

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

**Презентация доклада Центра интеграционных исследований ЕАБР на
заседании Совета Министров финансов СНГ,
23 мая 2012г.**

Факторы финансово-экономической нестабильности в мире

Долговой кризис Еврозоны

- Риск мировой рецессии по причине развития кризиса еврозоны наиболее высок в настоящее время
- Вероятность нового обострения долгового кризиса в Европе, что потребует реструктуризации задолженности более широкого круга стран



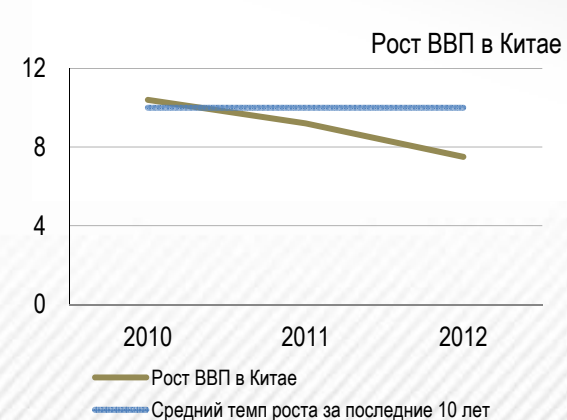
Консолидация бюджета США

- Сокращение расходов правительства США для восстановления контроля над растущим государственным долгом
- Об ужесточении фискальной политики в США можно будет говорить лишь начиная с 2013 года



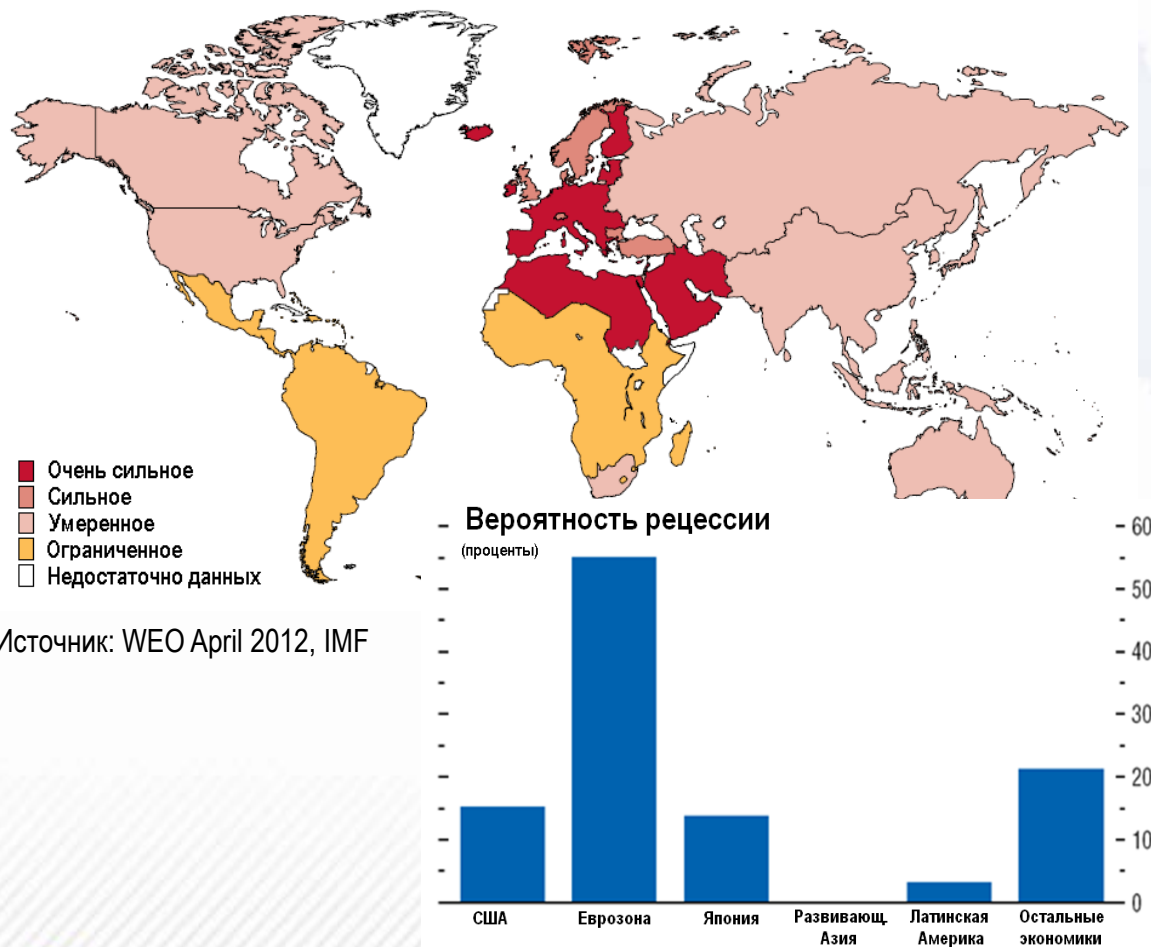
Замедление роста в Китае

- Замедление экономического роста в КНР связано с действием как конъюнктурных, так и долгосрочных факторов:
- *Падение спроса на продукцию китайских экспортеров*
- *Замедление в строительной отрасли.*



Эффекты долгового кризиса Еврозоны

Эффект влияния кризиса в Еврозоне на регионы мира



Источник: WEO April 2012, IMF

- В развивающихся странах темпы роста снизятся из-за ухудшения внешних условий и ослабления внутреннего спроса
- Наибольшие негативные вторичные эффекты ожидаются в Центральной и Восточной Европе и странах Ближнего Востока ввиду тесных торговых и финансовых связей этих регионов со странами Еврозоны
- На регионе СНГ кризис Еврозоны окажет умеренное влияние (сокращение ВВП на 1-2%)

Группы стран СНГ

Группа 1

Страны-экспортеры энергоносителей: Россия, Казахстан, Азербайджан, Туркменистан

- Значительна доля экспорта в ВВП, балансы счета текущих операций (СТО) сводятся с профицитом
- Высока доля налогов на экспорт сырья в доходах бюджета
- Общий бюджет исполняется, как правило, с профицитом, бюджет за вычетом доходов от нефти – с дефицитом, что несет в себе риски
- Значительные резервные (нефтяные) фонды

Группа 2

Малые экономики-экспортеры трудовых ресурсов: Армения, Молдова, Кыргызстан, Таджикистан

- Велика роль экспорта трудовых ресурсов
- Потенциал для развития экспорта сырья
- **Балансы СТО** сводятся, как правило, со значительным дефицитом
- Бюджеты хронически исполняются с дефицитом
- Значителен объем квазифискальных операций (КФО)
- Бюджеты ощутимо зависят от кредитов МФО и/или официальной помощи развитию

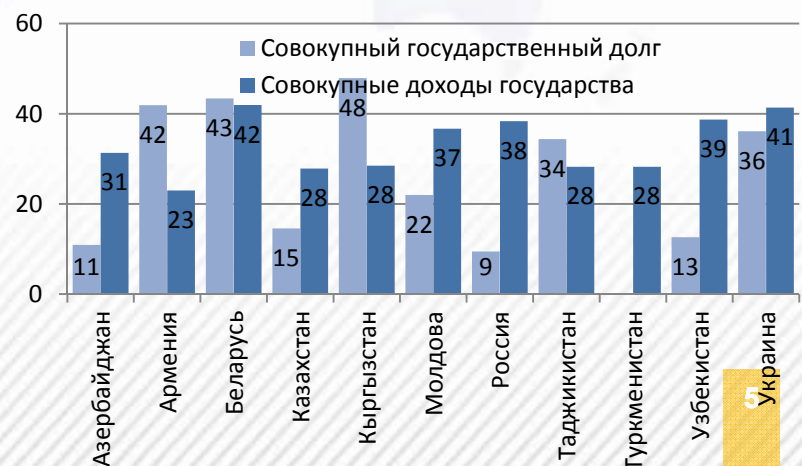
Группа 3

Экономики Беларуси, Узбекистана и Украины

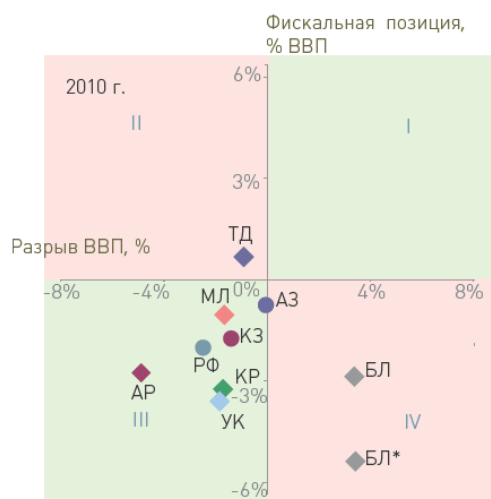
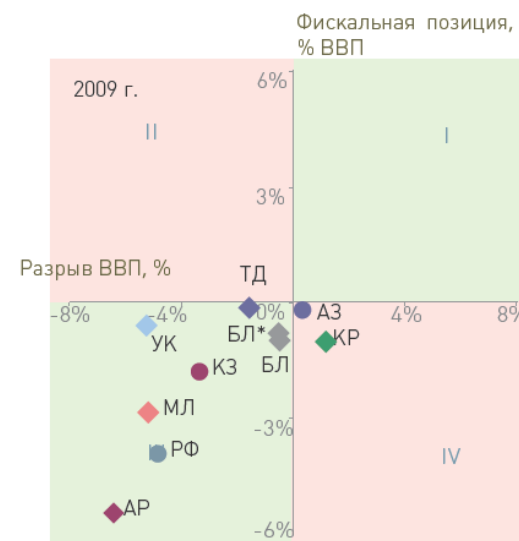
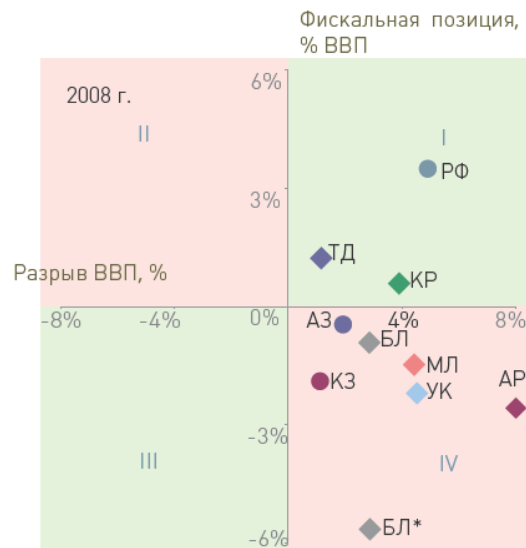
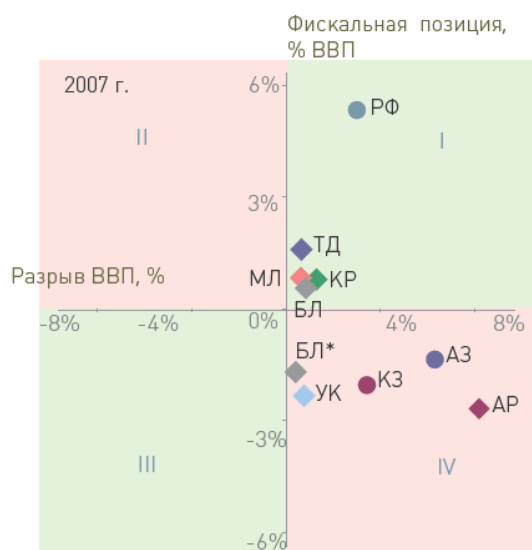
- В экспорте весома доля продукции с высокой степенью переработки
- **Балансы СТО** лучше, чем у стран второй группы, но также дефицитны
- Бюджеты либо профицитны, либо исполняются с умеренным дефицитом
- Значителен объем КФО, с учетом которых бюджеты сводятся со значительными дефицитами

Бюджетная политика СНГ и финансовый кризис

- Масштабы государства, измеряемые долей совокупного дохода в ВВП в СНГ, различны
- Кризис 2008-2009 гг. привел к сокращению доходов сектора государственного управления в странах СНГ
- Большинство стран СНГ проводили в кризис контрциклическую бюджетную политику, увеличив объем расходов бюджета и расширив квази-фискальные операции
- В большинстве стран СНГ объем государственного долга увеличился во время кризиса
- С точки зрения объемов государственного долга ситуация в регионе относительно стабильна и несет в себе потенциал для ограниченного бюджетного маневра в случае возникновения легких кризисных ситуаций



Анализ бюджетной политики в СНГ



Положительный разрыв выпуска, «перегрев» экономики сигнал к ужесточению политики

Отрицательный разрыв выпуска, сигнал к смягчению политики

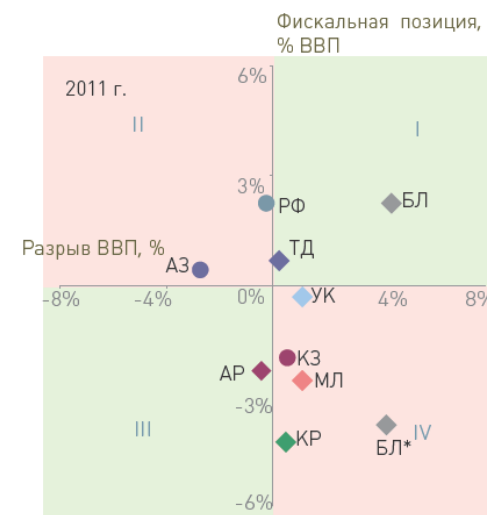


Схема каналов трансмиссии кризиса

Канал потоков капитала

Канал кредитования

Канал доходов

Канал внешней торговли

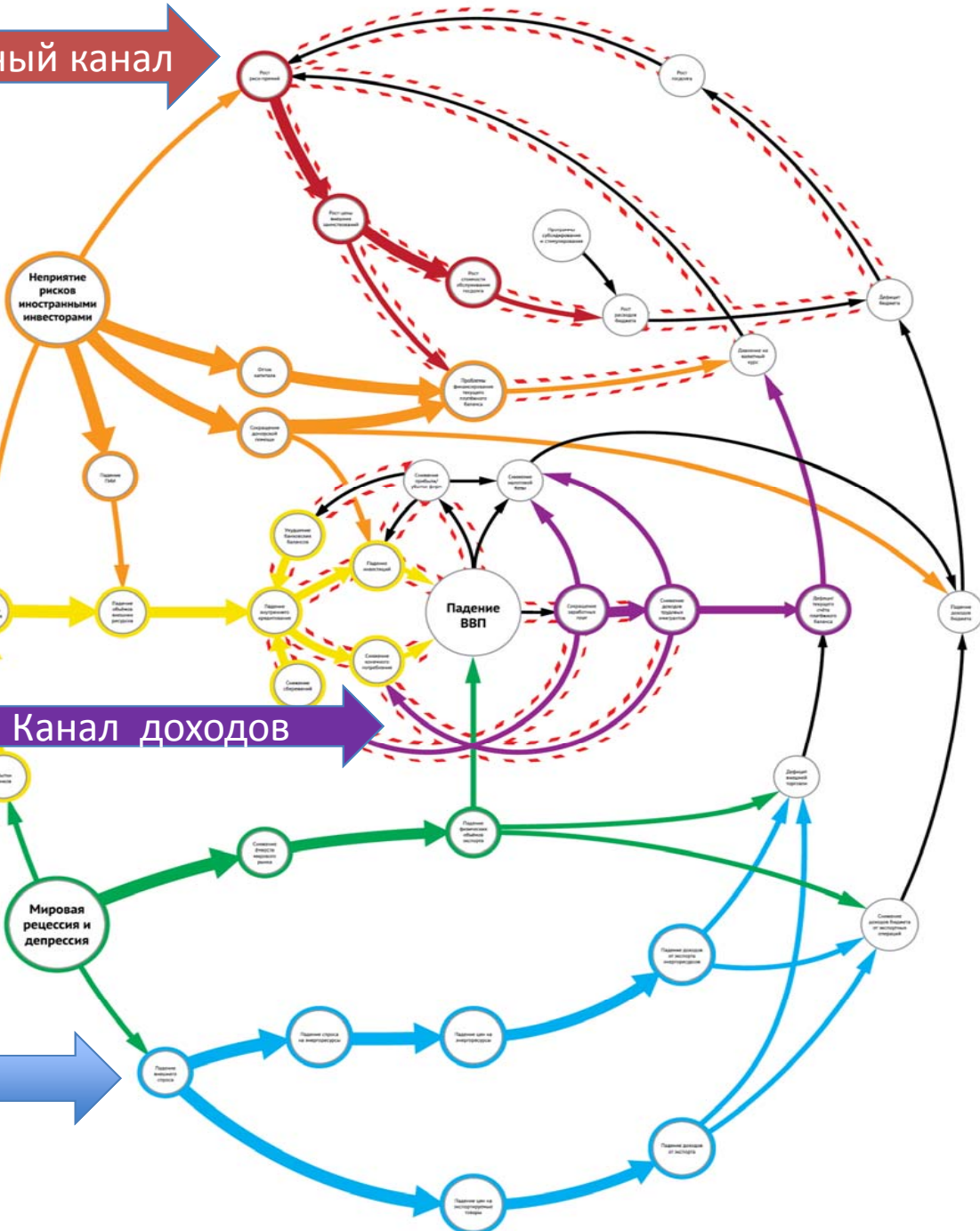
Ценовой канал

Процентный канал

Неприятные риски иностранными инвесторами

Падение ВВП

Мировая рецессия и депрессия



Общие рекомендации по экономической политике

▪ Экономическая стратегия

- Создание условий для обеспечения самозанятости населения, развития малого и среднего частного бизнеса.
- Пенсионная реформа
- Сокращение доли государственного сектора в экономике
- Повышение энергетической эффективности экономики
- Повышение прозрачности всех форм государственной поддержки экономики, поддержка конкуренции, усиление роли антимонопольного ведомства в оценке роли господдержки на предмет искажения конкурентного поля.

▪ Налогово-бюджетная политика

- Сворачивание антикризисных мер в том случае, если они исчерпали свой потенциал.
- Принятие сбалансированных или профицитных бюджетов в условиях положительной экономической конъюнктуры.
- Усиление программно-целевых принципов осуществления бюджетного процесса на всех уровнях бюджетной системы.
- Сдерживание роста социальных обязательств в период перегрева экономики

▪ Налогово-бюджетная политика

- Переход на принцип адресности предоставления социальных трансфертов населению.
- Переход на адресную систему социальной защиты вместо субсидирования цен (или первый или второй буллит)
- Совершенствование системы налогового законодательства с целью стимулирования создания новых субъектов предпринимательства и вывода существующих бизнес-структур из теневого сектора.
- Использование фискальных (бюджетных) правил

▪ Повышение качества управления госфинасами

- Расширение налоговой базы путем сворачивания необоснованных налоговых льгот и повышения дисциплины налоговых платежей
- Улучшение качества государственных закупок, повышение прозрачности, создание равных условий для всех поставщиков.
- Повышение прозрачности и предсказуемости управления государственными финансами

Рекомендации по мерам НБП по группам стран

Группа 1

- Создание условия для опережающего развития производств с высокой добавленной стоимостью
- Разработка и проведение активной антикризисной политики контрциклического характера
- Усовершенствование принципов накопления и использования средств резервных фондов, повышение качества управления ими
- Разработка стратегии стимулирования совокупного спроса

Группа 2

- Расширение налоговой базы путем пересмотра необоснованных налоговых льгот, изъятий, каникул для государственных и частных предприятий
- Принятие усиленных меры по улучшению налогового и таможенного администрирования
- Создание резервных фондов странами-экспортерами ресурсов
- Снижение зависимости бюджета от официальной помощи развитию
- Совершенствование структуры государственных расходов
- Реформирование системы субсидирования внутренних цен на энергоресурсы и тарифная реформа

Группа 3

- Сокращение доли государственного сектора в экономике
- Проведение контр циклической бюджетной политики, создание резервных фондов
- Реформирование системы субсидирования внутренних цен на энергоресурсы и тарифная реформа
- Сокращение субсидирования производителей, а также льготного кредитования предприятий за счет государственных средств

Региональная экономическая интеграция

- ТС и ЕЭП – механизмы естественной макроэкономической стабилизации
- Крупный положительный экономический эффект достигается в долгосрочном периоде. Ключ – **глубокая технологическая кооперация**.
- Формирование ТС и ЕЭП, запустив практику координации ряда параметров макроэкономической и бюджетной политики группы стран, ввело в действие факторы **конкуренции юрисдикций и налоговых режимов**.
- Трудовая миграция – важнейший элемент евразийской интеграции. Денежные переводы – мощный канал **трансмиссии экономического роста и рисков**.

ТС **Общее таможенное пространство**

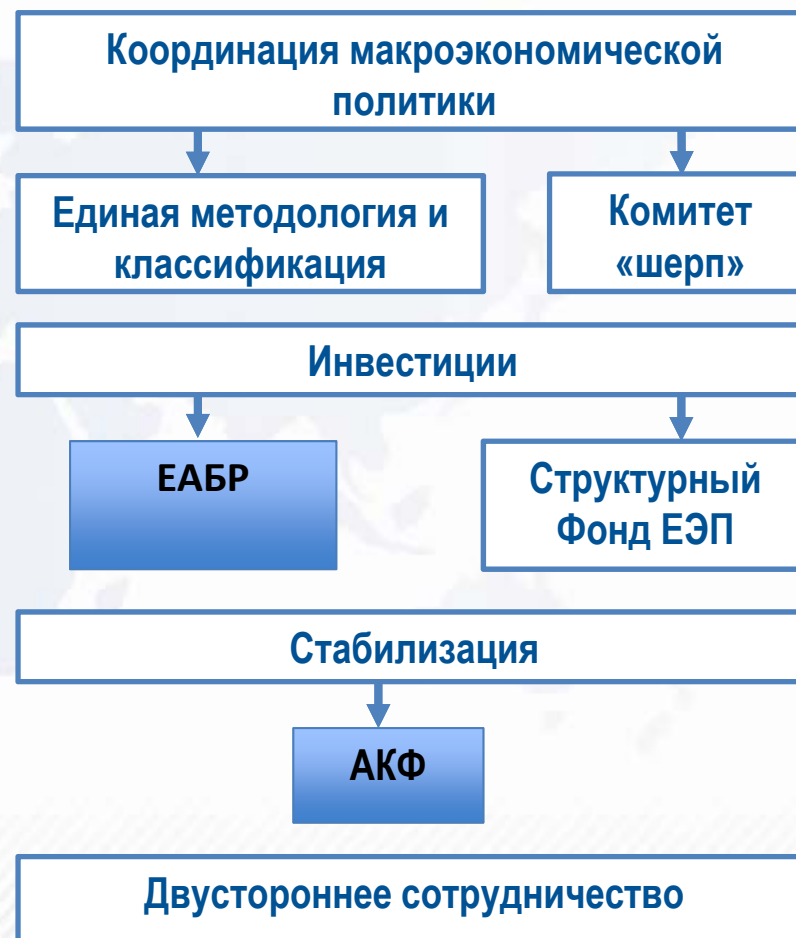
ЕЭП **Общий рынок , единые правила игры**

ЕАС **Единая Евразия**



Региональные финансовые инициативы и согласованная политика

- Пакет соглашений ЕЭК включает Соглашение о согласованной макроэкономической политике.
- Предложение по разработке **единых методологий и классификаций, включая квазибюджетную сферу.**
- Предложение по **3 комитетам «шерп»**
- **АКФ:** «региональный МВФ». Предложения по новым инструментам и направлениям работы.
- Идея создания **Структурного фонда ЕЭП (ЕЭП+)** с целью финансирования проектов трансграничной и приграничной инфраструктуры.





Евразийский Банк Развития

Спасибо за внимание!

Наши контакты:

ГОЛОВНОЙ ОФИС

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН, 050051

Г. АЛМАТЫ, пр. Достык, д. 220

Тел: +7 (727) 244 40 44

Факс: +7 (727) 244 65 70

E-mail: info@eabr.org

Сайт: www.eabr.org

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. АСТАНЕ:

Республика Казахстан, 010000

г. Астана, ул. Кунаева, д. 33

Бизнес-центр «Астаналык», 11-й этаж

Тел.: +7 (7172) 55 84 84

Факс: +7 (7172) 55 84 85

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. МИНСКЕ:

Республика Беларусь, 220030

г. Минск, ул. Мясникова, д. 70, оф. 310

Тел.: + 375 (17) 306 54 64

Факс: + 375 (17) 306 54 65

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. МОСКВЕ:

Российская Федерация, 109240

г. Москва, Большой Ватин пер., д. 3

Тел.: +7 (495) 258 27 60, 645 04 45

Факс: +7 (495) 645 04 41

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. ДУШАНБЕ:

Республика Таджикистан, 734012

г. Душанбе, ул. Айни, д. 24а,

Бизнес-центр «С. А. С», 4-й этаж

Тел.: +992 (44) 6 40 04 45

Факс: + 992 (44) 6 40 04 46

ФИЛИАЛ В Г. САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ:

Российская Федерация, 191014

г. Санкт-Петербург, ул. Парадная, д. 7

Тел.: +7 (812) 320 44 41, 320 44 45, 320 44 46

Факс: +7 (812) 329 40 41

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В Г. ЕРЕВАНЕ:

Республика Армения, 0010

г. Ереван, ул. В. Саргсяна, д. 26/1

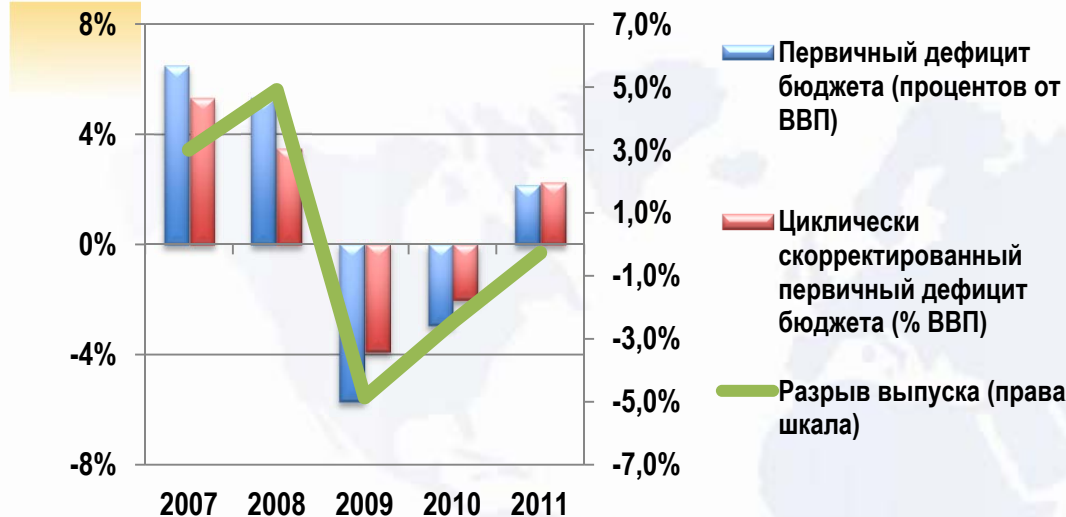
Бизнес-центр «Эребуни-Плаза»,

8-й этаж, оф. 811

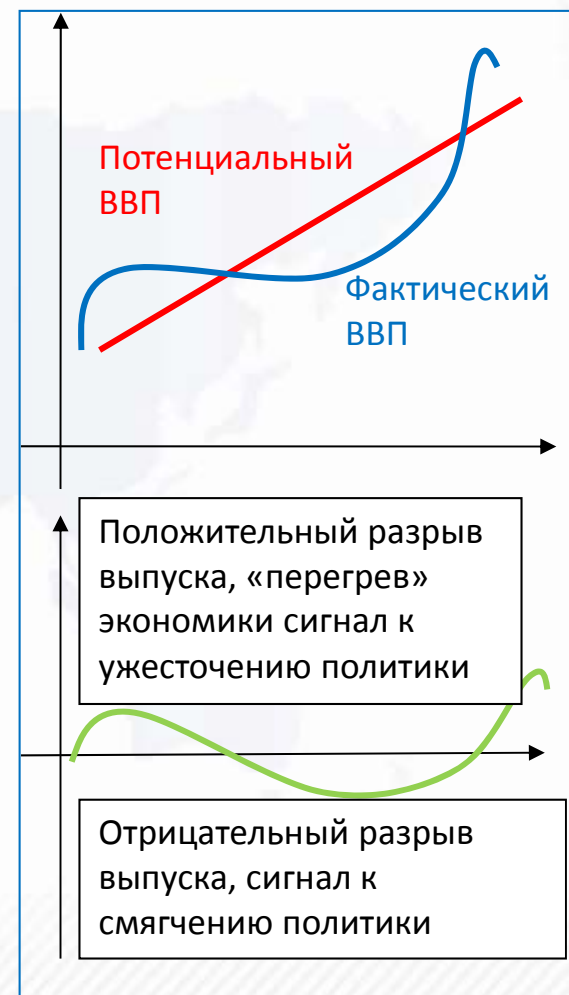
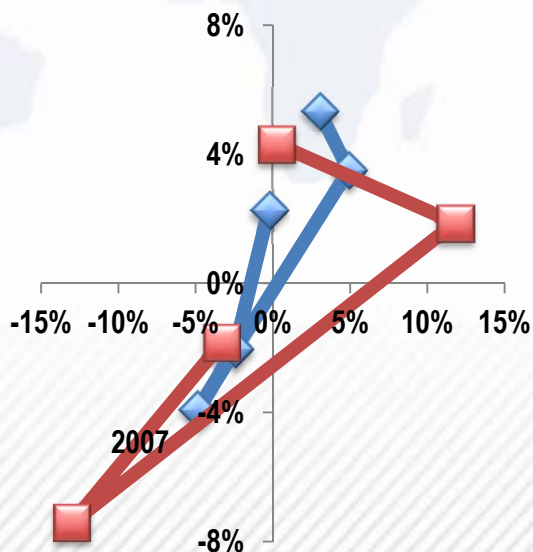
Тел.: +374 (10) 54 01 02

Факс: +374 (10) 54 13 52

Анализ бюджетной политики в разрезе стран СНГ: Россия



Показатель фискальной позиции максимально исключает доходы и расходы, не оказывающие влияния на внутренний спрос и скорректирован на циклическую составляющую экономики.



Риски квазифискальных операций

- Традиционная оценка бюджетной устойчивости, как правило, недостаточна без учета рисков КФО
- КФ инструменты стимулирования экономики практикуются всеми странами
- КФО являются осознанными, но плохо измеряемыми и управляемыми элементами бюджетной политики
- Общей чертой всех КФО является стремление «жить за счет будущего»

- *Энергетические субсидии*
- *Директивное кредитование и государственные банки развития*
- *Государственные корпорации развития и государственные инвестиционные программы*
- *Тарифная политика и регулирование цен на социально значимые товары*
- *Поддержка села*
- *Системы пенсионного и социального обеспечения*
- *Местные власти и территориальное развитие*

- КФО имеют право на существование, полностью устранить их невозможно
- Они должны быть полностью понятными и прозрачными
- Необходима осознанная политика управления рисками этих операций

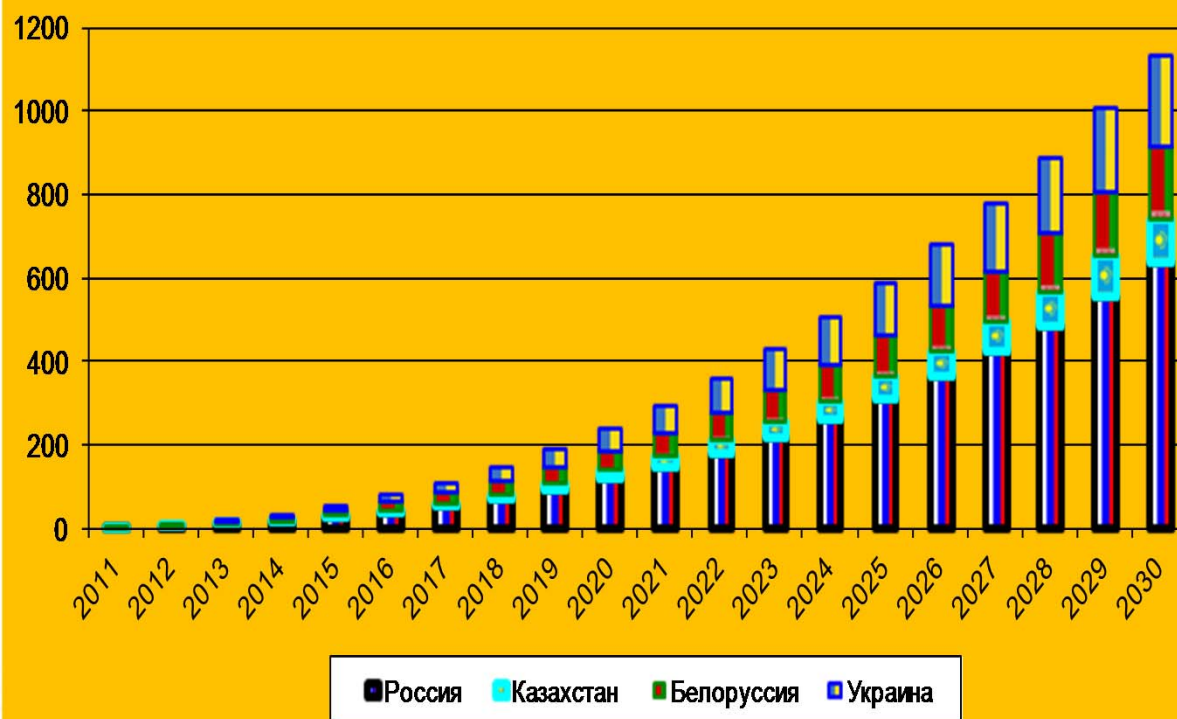
Рекомендации по управлению квазифискальными дефицитами

- Бюджетная политика должна учитывать все риски, включая забалансированные обязательства;
- Квази-фискальные риски должны раскрываться в бюджетных отчетах парламенту и публиковаться, чтобы риски и их возможные последствия были понятны для гражданского общества;
- Анализ бюджетной устойчивости должен быть расширен для того, чтобы оценить 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;
- Для управления фискальными рисками можно использовать рыночные инструменты, но только после тщательного анализа последствий «передачи» рынку тех или иных условных рисков.



Совокупный эффект интеграции для Беларуси, Казахстана, Украины и России

Прирост ВВП от образования ЕЭП, млрд.долларов
накопленным итогом



- Итоговый эффект от создания ЕЭП и последующего присоединения к нему Украины может оцениваться для четырех стран за период 2011-2030 г. в \$1,1 трлн. (в ценах 2010 г.).

- К концу прогнозного периода интеграция стран ЕЭП будет обеспечивать до 2,8% превышения объема суммарного ВВП четырех стран над базовым вариантом.