированного бюджета к ВВП находилось на уровне существенно ниже среднего по СНГ, а к 2011 году сравнялось с ним по доходам и превысило по расходам.

58. Рост доходов обусловлен улучшением налоговой политики и повышением качества администрирования, но также в значительной степени связан с поступлениями от золоторудного месторождения Кумтор, а также с трансфертами от иностранных правительств и международных финансовых организаций, которые начали играть заметную роль с 2007 года. **Общая доля указанных доходов снизилась с 21.8% общего объема доходов государственного бюджета в 2009 году до 18.9% в 2011-м⁵³.** Бюджетные доходы от золотодобычи, как в других случаях доходов от сырьевых отраслей, очень волатильны и с этой точки зрения создают риск для выполнения действующих расходных обязательств (например, по предварительным оценкам, перебои в работе главной золотодобывающей компании в первые четыре месяца 2012 года привели к падению ВВП Кыргызстана за данный период практически на 7%). Со своей стороны, поступления международной помощи зависят от политических факторов и в силу этого отличаются низкой степенью предсказуемости. Указанные факторы несут в себе основные риски для стабильности доходной базы бюджета, а следовательно, и всей бюджетной системы Кыргызской Республики.

59. Бюджетная политика Кыргызской Республики в последние годы претерпела резкие изменения, но не отреагировала на завершение кризисных явлений и восстановление экономики: период сравнительно небольшого дефицита при одновременном снижении долговой нагрузки в 2005–2008 годах⁵⁴ сменился в 2009 году резким ростом расходов (до 36% ВВП) при одновременном увеличении грантовой поддержки, что привело к увеличению дефицита до 3.5% ВВП (а первичного дефицита — до 8% ВВП) и росту долговой нагрузки до 54% ВВП. В первую очередь это было связано с проведением правительством антикризисных мер, позволивших удержать позитивный рост ВВП. Однако политический кризис, произошедший в стране в 2010 году и повлекший за собой экономическую дестабилизацию, потребовал существенного увеличения социальных расходов и расходов на поддержку экономики, что не позволило снизить расходы и привело к дальнейшему росту дефицита. Это, впрочем, не оправдывает консервации кризисных бюджетных параметров на 2011-й и последующие годы, о чем свидетельствуют отчет об исполнении бюджета за 2011 год, а также параметры консолидированного бюджета на 2012 год. Текущая

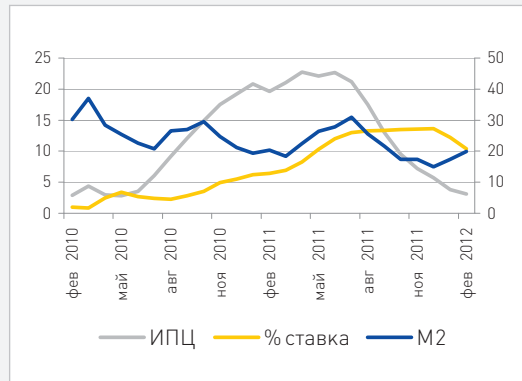


Рисунок 51. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



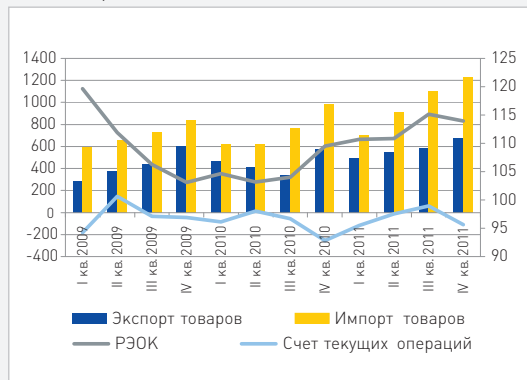
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 54. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



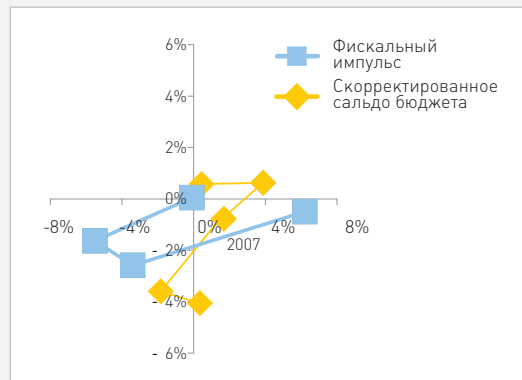
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 52. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



Источник: национальные ведомства, МВФ, ЕАБР.

Рисунок 55. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



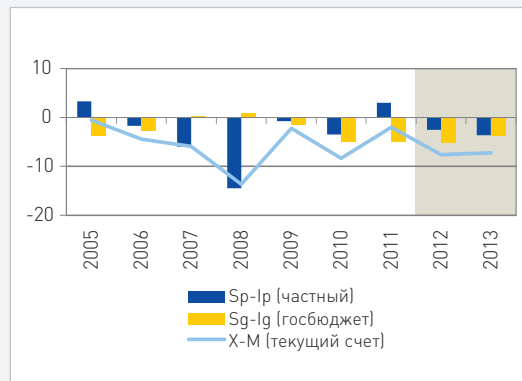
Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 53. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 56. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ и ЕАБР.

бюджетная политика Кыргызстана не может проводиться в долгосрочной перспективе без негативных последствий и нуждается в срочном и существенном пересмотре в сторону ужесточения⁵⁵.

60. Одним из вопросов, рассматриваемых в настоящее время правительством Кыргызстана, является создание государственного банка развития. Опыт многих стран свидетельствует, что деятельность такого рода государственного кредитного учреждения всегда представляет собой квазифискальный риск для стабильности бюджетной позиции страны. Снизить указанный риск можно при условии, что операции такого банка будут прозрачны и включены в единую систему управления государственными ресурсами. Государственный банк развития также должен руководствоваться в своей деятельности рыночными принципами.

МОЛДОВА

61. Существенную долю в экономике Республики Молдова составляет сельское хозяйство, а также переводы из-за границы. Последние выступали как двигателем экономического роста в период с 2004 по 2008 год, так и ключевым источником экономического кризиса в 2009-м.

62. Бюджетная система Республики Молдова, как и в большинстве стран СНГ, сформировалась в результате реформ, результатом которых стало принятие нормативной правовой базы, определяющей основные контуры бюджетной системы.⁵⁶ Ключевыми источниками доходов являются поступления по налогу на добавленную стоимость, таможенные пошлины, поступления по налогу на прибыль и подоходному налогу, а также отчисления в социальные фонды.

63. Реформирование бюджетного сектора в Республике Молдова не привело к существенному повышению его эффективности. Как следует из доклада Всемирного банка, государственный сектор в Молдове характеризуется значительными размерами и низкой эффективностью, что является значительным препятствием для улучшения инвестиционного климата и достижения устойчивого экономического роста (World Bank, 2011).

64. До кризиса Республика Молдова балансировала бюджет за счет растущих налоговых доходов (прежде всего НДС на импорт). До наступления кризиса 2008 года только доходы по НДС выросли на 3% ВВП⁵⁷. Рост социальных обязательств порождал неустойчивость страны к кризисным явлениям, но при этом не привел к снижению уровня бедности в Молдове. Это также явилось дополнительным фактором, усиливающим влияние кризисных явлений на экономику страны.

65. Доходы национального публичного бюджета сократились с началом кризисных явлений в экономике с 41.7% ВВП⁵⁸ в 2007 году до 38.9% ВВП⁵⁹ в 2009 году и 38.4% ВВП в 2010 году⁶⁰.

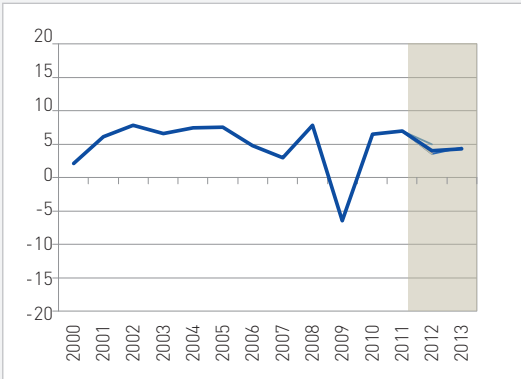
66. Расходы национального публичного бюджета Республики Молдова оставались фактически неизменными в период экономического кризиса (Статистический комитет СНГ, 2011). Они составили 42% ВВП в 2007 и 2008 годах⁶¹. В 2009-м расходы национального публичного бюджета Молдовы составили 45% ВВП⁶², а в 2010 году упали до 41% ВВП⁶³. При этом доля государственного бюджета в расходах национального публичного бюджета упала с 43%⁶⁴ в 2007 году до 33%⁶⁵ суммарных доходов в 2010 году. Доля местных бюджетов оставалась на уровне 25%⁶⁶ суммарных расходов национального публичного бюджета.

67. Республике Молдова не удалось произвести реструктуризацию расходных обязательств в период экономического кризиса. В связи с этим в республике возник дефицит бюджета. В 2008 году он составил 1% ВВП⁶⁷. В 2009 году дефицит бюджета достиг 6.4% ВВП⁶⁸, а в 2010 году снизился до 2.5% ВВП⁶⁹.

68. При этом вырос государственный долг республики. К концу 2010 года внешний долг составил \$952 млн. Внутренний долг составил 5.3 млрд лей. Размер государственного долга составил около 23% ВВП⁷⁰.

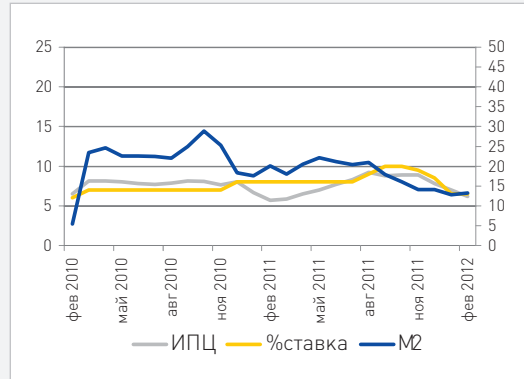
69. Основное влияние кризиса Молдова испытала в конце 2008 года, как и другие страны СНГ, зависимые не от экспорта энергоносителей, а от трансфертов из-за границы.

Рисунок 57. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



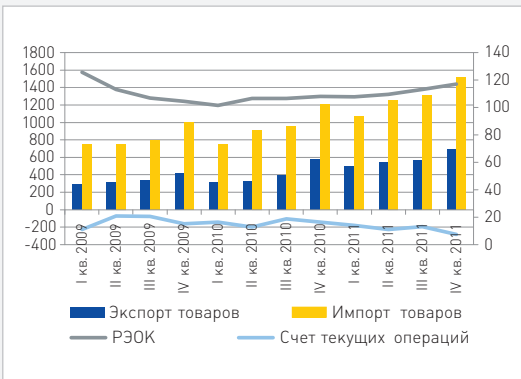
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 60. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



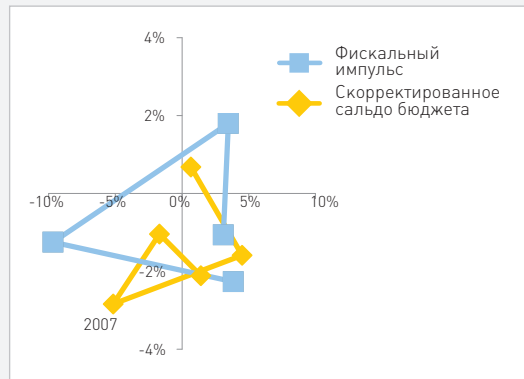
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 58. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



Источник: национальные ведомства, МВФ.

Рисунок 61. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



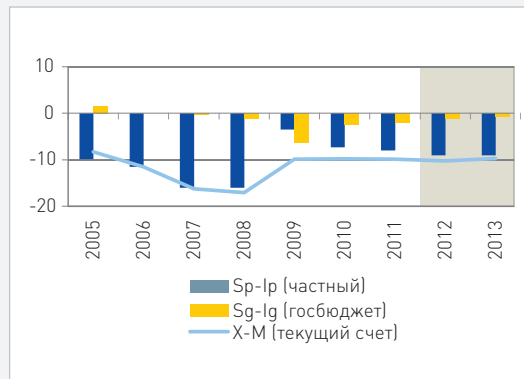
Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 59. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 62. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ.

Финансовый кризис оказал воздействие на экономику республики через снижение поступающих из-за рубежа трансфертов и падение доходов по таможенным платежам. ВВП Молдовы упал в 2009 году на 6,5%. Безработица при этом возросла с 5,5% в 2008 году до 9,1% в 2010-м⁷¹.

70. Республика Молдова в период экономического кризиса проводила политику исполнения социальных обязательств государства за счет заемного финансирования. Специальные стимулирующие меры практически не применялись. Основную угрозу устойчивости бюджетной системы республики представляет высокая зависимость от трансфертов из-за границы, а также высокий уровень бедности, ограничивающий возможность изменений социальных обязательств государства.

ТАДЖИКИСТАН

71. Экономика Таджикистана характеризуется высоким уровнем бедности. Она в большой степени зависит от денежных переводов из-за границы, а также от экспортных доходов. Значительная часть государственных инвестиций осуществляется за счет международных грантов и двусторонних кредитов. Согласно отчету Всемирного банка, без учета грантов дефицит консолидированного бюджета Республики Таджикистан составлял около 5% ВВП в 2007–2009 годы (Всемирный банк, 2011). Вместе с тем налоговые поступления бюджета находятся на довольно низком уровне в сравнении со странами, схожими с Таджикистаном по уровню ВВП на душу населения.

72. В Таджикистане была сформирована бюджетная система, состоящая из республиканского и местных бюджетов (составляющих государственный бюджет), а также бюджетов целевых фондов, являющихся частью государственного бюджета.⁷²

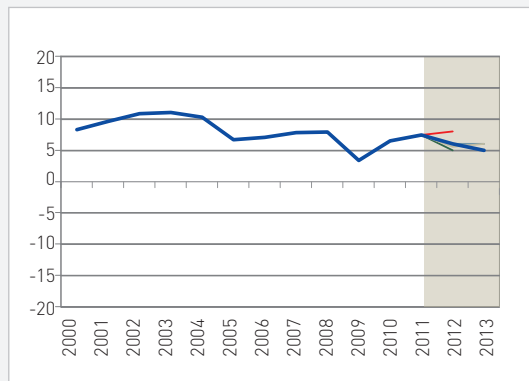
73. В 2008–2009 годах на экономику Таджикистана серьезное влияние оказал мировой финансово-экономический кризис в связи с резким сокращением международных объемов потребления и снижением мировых цен на основные экспортные товары республики, а также резким сокращением размеров денежных переводов трудовых мигрантов. В частности, в первом квартале 2009 года объемы экспорта снизились на 41%⁷³ (\$224 млн только из-за снижения экспорта хлопка-сырца и алюминия), импорта — на 11%⁷⁴. Денежные переводы сократились более чем на 30%, сокращение доходов составило 15% от запланированных показателей⁷⁵. Кроме того, произошла девальвация сомони. Все эти факторы привели к необходимости секвестирования расходов государственного бюджета в 2009 году на 10%⁷⁶. Тем не менее традиционно положительное сальдо бюджета (без учета ПГИ) сменилось в этом году дефицитом на уровне 0,5% ВВП⁷⁷.

74. Собственные доходы бюджета Республики Таджикистан оказались подверженными колебаниям, связанным с экономическим кризисом. Если до 2008 года налоговые доходы⁷⁸ (как доля в ВВП страны) имели тенденцию к росту и достигли 18,7%⁷⁹ в 2008 году, то в 2009-м они снизились до 17,6%⁸⁰. С 2010 года, после возобновления экономического роста, доля налоговых доходов в ВВП вновь стала расти и в 2011 году превысила предкризисный уровень, составив более 19% ВВП⁸¹. Структура доходов бюджета при этом продемонстрировала в рассматриваемые годы достаточно высокий уровень стабильности.

75. Расходы бюджета Таджикистана росли достаточно устойчивыми темпами и достигли в предкризисные годы 27% ВВП⁸², оставаясь в последующие годы приблизительно на этом же уровне. Отличительной особенностью расходной структуры бюджета Таджикистана является достаточно большая доля капитальных расходов, что связано с политикой властей страны по увеличению экономического потенциала. Однако при ограниченных внутренних ресурсах и лимитах по дефициту бюджета, установленному по согласованию с международными финансовыми институтами, это приводит к сжиманию текущих расходов, в том числе направляемых на социальные нужды.

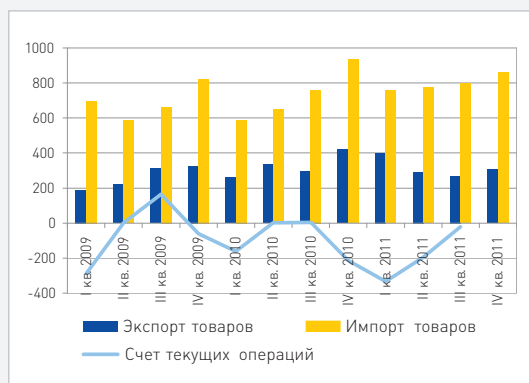
76. По согласованию с международными институтами развития, сальдо бюджета Республики Таджикистан без учета внешних инвестиционных поступлений должно быть

Рисунок 63. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



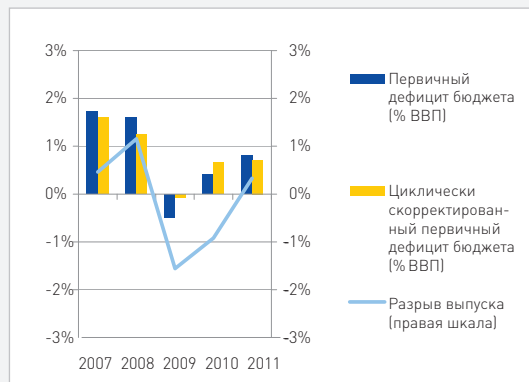
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 64. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



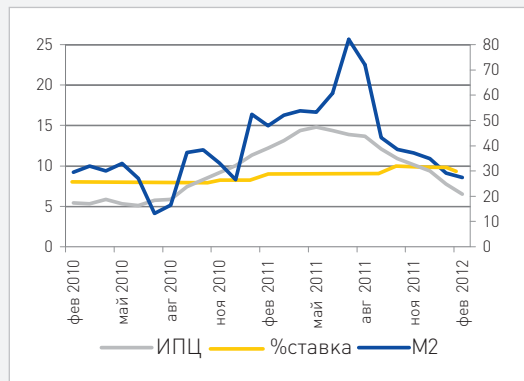
Источник: национальные ведомства, МВФ, ЕАБР.

Рисунок 65. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 66. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



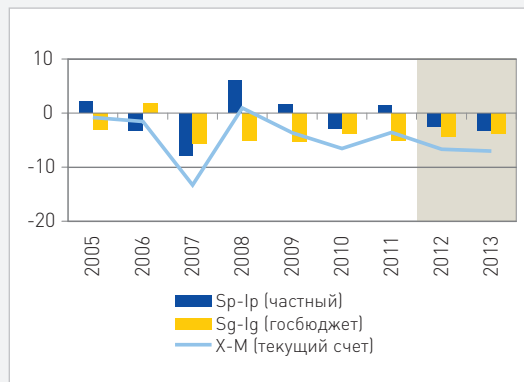
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 67. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 68. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ и ЕАБР.

положительным. Благодаря жесткой бюджетной дисциплине, это требование соблюдается, за исключением кризисного 2009 года

77. Долговая устойчивость государства обеспечивается на основе реализации утвержденной правительством Таджикистана Стратегии управления государственным долгом на 2009–2011 годы. Внешний долг республики по состоянию на 1 января 2011 года — \$1942.8 млн⁸³, что составляет 34.37% ВВП (Министерство финансов Республики Таджикистан, 2011). Действующая Стратегия управления государственным долгом устанавливает лимит государственного долга на уровне 40% ВВП.

78. Правительством Республики Таджикистан был принят ряд антикризисных мер фискальной политики. В частности, в целях смягчения последствий мирового финансового кризиса было принято решение о снижении ставки по налогу на прибыль (для коммерческих банков и прочих юридических лиц) и НДС (с 20% до 18%), а также о повышении порога для перехода на упрощенную систему налогообложения. Данная мера дала значительный стимулирующий эффект. Кроме того, был принят ряд программ, стимулирующих увеличение занятости населения.

79. В 2010 году началось восстановление экономики республики. Рост реального ВВП Таджикистана достиг 6.5%⁸⁴, чему способствовали увеличение выработки электроэнергии, рост объема производства в промышленности и строительной отрасли, повышение мировых цен на алюминий и хлопок, а также существенное увеличение поступающих в страну денежных переводов трудовых мигрантов. В связи с этим номинальное значение долга увеличилось за год на \$251.47 млн, а в процентном выражении к ВВП уменьшилось на 1.47 пункта⁸⁵.

80. Для своей группы стран Республика Таджикистан продемонстрировала относительно высокую степень стабильности в период экономического кризиса. Правительство страны проводило достаточно эффективную антикризисную политику, что способствовало быстрому восстановлению экономики.

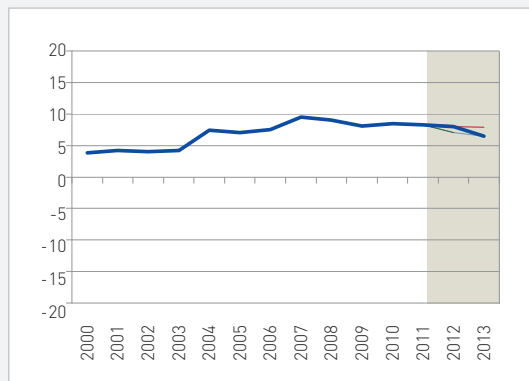
Страны с диверсифицированной структурой внутреннего производства

УЗБЕКИСТАН

81. Экономический кризис оказал слабое влияние на экономику Узбекистана в силу того, что экономика в меньшей степени включена в международные отношения. Экономика Узбекистана не зависит сильно от цен на нефть. Слабое влияние кризиса объясняется структурой внешнеэкономических связей республики, а также достаточно эффективной антикризисной программой расходов. По данным МВФ, темпы роста ВВП составили 9%⁸⁶ в 2008 году, в 2009 и 2010 годах экономика Узбекистана выросла соответственно на 8.1% и 8.5%. Доходы сектора государственного управления, включающие консолидированный бюджет, а также социальные фонды и Фонд развития составили в 2008 году 33.7% ВВП. К 2010 году этот показатель снизился до 32.4% вследствие реализации мер по налоговому стимулированию. В целом налогово-бюджетная политика Узбекистана была сбалансированной и осмотрительной. Результаты исполнения бюджета в первые девять месяцев 2011 года оказались лучше запланированных. Профицит консолидированного бюджета (включая ФРР, куда направляется на хранение большая часть поступлений от природных ресурсов) достиг в 2010 году 4.9% ВВП, увеличившись с 2.8% ВВП в 2009 году, отчасти благодаря более высоким ценам на биржевые товары. Более низкие налоговые поступления, отражающие снижение налогов на предприятия и доходы, а также использование единой налоговой ставки для малого бизнеса более чем компенсировались широкомасштабным сокращением неприоритетных расходов. Государственный и гарантированный государством долги остаются на низком уровне.

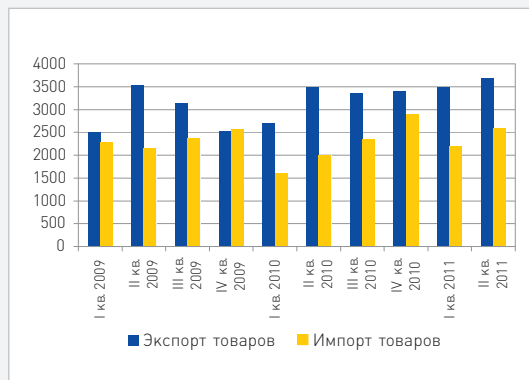
82. Принятые меры фискального стимулирования привели к почти полному нивелированию последствий экономического кризиса для Узбекистана, за исключением появившегося в кризисный период небольшого дефицита бюджета.

Рисунок 69. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%)



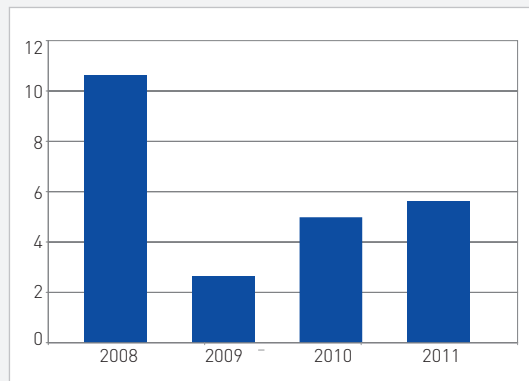
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 70. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



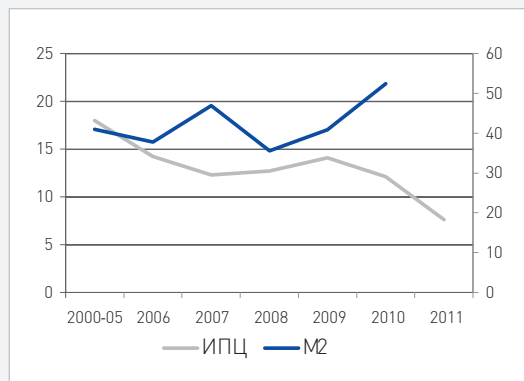
Источник: национальные ведомства, МВФ.

Рисунок 71. Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета нарастающим итогом (% от ВВП)



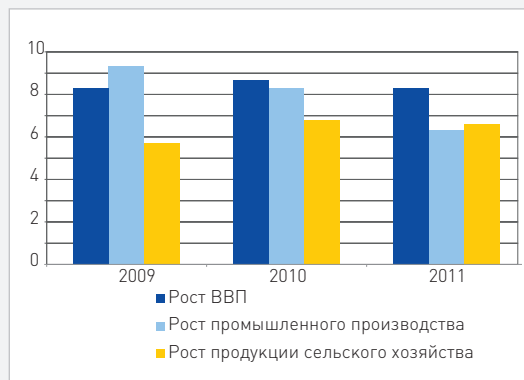
Источник: национальные ведомства.

Рисунок 72. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата М2 (% к аналогичному периоду прошлого года)



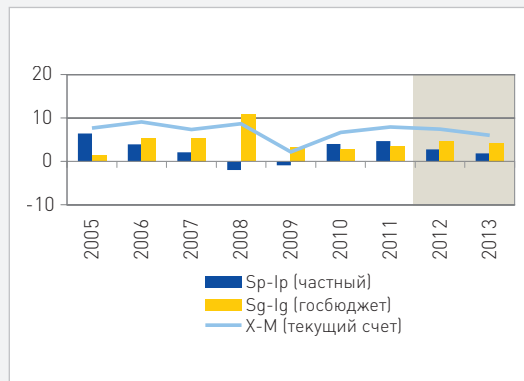
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS)

Рисунок 73. Рост экономики: изменение ВВП по секторам, нарастающим итогом (% к аналогичному периоду прошлого года).



Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ.

Рисунок 74. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ.

83. Узбекистан был одним из лидеров СНГ по темпам экономического роста в связи с эффективной реализацией антикризисной политики, а также благодаря высоким ценам на газ и золото.

БЕЛАРУСЬ

84. Беларусь не провела до конца рыночные реформы экономики и сектора государственного управления. Частным сектором создается только около 30% ВВП (МВФ, 2011). Присутствие государства в экономике выражается как через владение предприятиями, страховыми и кредитными организациями, так и через многочисленные налоговые льготы, кредиты и субсидии предприятиям и населению (в том числе косвенные субсидии в виде установления заниженных тарифов на коммунальные услуги и общественный транспорт, субсидируемые кредиты на покупку и строительство жилья). Нереструктуризированные предприятия энергетического сектора, сталкивающиеся с убытками в результате предоставления населению электроэнергии и тепла по ценам ниже рыночных, получают субсидии из государственного бюджета. Также из бюджета осуществляется поддержка отдельных секторов экономики, в частности строительства и сельского хозяйства. По оценке МВФ, объем государственных субсидий составляет приблизительно 14% ВВП (МВФ, 2011). При этом, при существующей системе социальной помощи, основная доля поддержки приходится на домохозяйства с высоким и средним уровнем доходов.

85. Угрозу для устойчивости бюджетной системы представляют квазифискальные операции: целевое кредитование государственных предприятий, размещение депозитов правительства в банках, кредиты Национального банка для субсидирования льготных процентных ставок по кредитам (МВФ, 2011; Всемирный банк, 2011). Квазифискальный дефицит, по оценкам ЕАБР, составил 6% ВВП в 2011 году.

86. Бюджетные расходы, являющиеся результатом заниженных энергетических тарифов, достигли 2% ВВП к 2009 году (Всемирный банк, 2011). До 2009 года энергетические тарифы повышались для бытовых потребителей в номинальном выражении, но в реальном выражении они оставались примерно на уровне 2005 года. В то же время происходил рост операционных убытков предприятий коммунального обслуживания, затраты которых также финансировались за счет перекрестного субсидирования (в основном за счет прибыли от поставок электроэнергии и газа для небытовых потребителей), что снижало прозрачность данного сектора экономики.

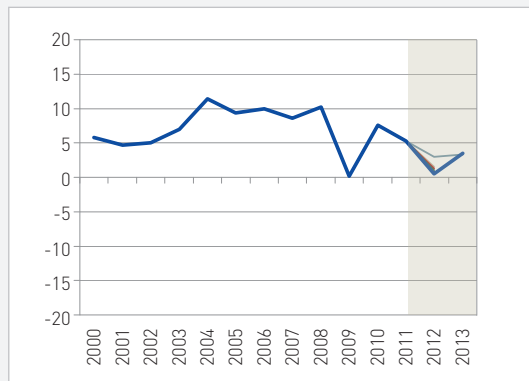
87. Беларусь не воспользовалась благоприятным периодом экономического роста (до 2008 года), чтобы создать резервный фонд, но тем не менее в 2009-м сумела избежать резкого увеличения дефицита бюджета. Дефицит бюджета в 2009 году составил всего 0.7% ВВП⁸⁷. Вместе с тем суть налогово-бюджетной политики была в использовании забалансовых инструментов и расширении квазифискальных операций. Объем доходов сектора государственного управления сократился с 50.6% ВВП в 2008 году до 45.7% ВВП в 2009 году⁸⁸ (сокращение затронуло в первую очередь налог на прибыль, пошлины на нефть и нефтепродукты, а также НДС). Правительство республики ограничило рост заработной платы в бюджетном секторе, несколько повысило тарифы на электроэнергию, газ и отопление, отложило реализацию инвестиционных проектов, провело сокращение расходов на оплату товаров и услуг (Минфин Республики Беларусь, 2010). В результате объем расходов сектора государственного управления сократился с 49.2% в 2008 году до 46.4% в 2009-м⁸⁹.

88. Кризис отразился на бюджетной системе Беларуси позже, чем в других странах СНГ. Причинами стали падение доходов бюджета в связи с изменившимися с января 2010 года условиями поставок импортируемой из России нефти, а также бюджетная политика, направленная как на восстановление экономического роста, так и на завоевание поддержки населения в преддверии президентских выборов в республике. Рост расходов на поддержку сельского хозяйства, рост заработной платы и пенсий, рекапитализация трех крупнейших государственных банков (после сокращения расходов на рекапитализацию банков с 2.4% ВВП в 2008 году до менее 0.04% ВВП в 2009 году эти расходы вновь резко выросли до 1.3% ВВП в 2010 году⁹⁰) и расходы на исполнение предъявленных к оплате государственных гарантий по банковским кредитам привели к дефициту бюджета объемом 1.8% ВВП⁹¹.

Беларусь

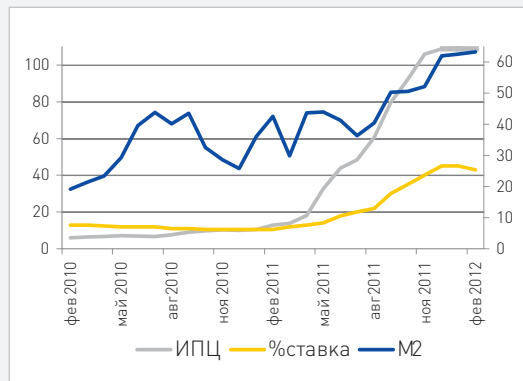


Рисунок 75. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



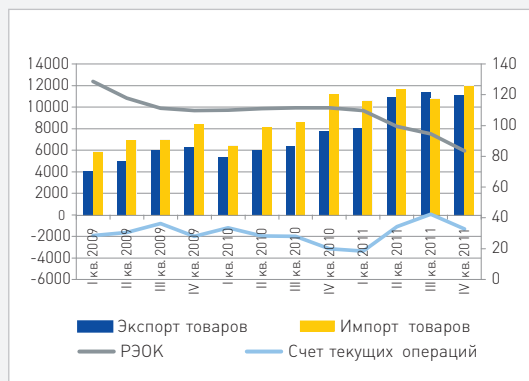
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 78. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



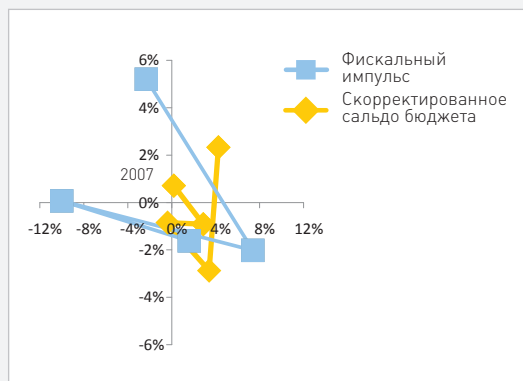
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 76. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



Источник: национальные ведомства, МВФ, ЕАБР.

Рисунок 79. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



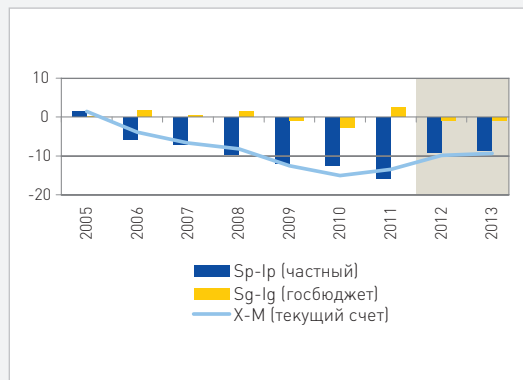
Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 77. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 80. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ и ЕАБР.

89. В 2011 году перед правительством республики стояли две основных задачи: оптимизация государственных расходов с целью ограничения инфляционных процессов в экономике и недопущение резкого экономического спада. Были введены ограничения на бюджетные расходы, в том числе на инвестиционные цели. При этом в качестве приоритетов финансирования были названы обслуживание и погашение государственного долга, обеспечение функционирования бюджетных учреждений, расходы на медицинское обслуживание, оплата потребленных энергоресурсов (Минфин Республики Беларусь, 2012). Девальвация белорусского рубля вызвала рост расходов по обслуживанию государственного долга. В 2011 году при объеме доходов бюджета сектора государственного управления 41.9% ВВП⁹² (реальный рост с учетом инфляции по сравнению с предыдущим годом составил 10%) расходы были снижены до 38.9% ВВП⁹³ (снижение по сравнению с предыдущим годом составило 2% с учетом инфляции). В результате бюджет сектора государственного управления был исполнен с профицитом 3% ВВП (Минфин Республики Беларусь, 2012).

90. В рамках ЕЭП для Беларуси действуют низкие цены на импортируемые энергоносители. Все торговые ограничения, включая экспортные пошлины на нефть, были отменены 1 января 2012 года, после того как Беларусь ратифицировала соглашения по ЕЭП. Заключенный договор позволяет Беларуси беспошлинно импортировать нефть из России для внутреннего потребления⁹⁴, что ослабляет давление на государственные расходы, возникающие в результате субсидирования жилищно-коммунальных услуг для населения и предприятий энергетического сектора.

91. Дальнейшее состояние бюджетной системы зависит, помимо внешних условий, от реализации Программы социально-экономического развития на 2011–2015 годы. Пятилетний план предусматривает существенное увеличение заработной платы и пенсий, сохранение государственной поддержки жилищного строительства, а также продолжение субсидирования тарифов на коммунальные услуги для домашних хозяйств, что будет способствовать росту расходов государственного бюджета. Достижение показателей программы в существующих условиях несет высокий риск углубления дисбалансов, так как требует высоких темпов роста экономики, достижение которых, вероятнее всего, потребует чрезмерного и нерыночного стимулирования внутреннего спроса.

УКРАИНА

92. Государственный бюджет Украины подвержен циклическим колебаниям: в доходах сводного бюджета Украины (без внебюджетных фондов) основную долю составляют НДС (33% доходов сводного бюджета), подоходный налог (15% доходов сводного бюджета), налог на прибыль предприятий (14% доходов сводного бюджета) и акцизы (9% доходов сводного бюджета⁹⁵). В кризисный период доходы упали вместе с ВВП, в первую очередь из-за резкого сокращения поступлений НДС (на 31%) и налога на прибыль предприятий.

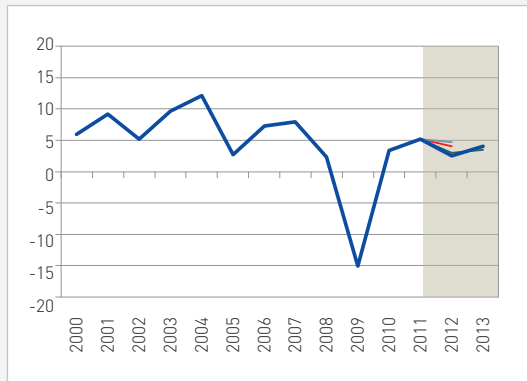
93. Гибкость бюджетной системы снижается в результате выделения в составе государственного бюджета специального фонда, который, в частности, включает поступления от бюджетных учреждений. В 2011 году доходы специального фонда составили 15% доходов государственного бюджета Украины⁹⁶. Распределение средств между общим и целевым фондом определяется законом о государственном бюджете Украины.

94. Бюджет Пенсионного фонда Украины преимущественно сводится с дефицитом, который покрывается за счет трансферта из государственного бюджета. Общий дефицит внебюджетных фондов по собственным доходам составлял 5–7% расходов, в 2009 году он вырос до 20% расходов (с 1 до 3% ВВП⁹⁷). Реформа пенсионной системы должна снизить нагрузку на государственный сектор.

95. Дефицит бюджета сектора государственного управления (6 и 7% ВВП в 2009 и 2010 годах соответственно⁹⁸) финансировался за счет увеличения долговой нагрузки. Если в 2007-м государственный долг составлял 9.9% ВВП, а объем государственных гарантий — 2.4%, то в 2010 году долг достиг 29.9% ВВП, гарантии составили 10.1%. В 2011 году объем долга составил до 27.2% ВВП, гарантии — 8.8% ВВП⁹⁹.

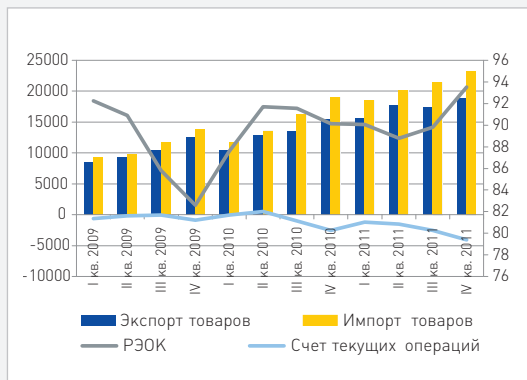


Рисунок 81. Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%).



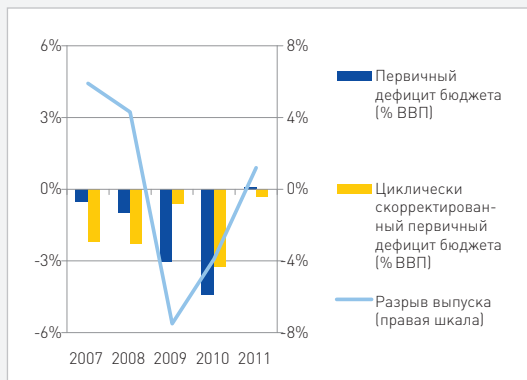
Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ.

Рисунок 82. Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, \$млн), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100).



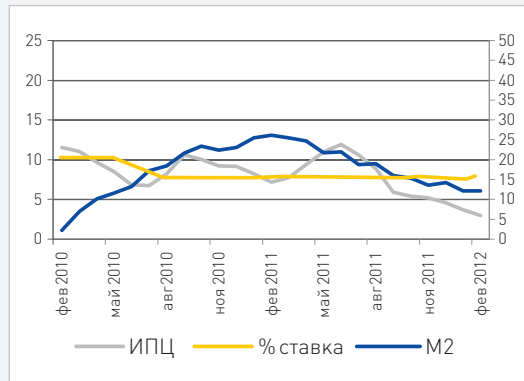
Источник: национальные ведомства, МВФ, ЕАБР.

Рисунок 83. Государственный бюджет: сальдо и циклически скорректированное сальдо государственного бюджета (% от ВВП) и разрыв выпуска.



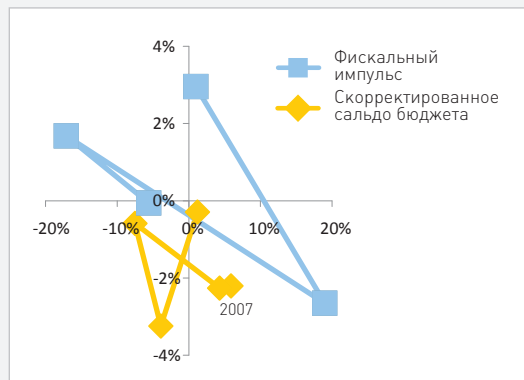
Источник: национальные ведомства, расчеты ЕАБР.

Рисунок 84. Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года).



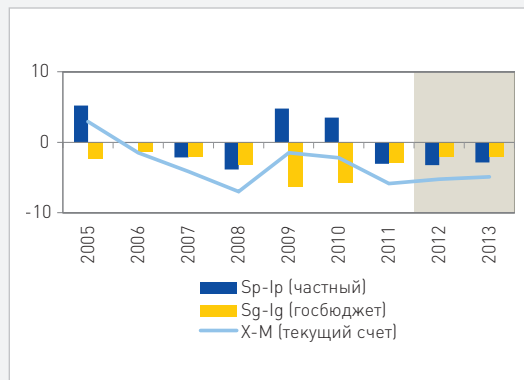
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS).

Рисунок 85. Государственный бюджет: циклически скорректированное первичное сальдо государственного бюджета, фискальный импульс (% от ВВП) и разрыв выпуска в 2007-2011 гг.



Источник: расчеты ЕАБР.

Рисунок 86. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M).



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, МВФ.

96. Угрозу для устойчивости бюджетной системы на Украине представляла политика субсидирования национальной компании «Нафтогаз». Государственная поддержка «Нафтогаза» включала не только трансферты на покрытие разницы в тарифах (0,8%–0,3% ВВП в 2008–2010 годы¹⁰⁰), но и государственные гарантии, займы, предоставленные Государственным банком. Эксперты МВФ оценили общую поддержку «Нафтогаза» в 2008–2009 годах примерно в 4% ВВП (МВФ, 2011). В 2011 году трансферты на покрытие разницы в тарифах уже не предоставлялись.

97. В период кризиса политика государства включала регулирование тарифообразования, дотации национальной компании «Нафтогаз», национализацию банков через вхождение в их капитал, сохранение текущих социальных расходов за счет снижения капитальных расходов, введение единого взноса в социальные фонды для всех категорий граждан, выпуск гособлигаций.

98. После кризиса политика консолидации бюджета предусматривает корректировку расходов при условии сохранения капитальных расходов и расходов на социальную защиту населения. Меры бюджетной политики включают контроль над зарплатами в государственном секторе путем замораживания их роста в реальном выражении, сокращение неденежных видов поощрения (льгот), снижение занятости в государственном секторе; снижение субсидирования товаров и услуг; проведение пенсионной реформы (МВФ, 2011).

99. Влияние кризиса ослабило бюджетную систему Украины. Отсутствие резервного фонда и зависимость от налогов, имеющих циклический характер поступлений, вынудили власти прибегнуть к увеличению долговой нагрузки. Несмотря на улучшение экономической ситуации в 2011 году, бюджетная система по-прежнему остается уязвимой ко внешним потрясениям и новый кризис способен вывести ее из равновесия.

2.4. Основные риски для бюджетных систем стран СНГ и последствия их реализации

Экспортеры нефти и газа

100. Страны-экспортеры углеводородов (Россия, Казахстан, Азербайджан и Туркменистан) имеют очень высокую зависимость бюджетных доходов от мировых цен на энергоносители. Для снижения зависимости экономики от нефтегазового сектора и воздействия неблагоприятных внешних факторов в указанных странах были созданы специальные фонды, аккумулирующие поступления доходов от предприятий и организаций нефтегазового сектора. Тем не менее эта зависимость сохраняется и является наиболее значимой для рассматриваемой группы стран, существенно превышая масштабы влияния других внешних факторов.

101. Важным каналом трансмиссии внешних шоков на состояние бюджетной системы и экономики в целом является доступ к международным финансовым рынкам. Для стран СНГ эти каналы не столь значительны, как для развитых стран, но с течением времени, по мере повышения открытости пространства СНГ внешнему миру, развития торговли, а также повышения интереса инвесторов к развивающимся рынкам эта зависимость будет только возрастать.

102. Сокращение внешнего спроса в результате рецессии в большинстве стран мира будет воздействовать на экономику рассматриваемых стран в том числе и по каналу внешней торговли: со стороны внешнеторговых партнеров снизится спрос на основную экспортную продукцию. Действие данного фактора на бюджетную систему не носит прямого характера, но через изменение совокупного спроса отражается в результатах деятельности хозяйствующих субъектов и отразится на исполнении бюджета.

103. Реализация умеренно негативного сценария, сопровождающегося краткосрочным падением цен на нефть, а также общим снижением совокупного спроса со стороны стран Европейского союза в целом, не должна привести к серьезным последствиям для бюджетных систем рассматриваемой группы стран. Наиболее существенное влияние это окажет на Россию, бюджет которой вновь окажется дефицитным, а ряд регионов (особенно имеющих на своей территории бюджетобразующие металлургические производства, а также предприятия по производству строительных материалов или удобрений) столкнется с необходимостью сокращать бюджетные расходы или просить предоставления дополнительной финансовой помощи. Аналогичное влияние на бюджетную систему может оказать финансовая консолидация в США с той лишь разницей, что потери доходов бюджетов субъектов Российской Федерации с преобладанием указанных секторов экономики будут меньше.

104. Масштабный кризис еврозоны будет распространяться через все указанные каналы влияния внешних факторов на состояние бюджетной системы стран-экспортеров углеводородов. По степени влияния на доходную базу бюджетов рассматриваемых стран он будет довольно близок к прошедшему кризису. Возможности эффективно противостоять ему есть, пожалуй, только у Казахстана. Уровень бюджетных расходов Российской Федерации и Азербайджана уже не может быть существенно увеличен, поэтому для успешной реализации антикризисных мер придется серьезно изменять структуру расходов. В случае сохранения равновесных темпов роста экономики Китая на уровне 8% в год в рамках данного сценария экономические проблемы Казахстана будут ощущаться не столь остро по причине существенно более тесных торговых отношений с ним, что позволит, по крайней мере, не так сильно потерять в объемах экспорта в направлении Китая, как в направлении стран ЕС.

105. Финансовый кризис в Китае, рассматриваемый отдельно или как дополнение к кризису еврозоны, окажет наибольшее негативное влияние на Казахстан, нежели на Российскую Федерацию или Азербайджан, поскольку Казахстан имеет с Китаем относительно более тесные торговые отношения.

106. В краткосрочной перспективе быстрый рост цен на энергию окажет исключительно позитивное влияние на позицию государственных финансов стран-экспортеров нефти, поскольку приведет к существенному росту доходов бюджетов, а существующие механизмы изъятия из оборота избыточных доходов не позволят допустить перегрева экономики. В среднесрочной перспективе ситуация в экономике и бюджетной сфере будет целиком определяться действиями правительств. Быстрый рост цен на продовольствие не окажет заметного негативного влияния на страны рассматриваемой группы в силу их относительной самодостаточности в обеспечении населения продовольствием, а также наличия финансовых ресурсов для поддержки социально незащищенных слоев населения.

Страны с относительно небольшим размером экономики, экспортеры трудовых ресурсов

107. Большинство стран этой группы вследствие отсутствия прямой зависимости экономики от экспорта энергоносителей испытали последствия кризиса с лагом около года. Основное воздействие кризиса на экономику выразилось через падение объемов переводов из-за границы. Для большинства стран группы это переводы из России, а для Армении — и из дальнего зарубежья. Многие из представителей рассматриваемой группы столкнулись с падением экспортных доходов, однако снижение мировых цен и спроса на экспортные товары оказало влияние на их экономики в значительно меньшей степени.

108. В период кризиса долги Армении и, в большей степени, Кыргызстана достигли размеров, представляющих определенную угрозу устойчивости бюджетной системы. В силу относительно низких доходов на душу населения правительства стран рассматриваемой группы имели достаточно ограниченные возможности для реструктуризации или снижения расходных обязательств и в период экономического кризиса вынуждены были проводить политику сохранения существующего объема социальных обязательств и финансировать дефицит бюджета за счет внешних заимствований, что привело к росту государственного долга.

109. При реализации умеренно негативного сценария произойдет небольшое и непродолжительное падение доходов трудовых мигрантов, однако спрос на их услуги останется достаточно стабильным. В связи с этим в указанном сценарии будет наблюдаться краткосрочное падение доходов бюджетов и увеличение дефицита. При этом объем и структура расходов останутся неизменными, а бюджетная система — относительно устойчивой.

110. При осуществлении сценария масштабного кризиса еврозоны произойдет сильное снижение денежных переводов трудовых мигрантов. Доходы бюджетов значительно уменьшатся в течение года. В связи с ограниченной возможностью реструктуризации расходных обязательств возникнет существенный бюджетный дефицит и произойдет рост государственного долга. Снижение доходов от экспорта также окажет дополнительное давление на бюджеты.

111. В случае финансового кризиса в Китае, помимо прочего, произойдет падение экспортных доходов в Таджикистане в силу тесных экономических связей между двумя странами.

112. При неожиданно быстром росте цен на углеводороды произойдет повышение доходов от трудовых мигрантов и, соответственно, рост доходов бюджетов стран рассматриваемой группы, что помимо положительных моментов несет в себе риски разрастания «пузырей» на рынке недвижимости.

113. Сценарий роста цен на продовольствие наиболее опасен для Таджикистана и Кыргызстана. Эти страны испытают дополнительное давление на бюджет: произойдет рост расходов, дефицита бюджета и госдолга.

Страны с диверсифицированной структурой внутреннего производства

114. Страны, отнесенные к этой группе, характеризуются высокой долей государства в экономике. При этом, если Беларусь так и не провела масштабную приватизацию, то объем государственного сектора Украины увеличился в результате рекапитализации банков в ходе кризиса.

115. Страны данной группы не провели реструктуризацию энергетического сектора и продолжают субсидировать тарифы на электроэнергию (тепло) для населения, что приводит к росту квазифискального дефицита. Неожиданно быстрый рост цен на энергию негативно скажется на бюджетах указанных стран, приведет к резкому увеличению дефицита. Эта проблема характерна для многих стран второй группы.

116. Быстрый рост цен на продовольствие приведет к разнонаправленным тенденциям для бюджета. Так, данный рост будет способствовать увеличению налогооблагаемой базы при экспорте продовольствия из Беларуси, но в гораздо меньшей степени скажется на доходах бюджета Украины. Рост цен также приведет к увеличению бедности населения внутри страны и, следовательно, к потребности в поддержке социально незащищенных слоев населения.

117. Влияние снижения экспорта на бюджетную систему носит косвенный характер, приводя к ухудшению показателей деятельности предприятий и, следовательно, снижению налогооблагаемой базы. Страны группы имеют сопоставимый объем экспорта в Россию и страны ЕС, поэтому снижение объемов экспорта может сказаться на их экономике двумя путями: непосредственно через уменьшение спроса на экспорт со стороны стран Евросоюза и через снижение спроса со стороны России после того, как кризис скажется на Российской экономике. При этом в случае масштабного кризиса еврозоны последствия будут гораздо более ощутимы, чем в случае умеренно негативного сценария.

118. Негативное влияние на налогово-бюджетную сферу окажет снижение предложения объемов внешнего финансирования или невозможность привлечения внешних ресурсов, а также рост цены внешних заимствований, который увеличит стоимость рефинансирования текущей задолженности, приведет к давлению на бюджет через рост процентных платежей.

Раздел 3. Рекомендации по мерам бюджетной и фискальной политики государств СНГ в условиях текущей мировой нестабильности

3.1. Общие рекомендации по превентивным мерам налогово-бюджетной политики

1. В последнее десятилетие страны региона добились немало прогресса в реформировании налогово-бюджетных систем, однако предстоит дальнейшая работа по их совершенствованию. В данном подразделе представлены превентивные меры бюджетной политики, которые необходимо реализовывать в настоящий момент.

2. В области политики доходов необходимо принять меры по расширению налоговой базы путем сворачивания необоснованных налоговых льгот и повышения дисциплины налоговых платежей.

3. Сворачивание антикризисных мер в том случае, если они исчерпали свой потенциал. Одной из общих особенностей бюджетной политики государств СНГ в последние годы явилось отсутствие стратегии сворачивания антикризисных мер и возвращения к докризисному уровню расходов по причине формирования в ряде стран СНГ достаточно влиятельного лобби, подталкивающего правительства к продолжению политики стимулирования. Это наглядно показал анализ фискальной позиции в разделе 2. В наибольшей степени это относится к Азербайджану и Кыргызстану. Бюджетная политика этих стран рискует превратиться в хронически проциклическую, что в дальнейшем может обернуться отсутствием возможности сглаживать колебания в экономике.

4. Усиление программно-целевых принципов осуществления бюджетного процесса на всех уровнях бюджетной системы. Многие государства СНГ имеют утвержденные долгосрочные стратегии социально-экономического развития. Основным инструментом достижения поставленных целей является бюджетная политика, основные направления которой должны быть заявлены в долгосрочной бюджетной стратегии, обеспечивающей связь систем стратегического (социально-экономического) и бюджетного планирования в долгосрочной перспективе и определяющей приоритеты развития бюджетной системы. Наличие такого документа не только устанавливает принципы и инструменты деятельности самого правительства, но также дает долгосрочным инвесторам необходимую для принятия решений информацию. Другим элементом применения программно-целевых принципов осуществления бюджетного процесса является программный бюджет, который позволяет увязать цели и задачи государственной политики с направляемыми на их достижение ресурсами через систему четко обозначенных количественных и качественных индикаторов достижения заявленных целей. Внедрение элементов такого подхода как минимум может стать для правительств хорошим инструментом для проведения ревизии государственных функций, их оптимизации, а также сокращения расходов и/или повышения эффективности расходов на их финансирование в тех странах, для которых подобного рода реформы будут своевременны.

5. Создание условий для расширения самозанятости населения и развития малого и среднего частного бизнеса как основы для расширения налоговой базы и диверсификации отраслей — плательщиков налогов. Данное направление включает меры, направленные на упрощение процедур регистрации, лицензирования деятельности (в том числе отмены лицензирования), упрощение систем налогообложения малого и среднего бизнеса (введение упрощенных налоговых режимов, а также патентов), развитие массового предпринимательского образования, реализацию программ поддержки малого и среднего бизнеса, в том числе посредством расширения и упрощения доступа к кредитованию.

6. Совершенствование системы налогового законодательства с целью стимулирования создания новых субъектов предпринимательства и вывода существующих бизнес-структур, как источников налогов, из теневого сектора. Немаловажным ресурсом в повышении доходов государства является улучшение качества налогового администрирования как через снижение коррупционного элемента в деятельности фискальных органов, так и через внедрение передовых методов работы, включая автоматизацию процессов.

7. Важным элементом повышения эффективности бюджета является улучшение качества государственных закупок через внедрение соответствующего законодательства, повышение прозрачности данного процесса, создание равных условий для всех поставщиков и повышение подотчетности бюджетных организаций за качество и эффективность закупаемых товаров и услуг.

8. Принятие сбалансированных или профицитных бюджетов в условиях положительной экономической конъюнктуры. В условиях положительной внешнеэкономической конъюнктуры существует большой соблазн расходовать дополнительные средства бюджета на развитие, социальную поддержку и иные цели. Для стран-импортеров нефти в долгосрочной перспективе это приводит к долговым проблемам, которые трансформируются в резкое сокращение государственных расходов, к реструктуризации долга, снижению кредитного рейтинга, оттоку капитала, что в свою очередь нивелирует достижения многих лет в части экономического развития.

9. Переход на принцип адресности предоставления социальных трансфертов населению. В основу реформ в сфере социальной поддержки населения должен быть положен принцип предоставления социальной помощи преимущественно тем гражданам и домохозяйствам (относящимся к категориям, в отношении которых предусмотрены меры социальной поддержки), фактическое потребление которых находится ниже определенного уровня (например, прожиточного минимума).

10. Пенсионная реформа. В последние пять лет общими трендами в странах СНГ были рост продолжительности жизни, а также сокращение среднего трудового стажа (вызванного в том числе увеличением периода времени получения гражданами образования), что существенно увеличивает нагрузку как на пенсионную систему, так и на бюджет. Пенсионная реформа, на наш взгляд, представляется совершенно необходимой для обеспечения долгосрочной устойчивости бюджетной политики.

11. Оптимизация (а в случае необходимости и сокращение) доли государственного сектора в экономике. Высокий объем доходов государственного сектора оказывает сильное давление на экономику, препятствуя конкуренции. Необходимо пересмотреть роль государства, сократив его присутствие в банковской сфере, страховом секторе, производстве.

12. Повышение энергетической эффективности экономики (снижение доли потребления энергоресурсов к ВВП).

13. Повышение прозрачности и предсказуемости управления государственными финансами. В 1990–2000-е годы подавляющее большинство стран СНГ внедрило казначейские системы управления бюджетом, создали современные институты внешнего аудита, провели реформы налоговой политики и администрирования, таможенного администрирования, межбюджетных отношений и внебюджетных фондов, повысили степень раскрытия информации об исполнении бюджетов. В целом это обеспечило заметный прогресс в повышении прозрачности бюджетного процесса. Тем не менее во многих странах СНГ сохраняются зоны непрозрачности государственных финансов, что сужает налоговую базу, ограничивает интерес внешних инвесторов, тормозит инвестиционный процесс и негативно сказывается на долгосрочных перспективах экономического роста, а также на планах по диверсификации экономики. Под прозрачностью системы государственных финансов прежде всего подразумевается:

- открытость законодательства о бюджетном процессе, о бюджетах всех уровней бюджетной системы, а также системы всех государственных бюджетных и внебюджетных фондов (резервных, стабилизационных, социальных, пенсионных, иных бюджетных и внебюджетных фондов);

- открытость и своевременность отчетности об исполнении бюджетов всех уровней бюджетной системы, а также системы всех государственных бюджетных и внебюджетных фондов;
- наличие формализованных механизмов перераспределения финансовых средств между всеми уровнями бюджетной системы, а также системой всех государственных бюджетных и внебюджетных фондов;
- осуществление публичного контроля над деятельностью организаций с высокой долей государственной (муниципальной) собственности (по аналогии с контролем осуществления бюджетного процесса).

14. Повышение прозрачности всех форм государственной поддержки экономики, поддержка конкуренции, усиление роли антимонопольного ведомства в оценке роли господдержки на предмет искажения конкурентного поля. Искусственная, зачастую лоббируемая крупными игроками поддержка экономики несет риск создания необоснованных конкурентных преимуществ для отдельных субъектов хозяйственной деятельности, что в долгосрочной перспективе может негативно повлиять на их эффективность. Это также ухудшает конкурентную среду в экономике и создает условия, препятствующие росту иностранных инвестиций. Конкуренция в свою очередь сдерживает рост внутренних цен, обеспечивает быстрое перераспределение ресурсов в соответствии с сигналами рынка, а также повышает спрос на инновации со стороны бизнеса, что является необходимым условием перехода к инновационной стадии развития экономики.

3.2. Рекомендации по мерам бюджетной и фискальной политики в отношении групп стран СНГ

Экспортеры нефти и газа

15. Создание условий для опережающего развития перерабатывающих, а также иных высокотехнологичных производств. Высокие доходы бюджета от продажи углеводородов снижают стимулы к повышению эффективности экономики, могут стать причиной вытеснения других отраслей, в результате чего зависимость от нефти возрастает. Вместе с тем моноотраслевые экономики являются наиболее уязвимыми перед внешними рисками, поэтому основной целью экономической политики таких стран должна стать диверсификация экономики и диверсификация источников доходов бюджетов соответствующих стран. Можно выделить следующие составляющие такой политики:

- снижение налогового бремени на высокотехнологичные сектора экономики;
- привлечение иностранных инвестиций;
- постепенное выравнивание внутренних и мировых цен на энергоресурсы (с учетом транспортных издержек и уровня налогообложения), что будет стимулировать вложения в современные энергосберегающие технологии и технологии переработки энергоресурсов, увеличивая в свою очередь технологическую эффективность перерабатывающих отраслей и делая их менее чувствительными к изменению цен на энергоресурсы.

16. Необходимо четко определить принципы и критерии накопления и использования средств резервных фондов, предусмотреть аккумуляцию в них доходов, поступающих не только от нефтяных компаний, но и компаний, занимающихся добычей других полезных ископаемых (газ, золото, медь и проч.), а также доходов от продажи государственного имущества. Данная рекомендация также актуальна для таких стран-экспортеров, как Кыргызстан и Узбекистан (экспорт золота) и Таджикистан (экспорт алюминия).

17. Разработка и проведение активной антикризисной политики контрциклического характера. Наиболее эффективной антикризисной мерой является стимулирование совокупного спроса. Применение прямого субсидирования или кредитования предприятий или банков, находящихся в кризисном состоянии, возможно только в случае высокой вероятности крайне негативных экономических или социальных последствий непринятия подобных мер. В рамках активной антикризисной политики должны быть разработаны принципы финансовой консолидации определенных групп расходов (ре-структуризация инвестиционных расходов, сокращение расходов с относительно низкой приоритетностью). Заранее должны быть определены принципы дополнительной поддержки малого бизнеса, социальной поддержки отдельных групп населения, а также мер по увеличению занятости. Особый акцент необходимо сделать на поддержке территориальных образований с моноотраслевой структурой экономики, которые испытывают повышенное влияние кризиса.

18. Рекомендуются сдерживание роста социальных обязательств в период перегрева экономики для снижения доли расходов бюджета в ВВП. В связи с этим целесообразно ограничить индексирование социальных обязательств в рамках бюджетного процесса, что, собственно, актуально для большинства стран СНГ.

Страны с относительно небольшим размером экономики, экспортеры трудовых ресурсов

19. В силу ограниченной возможности снижения расходов бюджета властям стран этой группы целесообразно сосредоточить внимание на повышении доходной части бюджетов и консолидации бюджетных расходов. Необходимо пересмотреть политику необоснованных налоговых льгот, изъятий, каникул для государственных и частных предприятий, а также принять усиленные меры по улучшению налогового и таможенного администрирования, которое несет в себе существенный потенциал повышения доходов бюджета. Целесообразно пересмотреть практику предоставления социальных субсидий всем группам населения без учета нуждаемости, например практику субсидирования населения через тарифы на коммунальные услуги. В частности, для Кыргызстана экономия бюджетных расходов от реализации подобных мер должна составить не менее 6–7% ВВП.

20. При условии проведения реформ в тарифообразовании энергосекторов этих стран потребность в социальной защите бедных слоев возрастет многократно. Необходимо учесть, что «энергетические» пособия в этих странах в настоящее время ориентированы на существующие тарифы (находящиеся ниже уровня себестоимости), и они не играют большой роли в формировании расходов. Вместе с тем повышение тарифов потребует особого внимания к адресности соцзащиты, что будет являться важным моментом для повышения эффективности использования бюджетных средств. Одновременно нужно больше внимания уделять «общей» социальной защите населения — в РТ такая поддержка практически отсутствует, а в КР, по мнению экспертов, существует значительное количество ошибок невключения в систему.

21. Очень важной для этой группы стран (особенно для КР и РТ) в долгосрочной перспективе становится пенсионная реформа (или реформа системы социальной защиты — в зависимости от выбранного подхода), которая обусловлена большим количеством мигрантов, не платящих налоги и соцотчисления в бюджеты своих стран. При наступлении пенсионного возраста многие из них возвращаются в свои страны в расчете на получение пенсий.

22. Целесообразно применять политику сдерживания роста социальных обязательств в период благоприятной экономической конъюнктуры в стране для снижения доли расходов бюджетов в ВВП. В связи с этим целесообразно ограничить индексирование социальных обязательств в рамках бюджетного процесса.

23. Для стран, экспортирующих полезные ископаемые, целесообразно создание резервных фондов. Средства фондов целесообразно расходовать для исполнения ключевых социальных обязательств без привлечения заимствований в период кризиса. Резервный

фонд позволит не допустить наращивания расходных обязательств, исполнение которых в период кризиса может привести к повышению неустойчивости бюджетной системы.

24. Снижение зависимости бюджета от официальной помощи развитию, отличающейся низким уровнем предсказуемости. Регулярно проводимые для стран указанной группы и Беларуси обзоры государственных расходов и финансовой подотчетности (PEFA¹⁰¹) показывают оценку предсказуемости бюджетной поддержки доноров (самый низкий рейтинг в диапазоне «Д»). Для решения описанных выше задач целесообразно сделать акцент на повышении эффективности и результативности расходов. Для этого желательно поэтапно внедрять механизмы бюджетирования, ориентированного на результат, с элементами программного подхода. При этом программный подход даст результаты только после того, как будут успешно завершены реформы «первого поколения» в части установления бюджетной дисциплины, предсказуемости наличия ресурсов для администраторов бюджета в течение года и т.д., что требует как минимум внедрения казначейской системы исполнения бюджета и эффективного управления кассовой наличностью.

25. Значительным резервом повышения конкурентоспособности экономик СНГ является совершенствование структуры государственных расходов. Здесь налицо как минимум две острейшие проблемы, преимущественно вызванные «кризисом перехода» — резким падением ВВП на душу населения в 1990-е годы в большинстве стран СНГ и, соответственно, острой нехваткой как частных, так и государственных инвестиционных ресурсов.

26. Во-первых, сохраняется унаследованный от советского периода «перекос» в сторону капитальных вложений и, в особенности, нового строительства в ущерб расходам на текущий ремонт, поддержание и перевооружение основных фондов. Этот «перекос» в той или иной степени сохранился в разных странах СНГ после обретения ими суверенитета. Результатом стала как минимум четвертьвековая эпоха недоинвестирования, высокий уровень износа многих производственных мощностей и инфраструктурных объектов. В ряде стран фактором, усугубившим эту ситуацию, является политика поддержания тарифов на многие товары и услуги на уровне, не обеспечивающем покрытие даже текущих расходов, не говоря уже об инвестировании в реконструкцию основных фондов. Помимо рисков техногенных катастроф, эта ситуация существенно сужает возможности наполнения бюджета налоговыми поступлениями от предприятий (пример — электроэнергетика стран Центральной Азии) и в инфраструктурных отраслях, которые сами по себе не генерируют доходов для бюджета (например, бесплатные автодороги), но оказывают сдерживающее влияние на уровни товарооборота, прибылей, а, следовательно и налоговый потенциал компаний, которые пользуются услугами инфраструктурных отраслей. В последние годы в ряде стран СНГ активно идет модернизация сети авто- и железных дорог, что обеспечит рост товарооборота и расширение налоговой базы их бюджетов, но здесь очень многое еще предстоит сделать. Интеграционные процессы на пространстве СНГ способны оказать благотворное влияние на повышение объема и повышение эффективности инвестиционных бюджетов стран СНГ.

27. Во-вторых, «кризис перехода» привел к существенному сокращению расходов на развитие человеческого потенциала и искажению их структуры в пользу заработной платы и в ущерб другим категориям расходов в этих секторах (например, на оборудование, методические и расходные материалы и т. п.). В попытке сохранить кадры врачей и учителей страны СНГ жертвовали прежде всего капитальными расходами на развитие этих отраслей. Особенно остро эти проблемы стоят в странах СНГ с низким уровнем доходов, где доля расходов на заработную плату составляла в общей сумме расходов в этих отраслях 80–90%. Результатом стало заметное ослабление в 1990-е годы систем здравоохранения и образования в ряде стран СНГ, которое лишь частично компенсировано более высокими расходами в истекшем десятилетии. Однако не во всех странах внедрены современные методы управления данными отраслями, что сдерживает эффективность государственных расходов. Как и в случае с отраслями

материального производства, самая насущная задача здесь — даже не увеличение уровня капитальных расходов в этих отраслях, а реформа управления ими (в частности, внедрение подушевого финансирования и бюджетного планирования, нацеленного на результат) с целью повышения эффективности каждого тенге, рубля или драма, направляемых на социальные нужды, и восстановления того преимущества в развитии человеческого потенциала, которое наши страны имели четверть века назад.

28. С целью повышения стабильности бюджетной системы целесообразно использовать фискальные (бюджетные) правила в бюджетной практике.

Страны с диверсифицированной структурой внутреннего производства

29. Проведение контрциклической бюджетной политики, создание резервных фондов. Для стран, имеющих диверсифицированную структуру внутреннего производства, в период относительной стабильности целесообразно сдерживание роста текущих расходов и создание резервных фондов. Накопленные средства необходимо использовать в случае реализации кризисных сценариев для выполнения ключевых социальных обязательств.

30. Реформирование системы субсидирования внутренних цен на энергоресурсы. Страны данной группы так и не провели реструктуризацию энергетического сектора. Для населения цены на электричество, газ и отопление находятся ниже рыночных, что вынуждает государство предоставлять предприятиям субсидии на покрытие убытков. Эта система непрозрачна и не создает стимулов к повышению эффективности функционирования энергетического сектора и жилищно-коммунального хозяйства, не стимулирует использование энергосберегающих технологий и улучшение качества предоставляемых услуг.

31. Сокращение субсидирования производителей. Для некоторых стран, помимо сокращения субсидий предприятиям энергетического сектора, также актуальна реорганизация субсидирования сельского хозяйства и предприятий, производящих продукцию или предоставляющих услуги в неторгуемых сферах. Способ стимулирования экономики посредством предоставления прямых субсидий является наименее эффективным и искажает структуру цен в экономике. Более эффективным методом могло бы стать сочетание государственных закупок и кредитов (в ограниченном объеме, с прозрачными критериями распределения), однако критерии предоставления кредитов должны быть прозрачны и одинаковы для всех участников рынка.

32. Сокращение директивного кредитования предприятий за счет государственных средств. Весьма актуально для некоторых стран сокращение объемов кредитования предприятий в рамках государственных программ. Желателен переход к более прозрачной системе поддержки ключевых отраслей экономики.

33. Переход на адресную систему социальной защиты вместо субсидирования цен. Программы социальной поддержки в странах группы основаны в первую очередь на категориальном подходе, а не на оценке нуждаемости. Переход к оказанию адресной помощи позволит сократить объем социальных расходов, повысив при этом их эффективность. Также адресная поддержка позволит сгладить последствия повышения цен на услуги коммунального хозяйства для наименее обеспеченных слоев населения.

3.3. Рекомендации по управлению квазифискальными дефицитами

34. Уроки прошлых финансовых кризисов можно обобщить следующим образом:

- Бюджетная политика должна учитывать все риски, включая забалансовые.
- Квазифискальные риски должны быть понятны не только для специалистов министерств финансов. Они должны раскрываться в бюджетных отчетах правительства парламенту и публиковаться, чтобы риски и их возможные последствия были понятны для гражданского общества.

- Анализ бюджетной устойчивости должен быть расширен для того, чтобы показать истинную «цену» той или иной экономической политики.
- Интегрированное управление рисками — важное условие эффективности бюджетной политики, преодоления кризисных явлений в экономике и достижения устойчивого роста.
- Государство не должно полностью брать на себя риск по конкретному обязательству. Минимум 10–15% риска должны брать на себя стороны, получающие выгоду от господдержки или госгарантии. Это снизит вероятность принятия ими безответственных бизнес-решений. Государственная гарантия всегда должна быть только частичной, а получатель гарантии должен платить за нее. Сборы в бюджет с получателей госгарантий должны быть пропорциональны вероятности дефолта получателей. Резервирование средств по госгарантиям должно осуществляться одновременно с их выдачей.
- Для управления фискальными рисками можно использовать рыночные инструменты, но только после тщательного анализа последствий передачи рынку тех или иных условий рисков. В странах со слабыми финансовыми системами возможности передачи рисков рынку могут отсутствовать.

35. Указанные мероприятия позволят сделать КФО прозрачными, подотчетными законодательной власти и обществу, снизить объемы их предоставления, повысить избирательность и уровень монетизации, а также ввести многоуровневые тарифы. Важно внедрить практики корпоративного управления, независимых директоров и МСФО для госпредприятий и госбанков.

36. Поэтапное усиление контроля над квазифискальными операциями может быть обеспечено следующим образом:

- **Этап 1.** Составление списка условных обязательств центрального правительства в качестве приложения к бюджету. Разработка правил принятия на себя государствами основных типов условных обязательств (практикуется ныне многими странами).
- **Этап 2.** Подготовка «параллельного бюджета» для условных обязательств, установление единого потолка на все типы обязательств центрального правительства, меры по резервированию бюджетных средств для погашения условных обязательств. Этот шаг был принят многими странами ОЭСР в 1990-е годы.
- **Этап 3.** Совмещение всех обязательств центрального правительства в едином бюджете на базе кассового исполнения, резервирование специальных бюджетных средств для покрытия потерь будущих периодов. Этот шаг практикуется только небольшим числом стран.
- **Этап 4.** Включение всех типов обязательств в единый бюджет на базе их индивидуальной стоимости. Это требует применения вероятностного моделирования конкретных рисков событий и исполнения бюджета по методу начисления. Это единственный метод, обеспечивающий нейтральность бюджетных решений, то есть возможность объективного выбора между прямой расходной операцией бюджета и использованием правительством условных обязательств как инструментов экономической политики. Этот шаг затруднителен для большинства стран в силу большого объема требуемой для его осуществления информации.

МЕТОДОЛОГИЯ АНАЛИЗА ФИСКАЛЬНЫХ РИСКОВ И УПРАВЛЕНИЯ ИМИ

Риски для правительств могут возникать как со стороны их активов, так и со стороны обязательств. Многие из данных рисков, в особенности забалансовые и риски будущих периодов, непрозрачны, их трудно измерять и прогнозировать. Для того, чтобы эти риски не привели к неожиданной утере бюджетной стабильности и затяжному кризису долга, желательно использовать методологии комплексной оценки бюджетных рисков, разработанные и применяемые в последнее десятилетие рядом государств ОЭСР.

Здесь мы резюмируем одну из таких методологий, предложенную Полачковой и Шиком (2002), которая классифицирует риски по обязательствам бюджета страны по четырем типам:

Обязательства правительства	Условные (возникающие в случае наступления рисковог о события)	
	Определенные	
Эксплицитные (прямые)	Квадрант I	Квадрант II
Обязательства, закрепленные законом (контрактом)		
ИмPLICITные (косвенные)	Квадрант III	Квадрант IV
«Моральные» обязательства, возникающие под влиянием ожиданий общества или давления групп интересов		

В квадрант 1 включаются обязательства бюджета, которые не зависят от наступления конкретного рисковог о события, то есть возникающие в любом случае. Это прямые (эксплицитные) обязательства правительства осуществить определенные бюджетные расходы либо в текущем, либо в будущем периодах. Они предсказуемы, измеримы и закреплены в определенных контрактах или законах. Примером являются обязательства по государственному долгу или по выплате пенсий государственным служащим.

Прочие бюджетные обязательства, включаемые в квадранты 2-4, менее прозрачны и предсказуемы, в силу чего несут повышенные риски для государственных финансов, особенно в условиях кризиса.

В квадрант 2 включаются эксплицитные условные обязательства. Эти обязательства также закреплены контрактом, в соответствии с которым бюджет должен осуществить определенные платежи, однако такого рода обязательства возникают только в случае наступления рисковог о события. Наиболее распространенная и прозрачная разновидность условного обязательства – финансовая гарантия правительства по займу компании. В большинстве стран мира действует законодательство о государственных гарантиях, но далеко не все правительства успешно управляют ими. Такие обязательства включают скрытую субсидию, искажают сигналы рынка и порождают «моральный ущерб». Они могут быть не только инструментом стимулирования экономического роста, но и фактором обострения долгового кризиса.

В квадрант 3 включаются прямые имPLICITные обязательства. Они не оформлены законодательно или в виде контрактов. Эти обязательства являются не определенными, а только ожидаемыми последствиями политики государственных расходов, и чаще всего формируются под влиянием ожиданий общества или групп интересов. Многие из этих обязательств определяются демографическими тенденциями (пенсионные выплаты будущих периодов) и представляют серьезный риск для среднесрочной бюджетной стабильности. Широко распространенный пример – инвестиционные расходы будущих периодов, в особенности – «завершение долгостроя». В условиях традиционного составления и исполнения бюджета на кассовой основе эти обязательства отразить в бюджетах затруднительно. Напротив, правительства, практикующие прозрачное планирование бюджета и строгую фискальную дисциплину, обычно включают этот тип обязательств в среднесрочный бюджет, составляемый по принципам начисления.

В квадранте 4 - условные имPLICITные обязательства. Потенциально это крупнейшие фискальные риски, масштабы вовлеченности правительства по которым трудно определять и прогнозировать. Примером являются компенсационные выплаты населению после природных бедствий. Такие обязательства признаются бюджетом только после наступления рисковог о события, обычно под давлением заинтересованных групп населения, когда финансовая и политическая «цена» бездействия становится для правительства более значительной, нежели включение в бюджет расходов по покрытию таких обязательств.

Таблица 6 содержит матрицу рисков, включающую примеры различных типов обязательств центральных правительств СНГ. Этот перечень может быть расширен.

Обязательства	Прямые (определенные)	Условные (возникающие в случае наступления рисковогo события)
<p>Эксплицитные</p> <p>Государственные обязательства, закрепленные законом</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Законодательно утвержденные расходы бюджета и внебюджетных фондов центрального правительства • Прямой долг центрального правительства и ведомств, находящихся на его балансе, включая долг перед ЦБ • Долги и просроченные обязательства социальных фондов • Фонд заработной платы госслужащих будущих периодов • Будущие выплаты схем социального обеспечения и пенсий ныне действующим государственным служащим 	<ul style="list-style-type: none"> • Финансовые гарантии центрального правительства по заемным операциям корпораций и местных органов власти • Все долговые и платежные обязательства агентств, чьи операции гарантированы государством (банки развития и экспортного финансирования, гарантийные и страховые схемы, фонды страхования депозитов, урожая и пр.) • Гарантии государственным пенсионным фондам • Гарантии по концессиям частного сектора
<p>Имплитные (косвенные)</p> <p>«Моральные» обязательства, отражающие ожидания общества или давление лобби</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Программы государственной поддержки экономики • Инвестиционные и текущие расходы будущих периодов в рамках реализуемых ныне инвестиционных проектов («завершение незавершенного строительства») • Выходные пособия госслужащих, работников госбанков и госпредприятий, не установленные законом • Стоимость обязательств, вытекающих из членства в международных организациях и союзах 	<ul style="list-style-type: none"> • Гарантии, обязательства и поручительства властей, не являющихся частью центрального правительства (ЦБ, местные органы власти) • Негарантированные обязательства госбанков, госпредприятий, «системообразующих» (или политически весомых) частных корпораций • «Оздоровление» и рекапитализация финансового сектора после кризиса • Обязательства местных правительств по предоставлению базового пакета социальных услуг • Финансовая помощь «системообразующим» предприятиям в случае, если их доходы недостаточны для обслуживания долга • Негарантированные долги и просроченные обязательства местных органов власти, госбанков и госпредприятий • Поддержка бедных регионов (политика выравнивания доходов) • Возмещение ущерба от разрушения окружающей среды, вызванного государственными проектами прошлых периодов • Преодоление последствий природных бедствий (наводнений, землетрясений), не покрываемых страховыми схемами

Таблица 6. Обобщенная матрица бюджетных рисков.

Таблица 7. Управление квазифискальными рисками — с чего начинать?

Экономическая и бюджетная политика	Институты
<ul style="list-style-type: none"> • Рассматривать целостную фискальную картину, включая внебюджетную сферу • Сделать систему прозрачной — понять, что именно происходит • Идентифицировать и анализировать все типы фискальных рисков • Количественно определить оптимальный уровень принятия государством рисков, формировать политику резервов с учетом приемлемого объема рискованных фискальных операций и имеющегося потенциала управления рисками • Публиковать список УО как приложение к бюджету • Готовить «параллельный бюджет» для УО + единый потолок + резервирование бюджетных средств для УО, оформленных контрактом • Совмещать все обязательства в едином бюджете на базе кассового исполнения, выделять специальные бюджетные средства для покрытия потерь • В перспективе — осуществлять совмещение провизий в рамках единого бюджета на базе стоимости индивидуальных обязательств. Требуется исполнения бюджета по методу начисления, что очень сложно технически 	<ul style="list-style-type: none"> • Создать методологию для замера рисков, полностью оценивать стоимость гарантии, четко представлять масштабы бюджетной субсидии • Публиковать полную картину фискальной ситуации • Отслеживать, регулировать и раскрывать все типы рисков в госсекторе, по возможности — также и в частном секторе • Инвестор должен быть готов полностью оплатить стоимость гарантии • Выдавать субсидию (не гарантию!) в том случае, если правительство приняло решение, что проект является общественным благом и не может быть осуществлен без господдержки • Сопоставлять показатель затраты/прибыль по проекту с такими же показателями по другим возможным проектам

Таблица 8. Матрица мер контроля над бюджетными рисками.

	Политика	Институты
До принятия обязательства	<ul style="list-style-type: none"> • Оценить обязательство в контексте общих приоритетов экономической политики • Оценить альтернативные формы поддержки • Ограничить участие государства с целью снизить моральный ущерб 	<ul style="list-style-type: none"> • Количественно оценить риски портфеля государственных обязательств • Разработать программы защиты правительства от возможных потерь на УО
В период действия (до наступления рискованного события)	<ul style="list-style-type: none"> • Придерживаться заранее объявленных лимитов на УО 	<ul style="list-style-type: none"> • Включить УО в бюджет и обеспечить резервами • Отслеживать факторы риска и поддерживать адекватность резервов
С момента наступления рискованного события	<ul style="list-style-type: none"> • Исполнить обязательство строго в согласованных пределах • В случае имплицитного обязательства — оценить, в какой мере его исполнение укрепит дисциплину рынка и соответствует ли исполнение указанного обязательства ранее заявленной роли государства в экономике 	<ul style="list-style-type: none"> • Анализировать реальные потери в сопоставлении с прогнозными, оценивать результаты деятельности ведомств и налагать санкции за нарушение ранее согласованных программ

3.4. Рекомендации по мерам бюджетной политики для смягчения последствий кризиса

37. Описанные сценарии последствий долгового кризиса еврозоны, финансового кризиса в Китае, а также фискальной консолидации в США предполагают общее снижение мировых цен на нефть, снижение общего совокупного спроса со стороны соответствующих экономик, бегство капитала (в том числе спекулятивного) с развивающихся рынков и, наконец, ограничение (или полное прекращение) внешних банковских заимствований. Через соответствующие механизмы экономик стран СНГ это ударит по их бюджетной системе. В этих условиях рекомендуется проводить контрциклическую бюджетную и монетарную политику, направленную на поддержку банковской системы, реального сектора экономики, а также социально незащищенных слоев населения с соблюдением следующих принципов:

- максимально жесткое разделение между государством и бизнесом сфер ответственности в условиях кризиса: бизнес занимается реструктуризацией и повышением своей эффективности, а государство — решением социальных проблем, а не наоборот;
- поддержка совокупного спроса (через государственные закупки, субсидирование приобретения предметов длительного пользования и т. д.);
- сокращение налоговой нагрузки на малый бизнес, а также несырьевого сектора экономики;
- отказ от прямого предоставления трансфертов или иной финансовой помощи несостоятельным предприятиям или организациям;
- отказ от прямой поддержки фондового рынка;
- поддержка ликвидности банковской системы;
- временное расширение социальной поддержки отдельных категорий населения с использованием принципа адресности.

Экспортеры нефти и газа

38. В случае реализации умеренно негативного сценария существенная бюджетная консолидация не потребуются. Произойдет относительно небольшое и непродолжительное падение нефтегазовых доходов. Будет наблюдаться краткосрочное падение доходов бюджетов и увеличение дефицита. Целесообразно пересмотреть ряд инвестиционных программ с целью увеличения сроков реализации, а также скорректировать программу заимствований.

39. В случае осуществления сценария масштабного кризиса еврозоны произойдет существенное снижение нефтегазовых доходов. Как следствие, резко упадут доходы бюджетов на срок не менее года. В связи с этим необходима реализация следующих мер:

- фискальная консолидация и отмена наименее приоритетных программ;
- введение дополнительных программ социальной поддержки наименее защищенных слоев населения;
- широкомасштабное использование средств резервных фондов для выполнения бюджетных обязательств;
- пересмотр программы и стратегии бюджетных заимствований при недостаточности ресурсов резервного фонда на период восстановления экономики;
- применение инструментов стимулирования совокупного спроса.

40. При неожиданно быстром росте цен на энергию необходимо задействовать инструменты, стерилизующие дополнительно поступающие доходы, и по-прежнему ориентироваться на проведение жесткой бюджетной политики, поскольку произойдет повышение доходов бюджетов. Сценарий роста цен на продовольствие не представляет угрозы для стран-экспортеров нефти. Потребуется лишь дополнительная социальная поддержка наименее защищенных слоев населения.

Страны с относительно небольшим размером экономики, экспортеры трудовых ресурсов

41. В реализации умеренно негативного сценария целесообразно пересмотреть инвестиционную программу бюджета по срокам реализации и отказаться от реализации наименее приоритетных проектов. Бюджетный дефицит целесообразно покрывать за счет средств созданных резервных фондов или внешних заимствований, с учетом долгосрочной стратегии займов.

42. В случае осуществления сценария масштабного кризиса еврозоны доходы бюджетов значительно снизятся, что потребует существенной бюджетной консолидации:

- пересмотр инвестиционной программы бюджета;
- утверждение антикризисной программы расходов, предусматривающей меры дополнительной поддержки социально незащищенных слоев населения;
- принятие (или корректировка существующих) программ стимулирования занятости и программ развития малого бизнеса;
- отмена наименее приоритетных расходных обязательств бюджета;
- принятие плана государственных заимствований, согласованных со скорректированными прогнозами доходов и оценкой расходных обязательств бюджета.

43. Сценарий роста цен на продовольствие наиболее опасен для экономик Таджикистана и Кыргызстана, которые испытают дополнительное давление на бюджет. Указанным странам целесообразно принять стратегию продовольственной безопасности и создать продовольственные резервы. Во время кризиса программы помощи малообеспеченным слоям населения целесообразно дополнить продовольственной помощью.

Страны с диверсифицированной структурой внутреннего производства

44. Умеренно негативный сценарий, приводящий к сокращению совокупного спроса со стороны стран Европейского союза, приведет к сокращению доходов экспортно-ориентированных предприятий и, следовательно, к сокращению доходов бюджетов. Необходимо будет проводить бюджетную консолидацию и увеличивать объем долга для финансирования принятых ранее социальных обязательств. Скорее всего, к этому моменту страны не успеют накопить достаточно резервных средств, чтобы профинансировать запланированные расходы, однако при условии сокращения расходных обязательств, в первую очередь за счет приостановления инвестиционных программ и отказа от субсидий предприятиям, бюджетная система может справиться с кризисом за счет повышения объема заимствований.

45. Падение доходов бюджетов при реализации сценария масштабного кризиса еврозоны будет весьма существенным, чем в случае умеренно негативного сценария. При этом следует учитывать, что кризис будет транслироваться двумя путями: непосредственно через сокращение экспорта в страны Евросоюза и через сокращение экспорта в Россию после того, как кризис затронет эту крупнейшую экономику региона. С одной стороны, потребуются консолидация бюджета, с другой – будет сильное давление в сторону увеличения объема расходов, поскольку потребуются реализация программ стимулирования занятости, поддержки малого бизнеса и незащищенных слоев населения, что приведет к изменению структуры расходов. В этом случае не удастся обойтись без значительного увеличения объема государственных заимствований, однако оценка потребности в заимствованиях должна проводиться только после корректировки расходных обязательств в сторону уменьшения.

46. Если кризис еврозоны будет сопровождаться финансовым кризисом в Китае, еще больше снизятся доходы Украины от экспорта. Кроме того, для стран группы существенно уменьшатся возможности по привлечению дополнительных финансовых ресурсов. В результате потребуются более жесткая, чем в случае кризиса только еврозоны, бюджетно-налоговая политика. Аналогичная политика понадобится и в случае, если кризис еврозоны будет проходить одновременно с фискальной консолидацией в США.

47. В случае роста цен на энергоресурсы необходимо будет ускорить проведение реформы энергетического сектора, если она не будет проведена к началу кризиса. Важно, с одной стороны, сокращать субсидирование предприятий энергетического сектора, с другой — увеличивать расходы на оказание адресной поддержки населению. В то же время для Беларуси выгодные условия торговли в рамках ЕЭП с Россией и Казахстаном станут источником роста доходов бюджета, поэтому необходимо будет создать специальный фонд (если он к тому моменту не будет создан) и накапливать резервы от конъюнктурных доходов.

48. Рост цен на продовольствие также потребует роста расходов на оказание адресной социальной помощи населению. В случае существенного роста доходов предприятий, работающих в сельскохозяйственном и продовольственном секторах, можно рассмотреть варианты изменения налоговой политики и политики предоставления кредитов и субсидий для данных секторов.

Раздел 4. Региональные финансовые инициативы и координация макроэкономической политики

Регионализация международной финансовой системы является важным трендом последних десятилетий. В рамках этого процесса возможна реализация ряда инициатив, способствующих повышению экономической стабильности. Данный раздел содержит соответствующие предложения.

4.1. Координация макроэкономической и бюджетной политики

1. ТС и ЕЭП — механизмы естественной макроэкономической стабилизации. Двадцать лет, прошедшие с момента распада СССР, характеризовались преимущественно центробежными тенденциями в развитии хозяйственных комплексов новых независимых государств. Однако в последние годы все сильнее проявляется тренд к интеграции и усилению не только торговых, но и производственных, кооперационных и инвестиционных связей между рядом постсоветских государств. Наиболее явно этот тренд выражен для стран-членов ТС России, Беларуси и Казахстана. С 1 января 2012 года вступили в силу первые 17 соглашений, формирующие основу ЕЭП. Эти соглашения регламентируют ряд ключевых тем экономического сближения «тройки» — от координации макроэкономической политики до трудовой миграции. Общий рынок товаров, услуг, капитала и труда, создаваемый в рамках ТС и ЕЭП, в состоянии выступить естественным макроэкономическим стабилизатором для меньших по объему экономики стран; он создает ряд возможностей для дополнительного роста.

2. Крупный положительный экономический эффект достигается в долгосрочном периоде. Ключ — глубокая технологическая кооперация. Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН, Институт экономики и прогнозирования НАН Украины и Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития (ЕАБР) осуществили исследовательский проект, нацеленный на оценку экономических эффектов ТС (ЕАБР, 2012). Согласно расчетам, суммарный накопленный эффект от создания ЕЭП за период 2011–2030 годов может достичь для четырех стран величины \$900 млрд (в ценах 2010 года). Дополнительный эффект этого варианта интеграции при вступлении Украины в ТС оценивается в \$219 млрд (\$12,2 млрд в среднем в год). В страновом разрезе эффект составляет порядка 14% ВВП Беларуси, 6% ВВП Украины, 3,5% ВВП Казахстана и 2% ВВП России. В расчете на душу населения основными благоприобретателями от интеграции станут Беларусь, Украина и Казахстан, в абсолютном значении — Россия. Вместе с тем собственно «быстрые» эффекты, основанные на ликвидации тарифных барьеров, довольно незначительны. Основной эффект может быть достигнут лишь в долгосрочной перспективе — в рамках конкретных инициатив и проектов в технологичных отраслях, продовольственном и наукоемком секторах, при позитивных изменениях на рынках капитала и труда, развитии образования и здравоохранения, при изменении логики работы предприятий, учитывающих новые правила игры. Интеграционные соглашения открывают широкие возможности, но их еще нужно реализовать.

3. Трудовая миграция — важнейший элемент евразийской интеграции; денежные переводы — мощный канал трансмиссии экономического роста и рисков. Специфика постсоветского пространства, общие корни и язык способствовали развитию динамичного и колоссального по объему единого рынка труда. По оценкам экспертов, трудовые мигранты (ТМ) составляют около 7–8% рабочей силы в РФ и формируют порядка 6% российского ВВП (не менее \$100 млрд в 2011 году). С другой стороны, денежные переводы ТМ составляют до 30 и более процентов ВВП ряда постсоветских государств. Денежные переводы ТМ стали одним из основных *вторичных каналов* трансмиссии как экономического роста России и Казахстана странам-донорам рабочей силы, так и соответствующих рисков.

СОГЛАШЕНИЕ О СОГЛАСОВАННОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ ЕЭП

Соглашение предусматривает:

- обеспечение макроэкономической стабильности и развития экономики;
- формирование единых принципов функционирования экономики;
- согласование параметров основных макроэкономических показателей в целях повышения устойчивости и углубления интеграции экономик участников;
- разработку общих принципов и ориентиров для прогнозирования социально-экономического развития сторон.

Согласовываться должен трехлетний интервальный период прогнозной оценки цены на нефть марки Brent, темпов развития мировой экономики и курса национальных валют сторон к доллару и (или) евро. Устойчивость экономического развития принимается сторонами в границах следующих количественных параметров: годовой дефицит государственного бюджета не выше 3% ВВП, уровень государственного долга не выше 50% ВВП, уровень инфляции не выше 5% от уровня инфляции государства-участника с наименьшим ростом цен.

4. Кризис побудил ряд интеграционных объединений выйти на принятие принципов и обязательств единой макроэкономической политики. В Европейском союзе подписан фискальный пакт ЕС. Пакет соглашений Единого экономического пространства, вступивший в силу с 1 января 2012 года, включает Соглашение о согласованной макроэкономической политике ЕЭП, способное иметь важные последствия для минимизации рисков государственных финансов «тройки», а также возможных будущих членов ЕЭП.

5. Формирование ТС и ЕЭП, запустив практику координации ряда параметров макроэкономической и бюджетной политики группы стран, ввело в действие факторы конкуренции юрисдикций и налоговых режимов. В настоящее время стоит задача обеспечения реального действия данного соглашения, внедрения его в практику работы и обеспечения выполнения заданных критериев. Координация макроэкономической политики необходима для того, чтобы идущие структурные процессы — например, уже наблюдаемая на практике конкуренция юрисдикций — не разорвали «ткань» формируемого единого экономического пространства.

6. Выработка единой методологии бюджетных операций и единой классификации квазибюджетных операций в качестве первых шагов. На сегодняшний день методологические подходы существенно отличаются даже в «интеграционном ядре» ЕЭП, что не всегда позволяет проводить адекватные межстрановые сравнения. Работа над едиными методологиями и классификациями, благодаря своему техническому характеру, является отличной отправной точкой для практического сотрудничества.

7. Организация регулярных встреч «шерп» (доверенных лиц руководителей стран) для координации и согласования макроэкономической, бюджетной и денежно-кредитной политики. Еще одним техническим механизмом с солидным эффектом может стать организация регулярных встреч (предположительно ежеквартально) «комитетов шерп» (в том числе в формате телеконференций) трех групп: представителей государств-членов ЕЭП на уровне не ниже заместителей министров финансов (бюджетная политика, забалансовые операции, денежно-кредитная политика); представителей государств-членов ЕЭП на уровне не ниже заместителей министров экономики (базовые количественные параметры макроэкономической стабильности); представителей государств-членов ЕЭП на уровне не ниже заместителей глав Центральных/Национальных банков (денежно-кредитная политика). Идея требует дальнейших консультаций с соответствующими министерствами и ЕЭК.

8. Три задачи «великолепной девятки». Деятельность «комитетов шерп» будет способствовать решению трех задач: во-первых, выработке совместной методологии и классификации бюджетных и квазибюджетных операций; во-вторых, координации выполнения задачи обеспечения стабильности внутригодичного исполнения бюджета; и в-третьих, координации среднесрочного и долгосрочного прогнозирования и планирования мер оперативного реагирования на внешние факторы нестабильности. Координация регулярного проведения встреч «шерп» может быть поручена департаментам, находящимся в подчинении члена коллегии ЕЭП по основным направлениям интеграции и макроэкономики. Три тройки «шерп» сформируют еще одну «великолепную девятку» интеграции наряду с Коллегией ЕЭП.

4.2. Антикризисный фонд ЕврАзЭС

9. Задачи антикризисной стабилизации на пространстве СНГ могут решаться путем создания региональных финансовых инструментов дополнительно к уже действующим в регионе национальным и глобальным. Первым подобным опытом стал Антикризисный фонд ЕврАзЭС¹⁰². Шесть государств-участников наполнили его ликвидностью в размере порядка 0,5% их совокупного ВВП. АКФ — это одна из региональных финансовых инициатив, возникших в последние годы в рамках региональных интеграционных объединений. Как правило, эти инициативы имеют целью стабилизацию платежных балансов и бюджетов государств-участников и курсов их национальных валют. В этом они существенно отличаются от международных банков развития, которые обеспечивают антикризисное стимулирование экономики путем реализации инвестиционных проектов. Опыт существования этих двух групп международных институтов был учтен при образовании АКФ, который получил от своих стран-учредителей инструменты

АНТИКРИЗИСНЫЙ ФОНД ЕврАзЭС — НОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ АНТИКРИЗИСНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И СТАБИЛИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Одной из важных инициатив государств-участников Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) было решение учредить Антикризисный фонд ЕврАзЭС (АКФ). Решение было принято Межгосударственным советом ЕврАзЭС на уровне глав государств 4 февраля 2009 года, а 9 июня того же года главы правительств шести государств ЕврАзЭС — Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызстана, России и Таджикистана поставили подписи под Договором об учреждении АКФ и Соглашением с Евразийским банком развития (ЕАБР) об управлении средствами фонда. В декабре 2009 года, после ратификации договора парламентами всех шести государств, фонд приступил к работе.

АКФ представляет собой механизм антикризисного регулирования экономик государств-участников. Фонд располагает \$8.513 млрд и решает поставленные перед ним задачи путем предоставления финансовых кредитов, поддерживающих антикризисные программы правительств и инвестиционных займов на финансирование межгосударственных инвестиционных проектов.

За первые два года работы фонда разработаны и введены в действие его основополагающие политики и процедуры, предоставлено два финансовых кредита — Таджикистану в размере \$70 млн и Беларуси в размере \$3 млрд. В работе находится девять заявок на получение кредитных средств фонда на общую сумму \$4.2 млрд.

Финансовые кредиты (ФК) выделяются только правительствам государств АКФ на поддержку их бюджетов и платежных балансов и повышение устойчивости их экономик. ФК поддерживают антикризисные программы, сформулированные и осуществляемые самим государством-заемщиком, которые отвечают целям АКФ и включают меры по достижению макроэкономической стабильности, улучшению параметров бюджета, платежного баланса, предпринимательского климата, развитию финансово-экономического сотрудничества между государствами-участниками. В самом простом случае финансовый кредит перечисляется на счет Министерства финансов единым траншем и финансирует антикризисную программу правительства, решающую конкретные задачи (например, в случае Таджикистана — защиту важных для долгосрочных перспектив страны бюджетных расходов на здравоохранение, образование и социальное обеспечение от шока, вызванного резким сокращением доходов бюджета). Кредит Таджикистану составил около 1.2% ВВП страны, или 8.3% всех ее текущих расходов, что оказалось достаточным для смягчения краткосрочного шока, пережитого республикой в 2010 году.

Если же кризисные явления приобрели системный характер, стране могут понадобиться более существенные ресурсы, которые будут предоставляться фондом в течение более длительного времени. Типичная длительность среднесрочной программы АКФ составляет три года, хотя этот срок может быть продлен до пяти лет. Именно так построен финансовый кредит, выданный Беларуси в 2011 году. Он состоит из шести траншей, выдаваемых в течение трех лет, каждый из которых привязан к определенному набору мер экономической политики, последовательно повышающих устойчивость национальной экономики к негативным внешним явлениям.

Инвестиционные займы АКФ не отличаются принципиально от аналогичных займов других банков развития.

как для нужд антикризисного *регулирования*, так и для *стимулирования* роста. Уникальность АКФ заключается именно в объединении этих двух функций (Шпаталов, 2012).

10. В настоящее время АКФ располагает только внесенными его учредителями средствами и не имеет возможности применять дополнительный инструментарий, доступный международным стабилизационным механизмам, имеющим статус финансовой организации, в виде государственных гарантий стран-учредителей. Например, Европейский фонд финансовой стабильности (ЕФФС — European Financial Stability Facility, EFSF) располагает €80 млрд взносов стран в валюте и €780 млрд в гарантиях государств еврозоны, под которые ЕФФС имеет право выпускать облигации.

11. АКФ, как и другие РФИ, был создан в силу стремления региональных группировок иметь свои собственные, максимально гибкие инструменты для решения антикризисных задач. Он был создан в условиях:

- нарастания государственных настроений и усиления регулирования мировых финансовых рынков и тех частей финансовой системы, где ярко обнажилась неспособность рыночных механизмов сдерживать системные риски, и
- малого запаса прочности ряда национальных экономик, вызванного допущением макроэкономических деформаций в попытке стимулировать рост.

12. Обсуждение дальнейшего развития Антикризисного фонда может проходить по двум векторам — придание нового функционала и расширение членства. По инвестиционному направлению деятельности фонда, пожалуй, самый важный вопрос — насколько обоснованной является его нацеленность на разработку проектов материальной инфраструктуры. Инвестиции в человеческий потенциал — повышение качества национальных систем здравоохранения и образования — в соответствии с исследованиями ООН и Всемирного банка дают более значительный эффект в плане обеспечения устойчивого развития и повышения конкурентоспособности, чем инвестиции в здания и сооружения. Не менее важны инвестиции в рост эффективности институтов государства и общества. Например, хорошо реализованная реформа налогового администрирования может одновременно снизить налоговую нагрузку на бизнес и привести к повышению наполняемости бюджета налоговыми поступлениями на 2–3% ВВП. Работа в этих областях логично вытекает из уставных задач фонда. Во-вторых, открыт вопрос о расширении членства фонда с включением других стран СНГ, что позволит диверсифицировать его вложения и повысить стабильность фонда. Рекомендации по расширению функционала и членства АКФ требуют дальнейшей проработки.

4.3. Структурный фонд ЕЭП

15. Запрос стран СНГ на инвестиционный характер роста. Эффективность экономической интеграции на пространстве СНГ получает все более четкие расчетные параметры на примере интеграционного ядра, складывающегося вокруг ЕЭП (Винокуров, 2009). По характеру основного капитала обрабатывающей промышленности, базовых инвестиционных вложений в инфраструктуру, энергетику и социальный сектор, национальные экономики СНГ в значительной степени опираются на капиталовложения еще советского периода. Оцененный экспертами предел модернизационного роста по загрузке основных средств в промышленности, достигнутый более крупными экономиками СНГ в 2008 году, свидетельствует о безальтернативности запроса со стороны СНГ на инвестиционный характер роста, необходимого национальным экономикам Содружества в перспективе ближайших 20 лет.

16. Интеграция является встроенным стабилизационным механизмом и дополнительным механизмом роста в регионе СНГ. Углубление интеграции внутри ЕЭП России, Казахстана и Беларуси за счет развития торговых связей, кооперации производств и выравнивания технологического уровня развития приведет к росту совокупного ВВП и повышению доли перерабатывающих производств в валовом продукте. Дополнительный вклад в ВВП скажется на росте занятости, доходов домашних хозяйств и национального бюджета стран (Центр интеграционных исследований ЕАБР, 2012).

СТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ ЕС: ОПЫТ, ДОСТОЙНЫЙ ИЗУЧЕНИЯ И ПРИМЕНЕНИЯ (С МОДИФИКАЦИЯМИ)

Структурные фонды и фонды сближения – финансовые механизмы, способствующие внедрению региональной политики ЕС. Их целями выступают сокращение неравенства в разрезе доходов и возможностей. Основными бенефициарами являются более бедные европейские регионы, в которых ВВП на душу населения составляет менее 75% среднеевропейского (т.н. «цель сближения», предусматривающая до 60% совокупного финансирования). Другими целями выступают усиление региональной конкурентоспособности и занятости, а также территориальное сотрудничество (бывшая инициатива «Интеррегио»).

Структурные фонды включают Европейский фонд регионального развития (ERDF) и Европейский социальный фонд (ESF). Отдельно функционирует Фонд сближения (Cohesion Fund). На семилетний период 2007–2013 годов бюджет фондов составляет €201, €76 и €70 млрд соответственно. Фонд сближения фокусируется на финансировании природоохранных инициатив и трансъевропейских транспортных сетей. Он сыграл и продолжает играть определяющую роль в развитии трансъевропейских автомобильных и железнодорожных сетей с участием новых членов из Центральной и Восточной Европы.²⁶¹

В таких условиях страны ЕЭП могут подойти к решению о создании дополнительного механизма наращивания своей конкурентоспособности в глобальной экономике и выравнивания регионального экономического развития в виде Структурного фонда ЕЭП.

17. Европейский опыт свидетельствует, что структурные фонды могут играть важную роль не только (и, может быть, не столько) в уменьшении неравенства доходов, но и в строительстве и модернизации трансрегиональной инфраструктуры (автомобильных дорог, железнодорожного сообщения, линий электропередач). Задача для ЕЭП и региона СНГ в целом, не теряющая актуальности, особенно в контексте темы расширения ЕЭП.

18. Рекомендуется рассмотреть идею создания Структурного фонда ЕЭП, средства которого направлялись бы на (со-) финансирование проектов трансграничной и приграничной инфраструктур. Подобный фокус способствовал бы сближению экономик, усилению связей между ними и естественной конвергенции доходов. Источником фондирования Структурного фонда могли бы выступить собираемые в рамках Таможенного союза таможенные пошлины. В настоящее время они распределяются в соответствии с согласованной формулой по национальным бюджетам.

19. Создание государствами-членами ЕЭП Структурного фонда станет приглашением странам региона СНГ к углублению региональной интеграции. Может быть рассмотрена идея подключения к Структурному фонду ЕЭП и иных стран региона – прежде всего кандидатов на вступление в Единое экономическое пространство. Целью может стать финансирование трансграничных транспортных и иных сетей как необходимая и ключевая составляющая экономической интеграции, требующая для своего развития длительных целенаправленных усилий. Безусловно, идея Структурного фонда требует тщательной проработки и оценки целесообразности, в том числе с точки зрения бюджетной эффективности.

4.4. Региональный финансовый центр: повышение ликвидности и возможностей фондирования через регионализацию финансов

20. Необходимость концентрации капитала и инвестиций в СНГ. Дезинтеграционные тенденции последних двух десятилетий, отразившиеся в относительной отрицательной динамике взаимной торговли ряда стран СНГ, не снижают интеграционного потенциала Содружества. Снижение взаимных инвестиций в тот же период, их замещение внешними инвестициями на фоне недостаточности внутренних инвестиций также говорят не о пределе интеграции, а о существенном потенциале инвестиционного взаимодействия в регионе на будущее. В условиях недостаточности внутренних и взаимных инвестиций страны СНГ осуществляют привлечение внешних инвестиций в те ресурсы внутреннего роста, которые вызывают спрос у международных инвесторов. Сложившаяся ситуация указывает на необходимость концентрации капитала и инвестиций в самом СНГ, подтверждая востребованность дальнейшей финансовой регионализации и целесообразность развития Регионального (международного) финансового центра.

21. Речь идет о построении единого евразийского финансового центра, элементы инфраструктуры которого могут располагаться в разных странах ЕврАзЭС, будучи объединенными в единую систему биржевой торговли, клиринга и расчетов. В силу явных экономических и технологических преимуществ большая их часть может быть расположена в России. Но и в этом случае есть возможность найти ту или иную форму участия стран ЕврАзЭС (и в первую очередь Казахстана) в капитале и физической инфраструктуре основных инфраструктурных институтов подобного наднационального МФЦ (ЕАБР, 2010). Региональный финансовый центр уже в краткосрочной перспективе мог бы сыграть положительную роль в повышении ликвидности таких национальных валют, как рубль и тенге.

Выводы и рекомендации раздела

22. Мы отмечаем важность и своевременность системы решений и инициатив на региональном уровне, направленных на обустройство региональной финансовой системы в интересах обеспечения роста и минимизации рисков для государственных финансов. В связи с этим к уже существующим на пространстве СНГ механизмам развития и финансовой стабилизации (ЕАБР, АКФ, Межгосбанк СНГ) в перспективе могут добавиться Структурный фонд ЕЭП и Региональный финансовый центр. К обсуждению предлагается ряд мер региональной финансовой политики, в том числе:

- выработка единой методологии бюджетных операций и единой классификации квазибюджетных операций;
- организация регулярных встреч «шерп» для координации и согласования макроэкономической, бюджетной и денежно-кредитной политики;
- развитие АКФ, придание ему нового функционала, связанного с инвестициями в человеческий капитал и инвестициями в рост эффективности институтов государства и общества, а также расширение его членства;
- создание Структурного фонда ЕЭП (или ЕЭП+), учитывающего лучшие практики ЕС и направленного преимущественно на строительство и модернизацию трансграничной и приграничной инфраструктур.

СПИСОК АББРЕВИАТУР

- АБР** — Азиатский банк развития
- АКФ** — Антикризисный фонд ЕврАзЭС
- ВВП** — валовый внутренний продукт
- ГВБ, ВБ** — Группа Всемирного банка, Всемирный банк
- ЕАБР** — Евразийский банк развития
- ЕБРР** — Европейский банк реконструкции и развития
- ЕврАзЭС** — Евразийское экономическое сообщество
- ЕС** — Европейский союз
- ЕЭП** — Единое экономическое пространство
- ЗСТ** — зона свободной торговли
- МБР** — международные банки развития
- МБРР** — Международный банк реконструкции и развития
- МВФ** — Международный валютный фонд
- МФИ** — международные финансовые институты
- МФО** — международные финансовые организации
- МФЦ** — Международный финансовый центр
- РФИ** — региональные финансовые инициативы
- СНГ** — Содружество Независимых Государств
- ТС** — Таможенный союз Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации
- ФК** — финансовые кредиты
- ЦИИ** — Центр интеграционных исследований ЕАБР
- Cohesion Fund** — Фонд сближения ЕС
- EFSF** — European Financial Stability Facility
- ERDF** — Европейский фонд регионального развития
- ESF** — Европейский социальный фонд
- ESM** — Европейский стабилизационный механизм

ЛИТЕРАТУРА

Acts on Republic of Azerbaijan Oil Fund's activity. Доступно на: http://www.oilfund.az/index.php?page=fondun-fealiyyetine-dair&hl=en_US.

Acts on Republic of Azerbaijan Oil Fund's Budget. Доступно на: http://www.oilfund.az/en_US/huequqi-senedler/fondun-buedcesine-dair.asp.

Barbone, L. et al (2010) The Great Crisis and Fiscal Institutions in Eastern and central Europe and Central Asia. *World Bank Policy Research Working Paper* no. 5453, September.

Freinkman, L. et al (2003) *Quasi-fiscal Activities, Hidden Government Subsidies, and Fiscal Adjustment in Armenia*.

Honohan, P. and Klingebiel, D. (2000) *Controlling the Fiscal Costs of Banking Crises*.

IMF (2008) Republic of Uzbekistan: 2008 Article IV Consultation-Staff Report; Public Information Notice on the Executive Board Discussion; and Statement by the Executive Director for the Republic of Uzbekistan. *IMF Country Report No. 08/235*. July.

IMF (2010) Republic of Armenia: Article IV Consultation, First Review Under the Extended Financing Facility and Extended Credit Facility, and Request for Modification of Performance Criteria-Staff Report; Public Information Notice and Press Release on the Executive Board Discussion. *IMF Country Report No. 10/350*. December.

IMF (2010) Republic of Kazakhstan: 2010 Article IV Consultation-Staff Report; Public Information Notice on the Executive Board Discussion; and Statement by the Executive Director for Kazakhstan. *IMF Country Report No. 10/241*. July.

IMF (2011) Republic of Armenia: Third Reviews Under the Extended Fund Facility and Extended Credit Facility, and Request for Modification of Performance Criteria-Staff Report; Staff Supplements; Press Release on the Executive Board Discussion; and Statement by the Executive Director for the Republic of Armenia. *IMF Country Report No. 11/366*. December.

IMF (2011) Republic of Azerbaijan Staff Report for the 2011 article iv consultation IMF. *IMF Country Report No. 12/5*. 20 December.

IMF (2011) Republic of Kazakhstan: Selected Issues. *IMF Country Report No. 11/151*. June.

IMF (2011) Republic of Moldova: Third Reviews Under the Extended Arrangement and Under the Three-Year Arrangement Under the Extended Credit Facility, and Request for Modification of Performance Criteria-Staff Report; Staff Supplement; Press Release. *IMF Country Report No. 11/200*. July.

IMF (2011) Ukraine: Ex Post Evaluation of Exceptional Access Under the 2008 Stand-By Arrangement. *IMF Country Report No. 11/325*. November.

IMF (2011) Ukraine: First Review Under the Stand-By Arrangement-Staff Report; Staff Statement; Press Release on the Executive Board Discussion. *IMF Country Report No. 11/52*. February.

IMF (2012) Moldova Growing Strongly Despite Rising Risks. IMF Survey online, February 10.

IMF (2012) Republic of Azerbaijan: Selected Issues. *Country Report No. 12/6 / IMF*. January.

IMF (2012) Republic of Moldova: Fourth Reviews Under the Extended Arrangement and Under the Three-Year Arrangement Under the Extended Credit Facility, and Requests for Waiver for Nonobservance of a Performance Criterion and for Modification of a Performance Criterion-Staff Report; Staff Statement; Press Release on the Executive Board Discussion; and Statement by the Executive Director for the Republic of Moldova. *IMF Country Report No. 12/38*. February.

IMF (2012) Republic of Tajikistan: Fifth Review Under the Three-Year Arrangement Under the Extended Credit Facility, Request for Waiver of Nonobservance of Performance Criteria, and Request for Modification of Performance Criteria-Staff Report; Press Release on the Executive Board Discussion; and Statement by the Executive Director for the Republic of Tajikistan. *IMF Country Report No. 12/32*. February.

IMF (2012) Charleen Gust and Daria Zakharova, Strengthening Russia's Fiscal Framework. *IMF Working Paper*, WP/12/76.

IMF (2012) World Economic Outlook. Update.

International Development Association (2011) Program document for a proposed grant in the amount of sdr 6.4 million (\$10 million equivalent) to the Republic of Tajikistan. 5 July 2011.

Macroeconomic indices of the Republic of Azerbaijan. Доступно на: <http://www.maliyye.gov.az/en/node/941>.

Marrison, C. (2001) Risk Measurement for Project Finance Guarantees. *The Journal of Project Finance*. Summer. Available at: www.riskintegrated.com/DigitalAsset.aspx?id=88.

Perotti, R. (2007) Fiscal Policy in Developing Countries: a Framework and Some Questions. *The World Bank Policy Research Paper*. Available at: http://www-wds.worldbank.org/servlet/WDSContentServer/WDSP/IB/2007/09/20/000158349_20070920144922/Rendered/PDF/WPS4365.pdf.

Petri, M., et al (2002) *Energy Quasi-Fiscal Activities in BRO Countries*. Mimeo, IMF.

Polackova, H. and Schick, A. (2002) *Governments at Risk*. Washington, DC: International Bank for Reconstruction and Development/ World Bank.

Serven, L. (2007) Fiscal Rules, Public Investment, and Growth. *The World Bank Policy Research Paper*. Available at: http://www-wds.worldbank.org/servlet/WDSContentServer/WDSP/IB/2007/11/09/000158349_20071109092909/Rendered/PDF/wps4382.pdf.

Shatalov, S., et al (2000) *Managing Fiscal Risk in Bulgaria*. Washington, DC: World Bank.

Travers, L., Kropp, D. (2002) *Infrastructure and Energy: The Political Economy of Quasi-fiscal Activities in ECA*.

Wagner, A. (1967) *Three Extracts on Public Finance*. In: *Classics in the Theory of Public Finance*. Ed. by R. A. Musgrave, A. T. Peacock. St. Martin's Press: New York.

World Bank (2010) Republic of Armenia. Public Financial Management Reform Priorities. *Report No 56846*.

World Bank (2011) International Development Association Program Document FOR A Proposed Grant IN THE Amount OF SDR 6.4 Million (Us\$10 Million Equivalent) TO the Republic Of Tajikistan For a Fifth Programmatic Development Policy Grant. *Report No. 59123-TJ*.

World Bank (2011) Moldova After the Global Crisis. Promoting Competitiveness and Shared Growth. *Report No. 55195-MD*. June 14.

World Bank (2011) Republic of Armenia. Fiscal Consolidation and Recovery. (In Two Volumes. *Report No. 62587-AM*.

World Bank (2011) Russia. Public Expenditure Review. *Report No. 58836-RU*.

Бюджетное законодательство Республики Азербайджан. Доступно на: <http://www.maliyye.gov.az/en/node/35>.

Бюджетное законодательство Республики Таджикистан. Доступно на: <http://minfin.tj/index.php?do=static&page=norm#zakrt>.

Винокуров Е. (2009) *Система индикаторов евразийской интеграции*. ЕАБР: Алматы. Доступно на www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/siei/.

Всемирный банк (2011) В поисках путей обеспечения экономического роста в Таджикистане: активизация притока частных инвестиций Республика Таджикистан. Экономический меморандум по стране. *Отчет №. 54677-TJ.*

Всемирный банк (2011) Обзор государственных расходов в Республике Беларусь. Реформирование бюджетно-налоговой сферы в целях восстановления устойчивого экономического роста. *Доклад № 63566-BY.*

Всемирный Банк (2012) *Возобновление экономического роста: доклад об экономике России №27.*

Всемирный банк (2012) Доклад Всемирного банка об экономике России №27. Доступно на: <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTRUSSIANHOME/EXTRUSSIANCOUNTRIES/ECAINRUSSIANEXT/RUSSIAINRUSSIANEXT/0,,contentMDK:23153530~menuPK:447337~pagePK:2865066~piPK:2865079~theSitePK:447318,00.html>.

Государственный бюджет Республики Казахстан. Доступно на: <http://www.minfin.kz/index.php?act=budget&lang=rus&vb=3&uin=1120634698&search=1>.

Гурвич Е., Прилепский И. (2010) Чем определялась глубина спада в кризисный период? *Журнал Новой Экономической Ассоциации.* № 8.

Доходы бюджета Республики Узбекистан в 2010 году. Доступно на: http://rgbw.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=13761&Itemid=43.

ЕАБР (2010) *Перспективы интеграции фондовых рынков России и Казахстана.* Отраслевой обзор №10. ЕАБР: Алматы. Доступно на: www.eabr.org/general/upload/docs/publication/analyticalreports/full_version_10_rus.pdf.

Законы, регламентирующие бюджетную систему и бюджетный процесс Республики Молдова. Доступно на: <http://www.minfin.md/ru/actnorm/budget/law/lowbudget/>.

Закон Республики Туркменистан «О Государственном бюджете Туркменистана на 2011 год». Доступно на: http://www.turkmenistan.gov.tm/_ru/laws/?laws=01ha.

Информация об исполнении Федерального бюджета Российской Федерации. Доступно на: http://www.roskazna.ru/p/fb_text.html.

Информация об итогах социально-экономического развития Кыргызской Республики за 2010 год. *Постановление Правительства Кыргызской Республики от 19 января 2011 года № 14.*

Исполнение бюджетов Кыргызстана. Доступно на: http://www.minfin.kg/index.php?option=com_content&view=section&id=7&Itemid=12.

Итоги социально-экономического развития Туркменистана за 2011 год. Доступно на: <http://www.stat.gov.tm/ru/content/info/socio-economics/основные-социально-экономические-показатели/основные-итоги-социально-экономического-развития-туркменистана-за-2011-год/>.

МВФ (2011) Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2011 года в соответствии со Статьей IV с Туркменистаном. *Информационное сообщение для общественности (PIN) № 10/xx 20 декабря 2011 года.*

МВФ (2011) Кыргызская Республика. Первый обзор в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму и просьба об изменении критериев реализации — Доклад персонала; Заявление персонала и дополнение к докладу; Пресс-релиз об обсуждении на заседании Исполнительного совета; Заявление исполнительного директора от Кыргызской Республики. *Доклад МВФ по стране № 11/354.* Декабрь.

МВФ (2011) Кыргызская Республика: Доклад персонала для консультаций 2011 года в соответствии со статьей IV и просьбы об утверждении трехлетней договоренности в рамках Расширенного кредитного механизма; приложение; заявление персонала; информационное сообщение для общественности и пресс-релиз об обсуждении на заседании Исполнительного совета; заявление исполнительного директора от Кыргызской Республики. *Доклад МВФ по стране № 11/155.* Июнь.

МВФ (2011) Кыргызская Республика: Письмо о намерениях и Технический меморандум о договоренности. МВФ. 17 ноября.

МВФ (2012) «Перспективы развития мировой экономики», январь.

Министерство экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан, АО «Институт экономических исследований» (2008) Новая бюджетная политика Казахстана. Доступно на: <http://www.minplan.kz/economyabout/330/23687>.

Министерство финансов Республики Таджикистан (2011) Отчет о состоянии государственного долга на 2010 год.

Минэкономразвития России (2009) План реализации совместных мер государств-членов ЕврАзЭС по преодолению последствий мирового финансового кризиса. 20 мая. Доступно на: <http://www.economy.gov.ru:80/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/foreignEconomicActivity/IntegES/planEvrAzEs>.

Министерство финансов Республики Беларусь (2010) *О состоянии государственных финансов Республики Беларусь. Январь-декабрь 2009 года*. Главное управление бюджетной политики.

МВФ (2011) Республика Беларусь: Доклад персонала для консультаций 2011 года в соответствии со статьей IV и предложение по мониторингу в постпрограммный период. *Доклад МВФ по стране № 11/66*.

МВФ (2011) Республика Беларусь: Первое обсуждение мониторинга в постпрограммный Период. *Доклад МВФ по стране № 11/277*.

МВФ (2011) Республика Таджикистан: Доклад персонала по консультациям 2011 года в соответствии со Статьей IV, четвертому обзору выполнения трехлетней договоренности об использовании расширенного кредитного механизма, запросу об освобождении от обязательств в связи с несоблюдением критериев реализации и изменении критерия реализации — Доклад персонала МВФ; Приложения к докладу персонала МВФ; Информационное сообщение для общественности об обсуждении на заседании Исполнительного совета. *Доклад МВФ по стране № 11/130*. Июнь.

МВФ (2011) Российская Федерация. Документ по отдельным вопросам. *Доклад МВФ по стране № 11/295*. Сентябрь.

МВФ (2012) Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2011 года с Республикой Узбекистан в соответствии со Статьей IV. *Информационное сообщение для общественности (PIN) № 12/32 (R) 30 марта 2012 года*.

Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический ежегодник: Содружество Независимых Государств в 2010 году.

Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».

Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник: Внешняя торговля стран Содружества Независимых Государств.

Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник: Население, занятость и условия жизни в странах Содружества Независимых Государств.

Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник: Основные макроэкономические показатели стран Содружества Независимых Государств 2005–2010.

Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник: Рынки товаров и услуг в странах Содружества Независимых Государств 2010.

Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник: Финансы, инвестиции и цены стран Содружества Независимых Государств.

Міністерство фінансів України (2011) Статистичний збірник: Бюджет України 2010 рік.

Міністерство фінансів України (2010) Статистичний збірник: Бюджет України 2009 рік.

Министерство финансов Республики Беларусь (2012) О состоянии государственных финансов Республики Беларусь. Январь-декабрь 2011 года. Главное управление бюджетной политики.

Национальный фонд Республики Казахстан. Доступно на: <http://www.minfin.kz/index.php?uin=1120634759&lang=rus>.

Национальный Банк Таджикистана (2012) *Банковский статистический бюллетень* 12 (197).

Национальный статистический комитет Кыргызской Республики (2012) Внешняя торговля Кыргызской Республики 2006–2011.

Национальный статистический комитет Кыргызской Республики (2012) Социально-экономическое положение Кыргызской Республики, январь.

Национальный статистический комитет Кыргызской Республики (2012) Социально-экономическое положение Кыргызской Республики, январь-декабрь 2011.

Национальное бюро статистики Республики Молдова (2012) Статистический бюллетень январь-декабрь 2011 года.

Об утверждении стратегии управления государственными финансами Республики Таджикистан на 2009–2018 годы. *Указ Президента Республики Таджикистан №639 от 20 марта 2009 года*.

О Концепции налоговой политики Республики Таджикистан на среднесрочный период. *Постановление правительства Республики Таджикистан от 2 ноября 2011 года №541*.

Отчетность об исполнении бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов. Доступно на: <http://www.roskazna.ru/reports/mb.html>.

Отчетность об исполнении консолидированного бюджета Российской Федерации. Доступно на: <http://www.roskazna.ru/reports/cb.html>.

Пылин А. (2012) *Особенности экономического развития стран СНГ в контексте их устойчивости к внешним шокам*. Институт экономики Российской академии наук. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

РАНХиГС, НИУ ВШЭ (2012) Стратегия-2020: Новая модель роста — новая социальная политика / Итоговый доклад о результатах экспертной работы по актуальным проблемам социально-экономической стратегии России на период до 2020 года. Доступно на: <http://2020strategy.ru/documents/32710234.html>.

Совокупный объем средств Резервного фонда Российской Федерации. Доступно на: <http://www1.minfin.ru/ru/reservefund/statistics/volume/index.php?id4=5796>.

Совокупный объем средств Фонда национального благосостояния. Доступно на: www1.minfin.ru/ru/nationalwealthfund/statistics/volume/index.php?id4=6412.

Срожитдинова З. (2010) *Бюджетная система Республики Узбекистан*. Ташкент. Доступно на: <http://www.infocom.uz>.

Хачатрян А., Микаелян Г. (2011) Экономика стран Южного Кавказа в период глобального кризиса. *Исследовательские записки Института Кавказа*, № 5, июль.

Центр интеграционных исследований ЕАБР (2012) *Таможенный союз и Украина*. Доклад ЦИИ №1. Санкт-Петербург: ЕАБР. Доступно на: www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/ukraine/.

Центр макроэкономических исследований Сбербанка России (2012) Обзор экономической ситуации в Чехии, Словакии, Венгрии, Беларуси, Казахстане, Украине.

Шаталов С. (2012) Региональное финансовое сотрудничество в Евразии: Антикризисный фонд ЕврАзЭС. *Деньги и кредит* (4): 3–10.

Юдаева К., Козлов К. (2010) *СНГ 2009: полный набор кризисных сценариев*. Март 2010. Обзор Центра макроэкономических исследований Сбербанка России.

Юдаева К., Утинова С., Годунова М., Калашникова Е. (2010) *Хроника кризиса в странах СНГ: от проблем к возможностям*. Обзор Центра макроэкономических исследований Сбербанка России.

ПРИМЕЧАНИЯ

- 1 Мы исходим из того, что в дальнейшем цена выйдет на равновесный уровень \$70 (граница маржинальных издержек), но, возможно, с некоторым лагом (3–4 квартала).
 - 2 Для Туркменистана и Узбекистана данные за 2011 год отсутствуют.
 - 3 Доступно на: <http://www.armstat.am/en/?nid=385> и <http://www.armstat.am/en/?nid=263>.
 - 4 Рассчитано на основе данных сборника «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».
 - 5 Доступно на: http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/oszdu_e.htm и http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/nr/nr2006_2010_e.htm.
 - 6 Там же.
 - 7 См. МВФ (2012) Информационное сообщение для общественности (PIN). № 12/32 (R), 30 марта.
 - 8 Оценка получена как сумма размера внешнего государственного долга, выраженная в % к ВВП по данным Национального Банка КР (<http://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=1551&lang=RUS>) и отношения внутреннего государственного долга, выраженного в национальной валюте, по данным Министерства финансов КР (http://www.minfin.kg/index.php?option=com_content&view=category&id=62:2010-10-05-10-30-46&Itemid=132&layout=default) к ВВП по данным Межгосударственного статистического комитета СНГ (www.cisstat.com).
 - 9 Доступно на: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/gross.php>.
 - 10 На представленных диаграммах по оси X изображен разрыв выпуска, по оси Y первичный, циклически скорректированный дефицит бюджета. Если точка попадает в квадранты I или III, отмеченные зеленым цветом, это означает проведение контрциклической политики. Квадрант I означает, что при «перегреве» экономики, когда разрыв выпуска положительный, бюджет имеет циклически скорректированный профицит. Точка, лежащая в квадранте III, наоборот, означает, что когда разрыв выпуска отрицательный, то есть рост находится ниже потенциального, правительство проводит мягкую бюджетную политику и циклически скорректированный бюджет. Точки, лежащие во II и IV квадрантах, означают проциклическую политику. Например, IV квадрант означает мягкую бюджетную политику при «перегреве» экономики.
- Для Беларуси на диаграммах показаны две точки. Точка со звездочкой (БЛ*) обозначает дефицит бюджета с учетом квазифискальных операций по рекапитализации банков.
- 11 В данном разделе анализируются риски, возникающие в связи с обязательствами центрального правительства страны. Риски, возникающие по активам правительства, в данном разделе не рассматриваются.
 - 12 Литература по данному вопросу обильна, но пока еще не привела к системному улучшению в управлении квазифискальными рисками. Есть классические исследования о рисках КФО для бюджета как основных развивающихся и промышленно развитых стран (Аргентина, Бразилия, Индия, Индонезия, Таиланд, Турция, многие страны ОЭСР), так и большинства стран СНГ.
 - 13 Макроэкономическая статистика доступна на: <http://www.maliyye.gov.az/en/node/941>.
 - 14 Подробная информация о Государственном нефтяном фонде доступна на: http://www.oilfund.az/index.php?page=fondun-fealiyyetine-dair&hl=en_US.
 - 15 По данным Государственного нефтяного фонда Азербайджана: http://www.oilfund.az/en_US/huequqi-senedler/fondun-buedcesine-dair/azerbaycan-respublikasi-doevlet-neft-fondunun-2008-ci-il-buedcesinin-tesdiq-edilmesi-haqinda-azerbaycan-respublikasi-prezidentinin-fermani.asp.
 - 16 Рассчитано по данным: Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» путем деления дефицита бюджета на размер ВВП.
 - 17 Рассчитано по данным: Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» путем деления дефицита бюджета на размер ВВП.
 - 18 Staff Report for the 2011 Article IV consultation, prepared by a staff team of the IMF, following discussions that ended on November 2, 2011.
 - 19 Staff Report for the 2011 Article IV consultation, prepared by a staff team of the IMF, following discussions that ended on November 2, 2011.
 - 20 По данным Минфина Азербайджана: <http://www.maliyye.gov.az/en/node/1191>.
 - 21 Бюджеты Государственного нефтяного фонда доступны на: http://www.oilfund.az/en_US/huequqi-senedler/fondun-buedcesine-dair.asp.
 - 22 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».
 - 23 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».
 - 24 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».
 - 25 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».

- ²⁶ Рассчитано как отношение размера Национального фонда по состоянию на 1 января 2012 г (www.minfin.kz/index.php?lang=rus) к ВВП за 2011 год.
- ²⁷ Рассчитано как отношение размера Национального фонда по состоянию на 1 января 2012 г (www.minfin.kz/index.php?lang=rus) к общему объему затрат консолидированного бюджета Республики Казахстан в 2011 году (www.minfin.kz/index.php?lang=rus). Точное значение — 1.46.
- ²⁸ Рассчитано по данным, представленным в разделе «Государственный бюджет и Национальный фонд» www.minfin.kz/index.php?lang=rus.
- ²⁹ Рассчитано как отношение доходов консолидированного бюджета (за вычетом величины гарантированного трансферта) по состоянию на 1 января года, следующего за отчетным финансовым годом (www.minfin.kz/index.php?lang=rus), к ВВП за отчетный финансовый год.
- ³⁰ Рассчитано как отношение общего объема затрат консолидированного бюджета по состоянию на 1 января года, следующего за отчетным финансовым годом (www.minfin.kz/index.php?lang=rus), к ВВП за отчетный финансовый год.
- ³¹ С мая 2008 года была введена таможенная пошлина на экспорт нефти. С 2009 года снижены ставки на корпоративный подоходный налог с 30% до 20%, отменены требования по уплате авансовых платежей для малого и среднего бизнеса, снижен НДС с 13% до 12%, в два раза увеличен объем минимального оборота, не облагаемого НДС, а вместо регрессивной шкалы введена единая ставка социального налога (11%).
- ³² Рассчитано как разница между отношением общего объема затрат консолидированного бюджета по состоянию на 1 января 2010 года (www.minfin.kz/index.php?lang=rus) к ВВП за 2009 год (Межгосударственный статистический комитет СНГ (www.cisstat.com)) и отношением общего объема затрат консолидированного бюджета по состоянию на 1 января 2008 года (www.minfin.kz/index.php?lang=rus), к ВВП за 2007 год (Межгосударственный статистический комитет СНГ (www.cisstat.com)).
- ³³ Рассчитано как отношение общего объема затрат консолидированного бюджета по состоянию на 1 января 2012 года (www.minfin.kz/index.php?lang=rus) к ВВП за 2011 год.
- ³⁴ Рассчитано как отношение разницы между показателем «Внешний долг (государственный долг, долг коммерческих банков и нефинансовых предприятий) (на конец 2010 года; млн. долларов США)» (Межгосударственный статистический комитет СНГ, сборник «Финансы, инвестиции и цены стран СНГ», 2011) и показателем «Государственный долг внешний» (на конец 2010 года; \$млн)» (Межгосударственный статистический комитет СНГ, сборник «Финансы, инвестиции и цены стран СНГ», 2011) к ВВП за 2010 год, который, в свою очередь, рассчитан как отношение ВВП за 2010 год (Межгосударственный статистический комитет СНГ (www.cisstat.com)), выраженного в национальной валюте, к показателю «Курс национальных валют (по данным национальных (центральных) банков, в среднем за период)».
- ³⁵ Рассчитано по данным, представленным в разделе «Информация об исполнении бюджетов» www.roskazna.ru.
- ³⁶ Рассчитано как отношение суммы объема Резервного фонда Российской Федерации (www1.minfin.ru/ru/reservefund/statistics/volume/index.php?id4=5796) и Фонда национального благосостояния Российской Федерации (<http://www1.minfin.ru/ru/nationalwealthfund/statistics/volume/index.php?id4=6412>) по состоянию на 1 января 2009 года к ВВП за 2008 год (Межгосударственный статистический комитет СНГ (www.cisstat.com)).
- ³⁷ Рассчитано как отношение суммы объема Резервного фонда Российской Федерации (www1.minfin.ru/ru/reservefund/statistics/volume/index.php?id4=5796) и Фонда национального благосостояния Российской Федерации (<http://www1.minfin.ru/ru/nationalwealthfund/statistics/volume/index.php?id4=6412>) к ВВП (Межгосударственный статистический комитет СНГ (www.cisstat.com)).
- ³⁸ Межгосударственный статистический комитет СНГ (www.cisstat.com).
- ³⁹ Рассчитано как отношение объема расходов консолидированного бюджета Российской Федерации (раздел «Информация об исполнении бюджетов» www.roskazna.ru) за 2009 год к ВВП (Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации (<http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/account/#>)) за 2009 год.
- ⁴⁰ Рассчитано как отношение объема расходов консолидированного бюджета Российской Федерации (раздел «Информация об исполнении бюджетов» www.roskazna.ru) к ВВП (Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации (<http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/account/#>)) за 2005–2006 годы.
- ⁴¹ Рассчитано как отношение объема расходов консолидированного бюджета Российской Федерации (раздел «Информация об исполнении бюджетов» www.roskazna.ru) за 2011 год к ВВП (Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации (<http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/account/#>)) за 2011 год.
- ⁴² См. выше «Риски квазифискальных операций».
- ⁴³ Законы о бюджете Республики Туркменистан доступны на: http://www.turkmenistan.gov.tm/_ru/laws/?laws=01ha.
- ⁴⁴ Рассчитано на основе информации по специальному стандарту распространения данных МФВ (Министерство финансов РА) представленной на <http://www.armstat.am/en/?nid=385>.
- ⁴⁵ Рассчитано на основе публикаций «Статистический ежегодник Армении» за 2005–2011 гг.
- ⁴⁶ Объем расходов — Министерство финансов РА, специальный стандарт распространения данных МФВ, <http://www.armstat.am/en/?nid=385>; ВВП — Национальная Статистическая Служба РА <http://www.armstat.am/en/?nid=263>.

- 47 Объем финансирования Министерство финансов РА, специальный стандарт распространения данных МФВ <http://www.armstat.am/en/?nid=385>; ВВП – Национальная Статистическая Служба РА <http://www.armstat.am/en/?nid=263>.
- 48 «Государственный долг Республики Армения. Годовой отчет 2009».
- 49 Там же.
- 50 Социальный фонд включает в себя Пенсионный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования.
- 51 Представленные в данном пункте цифры рассчитывались не ЦФП и не совпадают с оценками ЦФП.
- 52 Рассчитано по данным <http://www.minfin.kg/> и <http://www.kazna.gov.kg>.
- 53 Рассчитано по данным <http://www.minfin.kg/> и <http://www.kazna.gov.kg>.
- 54 Дефицит консолидированного бюджета за этот период сократился с 4.2% ВВП до 0.1% ВВП, а долговая нагрузка снизилась с 76% до 41% ВВП.
- 55 Представленные в данном пункте цифры рассчитывались не ЦФП и не совпадают с данными ЦФП.
- 56 Ключевые нормативные правовые акты, формирующие бюджетную систему Республики Молдова, доступны на: <http://www.minfin.md/ru/actnorm/budget/law/lowbudget/>.
- 57 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение доходов бюджета к ВВП.
- 58 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение доходов бюджета к ВВП.
- 59 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение доходов бюджета к ВВП.
- 60 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение доходов бюджета к ВВП.
- 61 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение расходов бюджета к ВВП.
- 62 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение расходов бюджета к ВВП.
- 63 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение расходов бюджета к ВВП.
- 64 данные Минфина Молдовы: <http://www.minfin.md/ru/raportinfo/budget/>.
- 65 данные Минфина Молдовы: <http://www.minfin.md/ru/raportinfo/budget/>.
- 66 данные Минфина Молдовы: <http://www.minfin.md/ru/raportinfo/budget/>.
- 67 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение дефицита бюджета к ВВП.
- 68 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение дефицита бюджета к ВВП.
- 69 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение дефицита бюджета к ВВП.
- 70 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» и данные Минфина Молдовы: <http://www.minfin.md/ru/publicdebt/statedebt/intern/>.
- 71 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».
- 72 Ключевая нормативная правовая база доступна на: <http://minfin.tj/index.php?do=static&page=norm#zakrt>.
- 73 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010», а также Стратегия управления государственными финансами Республики Таджикистан на 2009–2018, утвержденная Указом Президента Республики от 20 марта 2009 года № 639.
- 74 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010», а также Стратегия управления государственными финансами Республики Таджикистан на 2009–2018, утвержденная Указом Президента Республики от 20 марта 2009 года № 639.
- 75 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010», а также Стратегия управления государственными финансами Республики Таджикистан на 2009–2018, утвержденная Указом Президента Республики от 20 марта 2009 года № 639.
- 76 Стратегия управления государственными финансами Республики Таджикистан на 2009–2018, утвержденная Указом Президента Республики от 20 марта 2009 года № 639.
- 77 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010», а также Стратегия управления государственными финансами Республики Таджикистан на 2009–2018, утвержденная Указом Президента Республики от 20 марта 2009 года № 639.

- 78 Вся доходную базу нецелесообразно анализировать ввиду искажающего влияния грантов, носящих контрциклический характер.
- 79 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение налоговых доходов бюджета к ВВП.
- 80 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение налоговых доходов бюджета к ВВП.
- 81 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение доходов бюджета к ВВП.
- 82 Рассчитано на основе данных сборника Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010» как отношение расходов бюджета к ВВП.
- 83 Стратегия управления государственными финансами Республики Таджикистан на 2009–2018, утвержденная Указом Президента Республики от 20 марта 2009 года № 639.
- 84 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».
- 85 Межгосударственный статистический комитет СНГ (2011) Статистический сборник «20 лет Содружеству Независимых Государств 1991–2010».
- 86 МВФ, Информационное сообщение для общественности (PIN) № 12/32 (R) от 30 марта 2012 года.
- 87 Дефицит бюджета — Минфин РБ «Архив показателей Специального стандарта распространения данных по бюджетно-налоговому сектору», специальный стандарт распространения данных МВФ (операции сектора государственного управления включают исполнение по республиканскому бюджету, Фонду социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь и местным бюджетам), данные были представлены на <http://www.minfin.gov.by/rmenu/data/nsdp/>, однако впоследствии все данные были удалены со страницы, в поисковых системах можно найти сохраненную копию; ВВП — Белстат <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/gross.php>.
- 88 Там же.
- 89 Там же.
- 90 Всемирный банк, 2011.
- 91 Доступно на: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/gross.php>.
- 92 Минфин Республики Беларусь, 2012.
- 93 Там же.
- 94 Взамен Беларусь передает в российский бюджет экспортные пошлины, взимаемые с нефтепродуктов, произведенных из беспошлинной нефти.
- 95 Рассчитано на основе справки «Показники виконання Державного бюджету України за 2010–2011 роки» http://www.minfin.gov.ua/file/link/328305/file/DBU_ZBU.pdf.
- 96 Там же.
- 97 По данным http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/opf/opf_e.htm и http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/nr/nr2006_2010_e.htm.
- 98 По данным http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/oszdu_e.htm и http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/nr/nr2006_2010_e.htm.
- 99 По данным http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/zb/zb_e.htm и http://www.ukrstat.gov.ua/imf/arhiv/vb/vb_e.htm, а также http://www.minfin.gov.ua/file/link/328565/file/vvvp_31.12.2011.pdf
- 100 По данным <http://www.minfin.gov.ua>.
- 101 Доступно на <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/PEFA/0,,contentMDK:22687152~menuPK:7313203~pagePK:7313176~piPK:7327442~theSitePK:7327438.00.html>.
- 102 См.: www.acf.eabr.org.

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

Углубление процессов региональной экономической интеграции на евразийском пространстве, начало которому положили создание Таможенного союза (ТС) и Единого экономического пространства (ЕЭП) Беларуси, Казахстана и России, нуждается в адекватном аналитическом сопровождении. С этой целью в 2011 году был создан Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития (ЦИИ ЕАБР).

На Центр возложена организация исследовательской работы, подготовки докладов и рекомендаций правительствам государств-участников ЕАБР по проблематике региональной экономической интеграции.

К приоритетам исследований ЦИИ относятся:

- торгово-экономическая и корпоративная интеграция, в том числе оценка экономических эффектов ТС и ЕЭП, вопросы гармонизации законодательства, деятельности корпоративных субъектов на постсоветском пространстве, формирование «евразийских ТНК»;
- мероприятия, этапы и сроки формирования Евразийского экономического союза;
- валютно-финансовая интеграция, включая интеграцию фондовых рынков и банковскую экспансию, а также проблематику введения единой и расчетной валют в регионе;
- теоретическое осмысление евразийской интеграции на основе разработанных мировым научным сообществом теорий региональной интеграции; продвижение идей евразийской интеграции — издание линейки аналитических публикаций (журналы, альманахи, обзоры, отчеты и доклады).

Контакты ЦИИ ЕАБР:

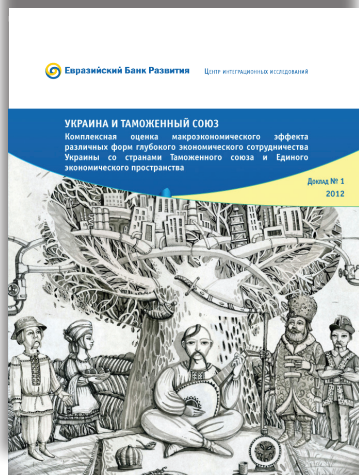
191 014, Россия, Санкт-Петербург, ул. Парадная, д. 7

Тел. +7 (812) 320 44 41 (доб. 2413)

E-mail: centre@eabr.org

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/about/index.php

ПУБЛИКАЦИИ ЦИИ ЕАБР В 2012 ГОДУ



Комплексная оценка макроэкономического эффекта различных форм глубокого экономического сотрудничества Украины со странами Таможенного союза и Единого экономического пространства в рамках ЕврАзЭС

Авторы доклада указывают, что развитие наиболее крупных экономик постсоветского пространства (России, Украины, Беларуси, Казахстана) связано со структурными изменениями, а потенциал значительного экономического роста, основанного на сырьевом экспорте и морально устаревшей обрабатывающей промышленности, близок к исчерпанию. В представленном исследовании, впервые за последние 20 лет, сформирован межотраслевой прогнозно-аналитический комплекс моделей для четырех ведущих стран региона. Достоинством работы является проведение межотраслевого анализа в единой методологии. Такой подход не только позволил смоделировать совместную экономическую динамику и структурные изменения, но и получить обоснованные оценки возможных сценариев интеграции на постсоветском пространстве.

На русском и английском языках.

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/ukraine/



Исследования региональной интеграции в СНГ и Центральной Азии: Обзор литературы

Данная работа представляет собой обзор литературы по экономической и политической интеграции на постсоветском пространстве. Работа обобщает как международные исследования в области региональной интеграции на территории бывшего Советского Союза, так и русскоязычные материалы по этой теме, рассматривая научные работы и издания в сфере экономики, политологии, международных отношений и политэкономии, юриспруденции и анализа отдельных стран. Выделены характерные особенности, а также рассмотрены различия между российскими и международными исследованиями, посвященными постсоветскому пространству и Центральной Азии.

На русском и английском языках.

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/CIS_CentralAsia/



Оценка экономического эффекта и институционально-правовых последствий соглашений Единого экономического пространства в области трудовой миграции

В докладе представлен анализ двух соглашений, вступивших в силу 1 января 2012 г. в рамках ЕЭП России, Беларуси и Казахстана: «Соглашения о правовом статусе трудящихся-мигрантов и членов их семей» и «Соглашения о сотрудничестве по противодействию нелегальной трудовой миграции из третьих государств». В докладе содержится анализ экономического эффекта принятых соглашений, их влияния на интенсивность трудовых миграционных процессов, на рынок и производительность труда, на развитие хозяйственной деятельности в регио-

не и укрепление региональных экономических связей. Значительное внимание в работе уделяется оценке последствий принятия соглашений для миграционных потоков из Центральной Азии.

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/labour_migration



Интеграционный барометр ЕАБР 2012

Данная работа представляет собой результаты комплексного исследования интеграционных ориентаций населения стран постсоветского пространства, основанного на мониторинговом изучении общественного мнения по вопросам постсоветской интеграции: налаживанию межгосударственных экономических и кооперационных связей, социальных и бизнес-контактов, культурному взаимодействию. В работе показана подробная картина предпочтений граждан стран региона СНГ по различным аспектам интеграции и кооперации в регионе, в том числе в контексте динамики, основных закономерностей и прогнозов развития интеграционных процессов на уровне общественного сознания граждан

стран региона, а также оценок населением степени «интегрированности» евразийского пространства.

На русском и английском языках.

http://eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/integration_barometer/



Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ

Мониторинг взаимных инвестиций СНГ, разработанный ИМЭМО РАН и Центром интеграционных исследований ЕАБР, имеет широкую потенциальную сферу применения. Он обеспечит аналитическое сопровождение работы над адекватной стратегией углубления интеграции на постсоветском пространстве для государственных и надгосударственных органов. Собранная эмпирическая база данных, а также решенные методологические задачи способствуют прогрессу научного знания о ТНК, в особенности о ТНК из развивающихся и постсоциалистических стран.

http://eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/invest_monitoring/



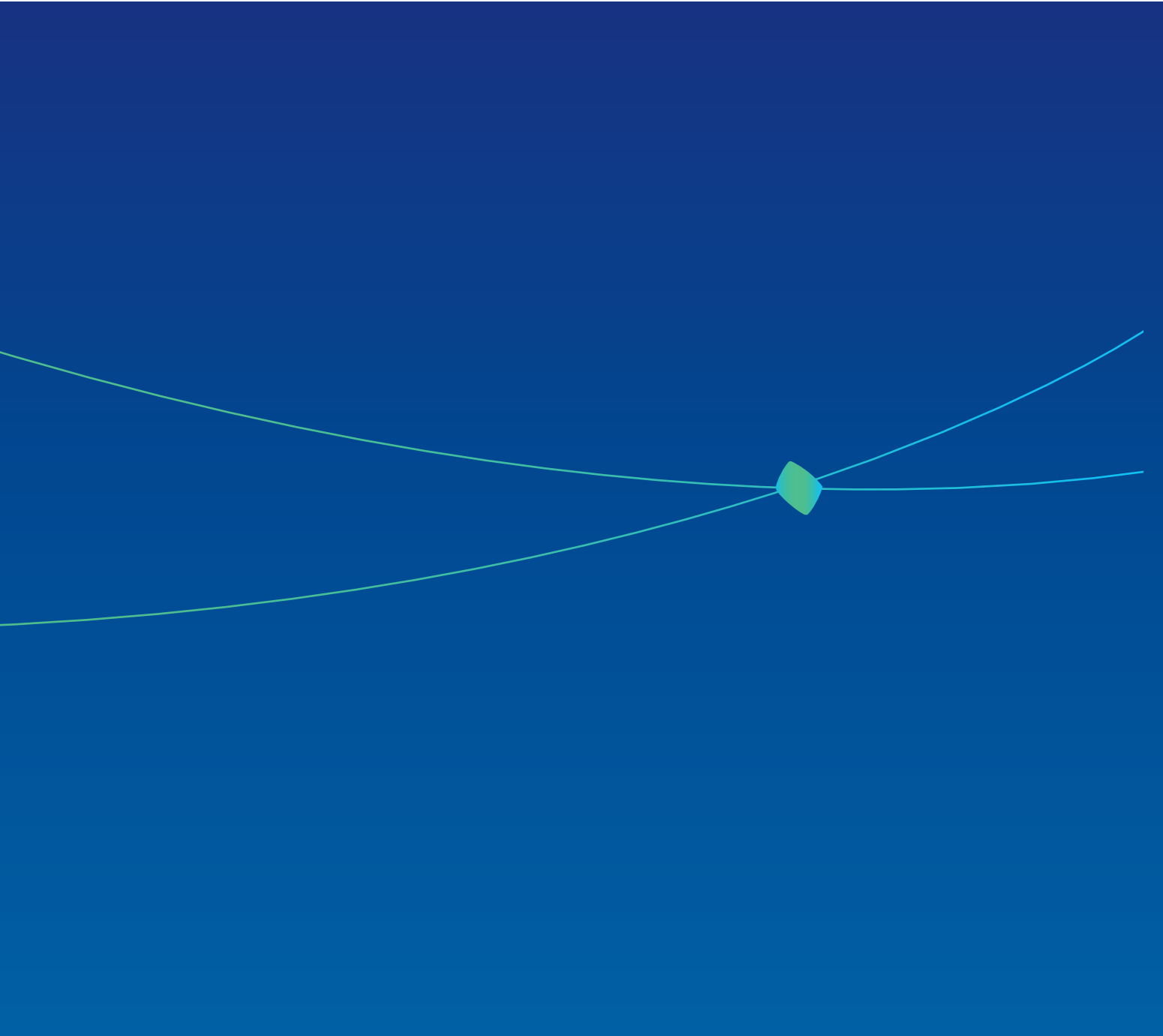
Евразийская экономическая интеграция. Научно-аналитический журнал

«Евразийская экономическая интеграция» – ежеквартальный научно-аналитический журнал, выпускаемый Евразийским банком развития. В редакционную коллегию и редакционный совет журнала входят известные ученые и практики, авторитетные специалисты в области региональной интеграции. «Евразийская экономическая интеграция» публикует научно-аналитические статьи, рецензии книг по интеграционной проблематике, интервью, а также ежеквартальную хронику региональной интеграции. Фокусируясь в большей степени на экономической проблематике, журнал публикует материалы, посвященные широко-

му кругу актуальных вопросов евразийской интеграции. Это теория интеграции, в том числе применительно к процессам на постсоветском пространстве; экономическая интеграция (торговля, инвестиции, финансовые институты); институциональная интеграция; другие вопросы сотрудничества на постсоветском пространстве; мировой опыт региональной интеграции.

<http://eabr.org/r/research/publication/eei/>

ISBN: 978-5-9903368-6-5



САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2012