

# Доклад о процессе перехода за 2005 год

Процесс перехода и показатели стран СНГ



Европейский банк  
реконструкции и развития

## **Динамика процесса перехода, управление экономикой и макроэкономические показатели в странах СНГ**

### ***Введение***

ЕБРР отслеживает становление рыночной экономики и макроэкономические показатели в странах центральной части Восточной Европы и государствах Балтии (ЦВЕБ), Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) и Содружества Независимых Государств (СНГ) с самого начала процесса перехода. С 1994 года эти результаты вместе с оценкой хода реформ в каждой из 27 стран с переходной экономикой публикуются в "Докладе о процессе перехода".

Задачей этой публикации является ознакомление руководителей и других заинтересованных сторон в странах СНГ с результатами проводимого ЕБРР анализа процесса перехода. Она включает русский перевод оценок процесса перехода и отдельных структурных и макроэкономических показателей по 12 государствам СНГ, опубликованных в "Докладе о процессе перехода" за 2005 год. В оценках процесса перехода обобщаются итоги предпринятых за последнее время в ключевых областях реформ и освещаются важнейшие проблемы структурных преобразований. Структурные показатели отражают продвижение по пути реформ на таких направлениях, как либерализация, стабилизация, приватизация, реформирование предприятий, развитие инфраструктуры и финансовый сектор. Макроэкономические показатели дают представление о текущей динамике производства, инфляции, денежной массы, баланса государственного внешнеторгового бюджета, а также процентных ставок и обменных курсов. В конце брошюры дается подробный перечень ссылок на определения и источники данных.

Настоящая публикация является выдержкой из "Доклада о процессе перехода" за 2005 год, выпущенного экономическим департаментом ЕБРР. Полный доклад подготовлен редакционной коллегией в составе Самуэля Фанкгаузера, Саймона Коммандера, Алана Руссо и Питера Сэнфи. За выпуск русского текста доклада отвечал Алан Руссо. Перевод с английского языка на русский выполнен Сергеем Наградовым, редактирование русского текста – Владимиром Сотниковым. За техническое обеспечение перевода отвечала Марина Сильвестрова. Обобщенные результаты процесса перехода, краткие характеристики управления экономикой и макроэкономические показатели взяты из глав 1, 2 и 3 полного издания. Над главой 1 доклада работал авторский коллектив в составе Джеймса Андерсона (Всемирный банк) и Алана Руссо при участии Утку Тексёза; глава 2 подготовлена Александром Леманом, Ванессой Митчелл-Томпсон и Пироской М. Надь при участии Ирины Балтяну; авторами главы 3 являются Александру Кирмичу, Либор Кркошка и Марк Шаффер при участии Александра Муравьева. Оценки процесса перехода подготовлены перечисленными ниже экономистами, специализирующимися на конкретных странах. Ими же при содействии Татьяны Лысенко и Сладжаны Тепич и под руководством Элизабетты Фальчетти составлена подборка экономических показателей.

### **Специалисты по экономике стран СНГ:**

Азербайджан – Анита Тачи  
Армения – Тосияки Сакацуме  
Беларусь – Татьяна Лысенко  
Грузия – Анита Тачи  
Казахстан – Рика Исии  
Киргизская Республика – Рика Исии  
Молдова – Александру Кирмичу  
Россия – Иван Жегвари и Алан Беван  
Таджикистан – Тосияки Сакацуме  
Туркменистан – Бьон-Кью Ким  
Узбекистан – Александр Леман  
Украина – Элизабетта Фальчетти

Оценки процесса перехода по 15 странам, не входящим в состав СНГ, а также тематические разделы по вопросам упорядочения инфраструктуры и участия в нем частного сектора см. в полном издании "Доклада о процессе перехода" за 2005 год (публикуется только на английском языке).

### ***Динамика процесса перехода в 2005 году***

ЕБРР оценивает динамику процесса перехода по девяти показателям. С самого начала переходного периода они используются для отслеживания реформ во всех 27 странах региона. Достижения рассматриваются в сопоставлении со стандартами рыночной экономики промышленно развитых стран, с учетом того, что рыночной экономики "в чистом виде" не существует, как не существует и некоего единственного в своем роде конечного рубежа перехода. Оценки показателей даются по пятибалльной шкале от 1 до 4+, где 1 соответствует практически полному отсутствию какого-либо отхода от жесткой централизованно планируемой экономики, а 4+ означает достижение стандартов рыночной экономики, характерных для промышленно развитых государств. Присвоенные баллы отражают оценки, выставленные экономистами ЕБРР, специализирующимися по конкретным странам, на основе критериев, изложенных в методических примечаниях в конце настоящей брошюры (стр. 80).

Оценки охватывают девять областей, которые в совокупности иллюстрируют состояние четырех основных составляющих рыночной экономики: рынков и внешней торговли, предприятий, финансовых организаций и инфраструктуры.

- Реформирование рынков и внешней торговли определяется степенью высвобождения цен и либерализации торгового и валютного режима, а также эффективностью антимонопольной политики с точки зрения облегчения доступа на рынок новым участникам и устранения пагубных явлений, связанных с засильем крупных конгломератов и монополий.
- Ход реформирования предприятий иллюстрируется отдельными показателями приватизации крупных и малых хозяйственных структур, а также данными о состоянии управления и структурной реорганизации предприятий. Они показывают динамику сокращения дотаций на производство, введения эффективных процедур банкротства и рациональной практики корпоративного управления.

- Применительно к финансовым организациям показатели реформ отражают процесс развития банковской системы, включая качество финансового регулирования, становление фондовых рынков и небанковских финансовых организаций.
- Реформирование инфраструктуры оценивается на основе динамики развития пяти отраслей: электроэнергетики, железнодорожного транспорта, автодорожной сети, телекоммуникаций и водно-коммунального хозяйства (ВКХ). В каждой из этих отраслей используются показатели, демонстрирующие степень внедрения хозрасчета, масштабы тарифной реформы, качество законодательно-нормативной базы и роль частного сектора.

В таблице 1 показаны баллы, присвоенные за проведение реформ в вышеперечисленных областях в 2004 году. В таблице 2 поясняются причины изменений в оценках за текущий год. Баллы, выставившиеся странам СНГ за прошлые годы, можно найти в таблицах, иллюстрирующих результаты анализа по странам.

**Таблица 1**  
**Показатели процесса перехода за 2005 год (в баллах)**

Страна	Население на середину 2004 года (млн. чел.)	Доля частного сектора в ВВП на середину 2004 года (оценка ЕБРР в %)	Предприятия			Рынки и внешняя торговля			Финансовые организации		Инфраструктура
			Приватизация крупных предприятий	Приватизация малых предприятий	Управление и структурные реформы на предприятиях	Высвобождение цен	Внешняя торговля и валютная система	Антимонопольная политика	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	Инфраструктурные реформы
Азербайджан	8,3	60	2	4-	2+	4	4 ↑	2	2+	2-	2
Албания	3,2	75	3	4	2	4+	4+	2	3-	2-	2
Армения	3,2	75	4- ↑	4	2+	4+	4+	2+ ↑	3- ↑	2	2+
Беларусь	9,8	25	1	2+	1	3-	2+	2	2-	2	1+
Болгария	7,8	75	4	4-	3-	4+	4+	3- ↑	4-	2+	3
Босния и Герцеговина	3,8	55 ↑	3- ↑	3	2	4	4-	1	3-	2-	2+
БЮР Македония	2,0	65	3+	4	2+	4	4+	2	3-	2	2
Венгрия	10,0	80	4	4+	4- ↑	4+	4+	3	4	4 ↑	4-
Грузия	4,6	65	4- ↑	4	2+ ↑	4+	4+	2	3-	2-	2+
Казахстан	15,1	65	3	4	2	4	3+	2	3	2+	2+
Киргизская Республика	5,1	75	4-	4	2	4+	4+	2	2+	2	2-
Латвия	2,3	70	4-	4+	3	4+	4+	3-	4-	3	3
Литва	3,4	75	4 ↑	4+	3	4+	4+	3	4- ↑	3	3-
Молдова	3,4	60 ↑	3	3+	2 ↑	4-	4+	2	3-	2	2+ ↑
Польша	38,2	75	3+	4+	4- ↑	4+	4+	3	4- ↑	4-	3+
Россия	144,9	65 ↓	3 ↓	4	2+	4	3+	2+	2+ ↑	3-	3-
Румыния	21,7	70	4-	4-	2+ ↑	4+	4+	2+	3	2	3+
Сербия и Черногория	8,3	55 ↑	3- ↑	3+	2+	4	4- ↑	1	3- ↑	2	2
Словацкая Республика	5,4	80	4	4+	4- ↑	4+	4+	3	4-	3-	3-
Словения	2,0	65	3	4+	3	4	4+	3-	3+	3-	3
Таджикистан	6,5	50	2+	4 ↑	2-	4-	3+	2-	2	1	1+
Туркменистан	6,5	25	1	2	1	3-	1	1	1	1	1
Узбекистан	26,0	45	3-	3	2-	3-	2 ↑	2-	2-	2	2-
Украина	47,3	65	3	4	2	4	3+ ↑	2+	3- ↑	2+	2
Хорватия	4,4	60	3+	4+	3	4	4+	2+	4	3-	3
Чешская Республика	10,3	80	4	4+	3+	4+	4+	3	4 ↑	4- ↑	3+
Эстония	1,4	80	4	4+	4- ↑	4+	4+	3-	4	3+	3+

Примечание. Оценки показателей даются по пятибалльной шкале от 1 до 4+, где 1 соответствует практически полному отсутствию какого-либо отхода от жесткой централизованно планируемой экономики, а 4+ означает достижение стандартов рыночной экономики, характерных для промышленно развитых государств. Подробная разбивка показателей по каждой из областей реформ приведена в методических примечаниях на стр. 80.

Доля частного сектора в ВВП рассчитывается на основании статистических данных, полученных из официальных (государственных) и неофициальных источников. В эту долю входит доход, полученный зарегистрированными частными компаниями от официально учитываемой деятельности, а также доход от официально не учитываемой деятельности при наличии надежной информации о нем. Под частными компаниями здесь понимаются все предприятия, контрольный пакет акций которых находится в собственности частных физических или юридических лиц.

Приближенность оценок ЕБРР объясняется недостаточностью данных, особенно о масштабах официально не учитываемой деятельности. В отдельных случаях оценки ЕБРР могут заметно расходиться с данными из официальных источников. Обычно это вызвано различиями в определении понятия "частного" или "негосударственного" сектора. Например, в странах СНГ в понятие "негосударственный сектор" входят колхозы, а также компании, в которых приватизирован лишь миноритарный пакет акций.

Стрелки ↑↓ показывают изменение отраслевых показателей по сравнению с прошлогодними баллами. Одна стрелка показывает изменение балла на одну ступень (например, с 4 на 4+), две стрелки – на две ступени. Стрелка, направленная вверх, означает повышение балла, а стрелка, направленная вниз, – его снижение.

В текущем году с учетом исторически сложившихся условий пересмотру задним числом подверглись баллы, выставленные Албании за приватизацию крупных предприятий, Литве и Киргизской Республике – за банковскую реформу и либерализацию процентных ставок, Молдове – за приватизацию малых предприятий, Словацкой Республике – за управление и структурную реорганизацию на предприятиях, и Словении – за инфраструктурные реформы.

**Таблица 2**  
**Динамика показателей процесса перехода (в баллах)**

Страна	Показатель процесса перехода	Изменение оценки	Основание для изменения оценки
Азербайджан	Внешняя торговля и валютная система	4 → 4	Принятие обязательств по статье VIII устава МВФ о недопущении ограничений на платежи и перевод средств по международным операциям; продвижение по пути вступления в ВТО.
Армения	Приватизация крупных предприятий	3+ → 4-	Приватизация Зангезурского медно-молибденового комбината. В государственной собственности остаются лишь немногочисленные крупные предприятия.
	Антимонопольная политика	2 → 2+	Повышение эффективности работы антимонопольного органа.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	2+ → 3-	Совершенствование нормативов достаточности капитала; наличие четырех иностранных банков (на которые приходится 50% доли иностранного капитала в банковском секторе); принятие закона о борьбе с отмыванием денег; создание системы страхования вкладов.
Болгария	Антимонопольная политика	2+ → 3-	Завершение работы по внедрению всех аспектов "совместных достижений" стран ЕС.
Босния и Герцеговина	Приватизация крупных предприятий	2+ → 3-	Успехи в приватизации металлургической и горнодобывающей промышленности.
Венгрия	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	3+ → 4-	Рост доверия к качеству управления после вступления в ЕС, о чем свидетельствует увеличение притока прямых и портфельных инвестиций.
	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	4 → 4	Значительное повышение ликвидности и рост капитализации фондового рынка, а также дальнейшее развитие индустрии страхования и рынка долговых обязательств.
Грузия	Приватизация крупных предприятий	3+ → 4-	Начало новой программы приватизации; продажа двух из 10 крупнейших государственных предприятий. В настоящее время на продажу выставлены все стратегически важные предприятия.
	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	2 → 2+	Успехи правительства в улучшении делового климата, ужесточении бюджетных ограничений и сокращении коррупции.
Литва	Приватизация крупных предприятий	4 → 4	Значительные масштабы приватизации в агропромышленном секторе, энергетике, на транспорте и в области СМИ.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3+ → 4-	Повышение коэффициента развития посреднической деятельности и углубление финансового рынка.
Молдова	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	2 → 2	Сокращение вмешательства государства в экономику и урегулирование ряда споров между предприятиями и государственными органами.
	Инфраструктурные реформы	2 → 2+	Улучшения в секторе телекоммуникаций; прогрессивные меры в области регулирования; появление на рынке малых альтернативных операторов проводной связи; конкуренция в секторах Интернет-услуг и сотовой связи.
Польша	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	3+ → 4-	Реструктуризация черной металлургии и придание нового импульса реформированию крупных государственных предприятий; рост доверия к качеству управления после вступления в ЕС.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3+ → 4-	Рост объема кредитов населению; улучшение общего положения в области защиты потребителей и банковского надзора; приватизация БГЗ, а также частичная приватизация и реструктуризация ПКО БП.
Россия	Приватизация крупных предприятий	3+ → 3	Фактическая ренационализация ряда крупных компаний в нефтегазовой отрасли (таких, как Газпром и отдельные активы ЮКОСа).
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	2 → 2+	Более эффективное регулирование, рост посреднических функций; более строгие нормативы достаточности капитала; обязательное применение МСФО при составлении отчетности.
Румыния	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	2 → 2+	Ряд прогрессивных мер выраженной антикоррупционной направленности, введенных новым правительством.
Сербия и Черногория	Приватизация крупных предприятий	2+ → 3-	Возобновление движения по пути приватизации предприятий и банков в Сербии; продажа КАП (крупнейшее предприятие в Черногории) в частные руки.
	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	2 → 2+	Успехи в ужесточении бюджетных ограничений, сокращении субсидий убыточным предприятиям и обеспечении применения нового закона о банкротстве.
	Внешняя торговля и валютная система	3+ → 4-	Успехи в выработке региональных соглашений о свободной торговле и ликвидации системы квот на импорт и экспорт в сочетании с полной конвертируемостью валюты по текущим операциям.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	2+ → 3-	Существенный рост кредитования частного сектора; принятие нового закона о страховании вкладов; улучшение регулирования банковской деятельности.
Словацкая Республика	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	3+ → 4-	Динамичность деловой среды и рост доверия к качеству управления после вступления в ЕС, о чем свидетельствует увеличение притока прямых и портфельных инвестиций.
Таджикистан	Приватизация малых предприятий	4 → 4	Проданы почти все объекты, включенные в программу приватизации, хотя приватизация земли по-прежнему продвигается слабо (до сих пор не разрешена купля-продажа земельных участков).
Узбекистан	Внешняя торговля и валютная система	2 → 2	Определенный прогресс в обеспечении конвертируемости валюты по текущим операциям.
Украина	Внешняя торговля и валютная система	3 → 3+	Отмена обязательной продажи 50% валютной выручки; продвижение по пути вступления в ВТО.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	2+ → 3-	Углубление финансового рынка; более эффективное регулирование; рост доли иностранных банков.
Чешская Республика	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	4 → 4	Дальнейшее развитие финансовых рынков и значительное расширение кредитования частного сектора.
	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	3+ → 4-	Значительное повышение ликвидности и рост капитализации фондового рынка.
Эстония	Управление и структурная реорганизация на предприятиях	3+ → 4-	Динамичность деловой среды и рост доверия к качеству управления после вступления в ЕС, о чем свидетельствует увеличение притока прямых и портфельных инвестиций.

Источник: ЕБРР.

Примечание. Оценки, выставленные на основе показателей процесса перехода всем 27 странам операций ЕБРР, см. в таблице 1.1.

За последний год страны СНГ заметно продвинулись вперед по пути реформ, хотя одни из них при этом добились большего, чем другие. Из 13 случаев повышения прошлогодних оценок большинство касалось кавказских стран и расположенных в западной части СНГ – Молдовы и Украины. Новый импульс реформам в этих странах был придан в основном благодаря политическим переменам и переориентации правительственного курса. А России, Беларуси и странам Центральной Азии удалось улучшить показатели только в трех случаях.

Лидером в проведении реформ среди стран СНГ была признана Армения, добившаяся улучшения трех показателей, отражающих приватизацию крупных предприятий, антимонопольную политику и реформирование банковской системы. Темпы преобразований в этой стране, занимающей одно из первых мест в СНГ по достигнутым показателям переходного процесса, в 2003-2004 годах замедлились под воздействием неопределенности в преддверии выборов и из-за последующих протестов оппозиции при подведении их итогов. Однако в 2004-2005 годах, с восстановлением относительной политической стабильности и возобновлением курса на рыночную экономику и развитие частного предпринимательства, реформы в Армении были продолжены. Немалых успехов в осуществлении перехода добилась и Грузия, улучшившая свои показатели по приватизации крупных предприятий, управлению и структурной реорганизации. Смена политического руководства в конце 2003 года, когда к власти пришло демократическое правительство, придерживающееся рыночных принципов, позволила провести целый ряд новых преобразований. В Азербайджане, где политическая ситуация оставалась сравнительно статичной и где сохраняется неопределенность, связанная с выборами, темпы перехода были не столь быстрыми. Страна улучшила показатель, отражающий либерализацию внешней торговли и валютного рынка, что связано с принятием ею на себя обязательств по статье VIII Устава МВФ и с определенными сдвигами в выполнении требований, предъявляемых к кандидатам на вступление во Всемирную торговую организацию (ВТО).

На западе СНГ бурные события в политической жизни Украины, которыми ознаменовался конец 2004 года, завершились приходом к власти новых лидеров, приверженных делу построения демократии, рыночных реформ и европейской интеграции. При новом руководстве страна стала наращивать достигнутые предыдущим правительством успехи на двух направлениях преобразований: в области торговли и валютного режима, где были отменены ограничения на экспорт и пройден ряд необходимых этапов в создании законодательной базы для вступления в ВТО, а также в банковской системе, где улучшились механизмы регулирования, расширилось кредитование частного сектора и увеличилась доля иностранного капитала. И все же, несмотря на эти конкретные достижения, продвижение в других областях было более медленным, чем ожидалось, а вопросы по поводу неоднозначно воспринятой программы возвращения в государственную собственность ряда украинских компаний, приватизацию которых власти сочли незаконной, по-прежнему остаются без ответа.

Молдова получила повышенную оценку за успехи в области управления и структурной реорганизации предприятий (при том, что в 2003 году ее балл по этому показателю был снижен) и за улучшения в секторе телекоммуникаций. В этой стране, в отличие от Украины, не произошло резкой смены политической власти, но в преддверии намеченных на 2005 год общенациональных выборов имела место явная корректировка курса, проводимого правительством коммунистов. Подобно Грузии и Украине, Молдова, оказавшись на политическом перепутье, выбрала более прозападный политический курс, ориентированный на демократизацию, рыночные реформы и глобальную интеграцию. Хотя правительству еще во многом предстоит подтвердить свою приверженность этим принципам на практике, за последний год уже наметились реальные признаки позитивных перемен. В других странах

СНГ прогресс реформ был не столь выраженным. Из центральноазиатских государств более высокие баллы в 2005 году получили лишь Таджикистан – за приватизацию малых предприятий – и Узбекистан – за либерализацию внешней торговли и валютного рынка. При этом в Узбекистане не просматривается сколь-нибудь устойчивой тенденции к преодолению полосы застоя в процессе перехода. Более того, удар по реформам в этой стране нанесли тревожные политические события в Андижанской области, поставившие ряд вопросов внутри государства и в его отношениях с международным сообществом.

Реформы в России, некогда подававшей пример другим странам СНГ, начали во многом пробуксовывать. Единственным исключением является финансовая система, где улучшились показатели деятельности банков, была принята всеобъемлющая среднесрочная стратегия развития, достигнуты успехи в создании механизмов страхования вкладов и существенно укрепилась правовая и административная база. Это привело к улучшению показателя, отражающего развитие финансовых учреждений.

В то же время из-за расширения вмешательства государства в ряд ключевых сфер экономики процесс приватизации в России за последний год существенно затормозился. Государство вернуло себе основную долю собственности и контроль над рядом крупных компаний и важных активов в нефтегазовой отрасли. Ввиду такого ослабления позиций частного сектора оценка за приватизацию крупных предприятий была снижена на один балл. Усиление влияния государства в условиях застопорившейся реформы государственных учреждений может пагубно отразиться на качестве корпоративного управления, так как российские государственные предприятия, как правило, менее прозрачны и менее привержены коммерческим принципам, чем частные. Возможны также задержки с дальнейшим реформированием и реструктуризацией энергетики и других ключевых отраслей.

### *Прогресс в сфере управления экономикой*

Показатели, характеризующие процесс перехода, отражают достижения в таких областях, как реформирование предприятий, развитие торговли и рынков, финансовые организации и инфраструктура, но не охватывают ряд важных аспектов управления экономикой. К ним относятся общественные институты, обеспечивающие функционирование рыночных механизмов – такие, как беспристрастная и некоррупцированная судебная система и регулирующие органы, способные обеспечить предпринимателям "единые правила игры". Стремясь лучше понять, как компании представляют себе эти и другие элементы благоприятного делового климата (например, макроэкономическую стабильность, доступ к финансированию и эффективную инфраструктуру), ЕБРР и Всемирный банк периодически организуют обследования, опрашивая руководителей предприятий. Обзор делового климата и показателей деятельности предприятий (Business Environment and Enterprise Performance Survey – BEEPS) в странах с переходной экономикой был впервые проведен ЕБРР и Всемирным банком в 1999 году, затем вновь в 2002 году, и, наконец, только что – в 2005 году. Им были охвачены 26 из 27 таких стран (в Туркменистане возможность проведения опроса отсутствовала), а также Турция.

Ответы на вопросы о качестве управления экономикой можно разбить на две большие группы: те, что касаются регулирования предпринимательской деятельности (т. е. процедур лицензирования, налогообложения, таможенного режима и правил торговли, трудовых норм и т. п.), и те, что связаны с общественными институтами и правами собственности (включая проблемы коррупции и преступности и судебную систему). Представителям участвующих в BEEPS предприятий предлагалось оценить вышеупомянутые факторы в зависимости от серьезности проблем, создаваемых ими для функционирования и роста их бизнеса, пользуясь шкалой от 1 (незначительные проблемы) до 4 (весьма серьезные проблемы). В

Приложении 1, приводимом в конце настоящей брошюры, содержится дополнительная информация о методике ВЕЕПС и даются диаграммы, отражающие изменения в оценках делового климата в каждой из стран СНГ по сравнению с 2002 годом.

За время, прошедшее с 1999 года, когда ВЕЕПС проводился первый раз, предприятия отмечают целый ряд улучшений делового климата. Вместе с тем его качество существенно варьируется в разных частях региона, находящегося на стадии перехода; даже в пределах отдельных стран разными респондентами даются весьма неодинаковые оценки.

Из всех стран СНГ оценка делового климата и качества управления экономикой в сравнении с 2002 годом наиболее ощутимо улучшилась в Беларуси и – хотя и несколько меньше – в Таджикистане. В прошлом в этих в основном не затронутых реформами странах, а также в Узбекистане уже отмечалась тенденция к положительной оценке предпринимателями положения дел в области управления экономикой, несмотря на явные признаки более грубого государственного вмешательства в нее (хотя некоторые показатели за 2005 год свидетельствуют о растущем недовольстве коррупцией в Узбекистане). Отчасти это может объясняться тем, что господствующая в обществе политическая атмосфера не располагает предпринимателей к откровенным ответам на задаваемые вопросы (из-за этой проблемы проведение ВЕЕПС в Туркменистане стало невозможным после 1999 года). Кроме того, в странах, где роль государства в экономике до сих пор не претерпела изменений, компаниям бывает труднее ощутить сокращение объема необходимых услуг, позволяющее говорить о росте препятствий для предпринимательской деятельности. К тому же в странах с менее динамичным частным сектором и менее развитой конкуренцией, где возможности для выхода на рынок новых участников не столь широки, а закрытию малоэффективных предприятий мешают государственные субсидии, респонденты могут усматривать определенные преимущества в ситуации, при которой государство готово прийти им на помощь. Что касается рейтингов коррупции, то в странах с более централизованной, авторитарной системой власти коррупция может представлять собой более привычное и укоренившееся явление, уже не обязательно воспринимаемое предпринимателями как серьезное препятствие.

В двух других странах СНГ – Армении и Азербайджане – результаты обследования за 2005 год указывают на заметное ухудшение качества управления экономикой по таким параметрам, как состояние судебной системы, преступность и коррупция. Ответы предпринимателей обоих этих государств свидетельствуют в среднем о более высокой доле годовых доходов, расходуемой на дачу взяток ("коррупционный налог"), и об увеличении времени, которое руководители коммерческих структур теряют на решение административных вопросов с государственными чиновниками ("временной налог").

Если говорить о разных категориях предприятий, то напряженность в деловой среде сильнее всего сказывается на структурах, наиболее способных обеспечивать экономический рост – частных компаниях (особенно недавно возникших частных компаниях), экспортерах, высокодоходных фирмах, готовых реинвестировать свою прибыль, а также малых и микропредприятиях. Данные ВЕЕПС подтверждают, что именно эти предприятия больше других испытывают на себе негативное воздействие делового климата.

Издержки, связанные с регулированием, как выясняется, серьезно ограничивают потенциал коммерческих структур в странах с переходной экономикой. При этом наиболее затронутыми вновь оказываются самые динамичные из них, в том числе частные компании и предприятия, реинвестирующие получаемые доходы. Они существенно выиграли бы от упрощения действующих правил и сведения к минимуму числа разрешений и согласований, необходимых для организации и ведения бизнеса. Наиболее серьезным из факторов,

сдерживающих их деятельность, предприятия называют отсутствие определенности в сфере регулирования. Им было бы легче принимать долгосрочные коммерческие решения, если бы курс правительства в области экономики и регулирования хозяйственной деятельности заблаговременно определялся на среднесрочную перспективу и доводился до сведения предприятий. Еще одним фактором, важным для развития этих компаний, является макроэкономическая стабильность, особенно применительно к частным предприятиям в отраслях, где имеет место острая, в том числе международная, конкуренция.

Результаты ВЕЕПС свидетельствуют о том, что страны, находящиеся на переходном этапе, сильно отстают от государств с развитой рыночной экономикой в вопросах защиты частной собственности. За слабость соответствующих институтов дороже всего расплачиваются предприятия, имеющие наибольший потенциал роста. Ненадежная защита имущественных прав в первую очередь ставит под угрозу интересы недавно возникших частных фирм и предприятий-экспортеров при том, что и те, и другие являются основной движущей силой экономики переходного периода. Особенно сильно от этого страдают компании, готовые заниматься реинвестированием. При этом государственные предприятия в странах, находящихся на переходном этапе, куда меньше озабочены подобными проблемами, что указывает на сохранение более благосклонного отношения к ним со стороны государства. Такая картина, как правило, не характерна для зрелой рыночной экономики, где официальные органы обычно не делают различия в подходе к государственным и частным предприятиям. Полученные данные позволяют сделать вывод, что охрана прав собственности, – т. е. более эффективная правовая защита, сокращение коррупции, обуздание преступности и меньшая дискриминация в пользу государственных предприятий – в первую очередь способствовала бы успеху именно тех коммерческих структур, которые являются локомотивами экономического роста стран с переходной экономикой, и побуждала бы прибыльные компании вкладывать средства в расширение своей деятельности.

Наконец, итоги ВЕЕПС свидетельствуют о том, что с наибольшими ограничениями в финансовой сфере сталкиваются частные фирмы, компании, не имеющие сильных зарубежных партнеров или базирующиеся за пределами столичных городов, а также малый бизнес и микропредприятия. В странах с развитой рыночной экономикой иностранные фирмы и государственные предприятия также менее связаны финансовыми ограничениями, но этого нельзя сказать о столичных компаниях и крупных концернах. Отсюда следует, что дальнейшее развитие финансовой системы в странах с переходной экономикой должно вести к смягчению ограничений на деятельность мелких предприятий и компаний, функционирующих в небольших городах и сельских районах. Это потребует определенного времени. Результаты обследования также подчеркивают необходимость поддержки программ, призванных обеспечить финансирование малого бизнеса и предприятий, базирующихся за пределами крупных городов, и важность курса на привлечение прямых иностранных инвестиций.

Хотя управление экономикой и деловой климат улучшаются, высокая степень коррупции, слабость соответствующих институтов и обилие бюрократических барьеров по-прежнему подрывают доверие к экономике со стороны населения и ограничивают способность предприятий успешно конкурировать на мировых рынках. Задачей на будущее для стран СНГ, как и прежде, являются наращивание темпов реформ и дальнейшая работа по созданию более благоприятного делового климата, способствующего расширению инвестиций и внедрению новых подходов.

## *Макроэкономические показатели за 2004 – 2005 годы*

Регион СНГ продолжал демонстрировать энергичные темпы роста, подпитываемого высокими ценами на товары сырьевой группы (прежде всего нефть и газ, а также продукцию металлургии и сельского хозяйства) и активным спросом на внутренних рынках. Прирост ВВП за 2004 год составил в среднем 7,9%, а в Азербайджане, Армении, Беларуси, Таджикистане и Украине превысил 10% (см. таблицу 3). Хотя в 2005 году рост, по всей вероятности, будет более умеренным – в среднем на уровне 6,2%, – благоприятные перспективы в целом сохраняются благодаря стабильно высоким ценам на нефть. Наиболее резкое снижение темпов ожидается на Украине, где, согласно прогнозам на текущий год, рост замедлится до 4% по сравнению с 12,1% в 2004 году. Это объясняется резким спадом за рубежом спроса на продукцию украинских сталелитейных предприятий и сокращением инвестиций из-за сохраняющейся нестабильности делового и политического климата. Политическая ситуация стала еще менее предсказуемой после отставки премьер-министра и изменения состава правящей коалиции в сентябре 2005 года.

В России прирост ВВП должен сократиться в этом году до 6% по сравнению с прошлогодним уровнем в 7,1% из-за менее интенсивного расширения нефтедобычи и ослабления внутренней инвестиционной активности. Кроме того, недавние политические и социальные потрясения в Киргизской Республике и Узбекистане омрачили экономические перспективы этих стран. В отличие от них Азербайджан может в 2005 году рассчитывать на увеличение и без того внушительных темпов роста своей экономики, достигших год назад отметки 10,2%, еще в два раза – до 20%, в связи с увеличением производства нефти и сдачей в эксплуатацию нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД), которая намечена на последний квартал текущего года.

Обильный приток иностранной валюты от быстро расширяющегося экспорта сырьевых товаров привел к значительному пополнению валютных резервов в масштабах всего региона. Связанное с этим разрастание денежной массы в большинстве случаев не было полностью стерилизовано. В результате избыток банковской ликвидности обернулся резкой кредитной экспансией и ускорением инфляции (хотя в России темпы кредитной экспансии в начале 2005 года замедлились – возможно, из-за прошлогодних тревог в банковском секторе). Средний уровень инфляции в странах СНГ за 2004 год составил 8,9%, а в 2005 году прогнозируется его повышение до 9,1% (см. таблицу 4). Темпы инфляции остаются значительными во всем регионе, за исключением Армении. Для их снижения, особенно в таких странах, как Азербайджан, Казахстан, Россия и Украина, необходимо будет проявлять сдержанность при распоряжении доходами от экспорта сырьевых товаров, невзирая на сильное давление внутренних факторов, побуждающих к увеличению расходов. Кроме того, во многих странах СНГ политика в денежно-кредитной сфере и в области банковского надзора должна будет строиться с учетом проблем, сопутствующих быстрому росту объемов кредитования.

Повышение цен на товары сырьевой группы привело к накоплению в бюджетах избыточных средств, удержаться от расходования которых правительствам становится все труднее. Созданные в Азербайджане, Казахстане и России нефтяные фонды и связанные с ними бюджетно-финансовые правила играют важную роль в ограничении государственных расходов в этих странах. Средняя величина бюджетного дефицита по странам СНГ составила в 2004 году лишь 0,3% ВВП. Наибольший профицит бюджетов был зафиксирован в Казахстане и в России. При этом российские власти ожидают, что по итогам 2005 года положительное сальдо федерального бюджета достигнет 7,6% ВВП против первоначально намеченных 1,5%. Значительно вырос и стабилизационный фонд, – несмотря на то, что 3,2 млрд. долл. США из него были использованы в начале 2005 года для досрочного

погашения кредита МВФ, а 15,1 млрд. долл. – для выплаты долгов Парижскому клубу. Сложившаяся ситуация подталкивает правительство к смягчению бюджетных ограничений (что отчасти отражено в проекте бюджета на 2006 год).

Дефицит текущего платежного баланса стран СНГ увеличился в 2004 году в среднем до 2,3% ВВП. В текущем году ожидается его снижение примерно до уровня 0,6%. Наиболее резко дефицит должен сократиться в Азербайджане – с прошлогодних 30% до 10% в нынешнем году, что связано с завершением строительства нефтепровода БТД и открывающимися в этой связи возможностями расширения экспорта. Активный экспорт сырья должен обеспечить значительное превышение доходов над расходами в платежном балансе Казахстана, России, Украины и Узбекистана. Согласно прогнозам на 2005 год, положительное сальдо платежного баланса Украины уменьшится вдвое из-за сокращения спроса на экспортируемую ею металлургическую продукцию, в то время как в России этот показатель увеличится до 12,3% ВВП по сравнению 10,3% в 2004 году. В середине 2005 года международные резервы Центрального банка России достигли рекордной величины 151,6 млрд. долл. США. В первой половине текущего года зафиксирован также беспрецедентный приток в страну прямых иностранных инвестиций, объем которых составил 9,3 млрд. долл. США. С учетом этого почти в два раза сократилась чистая итоговая сумма покидающих Россию частных капиталов.

Уязвимость экономики стран СНГ в среднесрочной перспективе обусловлена большими размерами внешнего государственного долга некоторых из них, менее продвинувшихся по пути реформ. В то же время все государства СНГ, за исключением Молдовы, Туркменистана и Узбекистана, имеют или ведут с МВФ переговоры о развертывании программ поддержки усилий по укреплению доверия кредиторов, улучшению покрытия обязательств валютными резервами и получению доступа к официальным источникам финансирования на льготных условиях. Финансовая система некоторых стран СНГ также плохо защищена от потенциальных последствий таких явлений, как резкая кредитная экспансия, превышающая возможности банковского сектора, слабость банковского надзора, недостаточная прозрачность деятельности банков и проблемы, обусловленные традиционной практикой субсидируемого кредитования.

**Таблица 3**  
**Рост ВВП в реальном выражении**

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Оценка ВВП в реальном выражении в 2004 году
													Оценка	Прогноз
<b>Центральная часть Восточной Европы и страны Балтии</b>														
	(в процентах)													(1989=100)
Венгрия	-0,6	2,9	1,5	1,3	4,6	4,9	4,2	5,2	3,8	3,5	2,9	4,2	3,5	120
Латвия	-14,9	2,2	-0,9	3,8	8,3	4,7	3,3	6,9	8,0	6,4	7,5	8,5	7,5	90
Литва	-16,2	-9,8	3,3	4,7	7,0	7,3	-1,7	3,9	6,4	6,8	9,0	6,7	6,8	89
Польша	3,8	5,2	7,0	6,0	6,8	4,8	4,1	4,0	1,0	1,4	3,8	5,4	3,5	142
Словацкая Республика	-3,7	6,2	5,8	6,1	4,6	4,2	1,5	2,0	3,8	4,6	4,5	5,5	5,3	121
Словения	1,7	5,8	4,9	3,6	4,8	3,6	5,6	4,1	2,7	3,5	2,7	4,2	3,8	126
Чешская Республика	0,1	2,2	5,9	4,2	-0,7	-1,1	1,2	3,9	2,6	1,5	3,2	4,4	5,0	114
Эстония	-8,8	-1,6	4,5	4,4	11,1	4,4	0,3	7,9	6,5	7,2	6,7	7,8	7,0	112
<i>В среднем<sup>1</sup></i>	<i>0,9</i>	<i>3,9</i>	<i>5,5</i>	<i>4,7</i>	<i>4,9</i>	<i>3,7</i>	<i>3,3</i>	<i>4,2</i>	<i>2,4</i>	<i>2,4</i>	<i>3,8</i>	<i>5,1</i>	<i>4,2</i>	<i>126</i>
<b>Юго-Восточная Европа</b>														
<b>ЮВЕ-3</b>														
Болгария	-1,5	1,8	2,9	-9,4	-5,6	4,0	2,3	5,4	4,0	4,8	4,5	5,6	5,5	89
Румыния	1,5	3,9	7,1	4,0	-6,1	-4,8	-1,2	1,8	5,3	4,9	5,2	8,3	5,5	100
Хорватия	-8,0	5,9	6,8	6,0	6,5	2,5	-0,9	2,9	4,4	5,2	4,3	3,8	3,5	95
<b>ЮВЕ-4</b>														
Албания	9,6	8,3	13,3	9,1	-10,2	12,7	10,1	7,3	7,2	3,4	6,0	5,9	6,0	131
Босния и Герцеговина	-10,0	0,0	20,8	86,0	37,0	15,6	9,6	5,5	4,3	5,3	4,0	5,7	5,0	60
БЮР Македония	-9,1	-1,8	-1,2	1,2	1,4	3,4	4,3	4,5	-4,5	0,9	2,8	2,9	3,5	80
Сербия и Черногория	-30,8	2,5	6,1	7,8	10,1	1,9	-18,0	5,0	5,5	3,8	2,7	7,2	4,0	56
<i>В среднем<sup>1</sup></i>	<i>-2,0</i>	<i>3,8</i>	<i>6,4</i>	<i>4,2</i>	<i>1,1</i>	<i>0,6</i>	<i>-2,3</i>	<i>3,6</i>	<i>4,6</i>	<i>4,6</i>	<i>4,5</i>	<i>6,5</i>	<i>4,8</i>	<i>92</i>
<b>Содружество Независимых Государств</b>														
Азербайджан	-23,1	-19,7	-11,8	0,8	6,0	10,0	11,0	6,2	6,5	8,1	11,5	10,2	20,0	72
Армения	-8,8	5,4	6,9	5,9	3,3	7,3	3,3	5,9	9,6	13,2	13,9	10,1	10,0	98
Беларусь	-7,6	-12,6	-10,4	2,8	11,4	8,4	3,4	5,8	4,7	5,0	7,0	11,0	8,0	111
Грузия	-25,4	-11,4	2,4	10,5	10,6	2,9	3,0	1,9	4,7	5,5	11,1	6,2	8,5	45
Казахстан	-9,3	-12,6	-8,2	0,5	1,7	-1,9	2,7	9,8	13,5	9,8	9,3	9,4	9,0	103
Киргизская Республика	-15,5	-20,1	-5,4	7,1	9,9	2,1	3,7	5,4	5,3	0,0	7,0	7,1	2,5	80
Молдова	-1,2	-30,9	-1,4	-5,9	1,6	-6,5	-3,4	2,1	6,1	7,8	6,6	7,3	6,5	44
Россия	-8,7	-12,7	-4,0	-3,6	1,4	-5,3	6,4	10,0	5,1	4,7	7,3	7,1	6,0	82
Таджикистан	-11,0	-18,9	-12,5	-4,4	1,7	5,3	3,7	8,3	10,2	9,1	10,2	10,6	8,0	69
Туркменистан	-10,0	-17,3	-7,2	-6,7	-11,3	6,7	16,5	18,6	15,9	8,1	7,7	7,2	7,0	112
Узбекистан	-2,3	-4,2	-0,9	1,6	2,5	4,3	4,3	3,8	4,1	3,1	1,5	7,4	4,0	115
Украина	-14,2	-22,9	-12,2	-10,0	-3,0	-1,9	-0,2	5,9	9,2	5,2	9,4	12,1	4,0	57
<i>В среднем<sup>1</sup></i>	<i>-9,3</i>	<i>-13,6</i>	<i>-5,0</i>	<i>-3,6</i>	<i>1,4</i>	<i>-3,9</i>	<i>5,3</i>	<i>9,0</i>	<i>6,0</i>	<i>5,1</i>	<i>7,6</i>	<i>7,9</i>	<i>6,2</i>	<i>81</i>
<b>Все страны с переходной экономикой</b>														
<i>В среднем<sup>1</sup></i>	<i>-4,7</i>	<i>-5,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>2,6</i>	<i>-0,9</i>	<i>3,5</i>	<i>6,0</i>	<i>4,3</i>	<i>3,9</i>	<i>5,7</i>	<i>6,6</i>	<i>5,3</i>	<i>91</i>

Примечание. Данные за 1993 – 2003 годы представляют собой самые последние официальные оценки достигнутых показателей согласно публикациям государственных ведомств, МВФ, Всемирного банка и ОЭСР. Данные за 2004 год являются предварительными и в основном официальными оценками правительств. Данные за 2005 год представляют собой прогнозы ЕБРР.

<sup>1</sup> Средневзвешенные значения. Удельные веса темпов роста соответствуют уровням ВВП, рассчитанным ЕБРР в номинальном долларовом выражении, с запозданием на 1 год; значения индекса в последней колонке основаны на рассчитанных ЕБРР уровнях ВВП в долларах США по курсу 1989 года с поправкой на ППС.

## Таблица 4 Инфляция

(динамика среднегодовых уровней розничных/потребительских цен в %)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
												Оценка	Прогноз
<b>Центральная часть Восточной Европы и страны Балтии</b>													
Венгрия	22,5	18,8	28,2	23,6	18,3	14,3	10,0	9,8	9,2	4,8	4,9	6,8	3,8
Латвия	109,2	35,9	25,0	17,6	8,4	4,7	2,4	2,6	2,5	1,9	3,0	6,3	6,4
Литва	410,4	72,1	39,6	24,6	8,9	5,1	0,8	1,0	1,5	0,3	-1,2	1,2	2,8
Польша	35,3	32,2	27,8	19,9	14,9	11,8	7,3	10,1	5,5	1,7	0,7	3,5	2,2
Словацкая Республика	23,2	13,4	9,9	5,8	6,1	6,7	10,6	12,0	7,3	3,0	8,5	7,5	2,4
Словения	32,9	21,0	12,6	9,7	9,1	7,9	6,1	8,9	8,4	7,5	5,6	3,6	2,5
Чешская Республика	20,8	9,9	9,6	8,9	8,4	10,6	2,1	4,0	4,7	1,8	0,2	2,8	2,0
Эстония	89,8	47,7	29,0	23,1	11,2	8,1	3,3	4,0	5,8	3,6	1,3	3,0	3,9
<i>Срединное значение<sup>1</sup></i>	<i>34,1</i>	<i>26,6</i>	<i>26,4</i>	<i>18,8</i>	<i>9,0</i>	<i>8,0</i>	<i>4,7</i>	<i>6,5</i>	<i>5,7</i>	<i>2,5</i>	<i>2,2</i>	<i>3,6</i>	<i>2,7</i>
<i>Средняя величина<sup>1</sup></i>	<i>93,0</i>	<i>31,4</i>	<i>22,7</i>	<i>16,7</i>	<i>10,7</i>	<i>8,7</i>	<i>5,3</i>	<i>6,6</i>	<i>5,6</i>	<i>3,1</i>	<i>2,9</i>	<i>4,3</i>	<i>3,3</i>
<b>Юго-Восточная Европа</b>													
<b>ЮВЕ-3</b>													
Болгария	73,0	96,3	62,0	123,0	1 082,0	22,2	0,7	9,9	7,4	5,9	2,3	6,1	4,2
Румыния	256,1	136,7	32,3	38,8	154,8	59,1	45,8	45,7	34,5	22,5	15,4	12,0	9,2
Хорватия	1 517,5	97,6	2,0	3,5	3,6	5,7	4,2	6,2	4,9	2,2	1,8	2,1	2,9
<b>ЮВЕ-4</b>													
Албания	85,0	22,6	7,8	12,7	33,2	20,6	0,4	0,1	3,1	5,2	2,4	2,9	2,1
БИР Македония	338,4	126,5	16,4	2,3	2,6	-0,1	-0,7	5,8	5,3	2,4	1,1	-0,3	0,0
Сербия и Черногория	116,5x10 <sup>12</sup>	3,3	78,6	94,3	21,3	29,5	37,1	60,4	91,1	21,2	11,3	9,5	16,2
<i>Срединное значение<sup>1</sup></i>	<i>256,1</i>	<i>97,0</i>	<i>24,4</i>	<i>25,8</i>	<i>27,3</i>	<i>21,4</i>	<i>2,5</i>	<i>8,1</i>	<i>6,4</i>	<i>5,6</i>	<i>2,4</i>	<i>4,5</i>	<i>3,6</i>
<i>Средняя величина<sup>1</sup></i>	<i>454,0</i>	<i>80,5</i>	<i>33,2</i>	<i>45,8</i>	<i>216,3</i>	<i>22,8</i>	<i>14,6</i>	<i>21,4</i>	<i>24,4</i>	<i>9,9</i>	<i>5,7</i>	<i>5,4</i>	<i>5,8</i>
<b>Содружество Независимых Государств</b>													
Азербайджан	1 129,0	1 664,0	412,0	19,7	3,5	-0,8	-8,5	1,8	1,5	2,8	2,2	6,8	10,4
Армения	1 822,0	4 962,0	175,8	18,7	14,0	8,7	0,7	-0,8	3,2	1,2	4,7	6,9	0,3
Беларусь	1 190,3	2 220,9	709,3	52,7	63,8	73,0	293,7	168,6	61,1	42,6	28,4	18,1	10,6
Грузия	3 125,4	15 606,5	162,7	39,4	7,1	3,6	19,2	4,1	4,6	5,7	4,9	5,7	9,4
Казахстан	1 662,3	1 892,0	176,3	39,1	17,4	7,1	8,3	13,2	8,4	5,8	6,4	6,9	6,8
Киргизская Республика	772,4	180,7	43,5	31,9	23,4	10,5	35,9	18,7	6,9	2,0	3,1	4,1	4,9
Молдова	1 184,0	487,0	30,2	23,5	11,8	7,7	39,3	31,1	9,6	5,2	11,6	12,4	12,0
Россия	875,0	311,4	197,7	47,8	14,7	27,6	86,1	20,8	21,6	15,7	13,7	11,0	12,8
Таджикистан	2 195,0	350,0	609,0	418,0	88,0	43,2	27,6	32,9	38,6	12,2	16,3	7,1	7,9
Туркменистан	3 102,0	1 748,0	1 005,3	992,4	83,7	16,8	24,2	8,3	11,6	8,7	6,5	10,0	10,5
Узбекистан	534,2	1 568,3	304,6	43,1	70,9	29,0	57,3	49,2	47,5	44,3	14,8	8,8	10,0
Украина	4 734,0	891,0	377,0	80,0	15,9	10,6	22,7	28,2	12,0	0,8	5,2	9,0	14,1
<i>Срединное значение<sup>1</sup></i>	<i>1 426,3</i>	<i>1 616,2</i>	<i>251,2</i>	<i>41,3</i>	<i>16,7</i>	<i>10,6</i>	<i>25,9</i>	<i>19,8</i>	<i>10,6</i>	<i>5,8</i>	<i>6,5</i>	<i>8,0</i>	<i>10,2</i>
<i>Средняя величина<sup>1</sup></i>	<i>1 860,5</i>	<i>2 656,8</i>	<i>350,3</i>	<i>150,5</i>	<i>34,5</i>	<i>19,8</i>	<i>50,5</i>	<i>31,3</i>	<i>18,9</i>	<i>12,3</i>	<i>9,8</i>	<i>8,9</i>	<i>9,1</i>
<b>Все страны с переходной экономикой</b>													
<i>Срединное значение<sup>1</sup></i>	<i>534,2</i>	<i>131,6</i>	<i>41,6</i>	<i>24,1</i>	<i>14,8</i>	<i>10,6</i>	<i>9,2</i>	<i>9,9</i>	<i>7,4</i>	<i>5,0</i>	<i>4,9</i>	<i>6,8</i>	<i>5,7</i>
<i>Средняя величина<sup>1</sup></i>	<i>1 013,6</i>	<i>1 254,5</i>	<i>176,3</i>	<i>85,2</i>	<i>69,1</i>	<i>17,0</i>	<i>28,3</i>	<i>21,4</i>	<i>16,1</i>	<i>8,9</i>	<i>6,7</i>	<i>6,7</i>	<i>6,6</i>

Примечание. Данные за 1993 - 2003 годы представляют собой самые последние официальные оценки достигнутых показателей согласно публикациям государственных ведомств, МВФ, Всемирного банка и ОЭСР. Данные за 2004 год являются предварительными и в основном официальными оценками государственных ведомств. Данные за 2005 год представляют собой прогнозы ЕБРР. Оценки инфляции по Боснии и Герцеговине (для Федерации и Республики Сербской отдельно) приведены в выборках экономических показателей в конце настоящего доклада.

<sup>1</sup> Срединное значение представляет собой величину, занимающую среднее положение в ряду из всех показателей темпов инфляции, расположенных в порядке возрастания. Среднее (невзвешенное) значение, как правило, превышает срединное – под влиянием экстремальных величин, отражающих крайне высокую инфляцию в отдельных странах.

<sup>2</sup> Данные по Сербии и Черногории за 1993 год не учитывались при выведении средних величин и определении срединных значений.

## Обзор ситуации по странам

В этом разделе русского издания "Доклада о процессе перехода" наглядно представлена информация о ходе реформ и обозначены макроэкономические проблемы, стоящие перед каждой из 12 стран СНГ. При этом внимание заостряется на ключевых событиях, касающихся либерализации и приватизации, делового климата и конкуренции, а также инфраструктуры, финансовой системы и социальных реформ.

Обзор по каждой стране дополнен рядом таблиц со структурными, институциональными и макроэкономическими показателями, способными послужить основой для количественного анализа переходных процессов.

Хотя приводимые данные позволяют составить представление о развитии этих процессов в той или иной стране, они не претендуют на всеобъемлющий характер. Поскольку структурные и организационные преобразования вообще трудно поддаются количественной оценке, с помощью таких данных невозможно ни исчерпывающе охарактеризовать, ни точно измерить достигнутое в переходный период.

Необходимость осторожного подхода к интерпретации этих данных диктуется еще и тем, что качество информации по различным странам и показателям может быть неодинаковым. Она получена из самых разных источников, включая национальные ведомства, международные организации и собственные оценки сотрудников ЕБРР. Для лучшей сопоставимости данных по странам часть из них собиралась в рамках проводимых ЕБРР типовых опросов национальных государственных учреждений. Источники данных и точные определения используемых параметров приводятся в методических примечаниях в конце доклада.

Самые свежие из включенных в доклад данных относятся к середине сентября 2005 года. Годовые показатели за 2005 год основаны на соответствующих прогнозах.

## **АЗЕРБАЙДЖАН**

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	8,3
Площадь (тыс. кв. км)	86,6
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	8,6
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	4185
Денежная единица	манат

### **Основные задачи**

- *Важнейшими предпосылками развития деловой активности и стимулирования конкуренции являются эффективное и последовательное применение антикоррупционного законодательства и совершенствование нормативно-правовой базы.*
- *Прогрессу в банковском секторе способствовали бы приватизация банков, еще остающихся в собственности государства, и меры по сужению сферы монопольного влияния Международного банка Азербайджана.*
- *Для сдерживания повышающегося давления на реальный курс национальной валюты и для поддержки развития отраслей, не связанных с добычей и переработкой нефти, важно проводить более жесткую бюджетно-налоговую политику и укреплять бюджетную дисциплину на государственных предприятиях.*

### **Ход структурных реформ**

#### **Либерализация и приватизация**

Азербайджан успешно движется по пути присоединения к Всемирной торговой организации (ВТО), в которую он, возможно, вступит в 2006 году. После длительных задержек в переговорном процессе заседания рабочей группы по этим вопросам прошли в октябре 2004 и в июне 2005 года. Нерешенными остаются такие важные проблемы, как низкий уровень внутренних цен на энергоносители (рассматриваемый как форма субсидирования национального производства) и регулирование деятельности естественных монополий. В ноябре 2004 года Азербайджан согласился принять на себя предусмотренное статьей VIII устава МВФ обязательство о снятии ограничений, касающихся системы платежей и денежных переводов по текущим международным операциям, выполнив тем самым требование ВТО о либерализации валютной и платежной систем.

#### **Деловой климат и конкуренция**

Согласно результатам проведенного ЕБРР и Всемирным банком обзора делового климата и показателей деятельности предприятий (BEEPS), за период с 2002 года деловой климат не улучшился. Так, развитию бизнеса по-прежнему серьезно препятствует коррупция. С начала 2005 года в стране действует закон, направленный на борьбу с ней, однако ситуация с его практическим применением еще до конца не определилась. Особенно слабо поставлено управление на государственных предприятиях, деятельность которых остается весьма малоэффективной и непрозрачной. В июне 2005 года правительством было принято

постановление об укреплении контроля и финансовой дисциплины на крупных предприятиях госсектора, включая Государственную нефтяную компанию (ГНКАР).

В настоящее время рассматриваются возможные меры по улучшению делового климата в стране. В январе 2005 года указом президента создана комиссия по реформированию государственного аппарата и установлен график проведения реформ, касающихся найма на работу в государственные учреждения. Обсуждается также вопрос о рационализации системы оплаты труда бюджетников. В июле 2005 года на рассмотрение парламента внесено новое антимонопольное законодательство. При содействии Всемирного банка готовятся законопроект об инвестициях и законопроект о конкуренции.

## **Инфраструктура**

В реформировании энергетического сектора достигнуты определенные успехи. Правительство подтягивает цены на энергоносители к международным уровням. В ноябре 2004 года нефтепродукты подорожали на 12%. Цены на природный газ повышались дважды, в последний раз – на 200% в марте 2005 года (до 48 долл. США за тысячу кубометров), что еще приблизило их к фактической удельной стоимости прироста производства, составляющей 62 долл. США. В апреле 2005 года завершено сооружение нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД), сдача которого в эксплуатацию намечена на конец года. Продолжается строительство Южнокавказского газопровода (ЮКТ), который должен вступить в строй в 2006 году. Предприняты позитивные шаги по повышению гласности доходов ресурсодобывающих отраслей. Азербайджан первым из стран - участниц Инициативы по повышению прозрачности в добывающих отраслях (ИПДО) представил прошедший международную аудиторскую проверку доклад о ходе работы на этом направлении.

Осуществление планов реструктуризации в газовом секторе и в секторе ВКХ застопорилось с февраля 2004 года. Вместе с тем начали предприниматься отложенные ранее меры по разделению коммерческих и регулирующих функций государственных предприятий сектора связи, которые намечено приватизировать. Проведение предприватизационных оценок в телекоммуникационном и транспортном секторах еще не завершено.

## **Финансовая система**

Реформа финансовой системы набирает темпы. Принятый в конце 2004 года новый закон о Национальном банке направлен на укрепление независимости Национального банка Азербайджана и повышение его роли в сфере корпоративного управления и надзора. Национальный банк продолжает содействовать консолидации в банковском секторе, постепенно повышая требования по капиталу. Так, им было объявлено о предстоящем удвоении минимального норматива достаточности капитала, составляющего сейчас около 5,3 млн. долл. США: для новых банков это произойдет в январе 2006 года, а для уже существующих – в течение ближайших двух лет. Тем не менее банковский сектор все еще не окреп, и многие из 43 банков страны по-прежнему не располагают достаточной капитальной базой. При этом крупнейший из них – Международный банк Азербайджана (МБА) – порой допускает нарушения нормативных требований, хотя и придерживается утвержденного Национальным банком графика достижения целевых показателей перехода.

Уверенно расширяется кредитование частного сектора, реальный рост которого к июню 2005 года составил около 48% в годовом исчислении (пусть прошлогодний уровень и был весьма низким). Этому способствовали невысокие из-за сильной инфляции реальные

процентные ставки, растущий спрос на инвестиции и создание в 2005 году кредитного реестра.

В марте 2005 года президент издал указ, имеющий целью оживить процесс приватизации оставшихся государственных банков (МБА и Капитал-банка) путем проведения конкурсных торгов. Для стимулирования конкуренции правительством была введена конкурсная процедура размещения подрядов на оказание любых банковских услуг государственным учреждениям. На финансовую систему в целом предполагается распространить действие нового антимонопольного законодательства. Одним из признаков того, что государственные банки сталкиваются с более активной конкуренцией, является увеличение доли кредитов, предоставляемой частными банками – с 45,4% в середине 2004 года до 51,3% в середине 2005 года.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

Экономика страны на подъеме, чему способствует высокий уровень цен на нефть. Благодаря наращиванию ее производства и экспорта реальный годовой прирост ВВП достиг, по данным за первую половину 2005 года, рекордной отметки в 16,5%. Ключевым фактором экономической экспансии остаются также крупные капиталовложения, главным образом в нефтяной и газовой отраслях. Промышленное производство за тот же период увеличилось примерно на 20%, тогда как в сельском хозяйстве аналогичный показатель составил всего 4,8%. Общий рост экономики в 2005 году ожидается на уровне 20%, по сравнению с 10,2% за 2004 год.

### **Экономическая политика**

Рост доходной части бюджета в первом полугодии 2005 года превысил расчетные показатели на 3,5% в связи с резким увеличением налоговых поступлений за счет повышения цен на нефть и расширения ее добычи. В то же время из-за большего объема расходов, связанных в основном с долгосрочными инвестициями в инфраструктурные проекты, общий профицит государственного бюджета не превысил 1,2% ВВП, что мало отличается от уровня за аналогичный период 2004 года. Стремительный рост денежной массы и объемов кредитования привел к сильному инфляционному давлению, которое усугублялось принятыми в ноябре 2004, а также в январе и марте 2005 года решениями об увеличении контролируемых государством цен на энергоносители и коммунальные услуги. В ответ на это Национальный банк Азербайджана отказался в феврале 2005 года от фактической жесткой привязки обменного курса к доллару США, перестав сопротивляться удорожанию маната. Он также дважды – в мае и июле 2005 года – осуществлял 0,5-процентное повышение ставки рефинансирования. Это привело к некоторому снижению годового показателя инфляции, который по состоянию на июль 2005 года был равен 11,5%, по сравнению с 13,9% в апреле 2005 года.

### **Внешнеэкономический сектор**

Объем экспорта растет, преимущественно за счет наращивания производства нефти. Увеличился и импорт, что объясняется главным образом притоком капитала в связи с реализацией проектов в нефтегазовой отрасли. После того, как в последнем квартале 2005 года полностью вступит в строй нефтепровод БТД, в стране резко увеличатся доходы от предоставления услуг при одновременном сокращении импорта товаров производственного назначения. Дефицит текущего платежного баланса, достигший в 2004 году 30% ВВП,

должен, согласно прогнозам, сократиться в 2005 году примерно до 10%. При этом он по-прежнему будет в значительной мере покрываться за счет прямых иностранных инвестиций. Отношение суммы государственного и гарантированного государством внешнего долга к ВВП снизилось к концу июня 2005 года до 14,7% ВВП, в сравнении с примерно 18,6% в конце 2004 года.

### ***Перспективы и риски***

В краткосрочной перспективе можно ожидать, что темпы экономического роста превысят 20% – благодаря новым капиталовложениям, вводу в эксплуатацию нефтепровода БТД, работам по сооружению Южнокавказского газопровода, а также дальнейшему наращиванию добычи нефти и газа. С расширением возможностей экспорта нефти крупный дефицит текущего платежного баланса должен к 2006 году смениться профицитом. В то же время экономика страны уязвима для последствий возможного снижения цен на нефть, а нынешние доходы от нефтяной отрасли так велики, что это может тормозить проведение назревших структурных реформ. В то время как необходимым условием устойчивого роста является диверсификация экономики, немалую угрозу для развития отраслей, не связанных с нефтедобычей, несет в себе повышение реального курса национальной валюты, сопутствующее массивному притоку капиталов и расходованию средств, поступающих от продажи нефти.

### **Классификация кратких характеристик страны**

#### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>есть</i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>регулируемый плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>нет</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>ограничена де-юре</i>

#### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>низкое</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>не работают</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>весьма низкое</i>

#### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>нет</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>нет</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>–<sup>1</sup></i>

#### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>12%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>весьма низкое</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>нет</i>

**Реформа социальной сферы**

*Доля населения за чертой бедности:*

*33,4% (2001 год)<sup>2</sup>*

*Государственные расходы на здравоохранение:*

*1,6% (в % от ВВП)*

*Государственные расходы на образование:*

*4,9% (в % от ВВП)*

*Доля электроэнергии и водоснабжения*

*в расходах домашних хозяйств:*

*3,5%*

## Азербайджан. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	1,5	1,7	2,0	2,4	2,6	3,0	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	45,0	45,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	63,7	65,5	66,6	68,0	68,5	68,4	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	7,1	6,9	6,6	11,9	11,9	10,9	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	7,0	6,7	6,6	6,8	6,7	6,7	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	0,4	10,7	6,4	1,5	6,6	6,7	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	26,5	20,6	20,7	34,6	50,2	48,5	–
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	1,7	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	7,0	–
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	–
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	59,2	78,2	79,3	75,0	70,0	67,4	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	53,7	63,3	61,5	66,2	73,5	85,9	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	7,3	8,8	12,5	9,1	6,0	4,9	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7	4,0
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	70 (5)	59 (5)	53 (5)	46 (4)	46 (4)	44 (5)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	82,5	60,4	58,3	62,0	55,3	56,1	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	–	4,4	4,6	4,1	5,2	5,8	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	35,1	14,4	20,5	19,7	14,6	14,5	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	–	–	–	3,6	4,1	5,3	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	1,0	1,4	2,0	3,0	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	0,0	0,1	0,1	–	–	–	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	–	–	–	–	–	–	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	9,5 (4,8)	10,4 (5,6)	10,8 (9,1)	11,4 (10,7)	11,8 (13,9)	11,6 (21,1)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	0,8	1,9	1,6	1,4	0,7	0,4	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	17,5	23,7	25,4	29,4	31,9	37,4	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	2,3	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	–	15	30	45	21	27	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,4	1,8	2,0	2,2	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	1,3	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Электроэнергия</i>	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Железные дороги</i>	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Автомобильные дороги</i>	1,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Связь</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

<sup>1</sup> В Азербайджане нет специального закона о концессиях, но в целом соблюдаются принятые на международном уровне правовые принципы в этой области.

<sup>2</sup> По данным Госкомстата, в 2001 году 49 % населения жили за чертой бедности. Чертой бедности для домашних хозяйств государственные органы считают уровень дохода в 120 000 манатов (25 долл. США) в месяц.

# Азербайджан

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	11,0	6,2	6,5	8,1	11,5	10,2	20,0
Личное потребление	12,1	12,1	9,9	6,2	19,2	13,2	-
Общественное потребление	-1,3	2,2	4,9	5,2	18,2	11,2	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-2,0	2,6	20,6	31,9	32,9	23,4	-
Экспорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Импорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	3,6	6,9	5,1	3,6	6,6	6,7	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	7,1	12,1	11,1	6,4	5,6	7,6	-
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,1	0,0	0,4	0,4	0,6	0,5	-
Занятость (на конец года)	0,1	-0,1	0,3	0,3	0,5	0,5	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) <sup>1</sup>	1,1	1,1	1,3	1,3	1,4	1,5	-
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	-8,5	1,8	1,5	2,8	2,2	6,8	10,4
Потребительские цены (на конец года)	-0,5	2,2	1,5	3,3	3,6	10,5	4,2
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-6,1	27,4	1,8	-2,3	16,1	12,9	-
Цены производителей (на конец года)	17,9	14,5	-4,4	-5,2	11,2	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	9,5	20,2	17,3	21,3	21,4	26,2	-
<b>Государственный сектор</b>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс <sup>2</sup>	-4,7	-0,6	-0,4	-0,5	-1,2	0,8	1,8
Общегосударственные расходы	23,6	20,8	18,7	27,7	28,3	26,5	-
Общегосударственный долг	24,2	20,3	20,9	20,5	20,0	18,6	-
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	15,2	15,9	7,7	15,6	27,9	31,9	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-10,4	13,5	-38,1	84,2	27,1	42,5	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	7,4	6,9	6,6	6,7	7,3	8,2	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования (6 месяцев)	10,0	10,0	10,0	7,0	7,0	7,0	-
Ставка межбанковского кредита (3 месяца) <sup>3</sup>	20,5	22,5	19,8	19,7	20,3	16,6	-
Ставка по вкладам	11,4	12,9	8,5	8,7	9,5	9,2	-
Ставка ссудного процента	17,9	19,7	19,7	17,4	15,5	15,7	-
	<i>(манатов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	4 378,0	4 565,0	4 775,0	4 893,0	4 923,0	4 903,0	-
Обменный курс (среднегодовой)	4 120,2	4 474,2	4 656,6	4 860,8	4 910,7	4 913,5	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-600	-187	-49	-770	-2 020	-2 586	-1 229
Торговый баланс	-408	260	581	482	-98	162	1 177
Экспорт товаров	1 025	1 799	2 046	2 305	2 625	3 743	5 552
Импорт товаров	1 433	1 539	1 465	1 823	2 723	3 581	4 375
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	510	149	299	1 048	2 353	2 351	1 173
Валовые резервы (на конец года) без учета золота <sup>4</sup>	673	680	725	721	803	923	-
Сумма внешнего долга	964	1 044	1 154	1 252	1 432	1 585	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,2	4,0	4,1	2,8	2,0	1,8	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	0,1	4,6	4,9	4,4	5,2	3,6	-
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	8,0	8,0	8,1	8,2	8,3	8,3	-
ВВП (млрд. манатов)	18 875	23 591	26 578	30 312	35 733	41 873	58 881
ВВП на душу населения (долл. США) <sup>5</sup>	571	659	705	760	881	1 032	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	22,2	36,0	37,6	37,4	37,3	37,8	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	18,2	15,9	14,8	13,8	12,2	11,3	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-13,1	-3,5	-0,9	-12,3	-27,8	-30,3	-10,0
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	291	364	429	531	629	662	-
Внешний долг/ВВП (в %)	21,0	19,8	20,2	20,1	19,7	18,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	75,2	50,7	49,4	46,9	46,8	37,4	-

<sup>1</sup> Объем промышленного производства не включает добычу сырой нефти.

<sup>2</sup> Общегосударственный баланс представляет собой консолидированный баланс органов власти всех уровней, кроме муниципалитетов и государственных предприятий; он также включает Государственный нефтяной фонд и другие внебюджетные фонды.

<sup>3</sup> Номинальная 30-дневная межбанковская ставка предложения в манатах.

<sup>4</sup> К концу декабря 2004 года в Государственном нефтяном фонде были накоплены дополнительные валютные активы в размере около 970 млн. долл. США.

<sup>5</sup> Применение усовершенствованного метода расчета добавленной стоимости в нефтяной промышленности привело к резкому пересмотру номинальных размеров ВВП и связанных с ним показателей за 2000 год в сторону их увеличения по сравнению с предыдущими оценками.

## **АРМЕНИЯ**

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	3,2
Площадь (тыс. кв. км)	29,8
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	3,5
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	4006
Денежная единица	драм

### **Основные задачи**

- *Для дальнейшего роста инвестиций необходимы новые усилия по облегчению доступа к финансированию и повышению эффективности государственных институтов.*
- *Поскольку процесс консолидации энергетического сектора привел к появлению в нем единой доминирующей структуры, для защиты потребителей от потенциальных злоупотреблений ее монопольным статусом жизненно необходимы эффективные меры регулирования.*
- *Несмотря на обнадеживающие успехи в области сбора налогов, налоговая и таможенная администрация нуждаются в дальнейшем совершенствовании, и в первую очередь в укреплении их организационного потенциала, что позволит властям увеличить объем налоговых поступлений, до сих пор недостаточный в сравнении с ВВП.*

### **Ход структурных реформ**

#### **Либерализация и приватизация**

Сравнительно быстрые исходные темпы приватизации в истекшем году замедлились. На сегодняшний день полностью приватизированы лишь 34 стратегических предприятия из 81. Самой заметной сделкой 2004 года стала продажа Зангезурского медно-молибденового комбината за 70 млн. долл. США консорциуму, руководимому германскими инвесторами. Был также приватизирован или закрыт целый ряд средних и крупных государственных предприятий; имеются определенные достижения в области приватизации земли. В порядке завершения приватизационного процесса правительство готовит сейчас новый законопроект о продаже государственного имущества в 2005-2007 годах.

#### **Деловой климат и конкуренция**

За прошедший год деловой климат несколько улучшился, чему, в частности, способствовали упрощение налоговой системы и более эффективные процедуры возмещения НДС экспортерам. Это стало одной из причин значительного притока инвестиций из-за рубежа. В то же время, как видно из проведенного ЕБРР и Всемирным банком обследования делового климата и состояния предпринимательства за 2005 год, предприниматели по-прежнему считают деловой климат неблагоприятным, причем особое недовольство у них вызывают избыток бюрократических процедур, коррупция и ограниченный доступ к финансированию.

Спустя четыре года после учреждения Государственной комиссии по защите экономической конкуренции появились признаки того, что этот орган заработал более эффективно.

Например, в июле 2005 года Комиссия оперативно отреагировала на нарушения правил конкуренции, допущенные основным поставщиком телекоммуникационных услуг – компанией "Арментел" – по отношению к новому оператору сотовой связи, приняв решение о наложении штрафов.

## **Инфраструктура**

В ноябре 2004 года на рынке мобильной связи, где в течение восьми лет монополично распоряжался единственный оператор, была проведена либерализация. Вторую лицензию на эксплуатацию сотовой телефонной сети получило предприятие "К-Телеком" – филиал компании "Карабах Телеком". В том же месяце соглашение об эксклюзивных правах компании "Арментел", традиционно предоставлявшей все подобные услуги, было пересмотрено после длительного спора между правительством и владельцем "Арментела" – группой "ОТЕ". В соответствии с новой договоренностью рынок сотовой связи было решено либерализовать, сохранив при этом монополию "ОТЕ" на эксплуатацию стационарных телефонных сетей и сетей передачи данных. Хотя справедливость и прозрачность конкурсных процедур, применявшихся при выборе второго оператора мобильной связи, были подвергнуты сомнению, появление конкурента немедленно заставило компанию "Арментел" снизить тарифы.

Компания "Бритиш Мидланд Рисорсез", являющаяся с 2003 года владельцем энергосетей на территории Армении, обратилась с просьбой разрешить передачу их в собственность "Интерэнерго" – дочерней компании РАО "ЕС России".

РАО ЕС, которому уже принадлежит Разданская тепловая электростанция, также контролирует финансовые потоки Мецаморской АЭС. Еще одним событием в секторе энергетики стало решение о ликвидации государственной энергораспределительной компании "Армэнерго", которая с октября 2004 года была отстранена от всех платежных операций. Эта компания подвергалась критике за отсутствие прозрачности при распоряжении денежными средствами и рассматривалась как существенное препятствие реструктуризации отрасли.

## **Финансовая система**

Укреплению банковского сектора способствовали его дальнейшая консолидация и увеличение доли иностранных инвесторов. Дополнительным консолидирующим фактором стало повышение с июля 2005 года минимального норматива по капиталу, который был доведен от 2 до 5 млн. долл. США. Сейчас в стране продолжает действовать 21 банк, причем все банки принадлежат частным владельцам. До недавнего времени участие иностранного капитала ограничивалось лишь двумя из них, включая крупнейший банк страны, где сосредоточено 16% всех банковских активов. Однако в начале 2005 года лицензию Центрального банка Армении (ЦБА) получил еще один зарубежный банк – "АРМ СуисБэнк". Он на 100% обеспечен швейцарским капиталом (5 млн. долл. США) и будет специализироваться на обслуживании индивидуальных клиентов и ведении международных операций. Кроме того, в 2005 году иностранными инвесторами были приобретены еще два банка: "Эмпорики Банк" перешел в собственность американской компании "Каскейд Кэпитал Холдинг", а банк "Туран-Алем" (Казахстан) с группой других казахских инвесторов стали владельцами "БТА Инвестбанка".

ЦБА предпринимал шаги по укреплению доверия населения к банковской системе. В январе 2005 года был принят закон о борьбе с отмыванием денег. С июля 2005 года действует механизм страхования вкладов, обеспечивающий 100-процентную гарантию по депозитам,

сумма которых не превышает 1,5 млн. драмов (около 3000 долл. США). Показатели развития банковского сектора за последнее время обнадеживают, свидетельствуя о росте активов, увеличении капитала, повышении качества, ликвидности и доходности банковских портфелей. В то же время уровень развития финансового посредничества остается одним из самых низких среди стран с переходной экономикой. Результаты опросов предпринимателей также указывают на то, что серьезной проблемой для них по-прежнему является недостаточный доступ к финансированию.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

В течение первых восьми месяцев 2005 года стабильно продолжался рост реального ВВП, составивший 11,7 % в годовом исчислении – при том, что исключительно высокие темпы роста (в среднем на уровне 11,7%) удерживались до этого уже четыре года подряд, т. е. на протяжении 2001-2004 годов. В последнее время это объяснялось в основном улучшающимся положением в сельском хозяйстве, строительстве и сфере услуг, в сочетании с увеличением потребительских расходов благодаря росту доходов населения и денежных сумм, перечисляемых из-за рубежа. Вместе с тем индустрия обработки алмазов все еще не оправилась от последствий нарушения в 2004 году поставок дешевого сырья из России.

### **Экономическая политика**

В истекшем году правительство сохраняло жесткий контроль над бюджетными расходами, допуская лишь небольшое дополнительное финансирование социальной сферы и повышение заработной платы. Отрадно отметить существенное увеличение в 2005 году налоговых поступлений. Оно стало возможным, в частности, благодаря пересмотру налогового законодательства и введению с января 2005 года минимальной ставки налога на предприятия в размере одного процента с их оборота, а также благодаря совершенствованию налогового и таможенного администрирования. Однако в сравнении с ВВП налоговые поступления по-прежнему малы (около 15%), отчасти из-за того, что некоторые быстро развивающиеся отрасли – такие, как финансируемое из зарубежных источников строительство – и ряд других иностранных инвестиций освобождены от налогообложения.

ЦБА по-прежнему проводит осмотрительную денежно-кредитную политику с выраженным акцентом на стабилизации цен. В 2004-2005 годах эта задача осложнялась удорожанием продовольственных товаров и нефтепродуктов и продолжающимся поступлением частных денежных переводов из-за границы; невзирая на это, и отчасти благодаря обильному урожаю, годовые темпы инфляции удалось удержать на уровне, не превышающем 2%. ЦБА также стремился диверсифицировать инструменты проведения своей политики, в частности путем выпуска на внутренний рынок в августе 2005 года собственных облигаций.

### **Внешнеэкономический сектор**

Хотя экспорт алмазов сократился, другие виды экспорта в 2004 году продолжали расширяться быстрыми темпами (увеличившись на 24% в сравнении с 2003 годом). Импорт (исключая алмазы) вырос на 11,8%, в основном в связи с увеличением расходов на закупку зарубежных товаров, а также материалов и оборудования для строительных работ. Дефицит торгового баланса остается значительным, но по-прежнему перекрывается крупными денежными суммами, перечисляемыми из других стран. По данным ЦБА, общий объем таких частных переводов (в основном из России), включая те, которые не учитываются в платежном балансе, увеличился в 2004 году более чем на 50% – до 740 млн. долл. США. При

незначительном росте внешнего долга (до 1,2 млрд. долл. США к концу 2004 года) уверенный подъем экономики привел к уменьшению его размеров относительно ВВП примерно до 33%.

### ***Перспективы и риски***

В среднесрочной перспективе можно ожидать дальнейшего роста экономики при условии сохранения жесткой макроэкономической политики и продолжения структурных реформ. Стимулировать экономическое развитие должны также новые инвестиции в инфраструктуру и другие отрасли, равно как и увеличение притока грантов из США. Наряду с этим сохраняются такие ключевые факторы риска, как дальнейшее укрепление курса национальной валюты, продолжающаяся экономическая блокада со стороны некоторых соседних стран (приводящая не только к потере ключевых рынков, но и к росту транспортных издержек), а также сильная зависимость от льготного финансирования со стороны доноров и международных финансовых организаций.

### **Классификация кратких характеристик страны**

#### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>нет</i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>нет</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>свободная, кроме иностранцев</i>

#### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>среднее</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>не работают</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>высокое</i>

#### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>нет</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>нет</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>-<sup>1</sup></i>

#### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>12%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>среднее</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>нет</i>

#### **Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>49% (1998 год)<sup>2</sup></i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>1,3% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>2,2% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>6,2%</i>

## Армения. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП) <sup>2</sup>	6,7	8,8	9,4	9,5	10,2	10,2	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	60,0	60,0	70,0	70,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	73,0	74,0	75,0	74,0	76,0	–	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	1,4	0,8	0,6	0,6	0,9	0,8	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	15,0	14,4	13,4	12,9	–	–	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	12,9	13,3	12,0	36,0	–	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	18,4	18,6	19,8	21,7	24,2	22,0	–
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3	3,3	3,7
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	10,6	6,3	6,3	8,1	8,7	8,0	–
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	–
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	62,0	78,4	79,8	76,4	77,0	73,6	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	52,5	56,7	52,6	58,8	65,1	54,5	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,1	2,1	2,3	1,9	1,6	2,0	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,3	4,3	4,3
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	31 (12)	31 (11)	30 (14)	20 (8)	19 (8)	20 (9)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	3,5	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	44,3	45,5	57,6	54,2	51,8	56,7	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	4,7	7,2	6,8	4,9	4,9	2,1	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	5,8	7,1	6,0	4,8	5,8	6,9	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	–	1,5	1,8	2,6	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	1,3	1,3	1,2	1,0	1,0	0,5	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	3,8	0,0	4,6	5,6	2,7	9,8	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	15,5 (0,2)	15,2 (0,5)	14,0 (0,7)	14,3 (1,9)	14,8 (3,0)	19,1 (6,7)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	6,1	7,0	6,2	7,5	5,5	6,2	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	16,2	15,2	17,2	20,6	23,5	29,1	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	4,7	4,6	4,4	4,3	4,4	4,5	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	88	80	87	98	95	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	3,8	3,6	4,1	5,0	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Электроэнергия</i>	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
<i>Железные дороги</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Автомобильные дороги</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Связь</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

<sup>1</sup> В Армении нет специального закона о концессиях, но в целом соблюдаются принятые на международном уровне правовые принципы в этой области.

<sup>2</sup> В принципе выручка от приватизации используется только для финансирования бюджетного дефицита. Ее часть, зачисляемая на специальные приватизационные счета, в приводимых данных не учитывается.

# Армения

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	3,3	5,9	9,6	13,2	13,9	10,1	10,0
Личное потребление	1,4	8,2	7,5	8,8	8,5	10,2	—
Общественное потребление	1,3	2,8	4,3	2,5	13,9	16,1	—
Валовая сумма вложений в основные фонды	0,6	16,2	5,3	33,1	33,7	12,4	—
Экспорт товаров и услуг	6,5	16,6	20,8	26,3	23,2	3,7	—
Импорт товаров и услуг	-8,1	5,1	1,2	9,0	31,0	3,0	—
Валовой объем промышленного производства	5,2	6,5	3,8	14,4	15,3	2,1	—
Валовой объем сельскохозяйственного производства	1,3	-2,4	11,6	4,5	4,0	14,5	—
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,9	-1,0	-2,5	0,3	-0,6	-0,5	—
Занятость (на конец года)	-2,9	-1,6	-1,0	-12,5	0,5	-0,1	—
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (среднегодовой) <sup>1</sup>	11,2	11,7	10,4	10,8	10,1	9,4	—
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	0,7	-0,8	3,2	1,2	4,7	6,9	0,3
Потребительские цены (на конец года)	2,1	0,4	3,0	2,0	8,6	1,9	-0,8
Цены производителей (среднегодовой уровень)	2,3	0,8	-0,4	2,5	8,9	21,7	—
Цены производителей (на конец года)	3,8	0,4	-3,6	0,9	21,1	25,3	—
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	21,8	15,0	10,7	12,2	21,7	22,8	—
<b>Государственный сектор</b> <sup>2</sup>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-7,2	-6,4	-3,8	-0,4	-1,2	-1,7	-2,7
Общегосударственные расходы	30,1	25,9	20,9	19,3	18,9	16,0	—
Общегосударственный долг	44,4	44,0	41,5	45,4	40,5	30,6	—
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	13,6	39,7	4,3	34,0	10,4	22,3	—
Внутренние кредиты (на конец года)	3,7	12,3	-9,8	-8,1	-9,6	18,6	—
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	11,0	14,7	13,4	15,6	14,4	15,1	—
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	43,0	25,0	15,0	13,5	7,0	3,8	—
Ставка денежного рынка <sup>3</sup>	23,7	18,6	19,4	12,3	7,5	3,1	—
Ставка по вкладам <sup>4</sup>	27,4	18,1	14,9	9,5	6,9	4,4	—
Ставка ссудного процента <sup>4</sup>	34,5	28,6	27,7	23,4	20,8	18,2	—
	<i>(драмов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	523,8	552,2	561,8	584,9	566,0	486,3	—
Обменный курс (среднегодовой)	535,1	539,5	555,1	573,4	578,8	533,5	—
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-307	-277	-211	-149	-191	-162	-213
Торговый баланс	-474	-463	-431	-369	-434	-458	-524
Экспорт товаров	247	310	342	514	696	738	785
Импорт товаров	721	773	773	883	1 130	1 196	1 309
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	122	104	70	111	121	217	198
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	305	314	329	430	502	541	—
Сумма внешнего долга	870	860	906	1 026	1 098	1 183	—
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,0	3,9	4,0	4,7	4,3	4,3	—
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	14,3	10,7	9,7	10,1	11,4	7,2	—
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	3,1	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	—
ВВП (млрд. драмов)	987	1 031	1 176	1 362	1 623	1 893	2 107
ВВП на душу населения (долл. США)	590	582	659	740	873	1 104	—
Доля промышленности в ВВП (в %)	21,2	21,9	20,5	18,9	19,9	19,7	—
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	30,8	27,0	24,9	23,4	21,3	22,5	—
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-16,6	-14,5	-10,0	-6,3	-6,8	-4,6	-4,6
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	565	546	577	596	596	642	—
Внешний долг/ВВП (в %)	47,1	45,0	42,8	43,2	39,1	33,3	—
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	227,1	192,4	171,3	147,0	121,6	120,1	—

<sup>1</sup> Данные о числе безработных, состоящих на учете. Согласно неофициальным оценкам, уровень безработицы намного выше.

<sup>2</sup> Только счета центрального правительства.

<sup>3</sup> Усредненные ставки по 1-3-месячным ГКО.

<sup>4</sup> Средневзвешенная ставка по вкладам на срок от 15 дней до одного года.

## БЕЛАРУСЬ

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	9,8
Площадь (тыс. кв. км)	207,6
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	22,9
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	6894
Денежная единица	белорусский рубль

### *Основные задачи*

- *Все более доминирующая роль государства в экономике, приводящая к чрезмерному регулированию, директивному кредитованию и установлению заданных сверху уровней заработной платы, по-прежнему негативно отражается на деловом климате для отечественных и иностранных инвесторов.*
- *Для устойчивого долговременного роста экономики при ведущей роли частного сектора необходимо проведение коренных рыночных реформ, включая жесткое ограничение бюджетов предприятий.*
- *Поддержание макроэкономической стабильности требует сокращения объема квазифискальных операций, повышения эффективности государственных расходов и дальнейшего проведения ответственной денежно-кредитной политики.*

### *Ход структурных реформ*

#### **Либерализация и приватизация**

В сентябре 2004 года между Беларусью и Россией было подписано соглашение о косвенном налогообложении экспорта и импорта. В нем применительно к взиманию налога на добавленную стоимость (НДС) и акцизных сборов устанавливается принцип "страны назначения". Новый режим вступил в силу в январе 2005 года. Это вызвало протесты частных предпринимателей, участвующих в торговле с Россией, которые прежде были освобождены от уплаты НДС и платили лишь единый налог. Помимо увеличения налогового бремени, указанная мера также повлекла за собой рост текущих издержек, связанных с надлежащим финансовым учетом импортируемых товаров. В ответ на протесты в марте 2005 года был издан президентский указ, предоставляющий предпринимателям отсрочку погашения задолженности по отчислениям в фонд социального страхования. Тем же указом был установлен предельный уровень арендной платы для лиц, занятых индивидуальной предпринимательской деятельностью. Однако эта административная мера, призванная снизить издержки индивидуальных предпринимателей, ущемляет интересы владельцев торговых центров и рыночных комплексов. Она также может дополнительно стимулировать рост теневого рынка аренды недвижимости.

В области приватизации за 2004 год сделано немного. Из 189 предлагавшихся к продаже акционерных компаний лишь шесть были проданы отечественным инвесторам. Около 145 предприятий акционированы, но при этом остаются собственностью государства. Речь идет о малых и средних предприятиях, имеющих до 1000 работников. В 2005 году правительство намерено акционировать еще 67 предприятий. Тем временем доля государственного участия в целом ряде предприятий и банков увеличилась.

Продолжаются переговоры о вступлении во Всемирную торговую организацию (ВТО). При этом, несмотря на определенный прогресс, достигнутый на двустороннем уровне, сколь-нибудь существенное продвижение на многосторонних переговорах отсутствует. До сих пор не решен ряд проблем, касающихся, в частности, режима инвестиций, вопросов государственной собственности и приватизации, процедур обжалования административных решений, ценовой политики, ограничений на импорт и экспорт, а также государственной торговли. Кроме того, ВТО требует от правительства более активных усилий по расширению доступа на рынки и применению действующих законов.

### **Деловой климат и конкуренция**

Господствующее положение в экономике по-прежнему принадлежит государству, под контролем которого все еще находится большинство предприятий. Частный бизнес подвергается чрезмерному административному регулированию и государственному вмешательству, неся при этом тяжкое налоговое бремя. Действующие законодательные и административные нормы отличаются сложностью и часто пересматриваются. Множество видов экономической деятельности регулируется указами президента, содержание которых нередко идет вразрез с действующим законодательством. Вступившие в силу с 1 января 2005 года поправки к инвестиционному кодексу привели к отмене налоговых льгот и преференциальных тарифов на импорт, ранее предоставлявшихся иностранным инвесторам. Так, компании с участием иностранного капитала более не освобождаются от налога на прибыль в первые три года своей деятельности. Они также не могут теперь претендовать на освобождение от уплаты НДС и тарифов при ввозе в страну товаров производственного назначения.

Серьезное беспокойство инвесторов продолжает вызывать так называемый принцип "золотой акции", в соответствии с которым правительство сохраняет за собой право на участие в делах приватизированных компаний. В первой половине 2005 года это право было использовано для вмешательства в руководство целым рядом предприятий, включая фирму, которая вообще никогда официально не принадлежала государству. Попытка ее акционеров обжаловать соответствующее решение в Высшем хозяйственном суде не увенчалась успехом. Несмотря на эти препятствия, имеются признаки роста частных инвестиций в недвижимость, розничную торговлю и предприятия технологического цикла.

### **Финансовая система**

Большинство крупных банков остается под контролем государства. Они занимаются целевым кредитованием и пользуются рядом официальных привилегий. Так, шести крупным банкам (лишь один из которых принадлежит частным владельцам) сейчас предоставлены государственные гарантии по вкладам населения, дающие им преимущество перед конкурентами. (Правда, согласно новому законопроекту о страховании вкладов, такие государственные гарантии могут быть распространены на все банки.) Кроме того, ряду предприятий госсектора недавно было предписано перевести свои счета в государственные банки. Нередки случаи, когда банкам официально или неофициально предлагается кредитовать приоритетные предприятия и отрасли (например, сельское хозяйство), а также социально значимые проекты по льготным ставкам, близким к ставке рефинансирования.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

11-процентный реальный рост ВВП в 2004 году стал наивысшим показателем за все время с 1997 года, достижению которого способствовали высокие цены на экспортные товары сырьевой группы и активный спрос со стороны России. В 2005 году темпы роста замедлились и появились признаки накопления запасов готовой продукции. Тем не менее, результаты за первые восемь месяцев 2005 года, свидетельствующие о росте экономики на 8,5% в годовом исчислении, по-прежнему достаточно внушительны. Со стороны спроса основными факторами роста служат частное потребление и инвестиции, подпитываемые быстрым повышением реальной заработной платы и значительным расширением кредитной активности. Со стороны предложения восходящая тенденция имеет под собой широкую базу: так, в 2004 году более чем 10-процентное увеличение объемов производства было зафиксировано и в промышленности, и в сельском хозяйстве, и в строительной индустрии.

### **Экономическая политика**

Государство по-прежнему играет определяющую роль в экономике, используя для этого такие рычаги, как бюджетное и внебюджетное финансирование отдельных проектов, поддержка предприятий через государственные банки и установление контрольных показателей повышения заработной платы. Доходы бюджета за первое полугодие 2005 года превзошли ожидания благодаря превышению расчетных поступлений от налога на прибыль и НДС. Однако закон о бюджете на 2005 год был составлен без учета последствий введения в январе 2005 года нового порядка уплаты НДС (в соответствии с которым торговля с Россией сейчас облагается этим налогом по принципу "страны назначения"). Дополнительные доходы от НДС обеспечили в первой половине 2005 года профицит сводного бюджета на уровне 3,3% ВВП. Достигнуты определенные успехи в консолидации бюджетно-финансовой сферы, с зачислением на бюджетные счета средств фонда социальной защиты населения (с 2004 года) и инновационных фондов (с 2005 года). Определяющим фактором наметившегося с 2004 года замедления темпов инфляции стало ужесточение денежно-кредитной политики, хотя известную роль в этом сыграло и административное регулирование цен на основные товары и коммунальные услуги. В первой половине 2005 года средний уровень цен в годовом исчислении увеличился лишь на 4% по сравнению с 8,1% в 2004 году. Создание валютного союза с участием Беларуси и России по-прежнему откладывается.

### **Внешнеэкономический сектор**

Дефицит текущего платежного баланса увеличился с 2,4% в 2003 году до 4,6% в 2004 году. Хотя в определенной степени это было связано с повышением цен на газ, основной причиной, судя по всему, стало временное нарушение экономического равновесия в последнем квартале 2004 года, когда предприятия резко увеличили объем заказов на импортные товары в преддверии пересмотра режима НДС. Последствия этого были перекрыты резким превышением текущих поступлений над расходами в первой половине 2005 года, которое составило около 970 млн. долл. США (примерно 7,5% ВВП). Валютные резервы выросли к концу июля 2005 года до 1,1 млрд. долл. США, т. е. на 60% по сравнению с концом 2004 года, но по-прежнему недостаточны для покрытия импорта даже за один месяц.

## ***Перспективы и риски***

В ближайшей перспективе проводимая правительством политика поддержки предприятий и директивного повышения заработной платы в сочетании с высоким уровнем внешнего спроса должна обеспечить дальнейший экономический рост. Однако долгосрочные перспективы роста останутся сомнительными до тех пор, пока не будут проведены коренные рыночные реформы, включающие жесткие бюджетные ограничения для предприятий. Серьезным фактором уязвимости также является чрезмерная зависимость от России как главного экспортного рынка и поставщика дешевых энергоресурсов.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>ограниченная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>есть</i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>ограничены де-факто</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>скользящая привязка к российскому рублю с коридором</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>есть</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>ограничена де-юре</i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>среднее</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>не работают</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>весьма низкое</i>

### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>нет</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>нет</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>весьма низкое</i>

### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>10%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>низкое</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>нет</i>

### **Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>&lt;2% (2000 год)</i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>4,9% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>6,1% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>5,1%</i>

## Беларусь. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	1,0	1,1	1,2	2,8	2,9	3,0	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	20,0	20,0	20,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	18,6	–	–	–	–	–	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	18,9	18,9	19,9	18,9	18,8	18,3	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	24,4	24,2	23,8	23,8	22,7	22,5	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	9,2	8,8	8,4	5,6	12,6	16,9	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	23,7	25,4	23,8	22,2	26,6	28,3	–
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	27,0	27,0	25,0	24,0	21,0	24,0	27,0
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	6,0	6,0	6,0	6,0	4,0	5,0	6,0
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	26,4	22,1	22,9	26,9	27,4	27,0	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	97,5	136,0	125,3	115,4	120,1	130,6	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) <sup>2</sup>	3,9	1,7	2,7	3,3	4,1	3,2	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,7	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	36 (4)	31 (6)	29 (9)	28 (12)	30 (17)	32 (19)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	66,6	66,0	53,2	61,9	61,6	70,2	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	2,9	4,3	7,5	8,1	20,4	20,0	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	13,1	15,2	11,9	8,3	3,7	2,8	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	9,1	8,6	6,0	6,3	7,6	9,0	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	3,4	4,1	2,9	–	–	–	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	–	–	–	–	–	–	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	25,7 (0,2)	26,9 (0,5)	28,8 (1,4)	29,9 (4,7)	31,1 (11,3)	31,1 (11,3)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	0,9	2,0	3,3	4,1	5,0	7,0	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	35,9	37,5	35,1	38,3	40,1	41,5	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	0,4	1,4	1,3	3,2	3,2	3,3	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	–	50	–	98	–	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,9	2,0	2,1	2,2	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
<i>Электроэнергия</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>Железные дороги</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>Автомобильные дороги</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Связь</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

<sup>1</sup> Норматив равен 12 % в первые два года деятельности банка.

<sup>2</sup> Относится к налогам на внешнеторговые операции.

# Беларусь

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	3,4	5,8	4,7	5,0	7,0	11,0	8,0
Личное потребление	9,5	8,0	17,9	11,4	7,2	12,9	—
Общественное потребление	5,5	5,8	3,1	0,3	0,2	0,0	—
Валовая сумма вложений в основные фонды	-16,0	14,7	1,9	2,6	27,2	18,8	—
Экспорт	-2,3	—	—	—	—	—	—
Импорт	-8,6	—	—	—	—	—	—
Валовой объем промышленного производства	10,3	7,8	5,9	4,5	7,1	15,6	—
Валовой объем сельскохозяйственного производства	-8,3	9,3	1,8	0,7	6,6	12,9	—
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,3	-0,1	-0,4	-0,4	-0,5	-1,2	—
Занятость (на конец года)	0,6	-0,1	-0,6	-1,1	-0,6	0,0	—
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (среднегодовой)	2,1	2,1	2,3	3,0	3,1	1,9	—
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	293,7	168,6	61,1	42,6	28,4	18,1	10,6
Потребительские цены (на конец года)	251,2	107,5	46,1	34,8	25,4	14,4	9,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	355,8	185,6	71,8	40,4	37,5	24,1	—
Цены производителей (на конец года)	245,1	168,0	39,1	42,6	28,1	18,8	—
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	322,4	200,9	108,8	53,8	32,5	39,6	—
<b>Государственный сектор</b>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-2,0	-0,1	-1,9	-1,8	-1,4	0,0	-0,3
Общегосударственные расходы	47,3	45,9	46,8	46,4	47,2	46,2	—
Общегосударственный долг	13,0	16,5	13,2	11,0	10,4	9,0	—
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	133,2	219,3	61,8	50,3	56,3	44,1	—
Внутренние кредиты (на конец года)	143,2	190,8	65,0	54,6	70,7	31,0	—
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	16,7	17,7	15,2	15,0	16,8	17,9	—
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	120,0	80,0	48,0	38,0	28,0	17,0	—
Ставка по вкладам (1 год) <sup>1</sup>	23,8	37,6	34,2	26,9	17,4	12,7	—
Ставка ссудного процента (1 год) <sup>2</sup>	51,0	67,7	47,0	36,9	24,0	16,9	—
	<i>(белорусских рублей за 1 доллар США)</i>						
Официальный обменный курс (на конец года)	320	1 180	1 580	1 920	2 156	2 170	—
Официальный обменный курс (среднегодовой)	249	877	1 390	1 791	2 051	2 160	—
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-194	-323	-435	-311	-424	-1 043	723
Торговый баланс	-570	-884	-807	-914	-1 256	-2 066	-200
Экспорт товаров	5 646	6 641	7 334	7 965	10 073	13 917	16 000
Импорт товаров	6 216	7 525	8 141	8 879	11 329	15 983	16 200
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	443	119	96	453	170	168	160
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	294	351	391	619	595	690	—
Сумма внешнего долга <sup>3</sup>	1 261	1 265	1 381	1 655	1 615	1 351	—
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	0,5	0,5	0,5	0,8	0,6	0,5	—
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	3,9	4,2	3,4	4,1	4,6	4,0	—
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	10,1	10,0	10,0	10,0	9,9	9,8	—
ВВП (млрд. белорусских рублей)	3 026	9 134	17 173	26 138	36 565	49 445	60 343
ВВП на душу населения (долл. США)	1 207	1 040	1 237	1 467	1 801	2 324	—
Доля промышленности в ВВП (в %)	31,9	31,0	29,9	29,6	30,1	30,0	—
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	14,6	14,2	11,9	11,8	9,8	10,3	—
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-1,6	-3,1	-3,5	-2,1	-2,4	-4,6	2,6
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	967	914	991	1 037	1 021	660	—
Внешний долг/ВВП (в %)	10,4	12,1	11,2	11,3	9,1	5,9	—
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	19,7	16,5	16,4	17,8	14,0	8,6	—

<sup>1</sup> Цифры отражают средневзвешенные ставки по новым вкладам в коммерческих банках на срок в один год.

<sup>2</sup> Цифры отражают средневзвешенные ставки по ссудам коммерческих банков со сроком погашения один год.

<sup>3</sup> Включая среднесрочные и долгосрочные государственные и гарантированные государством долговые обязательства и оценку задолженности частного сектора.

## ГРУЗИЯ

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	4,6
Площадь (тыс. кв. км)	70,0
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	5,1
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	2914
Денежная единица	лари

### **Основные задачи**

- *Наиболее важными приоритетами в области развития предпринимательства являются завершение приватизационной программы на основе принципов справедливости и транспарентности и дальнейшее улучшение делового климата, включая последовательное принятие мер по борьбе с коррупцией.*
- *Для более действенного стимулирования инвестиций и для улучшения финансовых и технических показателей необходима реформа энергетического сектора, включающая его реструктуризацию и реконструкцию.*
- *Решающей предпосылкой стабильного роста экономики и сохранения контроля над внешней задолженностью является поддержание макроэкономической стабильности, включая низкую инфляцию и устойчивость налогово-бюджетной сферы.*

### **Ход структурных реформ**

#### **Либерализация и приватизация**

Страна находится в процессе пересмотра норм, регулирующих внешнюю торговлю, и таможенного режима. В соответствии с требованиями Всемирной торговой организации (ВТО) упрощению подверглась структура тарифов: так, с января 2005 года число тарифных групп, применяемых к импорту, было уменьшено с 21 до 16. На осень намечено обсуждение вопроса о дальнейшем сокращении этого количества и о предельной ставке тарифа на импорт, подлежащей установлению с января 2006 года. Целью текущей модернизации административных процедур является упрощение таможенных правил, которые в своем нынешнем виде порождают злоупотребления и коррупцию.

Продвинулось вперед осуществление начатой в сентябре 2004 года крупномасштабной программы приватизации. В течение ближайших полутора лет она предусматривает ускоренную продажу в частные руки или закрытие более чем 1800 остающихся в государственной собственности предприятий, включая приватизацию сельскохозяйственных угодий. В начале 2005 года было продано свыше 120 компаний, включая две из 10 крупнейших: так, судоходная компания "Джорджия Оушн" была за 93 млн. долл. США приобретена британско-австралийским концерном "Армстронг Холдингс АСП", американская корпорация "Интернэшнл Тинсел" за 5 млн. долл. США приобрела компанию "Телеком Грузия", а российскому Внешторгбанку достался 51-процентный пакет акций Объединенного банка Грузии. С тех пор правительство выставило на торги еще несколько крупных предприятий, среди которых – металлургические комбинаты в Рустави и Маднеули и комплекс нефтехранилищ в Батуми.

## **Деловой климат и конкуренция**

Достигнуты успехи и в улучшении условий для развития бизнеса. В августе 2004 года с целью повышения эффективности государственного аппарата и противодействия коррупции был учрежден совет по делам гражданской службы, ответственный за координацию реформ в этой сфере. За год численность государственных служащих сократилась на 30 000, благодаря чему высвободились средства для постепенного повышения зарплаты остающимся работникам. В результате изменений, внесенных в начале 2005 года в налоговый кодекс, количество взимаемых в стране налогов уменьшилось с 21 до семи при одновременном расширении налоговой базы. Эти преобразования делают налоговую систему более справедливой и способствуют созданию благоприятного делового климата. Стремясь обуздать коррупцию, правительство также выступило с инициативой упрощения правовых норм, регулирующих лицензирование предприятий. В соответствии с принятым в июле 2005 года новым законом о лицензиях, применительно к их выдаче вводятся принципы "единого адреса" и "молчаливого согласия". При этом число видов деятельности, для занятия которыми требуется предварительное получение лицензии, сократилось в шесть раз.

## **Инфраструктура**

Одним из самых узких мест в развитии предпринимательства остается энергетика, не способная обеспечить надежное энергоснабжение предприятий. Еще одной проблемой в этой сфере является высокая задолженность энергокомпаний. Меры, принимаемые для повышения технической и финансовой жизнеспособности отрасли, направлены на укрепление платежной дисциплины и повышение собираемости платы с основных потребителей. В сочетании с продолжающейся кампанией по установке счетчиков в сельских районах это способствовало увеличению притока средств в бюджеты энергопредприятий и снижению квазифискального дефицита в энергетике с 4,9% до 4,7% ВВП в 2004 году. Однако за пределами Тбилиси проблема неплатежей за электроэнергию стоит по-прежнему остро; повысить платежную дисциплину в газовом секторе пока также не удается.

Реализуются важнейшие проекты по модернизации энерго мощностей, а весной 2006 года запланировано проведение ремонтных работ на Ингурской ГЭС. Правительство приступило к приватизации двух крупных региональных энергосетевых компаний – "Объединенной дистрибьюторской энергокомпании", обеспечивающей поставки электроэнергии за пределами Тбилиси, и ООО "Аджарская энергокомпания" – а также ряда электростанций. Вместе с Всемирным банком власти страны ведут работу над новой структурой тарифов, призванной обеспечить самоокупаемость отрасли начиная с середины 2006 года.

## **Реформа социальной сферы**

Руководствуясь принятой стратегией сокращения бедности, правительство осуществляет реформу системы социального обеспечения. В 2006 году будет введено пособие для лиц, доходы которых находятся ниже определенного уровня. Если в прошлом на получение социальной поддержки могли претендовать лишь отдельные категории населения, то сейчас планируется расширить помощь, доступную всем семьям, живущим за порогом нищеты. Разработка системы выявления крайне малоимущих домохозяйств на основе уровня доходов и численности семей поручена специально созданной для этого рабочей группе. В качестве первого шага по реформированию пенсионной системы прекращено накопление задолженности по выплате пенсий, и с середины 2004 года началось ее погашение. В январе 2005 года размер пенсий был увеличен с 18 лари (10 долл. США) до 28 лари (16 долл. США).

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

В первом полугодии 2005 года экономический рост, согласно расчетам, составил 6,8%, по сравнению с 6,2% в 2004 году. Особенно быстрые его темпы – 12,8% – отмечались в промышленности, что отчасти объяснялось приватизацией ряда крупных предприятий и проведением структурных реформ (включая меры по выводу предпринимателей из неформального сектора экономики). Хотя региональные тенденции в развитии нефтегазовой отрасли продолжали благотворно сказываться на состоянии сферы услуг, их стимулирующее воздействие на строительную индустрию уменьшилось с завершением в мае работ по сооружению нефтепровода. Рост сельскохозяйственного производства за тот же период достиг 5,3%, несмотря на весенние паводки.

### **Экономическая политика**

Данные за 2004 год и первую половину 2005 года свидетельствуют о достаточно благополучном состоянии налогово-бюджетной сферы. В 2004 году был зафиксирован общий профицит государственного бюджета (по ассигнованиям) на уровне 2,3% ВВП, а в течение первого полугодия 2005 года бюджет оставался приблизительно сбалансированным. Благодаря улучшению системы налогового администрирования и мерам по борьбе с коррупцией налоговые поступления за этот период увеличились в годовом исчислении на 38% – несмотря на то, что в январе 2005 года были снижены ставки налогообложения. Это позволило правительству принять в апреле и мае 2005 года два дополнительных бюджета со значительным увеличением государственных расходов, прежде всего на модернизацию инфраструктуры.

Прошедший год ознаменовался резким ростом денежной массы. Вместе с повышением акцизов на топливо и табачные изделия это привело к росту годовых темпов инфляции. В течение большей части первого полугодия 2005 года инфляция превышала 9%, тогда как в конце 2004 года ее уровень составлял лишь 7,5%. В июле 2005 года рост количества денег в обращении замедлился, что в сочетании с сезонным падением цен на продукты питания способствовало снижению темпов инфляции до 6,2%.

### **Внешнеэкономический сектор**

Согласно оценкам, текущий дефицит платежного баланса в первой половине 2005 года стабильно держался на уровне 7% ВВП. Это сопровождается значительным расширением импорта и экспорта, причем рост поставок из-за рубежа во многом связан с инвестициями в строительство нефте- и газопроводов. Внешний дефицит покрывается главным образом за счет поступлений от приватизации и иных вложений частного капитала. После реструктуризации задолженности членам Парижского клуба в июле 2004 года (в результате чего бремя обслуживания внешнего долга сократилось в общей сложности на 161 млн. долл. США) с рядом кредиторов, включая самого крупного из них – Россию (обязательства перед которой превышают 94 млн. долл. США), были достигнуты двусторонние соглашения о списании долгов. Отношение внешней задолженности государства к ВВП в годовом исчислении снизилось в первой половине 2005 года до 31% по сравнению с 36% на конец 2004 года.

## ***Перспективы и риски***

В среднесрочной перспективе, с завершением строительства нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД) и Южнокавказского газопровода, следует ожидать замедления реальных темпов роста ВВП после 2005 года. Текущий дефицит платежного баланса, вероятно, будет сокращаться в связи с предполагаемым увеличением поступлений от оплаты транзита по трубопроводам и уменьшением объема связанного с ними импорта после их сдачи в эксплуатацию. Наряду с проблемами политической и региональной стабильности, основными факторами экономического риска, омрачающими перспективы устойчивого роста в долгосрочном плане, являются сохранение за страной значительного внешнего долга, упадок материальной инфраструктуры, а также финансовое и техническое неблагоприятное положение энергетической отрасли.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>нет</i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>нет</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>для иностранцев ограничена<sup>1</sup></i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>низкое</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>не работают</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>низкое</i>

### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>полностью независим</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>частично независим</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>весьма низкое</i>

### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>12%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>среднее</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>нет<sup>1</sup></i>

### **Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>15,7% (2001 год)</i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>0,55% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>0,66% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>14,7%</i>

## Грузия. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	22,7	23,0	23,1	23,3	23,6	24,5	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	60,0	60,0	65,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	40,0	35,0	35,0	35,0	33,3	34,3	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	2,5	2,8	2,1	1,8	1,6	2,4	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,9	7,3	6,4	6,3	5,9	6,5	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	-2,3	-13,5	11,3	17,5	11,1	9,0	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	22,0	21,6	21,9	22,0	24,4	26,6	–
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,7
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	5,3	5,4	5,3	5,4	5,5	5,4	5,4
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	70,0	72,4	68,4	64,5	64,0	55,4	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	52,9	51,5	44,7	45,5	51,6	63,2	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	7,5	7,4	7,3	7,1	6,8	7,9	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	39 (7)	32 (9)	29 (7)	27 (5)	24 (6)	21 (8)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	16,1	17,4	15,3	12,2	34,9	58,1	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,8	7,2	11,3	7,9	7,5	6,2	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	4,7	6,4	6,7	7,9	8,5	9,5	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,5	0,6	0,9	1,0	1,0	1,4	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	0,1	0,3	0,5	0,5	1,0	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	–	0,8	2,9	2,9	5,3	3,5	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	–	–	7,0	3,8	0,4	14,1	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,3	11,0	3,7	0,0	0,0	0,0	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	12,3 (1,9)	13,9 (3,4)	11,4 (6,1)	13,1 (10,2)	13,3 (10,7)	13,5 (16,6)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	1,7	3,2	4,2	6,2	10,1	12,4	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	48,0	59,5	65,1	71,9	72,6	68,6	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	4,7	4,6	5,0	5,2	4,5	4,7	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	32	35	32	90	72	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	3,3	3,4	4,2	4,6	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Электроэнергия</i>	3,3	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0
<i>Железные дороги</i>	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<i>Автомобильные дороги</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Связь</i>	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

<sup>1</sup> Оценка по состоянию на конец 2004 года. С тех пор парламентом был принят новый закон

# Грузия

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	3,0	1,9	4,7	5,5	11,1	6,2	8,5
Валовой объем промышленного производства	3,7	5,3	-4,5	7,8	14,0	12,2	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	6,9	-12,0	8,2	-1,4	7,0	-6,7	-
<b>Занятость<sup>1</sup></b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-3,7	9,3	-2,2	-5,0	8,1	-4,4	-
Занятость (на конец года)	-6,2	15,0	-2,1	-6,8	9,6	-6,3	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	14,8	10,4	10,3	11,9	10,7	12,5	-
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	19,2	4,1	4,6	5,7	4,9	5,7	9,4
Потребительские цены (на конец года)	11,0	4,6	3,4	5,6	7,0	7,5	7,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	15,7	5,8	3,6	6,0	2,3	3,8	-
Цены производителей (на конец года)	15,7	2,4	8,9	1,5	5,4	0,7	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	21,8	7,1	30,8	20,5	10,4	19,9	-
<b>Государственный сектор<sup>2</sup></b>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-6,7	-4,0	-2,0	-2,0	-2,5	2,3	-3,5
Общегосударственные расходы	22,1	19,2	18,3	17,8	18,7	19,5	-
Общегосударственный долг	77,0	69,8	68,4	67,4	61,5	46,4	-
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	21,0	39,4	18,5	17,1	22,7	42,6	-
Внутренние кредиты (на конец года)	40,1	17,5	2,3	9,5	14,5	20,6	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	7,9	10,4	11,1	11,6	12,4	15,2	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка денежного рынка	34,6	18,2	17,5	27,7	16,9	11,9	-
Ставка по ГКО (3-месячным) <sup>3</sup>	-	26,0	29,9	43,4	44,3	19,2	-
Ставка по вкладам (3 месяца) <sup>4</sup>	14,6	12,0	7,8	9,8	9,3	7,2	-
Ставка ссудного процента (3 месяца)	33,4	32,8	27,0	31,8	32,3	31,2	-
	<i>(лари за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	1,9	2,0	2,1	2,1	2,1	1,8	-
Обменный курс (среднегодовой)	2,0	2,0	2,1	2,2	2,1	1,9	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-217	-136	-210	-196	-289	-395	-742
Торговый баланс	-536	-398	-486	-439	-598	-752	-1 234
Экспорт товаров	477	584	473	553	730	1 264	1 386
Импорт товаров	1 013	982	959	992	1 328	2 016	2 620
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	62	153	80	122	335	503	731
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	132	109	161	198	191	383	-
Сумма внешнего долга	1 722	1 582	1 712	1 858	1 954	2 039	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1,3	0,9	1,4	1,6	1,3	1,8	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	20,4	16,7	19,3	7,4	10,0	10,2	-
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	5,4	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	-
ВВП (млн. лари)	5 665	6 013	6 638	7 448	8 565	9 951	11 660
ВВП на душу населения (долл. США)	524	659	693	734	864	1 124	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	13,0	13,7	12,2	12,4	13,3	13,2	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	24,7	20,2	20,7	19,3	20,3	16,2	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-7,7	-4,5	-6,6	-5,8	-7,2	-7,6	-11,8
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 590	1 473	1 551	1 660	1 763	1 656	-
Внешний долг/ВВП (в %)	61,1	52,0	53,5	54,8	49,0	39,3	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	232,5	143,8	175,6	167,2	151,7	111,9	-

<sup>1</sup> Цифры соответствуют методике МОТ.

<sup>2</sup> Общие данные по государственному сектору включают государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды.

<sup>3</sup> Данные за 2000 год отражают усредненные ставки по итогам аукционов, проведенных в течение года.

<sup>4</sup> Данные отражают средние ставки по вкладам в национальной валюте, приведенные в справочнике "Международная финансовая статистика".

## КАЗАХСТАН

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	15,1
Площадь (тыс. кв. км)	2728
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	40,7
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	7436
Денежная единица	тенге

### *Основные задачи*

- *В интересах повышения конкурентоспособности, улучшения делового климата и дальнейшей экономической диверсификации властям целесообразно воздерживаться от прямого вмешательства в экономику.*
- *Необходимо разработать современную антимонопольную политику, которая позволяла бы устранить противоречия в системе регулирования, способствовала привлечению инвестиций в либерализованный сектор инфраструктуры и сочеталась бы с механизмами регулирования деятельности естественных монополий.*
- *Хотя в стране уже предприняты определенные шаги по сдерживанию темпов кредитно-денежной экспансии, налицо необходимость ужесточения налогово-бюджетной политики и более гибкого регулирования обменного курса в целях борьбы с инфляцией.*

### *Ход структурных реформ*

#### **Деловой климат и конкуренция**

В действующее законодательство внесены изменения, касающиеся регулирования инвестиций в нефтегазовые проекты. Это привело к укреплению государственного контроля над отраслью. Наиболее спорным нововведением стало предоставление государству в декабре 2004 года преимущественного права на эксплуатацию недр. Вступивший в силу в июле 2005 года новый закон о соглашениях о разделе продукции (СРП) при проведении операций на море также укрепил позиции государственного холдинга "КазМунайГаз" (КМГ) – доминирующей структуры в нефтегазовом секторе. За КМГ будет автоматически закрепляться как минимум 50-процентная доля любых подрядов, предоставляемых на условиях СРП в связи с освоением ресурсов Каспийского и Аральского морей. Введены также более строгие положения об использовании местных товаров, услуг и рабочей силы при инвестициях в данной отрасли, дающие конкурентное преимущество местным компаниям.

Как показывают результаты проведенного ЕБРР и Всемирным банком в 2005 году обзора делового климата и показателей деятельности предприятий (ВЕЕПС), предприятия страны считают коррупцию весьма распространенным явлением, которое обходится им все дороже. Правительство активизирует усилия по борьбе с ней. Имеются явные признаки более жесткого подхода к злоупотреблениям чиновников и нарушениям корпоративной этики. В первом полугодии 2005 года Комитетом финансового контроля и государственных закупок были выявлены случаи нецелевого использования бюджетных средств на общую сумму 14 млрд. тенге (свыше 100 млн. долл. США) и передано в правоохранительные органы

600 дел. Меры дисциплинарного воздействия приняты в отношении почти 700 должностных лиц. В 2004 году Агентством по борьбе с коррупцией и экономическими преступлениями (финансовая полиция) было возбуждено 857 уголовных дел в связи с нарушениями различных законодательных актов – от налогового кодекса до законов о конкуренции и защите потребителей. Имеются определенные опасения по поводу возможной политизации деятельности Агентства и использования его для избирательного применения санкций к отдельным компаниям, что могло бы ухудшить инвестиционный климат.

## **Инфраструктура**

Подверглась изменениям система регулирования деятельности естественных монополий. В июле 2004 года при министерстве промышленности и торговли был учрежден Комитет по защите конкуренции (КЗК). В декабре полномочия по регулированию естественных монополий на местах были переданы местным органам власти (акиматам). После этого из круга ведения Агентства по регулированию естественных монополий (АРЕМ) были исключены функции, связанные с обеспечением конкуренции и регламентацией деятельности монополий на муниципальном уровне. Это позволит АРЕМ заняться дальнейшей разработкой методик тарифообразования для конкретных отраслей. В то же время существует риск, что АРЕМ и КЗК, параллельно осуществляющие надзор за целым рядом важных естественных монополий, будут действовать недостаточно согласованно. КЗК регулирует цены естественных монополий на основе закона о конкуренции, исходя из ожидаемой динамики на предстоящий период. Что касается естественных монополий местного уровня, регулируемых акиматами, то к ним могут применяться правила, не обязательно соответствующие оптимальной практике. Так, после выступления президента в феврале 2005 года, в котором была выражена обеспокоенность инфляционными тенденциями в экономике, несколько акиматов обратились к естественным монополиям в своих регионах с предложениями о замораживании цен.

После того, как в июле 2004 года был введен в действие закон об электроэнергетике, достигнуты некоторые сдвиги в либерализации энергетической отрасли. Региональные энергокомпании, являющиеся владельцами и операторами распределительных сетей в своих регионах, приступили к отделению доставки электроэнергии потребителям от других функций; эта работа, однако, не была завершена в срок, назначенный на 1 октября 2004 года. Либерализация привела также к появлению на рынке новых компаний-поставщиков.

## **Финансовая система**

В связи с быстрой кредитной экспансией, финансировавшейся отчасти путем привлечения заемных средств из-за рубежа, приняты меры по более строгому регулированию банковской деятельности. С 1 июля 2005 года банкам предписано при расчете уровня достаточности капитала применять к обязательствам нерезидентов с кредитным рейтингом ниже ВВ-коэффициент риска, равный 150%. Целью этой меры является уменьшение объема трансграничных заимствований, главным образом в пределах СНГ, который за 2004 год вырос более чем на 200%. Резервные нормативы, действующие сейчас в отношении краткосрочных обязательств на внутреннем рынке, будут с 1 октября 2005 года применяться и к салдо внешней задолженности. Соответствующее удорожание иностранных кредитов, на долю которых к концу 2004 года приходилось уже 40% нетто-пассивов банковского сектора, должно привести к их сокращению. Власти также ужесточили правила классификации активов для целей ипотечного и потребительского кредитования и снизили лимит на открытые позиции в иностранной валюте.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

В 2004 году наблюдался уверенный экономический рост на уровне 9,4%, а в первом полугодии 2005 года этот показатель в годовом исчислении составил 9,1%. Свою роль в стимулировании потребительской и инвестиционной активности внутри страны сыграли смягчение бюджетно-налоговой политики и значительный приток ликвидности на внутренний рынок благодаря высокому уровню цен на сырьевые товары. Увеличение добычи нефти и газа также способствовало быстрому расширению экспорта.

### **Экономическая политика**

Общее положительное сальдо государственного бюджета сократилось в 2004 году до 2,7% ВВП по сравнению с 2,9% в 2003 году. В этом сказались наращивание расходов и различные меры по снижению налогов, хотя поступления от нефтегазовой отрасли выросли на 1,4% ВВП благодаря стремительному повышению цен на нефть. В 2005 году можно ожидать дальнейшего сокращения размеров бюджетного профицита (по отношению к ВВП) в связи с новым увеличением расходов на социальные нужды и оплату труда госслужащих, которое было заложено в принятый в мае дополнительный бюджет. В течение 2004 года Национальный банк Казахстана (НБК) продолжал проводить политику интервенций на валютном рынке, стремясь ослабить повышающее давление на курс национальной валюты, обусловленное высокими ценами на нефть и интенсивным притоком капиталов. Денежная база и совокупная денежная масса (М3) в 2004 году резко увеличились – соответственно, на 82% и на 70%. Имело место и некоторое повышение среднегодовых темпов инфляции – с 6,4% в 2003 году до 6,9% в 2004 году. К дополнительному усилению инфляционного давления могут привести принятые в 2005 году решения о повышении заработной платы сотрудникам государственного аппарата. Вместе с тем в первой половине 2005 года рост денежной базы замедлился в связи с сокращением интервенций НБК на валютном рынке.

### **Внешнеэкономический сектор**

Текущий платежный баланс имел в 2004 году положительное сальдо в размере 1,3% ВВП. При этом резко вырос экспорт продукции добывающих отраслей, включая углеводороды и металлургические изделия (соответственно, на 65% и 47% в долларовом выражении), что с лихвой компенсировало увеличение импорта для нужд нефтегазовой отрасли, рост процентных платежей и выплат по инвестициям. В первом квартале 2005 года, на фоне неизменно высоких цен на нефть, профицит платежного баланса стал еще больше. Значительный объем внешней задолженности частного сектора (72% ВВП по состоянию на конец 2004 года) по-прежнему растет, поскольку продолжающиеся капиталовложения в нефтегазовую отрасль финансируются главным образом за счет межкорпоративных кредитов. Внешняя задолженность банков также существенно увеличилась – с 12% ВВП в 2003 году до 17% в конце 2004 года, так как банки стали выходить на международный рынок, пользуясь сужением разрыва в процентных ставках и более позитивным настроением инвесторов.

### ***Перспективы и риски***

Краткосрочные экономические перспективы обнадеживают. В 2005 году следует ожидать небольшого замедления темпов роста (до 9%) в связи с вероятным сокращением добычи углеводородов и дальнейшим ужесточением денежно-кредитной политики. Наиболее серьезный фактор риска для экономики в среднесрочном плане связан с ускорившимися в

последние годы темпами кредитной экспансии. Меры по ее сдерживанию могут потребовать дополнительного совершенствования механизмов регулирования банковской системы. Снижению риска будет также способствовать запланированное на октябрь 2005 года расширение сферы применения резервных нормативов, которое должно ослабить интерес банков к краткосрочному финансированию из зарубежных источников.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>есть</i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>регулируемый плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>нет</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>свободная, кроме иностранцев<sup>1</sup></i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>среднее</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>современные, но имеют недостатки</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>высокое</i>

### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>частично независим</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>частично независим</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>частичное</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>-<sup>2</sup></i>

### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>12%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>среднее</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>есть</i>

### **Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>24,9% (2003 год)<sup>3</sup></i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>2,4% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>3,5% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>3,7%</i>

## Казахстан. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	14,8	15,6	16,1	16,6	17,9	18,1	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	60,0	60,0	65,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	77,1	78,8	74,9	75,0	75,4	75,3	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	–	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	14,8	13,8	12,4	12,3	12,1	–	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	2,6	22,2	17,2	11,4	6,1	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	17,8	18,1	26,9	27,3	25,9	24,0	–
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	58,7	64,2	57,3	61,8	65,5	65,3	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	69,0	89,7	76,2	73,3	73,9	84,5	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) <sup>3</sup>	1,7	1,8	2,1	3,1	3,0	2,7	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	3,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в инособственности)	55 (18)	48 (16)	44 (15)	38 (15)	36 (14)	35 (9)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %) <sup>4</sup>	19,9	1,9	3,5	5,2	5,1	3,7	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	–	–	–	–	–	5,5	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	5,5	2,1	2,1	2,0	2,1	2,9	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	7,4	10,6	14,9	16,9	19,1	22,5	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,4	0,6	1,0	1,6	2,7	5,6	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	0,1	0,2	0,6	1,8	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	15,5	7,5	5,6	5,5	8,0	9,2	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	0,8	8,5	25,0	27,0	22,0	25,7	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	3,0	1,9	1,1	1,0	2,3	8,5	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	10,8 (0,3)	11,3 (1,2)	12,1 (3,6)	13,0 (6,4)	14,7 (9,4)	16,2 (17,9)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	2,5	5,0	6,8	10,4	13,5	14,7	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	27,6	42,5	46,3	51,0	58,5	62,6	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	0,5	2,8	2,7	3,0	3,1	3,0	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	–	–	–	92	–	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,7	1,8	1,8	1,9	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Электроэнергия</i>	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3
<i>Железные дороги</i>	2,0	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	3,0
<i>Автомобильные дороги</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Связь</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0

<sup>1</sup> Владение сельскохозяйственными угодьями на правах собственности разрешено только резидентам Казахстана, причем в частную собственность может быть передано не более одной трети их общей площади.

<sup>2</sup> В Казахстане нет специального закона о концессиях, но в целом соблюдаются принятые на международном уровне правовые принципы в этой области.

<sup>3</sup> Относится к налогам на внешнеторговые операции.

<sup>4</sup> В декабре 2000 года доля государства в капитале Сберегательного банка была сокращена до уровня менее 50 %.

# Казахстан

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Оценка	2005 Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b> <i>(изменения в % в реальном выражении)</i>							
ВВП	2,7	9,8	13,5	9,8	9,3	9,4	9,0
Личное потребление	0,1	1,2	7,8	12,2	3,5	9,5	-
Общественное потребление	7,6	15,0	19,2	-4,3	7,5	18,4	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	0,5	16,1	25,3	10,2	8,9	12,4	-
Экспорт товаров и услуг	3,0	28,7	-1,8	22,6	5,5	10,5	-
Импорт товаров и услуг	0,6	26,1	0,3	4,3	-4,1	14,5	-
Валовой объем промышленного производства	2,7	15,5	13,8	10,5	9,1	10,1	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	28,0	-4,2	17,3	3,4	1,6	1,0	-
<b>Занятость</b> <sup>1</sup> <i>(изменения в %)</i>							
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,0	0,7	5,2	-1,1	3,5	2,4	-
Занятость (на конец года)	-0,4	1,6	8,0	0,2	4,1	2,8	-
<i>(в % трудовых ресурсов)</i>							
Уровень безработицы (на конец года)	13,5	12,8	10,4	9,3	8,8	8,4	-
<b>Цены и заработная плата</b> <i>(изменения в %)</i>							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	8,3	13,2	8,4	5,9	6,4	6,9	6,8
Потребительские цены (на конец года)	17,8	9,8	6,4	6,6	6,8	6,7	7,1
Цены производителей (среднегодовой уровень)	18,8	38,0	0,3	0,3	9,3	16,7	-
Цены производителей (на конец года)	57,2	19,4	-14,1	11,9	5,9	23,8	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	22,5	21,2	20,4	17,5	13,8	22,2	-
<b>Государственный сектор</b> <sup>2</sup> <i>(в % ВВП)</i>							
Общегосударственный баланс <sup>3</sup>	-5,2	-1,0	2,7	1,4	2,9	2,7	1,7
Общегосударственные расходы <sup>4</sup>	23,2	23,2	23,0	21,0	22,5	23,3	-
Общегосударственный долг	31,5	25,5	20,4	17,7	15,0	12,1	-
<b>Денежная система</b> <i>(изменения в %)</i>							
Денежная масса (M2, на конец года)	84,4	45,0	40,2	30,1	29,5	68,1	-
Внутренние кредиты (на конец года) <sup>5</sup>	35,4	57,3	17,1	30,2	24,1	70,0	-
<i>(в % ВВП)</i>							
Денежная масса (M2, на конец года)	13,6	15,3	17,1	19,2	20,3	28,4	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b> <i>(в % годовых на конец года)</i>							
Ставка рефинансирования	18,0	14,0	9,0	7,5	7,0	7,0	-
Ставка по ГКО (3-месячным) <sup>6</sup>	15,6	6,6	5,3	5,2	5,9	3,3	-
Ставка по вкладам <sup>7</sup>	13,5	15,6	12,8	11,0	10,9	9,3	-
Ставка ссудного процента <sup>8</sup>	20,8	18,8	15,3	14,1	14,9	13,7	-
<i>(тенге за 1 доллар США)</i>							
Обменный курс (на конец года)	138,2	144,5	150,2	155,6	144,2	130,0	-
Обменный курс (среднегодовой)	119,5	142,1	146,7	153,3	149,6	136,0	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b> <i>(млн. долл. США)</i>							
Операции по текущим счетам	-236	366	-1 390	-1 024	-270	533	1 217
Торговый баланс <sup>9</sup>	340	2 168	983	1 987	3 679	6 786	9 512
Экспорт товаров	5 989	9 288	8 928	10 027	13 233	20 603	26 784
Импорт товаров	5 648	7 120	7 944	8 040	9 554	13 818	17 272
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	1 468	1 278	2 861	2 164	2 210	5 548	2 700
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1 479	1 594	1 997	2 551	4 236	8 473	-
Сумма внешнего долга <sup>10</sup>	12 081	12 685	15 158	18 197	22 884	32 017	-
<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота <sup>11</sup>	2,6	2,1	2,3	2,6	3,8	5,4	-
<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>							
Обслуживание долга	27,3	51,2	37,6	35,4	35,2	38,2	-
<b>Справочные статьи</b> <i>(в указанных ниже единицах)</i>							
Численность населения (млн. человек на конец года)	14,9	14,9	14,9	14,9	15,0	15,1	-
ВВП (млрд. тенге)	2 016	2 600	3 251	3 776	4 612	5 542	6 449
ВВП на душу населения (долл. США)	1 132	1 231	1 492	1 657	2 062	2 703	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	23,9	25,2	25,2	25,3	25,3	25,4	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	11,1	9,8	10,1	9,5	8,9	8,1	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-1,4	2,0	-6,3	-4,2	-0,9	1,3	2,5
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	10 602	11 091	13 160	15 647	18 648	23 540	-
Внешний долг/ВВП (в %)	71,6	69,3	68,4	73,9	74,2	78,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	174,7	122,7	148,8	157,3	153,1	141,6	-

<sup>1</sup> Данные о занятости основаны на результатах обследований трудовых ресурсов.

<sup>2</sup> Общие данные по государственному сектору включают государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды и подсчитываются на кассовой основе.

<sup>3</sup> Государственный баланс включает квазифискальные операции и отчисления в Национальный фонд. Баланс не включает доходы от приватизации.

<sup>4</sup> Расходы с учетом внебюджетных фондов.

<sup>5</sup> Данные о внутренних кредитах из справочника "Международная финансовая статистика". Ряд прерван в 2001 году. С 2001 года данные включают Национальный фонд.

<sup>6</sup> Средняя фактическая доходность краткосрочных облигаций НБК.

<sup>7</sup> Ставка по вкладам соответствует средневзвешенной процентной ставке по срочным вкладам населения (в тенге, по срочности).

<sup>8</sup> Ставка ссудного процента соответствует средневзвешенной ставке по кредитам для юридических лиц, за исключением банков (в тенге, по срокам погашения).

<sup>9</sup> Данные об экспорте основаны на декларируемых таможенных ценах, без поправки на занижение стоимости экспортируемой нефти и газа.

<sup>10</sup> Включая межкорпоративные обязательства филиалов иностранных предприятий-нерезидентов и краткосрочную задолженность.

<sup>11</sup> Не включая Национальный фонд.

## КИРГИЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	5,1
Площадь (тыс. кв. км)	200,0
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	2,2
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	1931
Денежная единица	сом

### *Основные задачи*

- *Новому правительству необходимо усилить борьбу с коррупцией, особенно в государственных и судебных органах.*
- *После утверждения поправок к закону о залоге правительству вместе с банками и судебными органами следует предпринять усилия по обеспечению его эффективного применения.*
- *Несмотря на дальнейшую реструктуризацию задолженности перед Парижским клубом, необходимо и впредь проявлять осмотрительность при проведении бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики, так как недостаточная диверсификация делает экономику уязвимой для воздействия непредвиденных факторов.*

### *Ход структурных реформ*

#### **Деловой климат и конкуренция**

Правительство, пришедшее к власти после июльских выборов 2005 года, выдвинуло задачу борьбы с коррупцией в разряд приоритетных. Была принята национальная антикоррупционная стратегия, а парламент страны ратифицировал Конвенцию ООН против коррупции. Кроме того, президентским указом был утвержден план действий с перечислением инициатив, осуществлением которых предстоит заняться до конца 2005 года. К ним относятся создание органа по борьбе с коррупцией и внесение поправок в действующее антикоррупционное законодательство; реформа административной системы и государственного аппарата; повышение потенциала противодействия отмыванию денег; закон, регулирующий раскрытие информации о доходах государственных чиновников; повышение прозрачности государственных финансов, а также ряд шагов по реформированию судебной системы.

Результаты опросов, проведенных Международным деловым советом (МДС) и ЕБРР/Всемирным банком, указывают на то, что инвесторы стали чувствовать себя менее уверенно. Возможно, это является следствием недавних политических потрясений в стране. Так или иначе, слабые места в работе основных регулирующих учреждений и распространение взяточничества оборачиваются вялостью, а порой и ухудшением делового климата. Наряду с этим бизнес-сообщество испытывает все большую тревогу из-за проникновения в экономику криминальных элементов.

## **Инфраструктура**

В секторе телекоммуникаций остается в подвешенном состоянии вопрос о давно намечавшейся приватизации "Киргизтелекома". В апреле 2005 года компания "Бител", являющаяся крупнейшим оператором сотовой связи, была продана казахской инвестиционной группе "Сеймар".

Средний уровень собираемости платы за электроэнергию повысился с 78% в 2003 году до 89% в 2004 году. Вместе с тем по-прежнему высок процент нетехнических потерь. Согласно анализу, предпринятому при финансовой поддержке ЮСАИД, ежегодные потери энергосетевых компаний, вызванные хищениями и коррупцией, составляют около 50 млн. долл. США. Новое правительство пришло к договоренности с представителями МВФ о дальнейшем сокращении квазифискального дефицита энергетической отрасли (определяемого как издержки производства минус денежные поступления) с 8,3% ВВП в 2004 году до 6,3% в 2006 году. Этого предстоит достичь за счет повышения эффективности, дальнейшего укрепления платежной дисциплины и борьбы с хищениями. Однако запланированное на апрель 2005 года 15-процентное повышение тарифов так и не было произведено, и на сегодняшний день их уровень далеко отстает от того, что необходимо для покрытия краткосрочных затрат на энергоснабжение.

## **Финансовая система**

В 2004 году продолжался быстрый рост банковского сектора, сопровождавшийся более чем 90-процентным увеличением реального объема потребительских кредитов. При этом повышалось и качество кредитного портфеля, доля непроизводительных кредитов в котором сократилась с 11% в 2003 году до 6% в 2004 году. Политические волнения в марте 2005 года банковская система пережила без серьезных сбоев. Общая сумма вкладов сократилась в марте на 13% по сравнению с февральскими цифрами, но уже к маю восстановилась на прежнем уровне. Потребительское кредитование было затронуто в меньшей степени, хотя рост кредитного портфеля в первой половине 2005 года замедлился по сравнению с аналогичным периодом 2004 года. Доверие клиентов к "Энергобанку", откуда после мартовских беспорядков наблюдался значительный отток вкладов, восстановилось после того, как казахстанский "АТФ-Банк" увеличил принадлежащий ему пакет акций и стал в мае 2005 года мажоритарным акционером "Энергобанка".

Продолжается развитие административной и организационно-правовой базы финансового сектора. В феврале 2005 года парламент принял новый закон о залоге, который, однако, нуждается в дополнительных поправках, упрощающих процедуры регистрации залогового обеспечения. В декабре 2004 года в первом чтении был принят законопроект о борьбе с отмыванием денег. Он предусматривает создание группы по финансовым расследованиям, уполномоченной расследовать подозрительные транзакции. Однако в законопроекте не предусмотрены санкции за несоблюдение его положений, что может отрицательно отразиться на его действенности. Готовится также новый закон о регулировании деятельности бюро кредитной информации. Первое такое бюро (не только в стране, но и во всем СНГ) было создано в марте 2003 года, однако его развитие тормозилось отсутствием четких правил, обязывающих кредиторов предоставлять необходимую информацию. Создание всеобъемлющей системы страхования вкладов отложено по рекомендации МВФ. Международный валютный фонд считает, что в стране пока не достигнут достаточный для этого уровень эффективности надзора, отчетности, раскрытия информации о собственниках, финансового благоразумия и надежности повседневного управления.

Имеется целый ряд небанковских финансовых организаций, обеспечивающих доступ к финансированию в сельских районах и в аграрном секторе. Крупнейшей из них является Киргизская сельскохозяйственная финансовая корпорация (КСФК). В конце 2004 года размеры ее кредитного портфеля были эквивалентны 26% общего объема кредитов, предоставленных населению коммерческими банками. С момента своего учреждения в 1996 году КСФК опирается на донорское финансирование, предоставляемое под государственные гарантии. Сейчас власти ищут способы превратить ее в более устойчивую структуру, которая уже не нуждалась бы в поддержке правительства. Процессы приватизации КСФК и перевода ее деятельности на коммерческую основу должны способствовать более активной конкуренции в финансовом секторе и стимулировать развитие финансовых услуг в сельских районах.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

Темпы экономического роста в 2004 году достигли внушительной отметки 7,1% – наивысшего показателя со времен банковского кризиса 1998-1999 годов. Наиболее активно расширялся сектор услуг, прирост которого составил 11,7%. Уверенный рост на уровне 4,1% отмечался и в сельском хозяйстве, на долю которого приходится 33% ВВП. В 2005 году экономика страны ощущала на себе негативные последствия мартовских политических событий: по предварительным оценкам, реальный рост ВВП за первые семь месяцев года не превысил в годовом исчислении 0,9%.

### **Экономическая политика**

В последние годы в рамках программы МВФ по борьбе с нищетой и обеспечению роста осуществлялся постепенный переход к более жесткой бюджетно-финансовой политике. Общий дефицит государственного бюджета в 2004 году был равен 4,5% ВВП. Новая программа МВФ, осуществляемая с февраля 2005 года, предусматривает дальнейшую консолидацию бюджетов – в первую очередь за счет сохранения сдержанного подхода к капитальным затратам при некотором увеличении ассигнований на социальные нужды. Из-за мартовских событий пришлось отложить принятие нового налогового кодекса, равно как и запланированные меры по расширению налоговой базы и упрощению системы налогообложения. Денежно-кредитная политика по-прежнему нацелена главным образом на обеспечение стабильности цен, допуская при этом ремонетизацию. Совокупная денежная масса в последние три года увеличивалась быстрыми темпами, которые, однако, замедлялись в условиях опережающего спроса на деньги. Этот спрос временно сократился в связи с событиями марта 2005 года, которые также привели к повышению цен на потребительские товары из-за нарушения поставок сырья. Однако уже в июне 2005 года уровень цен в месячном исчислении снизился, в результате чего годовой показатель инфляции на этот момент составил 6,3%.

### **Внешнеэкономический сектор**

Дефицит текущего платежного баланса в 2004 году уменьшился до 3,4% ВВП по сравнению с 4,2% в 2003 году. Это объяснялось ростом цен на золото и расширением его экспорта, увеличением поставок продовольствия, электроэнергии и продукции легкой промышленности в Россию и Казахстан и возросшим притоком денежных переводов из-за рубежа. Чистый объем прямых иностранных инвестиций достиг в 2004 году рекордной цифры в 131 млн. долл. США. Валовой объем государственных валютных резервов (не считая золота) к концу 2004 года обеспечивал покрытие импорта на 5,8 месяцев по

сравнению с пятью месяцами в 2003 году. Суммарный внешний долг сократился с 103% ВВП в 2003 году до 95% в 2004 году. После того, как в марте 2005 года от Парижского клуба было получено согласие на дополнительное списание задолженности, этот показатель, вероятно, будет снижаться и далее. В рамках договоренности с Парижским клубом чистая дисконтированная сумма двусторонней задолженности должна уменьшиться на 36%, а график погашения оставшейся части будет пересмотрен на выгодных условиях. Переговоры с каждым из двусторонних доноров намечено завершить к концу сентября 2005 года.

### ***Перспективы и риски***

В 2005 году ожидается резкое снижение темпов роста – до 2,5 % – из-за сокращения добычи золота на Кумторском месторождении и общего спада экономической активности. Она, однако, может вновь оживиться, если в стране будет восстановлена политическая стабильность. Новая договоренность с Парижским клубом дополнительно облегчит бремя обслуживания долга и ослабит нагрузку на международные резервы. Вместе с тем экономика по-прежнему уязвима для потрясений из-за ее недостаточной диверсификации. Поэтому новому правительству необходимо улучшать деловой климат в целях привлечения частных инвестиций и повышения производительности.

### **Классификация кратких характеристик страны**

#### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>нет<sup>1</sup></i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>регулируемый плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>нет</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>ограничена де-факто</i>

#### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>среднее</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>современные, но имеют недостатки</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>среднее</i>

#### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>частично независим</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>частично независим</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>низкое</i>

#### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>12%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>низкое</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>есть</i>

**Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>24,6% (2002 год)<sup>2</sup></i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>2,1% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>4,2% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>4,0%</i>

## Киргизская Республика. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,0	2,3	2,7	2,9	3,2	7,4	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	60,0	60,0	65,0	65,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	77,7	78,2	79,1	79,7	80,3	–	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	2,3	–	3,0	3,4	3,2	3,1	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	9,0	8,0	7,9	7,8	7,7	–	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	3,6	18,5	5,8	-10,2	15,9	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	18,0	20,0	18,0	17,6	11,8	10,0	–
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,7	3,7
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	–	–	–	–	–	12,0	–
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	55,7	56,9	52,5	53,8	50,3	53,9	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	81,1	74,3	60,8	66,6	68,4	74,2	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	1,4	1,1	1,4	1,6	1,3	1,2	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	23 (5)	22 (6)	20 (5)	20 (6)	21 (7)	19 (10)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	25,8	15,8	16,6	9,7	7,2	4,1	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	16,5	24,6	32,7	50,5	61,3	70,1	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,4	16,3	13,8	13,3	11,2	6,4	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	3,0	2,2	2,0	2,6	–	–	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	0,4	0,3	0,3	0,5	1,6	1,5	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	–	–	–	–	–	–	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)<sup>3</sup></i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	7,6 (0,1)	7,7 (0,2)	7,8 (0,5)	7,8 (1,0)	7,9 (1,2)	7,9 (5,8)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	3,2	3,6	9,1	11,6	11,0	10,8	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	15,4	15,3	15,0	16,2	22,0	27,4	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	–	0,6	0,7	1,0	1,0	1,0	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	–	45	–	–	78	89	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,9	3,1	3,6	3,2	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,7	1,7
<i>Электроэнергия</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Железные дороги</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>Автомобильные дороги</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>Связь</i>	2,0	2,3	2,3	2,3	2,7	3,0	3,0
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

<sup>1</sup> Все капиталовложения подлежат регистрации в министерстве юстиции и статистических органах.

<sup>2</sup> В 2003 году доля населения, живущего за официально установленной в стране чертой бедности, составляла 41%.

<sup>3</sup> Этот ряд данных был скорректирован.

# Киргизская Республика

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Оценка	2005 Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b> <i>(изменения в % в реальном выражении)</i>							
ВВП	3,7	5,4	5,3	0,0	7,0	7,1	2,5
Личное потребление	0,7	-4,2	1,6	4,2	22,1	9,9	-
Общественное потребление	3,5	7,5	0,0	-0,2	-2,0	6,7	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	27,7	26,4	-1,9	-7,3	-6,3	-2,9	-
Экспорт товаров и услуг	-10,4	10,5	-3,2	8,1	5,3	14,8	-
Импорт товаров и услуг	-4,9	0,4	-13,8	13,1	16,0	18,5	-
Валовой объем промышленного производства	-4,3	6,0	5,4	-10,9	17,0	3,7	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	8,2	2,6	7,3	3,1	3,2	4,1	-
<b>Занятость</b> <i>(изменения в %)</i>							
Трудовые ресурсы (на конец года) <sup>1</sup>	2,1	1,7	1,8	2,0	4,7	-	-
Занятость (на конец года) <sup>2</sup>	3,5	0,2	1,1	1,1	1,7	-	-
<i>(в % трудовых ресурсов)</i>							
Уровень безработицы (на конец года)	7,4	7,5	7,8	8,6	9,0	-	-
<b>Цены и заработная плата</b> <i>(изменения в %)</i>							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	35,9	18,7	6,9	2,0	3,1	4,1	4,9
Потребительские цены (на конец года)	39,8	9,5	3,7	2,3	5,6	2,8	4,6
Цены производителей (среднегодовой уровень)	53,7	30,7	12,0	4,8	4,6	5,9	-
Цены производителей (на конец года)	43,6	22,9	5,2	6,0	7,8	4,5	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	24,9	16,9	18,6	15,8	13,7	14,9	-
<b>Государственный сектор</b> <sup>3</sup> <i>(в % ВВП)</i>							
Общегосударственный баланс	-12,7	-11,4	-5,6	-5,3	-5,2	-4,5	-4,6
Общегосударственные расходы	34,0	29,9	26,0	28,1	27,4	27,1	-
Общегосударственный долг	134,3	113,3	107,3	107,3	104,9	93,7	-
<b>Денежная система</b> <i>(изменения в %)</i>							
Денежная масса (M2, на конец года)	33,7	11,7	11,3	33,9	33,4	32,1	-
Внутренние кредиты (на конец года)	5,0	10,0	-8,1	21,6	11,3	-18,8	-
<i>(в % ВВП)</i>							
Денежная масса (M2, на конец года)	13,6	11,3	11,1	14,6	17,5	20,6	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b> <i>(в % годовых на конец года)</i>							
Ставка ломбардного кредита	51,6	32,8	10,7	4,4	4,0	4,0	-
Ставка денежного рынка <sup>4</sup>	47,2	32,3	19,1	7,0	4,0	4,0	-
Ставка по вкладам <sup>5</sup>	35,6	18,4	12,5	5,9	5,0	6,7	-
Ставка ссудного процента <sup>5</sup>	60,9	51,9	37,3	24,8	21,7	29,3	-
<i>(сомов за 1 доллар США)</i>							
Обменный курс (на конец года)	45,8	48,3	47,7	46,1	44,2	41,6	-
Обменный курс (среднегодовой)	39,0	47,7	48,3	46,9	43,7	42,6	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b> <i>(млн. долл. США)</i>							
Операции по текущим счетам	-184	-78	-24	-49	-81	-75	-112
Торговый баланс	-89	4	31	-74	-133	-171	-256
Экспорт товаров	463	511	480	498	590	733	683
Импорт товаров	551	507	450	572	724	904	939
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	38	-7	-1	5	46	131	83
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	230	205	230	289	365	549	-
Сумма внешнего долга	1 647	1 704	1 678	1 785	1 978	2 104	-
<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	3,9	3,8	4,8	4,8	5,0	5,8	-
<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>							
Обслуживание долга <sup>6</sup>	26,0	28,1	30,8	21,0	22,3	19,1	-
<b>Справочные статьи</b> <i>(в указанных ниже единицах)</i>							
Численность населения (млн. человек на конец года)	4,9	4,9	4,9	5,0	5,0	5,1	-
ВВП (млн. сомов)	48 744	65 358	73 883	75 367	83 872	94 078	101 148
ВВП на душу населения (долл. США)	257	279	309	322	381	433	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	24,7	27,2	26,8	21,3	20,2	19,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	34,9	34,2	34,5	34,4	33,6	32,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-14,7	-5,7	-1,6	-3,1	-4,2	-3,4	-4,5
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 418	1 499	1 448	1 496	1 614	1 555	-
Внешний долг/ВВП (в %)	131,8	124,4	109,6	111,1	103,0	95,3	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	312,3	297,5	299,3	278,8	265,5	223,3	-

<sup>1</sup> Основано на данных о трудовых ресурсах из справочника Всемирного банка "Показатели мирового развития".

<sup>2</sup> Число занятых по сведениям от юридических лиц (не включает работников сельского и лесного хозяйства). На основе данных Национального статистического комитета (НСК).

<sup>3</sup> Общие данные по государственному сектору включают государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды. Они также включают финансируемые из зарубежных источников расходы в рамках государственной инвестиционной программы и чистый объем кредитования.

<sup>4</sup> Средневзвешенная ставка межбанковского кредита в сомах на срок от 1 до 90 дней, из справочника "Международная финансовая статистика".

<sup>5</sup> Средневзвешенная ставка по всем срокам погашения, из справочника "Международная финансовая статистика".

<sup>6</sup> Плановое обслуживание долга; не учитывает реструктуризацию задолженности в размере 111 млн. долл. США, согласованную с Парижским клубом официальных кредиторов на 2002 - 2004 годы.

## МОЛДОВА

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	3,4
Площадь (тыс. кв. км)	33,8
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	2,6
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	2170
Денежная единица	лей

### **Основные задачи**

- *Интересам улучшения делового климата и расширения торговли с западными партнерами отвечало бы ускоренное осуществление Стратегии экономического роста и борьбы с бедностью, а также совместного Плана действий с ЕС.*
- *Для оживления приватизационной программы, привлечения стратегических инвестиций и продвижения в деле реструктуризации предприятий необходимо придать новый импульс структурным реформам.*
- *Реструктуризации внешней задолженности и обеспечению надежных долгосрочных перспектив ее обслуживания и погашения способствовали бы дальнейшее проведение сдержанной денежно-кредитной и бюджетно-финансовой политики и новая программа сотрудничества с МВФ.*

### **Ход структурных реформ**

#### **Либерализация и приватизация**

В феврале 2005 года ЕС и Молдова подписали План действий, который, по мнению многих наблюдателей, открывает хорошие возможности для развития торговли, привлечения дополнительных инвестиций и расширения связей страны с Европейским союзом. Однако развитию торгового обмена с западными партнерами по-прежнему мешают слабость инфраструктуры, наличие неофициальных барьеров в торговле, неудовлетворительные нормы качества и недостаточная эффективность контрольных органов.

Доходы от приватизации в 2004 году составили лишь 8,2 млн. долл. США; аналогичный уровень приватизационных поступлений заложен и в новом варианте бюджета на 2005 год. Сейчас правительство находится в процессе пересмотра стратегии приватизации, в связи с чем задерживается осуществление уже принятой программы. Это порождает сомнения в приверженности властей принципам поддержки частного сектора, на которой делается акцент в Стратегии экономического роста и борьбы с бедностью (СЭРББ).

#### **Деловой климат и конкуренция**

СЭРББ и совместный План действий ЕС и Молдовы включают серию мер по стимулированию реальной конкуренции и улучшению делового климата. Парламентом одобрены поправки к закону о компаниях, имеющие целью упорядочить отношения собственности и нормы корпоративного управления. Так называемый "закон о гильотине" направлен на пересмотр более чем 1000 действующих нормативных актов, регулирующих сферу бизнеса, с тем чтобы в итоге отменить большинство из них и упростить оставшиеся.

Вместе с тем до сих пор не решены проблемы, касающиеся юридических процедур банкротства, и в частности предоставленного Совету кредиторов права произвольно замораживать или списывать долги государственных предприятий.

Согласно проведенному ЕБРР и Всемирным банком в 2005 году обследованию делового климата и состояния предпринимательства, за период с 2002 года деловой климат в Молдове улучшился по таким показателям, как доступ к финансированию, налогообложение, распространение преступности и, хотя и в меньшей степени, коррупция. Однако, по словам предпринимателей, им по-прежнему приходится преодолевать серьезные препятствия, связанные с регулированием, налоговым администрированием и вмешательством государства, а также неэффективностью судебных органов и таможенной системы.

## **Инфраструктура**

После неудачной попытки приватизации в 2004 году одна из двух действующих на севере страны энергосетевых компаний столкнулась с финансовыми трудностями, в основном из-за своей неспособности взыскать задолженность с потребителей. Она также попала в поле зрения Агентства по регулированию энергетики (АНРЕ) в связи с возможными нарушениями условий выданной лицензии. В 2005 году, уже второй год подряд, АНРЕ требует воздерживаться от повышения тарифов на электроэнергию. Запланированная на 2006 год полная либерализация энергетического рынка отложена сейчас до середины 2007 года.

Рынок телекоммуникаций развивается быстрыми темпами после его либерализации в 2004 году. К середине 2005 года число владельцев мобильных телефонов превысило количество абонентов сетей проводной связи. Благодаря улучшению системы межсетевых соединений альтернативные операторы проводной связи впервые смогли, пусть и в скромных масштабах, предложить свои услуги жителям Кишинева. Вместе с тем застопорилось осуществление планов регулирующего органа по корректировке тарифов компании "Молдтелеком", являющейся основным поставщиком услуг проводной телефонной связи. Приватизация "Молдтелекома" более не рассматривается правительством как приоритетная задача. В районе Ниспорени успешно осуществляется первый экспериментальный проект по комплексному охвату населения телекоммуникационными услугами.

В реформировании муниципальной инфраструктуры достигнут лишь незначительный прогресс. Хотя собираемость платы улучшилась, действующие тарифные ставки по-прежнему не обеспечивают самоокупаемости, что ставит под угрозу финансовую жизнеспособность операторов. Муниципальный совет Кишинева выступает против повышения тарифов на водоснабжение и услуги городского транспорта.

## **Финансовая система**

В ходе недавно проведенной Международным валютным фондом оценки стабильности финансовой системы принятый в Молдове комплекс нормативных документов и инструкций по обеспечению деятельности банков удостоился позитивного отзыва как в основном соответствующий международным стандартам. Вместе с тем было указано, что осуществление этих норм во многих случаях отстает от их принятия. Хотя показатели финансовой устойчивости выглядят благополучно, в структуре банковской системы имеется ряд слабых мест. Так, возрастает роль государства в делах финансового сектора, отсутствует прозрачность в вопросе о том, кому принадлежат банки и кто является их клиентами. Решить эти проблемы отчасти позволяет проект поправок к закону о финансовых организациях, согласно которому порог существенного участия в капитале, или минимальный размер

контрольного пакета акций должен быть понижен с 10% до 5% (только для новых акционеров). Эти поправки также требуют от банков всеобъемлющей отчетности о составе их владельцев, ограничивают права офшорной собственности и ужесточают требования к лицам, включаемым в советы директоров, с тем чтобы сократить сферу потенциального конфликта интересов.

В банковском секторе продолжается консолидация. Доля пяти крупнейших банков в общем объеме банковских активов превысила 70%. В июле 2005 года о начале процедур своей ликвидации объявил один из небольших банков (Бизнес-банк).

Вместо введенного в действие в 1996 году закона о лизинге принят его новый вариант, расширивший ассортимент товаров, предлагаемых на лизинговых условиях. В соответствии с ним все граждане, а не только предприниматели, получили право брать в долгосрочную аренду различные виды оборудования, от заводских станков до электробытовых приборов. Он также устраняет налоговую лазейку, которая ставила в невыгодное положение предприятия, предпочитающие лизинг вместо приобретения оборудования в собственность. Для стимулирования рынка недвижимости сейчас готовится закон об ипотеке.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

В 2004 году реальные темпы роста экономики составили 7,3%, чему способствовало быстрое расширение производства в промышленности и сельском хозяйстве и развитие сферы услуг. Благодаря хорошему урожаю на 20,4% увеличилась продукция аграрного сектора, тогда как среди обрабатывающих отраслей опережающими темпами развивались текстильная и химическая промышленность. Со стороны спроса главной движущей силой роста остается частное потребление, подпитываемое расширением кредитования и увеличением объема денежных переводов из-за рубежа.

### **Экономическая политика**

В 2004 году Национальный банк Молдовы (НБМ) предоставил правительству кредит в размере 594 млн. лей (48 млн. долл. США) на обслуживание внешнего долга. Это несколько ослабило жесткую денежно-кредитную политику НБМ и его усилия по сдерживанию годовых темпов инфляции, которые в 2004 году уже второй год подряд выражались двузначными цифрами. Кумулятивная инфляция за первое полугодие 2005 года составила 4,7%, что в целом соответствует целевому показателю, установленному на уровне 8-10% за весь год. Хотя рост денежных переводов из-за рубежа настойчиво подталкивает к укреплению национальной валюты, ее курс по отношению к доллару США в первой половине года оставался стабильным. С середины 2004 по середину 2005 года НБМ проявлял большую активность на валютном рынке, скупая крупные суммы иностранной валюты для предотвращения дальнейшего удорожания лея, однако во втором квартале 2005 года ему пришлось расширить также свои стерилизационные операции, чтобы удержать под контролем инфляцию. Бюджетно-налоговая политика остается жесткой. В 2004 году было зафиксировано положительное сальдо сводного бюджета, а бюджетные поступления за первое полугодие 2005 года на 7,3% опережают контрольные цифры – в основном благодаря увеличению поступлений от НДС с импорта.

## **Внешнеэкономический сектор**

Энергичный рост экспорта в 2004 году уравновешивался укреплением лея и расширением импорта товаров, главным образом потребительского назначения. Вместе с тем продолжает увеличиваться и приток официально регистрируемых денежных переводов из-за рубежа. По оценкам НБМ, объем таких переводов, прошедших по каналам банковской системы за первую половину 2005 года, свидетельствует об их 60-процентном росте в годовом исчислении. Благодаря реинвестированию прибылей чистая сумма прямых иностранных капиталовложений достигла в 2004 году 148 млн. долл. США – наивысшего уровня за всю историю Молдовы. Сумма внешнего долга страны по состоянию на конец 2004 года равнялась 1,92 млрд. долл. США, из которых 884 млн. приходились на государственные или гарантированные государством обязательства. В 2004 году новой внешней задолженности у государства не возникло, но был подписан целый ряд соглашений о реструктуризации и досрочном погашении долгов. В отсутствие программы МВФ не удалось достичь продвижения в вопросе о переоформлении задолженности перед Парижским клубом.

### ***Перспективы и риски***

Молдова находится в сильной зависимости от денежных переводов из-за рубежа, а также от сельского хозяйства и агропромышленных отраслей. Ее экономика по-прежнему уязвима для внешних потрясений. Хотя в ближайшем будущем рост, по всей вероятности, будет продолжаться, обеспечение устойчивости на длительную перспективу зависит от эффективного осуществления программы реформ, изложенной в СЭРББ и в совместном Плане действий ЕС и Молдовы. Несмотря на значительные успехи в восстановлении платежеспособности страны, для долговременного решения проблемы внешнего долга потребуются благоразумная макроэкономическая политика и договоренности с кредиторами о реструктуризации на двусторонней основе.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>есть</i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>есть</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>свободная</i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>высокое</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>современные, но имеют недостатки</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>высокое</i>

### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>полностью независим</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>частично независим</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>среднее</i>

### Финансовая система

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>12%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>низкое</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>есть</i>

### Реформа социальной сферы

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>64,1% (2001 год)</i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>3,7% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>4,6% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>5,3%</i>

## Молдова. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	6,0	12,4	12,9	13,5	13,9	14,2	–
Доля частного сектора в ВВП (в %) <sup>1</sup>	45,0	50,0	50,0	55,0	55,0	55,0	60,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	–	–	–	–	60,0	60,0	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	10,7	11,0	11,0	11,4	12,1	–	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	-18,8	3,8	14,3	6,8	20,4	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	22,9	23,9	23,3	21,7	23,2	25,3	–
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР) <sup>1</sup>	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	1,7	1,7	2,0
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	10,0	10,0	8,0	7,0	7,0	7,0	–
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	40,3	44,0	42,9	43,4	37,0	37,3	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	92,7	96,8	97,7	102,1	112,8	105,9	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) <sup>2</sup>	3,6	2,4	2,1	2,4	2,4	2,4	–
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	20 (10)	20 (11)	19 (10)	16 (10)	16 (9)	16 (9)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	7,9	9,8	10,2	13,4	15,5	17,6	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	34,4	39,8	34,9	36,7	35,2	33,6	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	29,3	20,6	10,4	7,6	6,4	6,9	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	11,8	12,6	14,7	17,1	20,3	21,2	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,1	1,1	1,2	1,3	1,6	2,0	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,5	0,5	0,7	0,9	1,0	1,1	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	32,3	30,3	24,0	24,9	24,7	22,4	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	8,4	6,5	6,0	4,8	7,1	9,4	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	12,7 (0,4)	13,3 (3,2)	14,6 (5,1)	16,1 (7,7)	16,3 (8,2)	20,3 (18,5)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	3,0	4,9	4,0	5,0	27,2	31,2	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	15,6	18,7	23,3	27,5	29,5	31,0	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	–	4,6	5,2	6,0	5,6	5,8	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	–	55	–	99	100	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,7	1,9	1,9	2,1	–	–	–
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,3	2,3	2,0	2,0	2,3
<i>Электроэнергия</i>	3,0	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0
<i>Железные дороги</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Автомобильные дороги</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Связь</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

<sup>1</sup> Этот ряд данных был скорректирован.

<sup>2</sup> Относится ко всем налогам на внешнеторговые операции.

# Молдова

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	-3,4	2,1	6,1	7,8	6,6	7,3	6,5
Личное потребление	-13,8	27,6	6,1	5,9	18,5	6,9	-
Общественное потребление	-28,1	-17,9	-5,8	31,4	3,2	-17,5	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-14,7	-0,7	5,2	1,1	13,5	3,4	-
Экспорт товаров и услуг	-22,7	6,8	15,7	18,9	19,2	4,7	-
Импорт товаров и услуг	-36,4	29,8	11,1	15,8	28,7	-1,7	-
Валовой объем промышленного производства	-11,6	7,7	13,7	10,8	15,6	6,9	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	-8,4	-3,3	6,4	3,4	-13,6	20,4	-
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	1,4	-1,7	-2,3	-0,1	-8,8	-3,3	-
Занятость (на конец года)	-9,0	1,4	-1,0	0,4	-9,9	-3,4	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) <sup>1</sup>	11,1	8,5	7,3	6,8	7,9	8,0	-
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	39,3	31,1	9,6	5,2	11,6	12,4	12,0
Потребительские цены (на конец года)	43,7	18,4	6,3	4,4	15,7	12,5	10,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	44,0	28,5	12,3	4,7	7,8	5,6	-
Цены производителей (на конец года)	58,6	24,3	5,7	6,7	9,2	4,9	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	21,6	33,9	33,3	27,2	28,8	23,9	-
<b>Государственный сектор</b>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс <sup>2</sup>	-6,2	-1,8	-0,3	-2,2	1,1	0,4	-1,6
Общегосударственные расходы <sup>2</sup>	36,6	34,5	29,4	31,5	33,3	35,7	-
Общегосударственный долг <sup>3</sup>	103,3	91,7	78,4	73,1	58,9	46,0	-
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	33,3	39,0	37,8	30,4	24,4	44,7	-
Внутренние кредиты (на конец года)	18,1	14,4	29,6	25,2	24,3	25,8	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	14,7	15,7	18,2	20,0	20,4	25,4	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	31,0	27,0	13,0	9,5	14,0	14,5	-
Ставка межбанковского кредита (на срок до 30 дней)	32,3	20,3	10,8	7,5	13,0	13,3	-
Ставка по вкладам (1 год)	27,4	24,6	20,6	14,4	12,7	15,2	-
Ставка ссудного процента (1 год)	35,5	33,3	28,5	23,1	19,2	21,0	-
	<i>(лей за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	11,6	12,4	13,1	13,8	13,2	12,5	-
Обменный курс (среднегодовой)	10,5	12,4	12,9	13,6	13,9	12,3	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-68	-98	-25	-67	-130	-113	-135
Торговый баланс	-137	-294	-313	-378	-623	-758	-865
Экспорт товаров	474	477	567	660	805	995	1 135
Импорт товаров	612	770	880	1 038	1 429	1 754	2 000
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	38	127	102	132	71	148	120
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	186	222	229	269	302	470	-
Сумма внешнего долга	1 495	1 721	1 675	1 815	1 925	1 924	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,8	2,7	2,5	2,5	2,1	2,6	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	32,5	16,8	13,4	13,8	12,2	8,5	-
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года) <sup>4</sup>	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,4	-
ВВП (млн. лей)	12 322	16 020	19 052	22 556	27 619	31 992	38 160
ВВП на душу населения (долл. США)	321	353	407	458	547	766	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	20,3	19,0	21,8	20,2	20,9	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	24,9	25,4	22,4	21,0	19,1	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-5,8	-7,6	-1,7	-4,0	-6,6	-4,4	-4,5
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 309	1 498	1 447	1 546	1 622	1 454	-
Внешний долг/ВВП (в %)	127,6	133,6	113,1	109,2	97,2	74,2	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	245,1	268,3	226,9	207,1	181,7	146,1	-

<sup>1</sup> По методике МОТ.

<sup>2</sup> Общие данные по государственному сектору включают государственный бюджет, местные бюджеты, социальное обеспечение и здравоохранение.

<sup>3</sup> Включая долг, обеспеченный государственными гарантиями.

<sup>4</sup> Не включая Приднестровье.

## РОССИЯ

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	144,9
Площадь (тыс. кв. км)	17 075
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	582,3
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	9721
Денежная единица	рубль

### *Основные задачи*

- *Усиление государственного вмешательства в экономику негативно отражается на деловом климате. Для повышения уверенности деловых кругов и привлечения инвестиций, особенно в отрасли, не связанные с добычей ресурсов, крайне важно восстановить курс на рыночные реформы и задействовать частную инициативу.*
- *Ускоренное реформирование естественных монополий и других компонентов инфраструктуры способствовало бы росту капиталовложений и повышению эффективности в тех отраслях экономики, которым давно не уделялось необходимого внимания.*
- *Для смягчения инфляционных последствий и сдерживания тенденции к укреплению реального курса рубля необходимо ограничить темпы либерализации финансово-бюджетной политики в условиях продолжающегося активного притока капиталов и доходов от продажи нефти.*

### *Ход структурных реформ*

#### **Либерализация и приватизация**

Степень вмешательства государства в экономику и централизации управления за последний год повысилась. О сокращении влияния частного сектора свидетельствуют восстановление государственного контроля над Газпромом (и рядом принадлежащих ему банковских и медийных холдингов), "Гута-Банком" и основной частью активов, принадлежавших компании "ЮКОС". Процесс рыночной либерализации также пострадал из-за предпринятой налоговыми органами широкомасштабной кампании избирательного взыскания недоимок за прошлые годы и в результате использования государственных предприятий в роли инструментов для проведения политики правительства. Наряду с этим следует отметить включение высокопоставленных чиновников в советы директоров компаний государственного сектора и ужесточение регулирования в отраслях, рассматриваемых властями как "стратегические".

Отрицательные последствия этого для общего делового климата в стране частично уравновешивались сохранением крепких макроэкономических показателей и обилием ликвидности благодаря значительному притоку капиталов. Три коммерческих рейтинговых агентства присвоили России рейтинг инвестиционного класса, а российские компании и банки пользуются все более широким доступом на международные рынки капитала. Однако вновь крепнущее доверие инвесторов, возможно, объясняется не столько глубинным оздоровлением экономики, сколько взлетом цен на нефть. Решительной реформе административного аппарата отводилось самое первоочередное место в планах нового

правительства. Однако достигнутые на сегодняшний день результаты выглядят неоднозначно, а процесс, судя по всему, начал топтаться на месте. Застопорилось и проведение судебной реформы. По данным из нескольких источников, коррупция по-прежнему носит общесистемный характер, а в некоторых сферах продолжает усугубляться.

## **Инфраструктура**

Истекший год ознаменовался лишь скромными достижениями в реформировании инфраструктуры. Реформа газового сектора по-прежнему не включается руководством в число непосредственных задач. Продолжалась, хотя и не столь быстрыми темпами, реструктуризация энергетики, где имело место дальнейшее расчленение вертикально интегрированных региональных энергокомпаний и создание предприятий, специализирующихся на выработке и оптовых поставках электроэнергии. Приняты нормативные акты во исполнение закона 2003 года о телекоммуникациях, касающиеся, в первую очередь, либерализации рынка междугородной и международной связи. В мае 2005 года правительство выдало три новых лицензии альтернативным операторам дальней телефонной связи. Это, как ожидается, должно ослабить нынешние монопольные позиции "Ростелекома" в данном сегменте рынка. В то же время официальное открытие доступа на рынок услуг дальней телефонной связи отложено до начала 2006 года. По-прежнему ждет своего решения вопрос о приватизации общенационального телекоммуникационного холдинга "Связьинвест", контролирующего через свои региональные структуры и компанию "Ростелеком" основную часть рынка проводной, а также междугородной и международной связи.

## **Финансовая система**

После бурного лета 2004 года, когда ряд частных банков столкнулся с острым дефицитом ликвидности, в банковской системе проведены существенные преобразования. Возобновился ее быстрый рост по таким параметрам, как объем активов, суммы депозитов, размеры капитала и кредиты частному сектору. В апреле 2005 года правительством и Центральным банком России (ЦБР) была принята новая среднесрочная стратегия развития банковского сектора. По итогам первого тура оценки кандидатов на вступление в систему страхования вкладов 835 (т. е. 75%) из них были к апрелю 2005 года признаны соответствующими предъявляемым требованиям. При этом ЦБР ужесточил механизмы регулирования и надзора. Были введены более строгие требования к капиталу, новые принципы резервного покрытия убытков и ежедневный контроль финансовых коэффициентов; в области надзора вместо принципа контроля за соблюдением внедрен принцип контроля рисков. С 2005 года применение Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) стало для банков обязательным, хотя пока они соблюдаются не полностью. Среди уже принятых или рассматриваемых парламентом законов, затрагивающих банковскую систему – закон о кредитных бюро, закон о консолидированной отчетности, синдикатах, слияниях и поглощениях, а также закон, регулирующий раскрытие информации о структуре собственности банков.

## **Социальная сфера**

Принятое в 2004 году решение о замене разнообразных льгот, предоставлявшихся населению в натуральной форме, денежными выплатами, стало важным шагом к реформированию малоэффективной безадресной системы социального обеспечения, унаследованной с советских времен. Однако недостатки в проведении этой реформы, начавшемся в первые месяцы 2005 года, привели к ряду негативных социальных последствий. Намеченные меры

не были вынесены на открытое обсуждение с участием широких слоев населения. Некоторые регионы оказались технически не подготовленными к внедрению новых механизмов, тогда как другие попросту не располагали средствами для их финансирования. Результатом этого стали массовые протесты, отмечавшиеся в январе 2005 года во многих регионах России. С тех пор монетизация льгот стала осуществляться более эффективно. Она также способствовала дальнейшему переходу на рыночные принципы в таких областях, как железнодорожный транспорт, связь, местное автобусное сообщение и розничная торговля медикаментами.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

Наметившееся в 2004 году замедление экономического развития продолжилось и в первом полугодии 2005 года. Резко снизились темпы увеличения добычи и экспорта нефти, а эффект традиционных факторов роста пошел на спад в условиях дальнейшего укрепления реального курса рубля и все более ощутимого дефицита производственных мощностей. Реальный ВВП в годовом исчислении вырос на 5,6%, а промышленное производство – лишь на 4%, тогда как за аналогичный период 2004 года эти показатели составили, соответственно, 7,6% и 7,3%. Затормозился и рост инвестиций, хотя во второй половине лета в этой сфере наметилось некоторое оживление. Однако нисходящая тенденция сдерживалась воздействием спроса, выразившегося в повышении цен на нефть.

### **Экономическая политика**

Приток средств в государственную казну является по-прежнему обильным на волне 36-процентного повышения в первой половине 2005 года мировых цен на основные статьи российского экспорта. Профицит государственного бюджета в первом полугодии достиг 33,5 млрд. долл. США, почти втрое превысив уровень, зафиксированный за тот же период 2004 года. Согласно последним оценкам правительства, по итогам года он должен выйти на отметку 7% ВВП при первоначальном целевом показателе в 1,5 %. Размер стабилизационного фонда вырос за первую половину 2005 года на 2,8 млрд. долл. США и составил в общей сложности 21,6 млрд. долл. США – при том, что 15,1 млрд. долл. США из него были использованы для досрочного погашения части 40-миллиардного долга Парижскому клубу. Правительство также полностью выплатило долг МВФ в размере 3,3 млрд. долл. США. Инфляционное давление продолжало нарастать, и к июлю 2005 года индекс потребительских цен повысился в годовом исчислении на 13,3%. В этом проявились последствия разрастания денежной базы, подпитывавшей потребление при замедляющихся темпах производства, а также результаты повышения регулируемых государством цен, таких, как тарифы естественных монополий.

### **Внешнеэкономический сектор**

Благодаря высоким ценам на товары сырьевой группы положительное сальдо текущего платежного баланса увеличилось к июлю 2005 года до 46,6 млрд. долл. США по сравнению с 26,3 млрд. долл. в конце июня 2004 года. Это позволяет предположить, что по итогам года профицит составит около 12% ВВП. По-прежнему рекордно велики и международные резервы ЦБР, которые к концу июня 2005 года выросли в сравнении с концом предыдущего года на 21,7% – до 151,6 млрд. долл. США. Несмотря на политическую неопределенность, приток в страну прямых иностранных инвестиций, согласно оценкам ЦБР, достиг в первой половине 2005 года рекордного уровня в 9,3 млрд. долл. США. В результате чистая сумма

покидающих страну частных капиталов сократилась почти наполовину – до 5,6 млрд. долл. США.

## ***Перспективы и риски***

Несмотря на сохранение высоких цен на сырье, реальные темпы роста в 2005 году прогнозируются на уровне около 6% (тогда как в 2004 году они составляли 7,1%). Среднесрочные перспективы зависят от того, удастся ли восстановить доверие инвесторов и утраченные темпы проведения реформ. Однако из-за разногласий среди высшего политического руководства от него исходят противоречивые сигналы относительно будущей политики правительства и его приоритетов в области дальнейших преобразований, что ставит под вопрос способность властей осуществить планируемые меры по улучшению инвестиционного климата. В условиях сильного инфляционного давления наиболее серьезный риск в краткосрочном и среднесрочном плане связан с возможными настроениями самоуспокоенности под влиянием высоких цен на нефть, а также с ослаблением финансово-бюджетных ограничений (на 2006 год прогнозируется более чем 40-процентное увеличение бюджетных расходов в номинальном рублевом выражении). Кроме того, по мере смягчения бюджетной политики все более осложняется параллельное сбалансированное достижение таких целей, как сдерживание инфляции и соблюдение намеченных параметров обменного курса, так как обе эти задачи одновременно не могут быть решены средствами денежно-кредитного регулирования.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>нет<sup>1</sup></i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>регулируемый плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>нет</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>ограничена де-факто</i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>среднее</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>не работают</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>высокое</i>

### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>нет</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>нет</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>частичное</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>среднее</i>

### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>8%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>среднее</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>есть</i>

**Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>7,5% (2002 год)</i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>3,4% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>3,4% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>6,6%</i>

## Россия. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	3,6	3,9	4,3	4,7	5,4	–	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	5,3	–	–	–	–	–	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	22,4	22,7	20,6	19,5	–	–	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	10,2	10,1	5,0	6,8	–	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	14,8	18,7	21,9	20,0	20,4	21,1	–
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,0
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	1,7	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	68,7	66,6	63,8	70,3	69,5	67,5	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	58,7	57,7	50,8	48,7	49,0	48,1	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) <sup>3</sup>	8,9	18,5	21,1	16,9	19,4	25,4	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	3,3	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,7	3,0	3,3	3,3	3,3
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в инособственности)	1,349 (32)	1,311 (33)	1,319 (35)	1,329 (37)	1,329 (41)	1,299 (42)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	10,6	9,5	8,8	8,1	7,4	–	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	28,1	16,1	12,2	11,4	10,4	49,9	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	13,1	13,3	16,5	17,7	21,0	24,6	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,5	0,5	0,8	1,0	1,9	3,2	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	0,1	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	41,2	15,3	26,0	36,6	51,0	44,4	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	6,0	37,0	39,0	30,0	36,5	53,0	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	1,8	0,4	0,9	1,9	2,9	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)</i>	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,3
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	1,7	1,7	1,7	2,3	2,7	2,7	2,7
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	21,0 (0,9)	21,8 (2,2)	22,7 (5,3)	24,2 (12,0)	26,0 (25,0)	25,3 (51,6)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	6,3	22,5	24,1	27,9	42,2	59,2	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	72,1	78,8	85,0	90,1	101,6	108,1	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	–	–	–	–	2,7	3,2	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %) <sup>4</sup>	–	85	–	102	–	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,6	1,7	1,8	1,9	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
<i>Электроэнергия</i>	2,0	2,0	2,0	2,3	3,0	3,0	3,0
<i>Железные дороги</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
<i>Автомобильные дороги</i>	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Связь</i>	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3

<sup>1</sup> Для прямых иностранных инвестиций в нефинансовые компании требуется разрешение Центрального банка России.

<sup>2</sup> Расходы сводного бюджета на экономику страны (включая промышленность, сельское хозяйство, энергетику и жилищные субсидии по линии бюджетов).

<sup>3</sup> Относится ко всем налогам на внешнеторговые операции.

<sup>4</sup> Цифры, превышающие 100%, отражают поступления за несколько лет.

# Россия

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	6,4	10,0	5,1	4,7	7,3	7,1	6,0
Личное потребление	-2,9	7,3	10,1	8,5	7,5	11,3	-
Общественное потребление	3,1	1,9	-0,8	2,6	2,2	2,3	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	6,3	21,5	10,3	2,8	12,8	10,8	-
Экспорт товаров и услуг	11,3	9,4	4,2	10,3	12,5	12,3	-
Импорт товаров и услуг	-17,1	31,5	18,7	14,6	17,7	23,5	-
Валовой объем промышленного производства	11,0	11,9	4,9	3,7	7,0	7,3	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	4,1	7,7	7,5	1,5	1,5	2,9	-
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,3	0,4	-1,9	1,1	0,8	1,5	-
Занятость (на конец года)	-1,4	3,2	-0,3	2,3	0,2	2,0	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	12,9	10,2	8,7	8,8	8,6	8,5	-
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	86,1	20,8	21,6	15,7	13,7	11,0	12,8
Потребительские цены (на конец года)	36,8	20,1	18,6	15,0	12,0	11,7	11,7
Цены производителей (среднегодовой уровень)	58,9	46,6	19,2	14,0	15,6	24,0	-
Цены производителей (на конец года)	67,3	31,6	10,7	17,1	13,1	28,8	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	42,7	42,5	45,7	34,5	24,8	24,0	-
<b>Государственный сектор<sup>1</sup></b>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-3,1	3,2	2,9	0,6	1,1	5,0	7,6
Общегосударственные расходы	36,7	33,7	34,6	37,0	35,6	33,6	-
Общегосударственный долг	90,0	62,5	48,2	41,4	32,4	25,9	-
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	57,2	62,4	40,9	32,4	50,5	35,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	36,1	12,1	27,0	26,5	26,5	18,9	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	14,6	15,7	18,0	19,7	24,3	26,0	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования Центрального банка (некумулятивная)	55,0	25,0	25,0	21,0	16,0	13,0	-
Ставка по казначейским облигациям (все сроки погашения)	25,5	18,2	14,7	15,0	4,5	4,5	-
Ставка по вкладам	8,5	4,2	5,2	4,3	4,4	3,8	-
Ставка ссудного процента	31,3	18,2	16,5	15,0	12,4	10,0	-
	<i>(рублей за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	26,8	28,2	30,1	31,8	29,5	27,8	-
Обменный курс (среднегодовой)	24,6	28,1	29,2	31,3	30,7	28,8	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	24 615	46 839	33 934	29 116	35 845	59 936	87 500
Торговый баланс	36 014	60 171	48 120	46 335	60 493	87 145	112 000
Экспорт товаров	75 551	105 033	101 884	107 301	135 929	183 452	230 000
Импорт товаров	39 537	44 862	53 764	60 966	75 436	96 307	118 000
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	1 102	-463	216	-72	-1 769	2 132	5 000
Международные резервы (на конец года) без учета золота	8 457	24 264	32 542	44 054	73 175	120 809	-
Сумма внешнего долга	177 100	160 027	152 491	147 541	175 270	192 966	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Международные резервы (на конец года) без учета золота	1,9	4,8	5,3	6,3	8,6	11,2	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание государственного долга <sup>2</sup>	17,5	10,3	15,2	11,7	12,6	9,2	-
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	145,6	145,2	144,4	145,2	144,9	144,9	-
ВВП (млрд. рублей)	4 823	7 306	8 944	10 831	13 243	16 752	20 031
ВВП на душу населения (долл. США)	1 347	1 789	2 123	2 380	2 978	4 012	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	30,8	38,6	36,5	34,8	34,9	36,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	7,7	6,4	6,8	5,7	5,4	5,0	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	12,6	18,0	11,1	8,4	8,3	10,3	12,3
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	168 643	135 763	119 949	103 487	102 095	72 157	-
Внешний долг/ВВП (в %)	90,3	61,6	49,7	42,7	40,6	33,2	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	209,3	139,6	134,6	122,0	115,3	94,7	-

<sup>1</sup> Общие консолидированные данные по государственному сектору включают федеральный бюджет, региональные и местные бюджеты и внебюджетные фонды, но не учитывают перераспределение средств.

<sup>2</sup> Данные за 1999 год отражают начисленные платежи по обслуживанию долга. Фактически выплачено 14,2%.

## ТАДЖИКИСТАН

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	6,5
Площадь (тыс. кв. км)	143,1
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	2,1
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	1181
Денежная единица	сомони

### **Основные задачи**

- *В интересах привлечения иностранных инвесторов необходимо ускорить реструктуризацию и коммерциализацию крупных государственных предприятий стратегического значения.*
- *Чтобы в полной мере использовать возможности, открывающиеся благодаря большим вложениям иностранного капитала, необходимо реформировать энергетическую отрасль, разделив между собой функции общего руководства и текущего управления, разукрупнив хозяйственные единицы, улучшив систему регулирования и усовершенствовав структуру тарифов.*
- *Ключевой предпосылкой увеличения налоговых поступлений и обеспечения устойчивости государственных финансов является укрепление налогового и таможенного администрирования в рамках нового налогового кодекса.*

### **Ход структурных реформ**

#### **Либерализация и приватизация**

За 2004 год было приватизировано 138 средних предприятий (при целевом показателе 110), что принесло в бюджет 36 млн. сомони (около 12 млн. долл. США). В 2005 году правительство дополнительно ускорило осуществление этой программы. К середине 2005 года из 8991 предприятия, подлежащих приватизации, в частные руки перешло около 8300. В собственности государства сейчас остаются в основном крупные хозяйственные структуры стратегического значения и финансово неблагополучные предприятия, не представляющие интереса для инвесторов. Учрежден специальный комитет для разработки к концу 2005 года конкретных планов реструктуризации стратегически важных государственных компаний, с последующим привлечением в них частного сектора. Процесс приватизации земли продвигается медленнее, чем предполагалось; по-прежнему не решена давняя проблема фермерской задолженности. К настоящему времени создано уже 1800 декханских (частных) хозяйств, большинство которых, однако, не имеют документов на право владения землей.

#### **Деловой климат и конкуренция**

Процесс реформирования и реструктуризации хлопководства продвигается медленными темпами. На сегодняшний день хлопкоробы могут предлагать свою продукцию уже нескольким хлопкоочистительным заводам на выбор (в прошлом все закупки хлопка-сырца контролировались монопольными структурами областного масштаба). На областном уровне обеспечена также конкуренция между экспортерами (которых насчитывается до 10 на

каждую область). В известной мере активизировалась конкуренция и среди финансовых организаций. На рынке, где ранее господствовал банк "Кредитинвест" (бывшее подразделение "Агроинвестбанка"), финансирующий 90% производства хлопка, сейчас появилось несколько новых участников.

За последние годы достигнут ряд сдвигов в улучшении делового климата, включая упрощение налоговой системы, переход к льготному налогообложению иностранных инвесторов и меры по борьбе с коррупцией. Результаты обследования делового климата и состояния предпринимательства, предпринятого ЕБРР и Всемирным банком в 2005 году, указывают на то, что коррупция, административное регулирование, недостатки инфраструктуры и плохой доступ к финансированию стали восприниматься как менее серьезные препятствия для бизнеса.

## **Инфраструктура**

Правительство наращивает усилия по привлечению иностранных инвестиций на развитие инфраструктуры. Несколько важных инвестиционных сделок недавно заключено в энергетическом секторе. Правительство Таджикистана подписало с представителями российской государственной энергокомпании РАО ЕЭС и российского алюминиевого гиганта "Русал" договоры о капиталовложениях на общую сумму 1,57 млрд. долл. США в течение семи лет. Среди прочего они предусматривают инвестиции в завершение строительства Рогунской и Сангтудской гидроэлектростанций. Помимо участия в рогунском проекте с концерном "Русал" заключено соглашение об инвестировании 600 млн. долл. США в модернизацию крупного алюминиевого завода "Гадаз" и сооружение нового алюминиевого комбината на юге страны. Договоренность о финансировании работ по завершению второй очереди Сангтудской ГЭС достигнута также с Ираном, который, кроме того, оказывает финансовую и техническую помощь в строительстве Анзобского туннеля (связывающего между собой север и юг Таджикистана). Несмотря на эти новые инвестиции, энергетический сектор до сих пор не реформирован. Разграничение между общим руководством и текущим управлением остается нечетким, основная государственная энергокомпания "Барки Таджик" по-прежнему представляет собой вертикально интегрированную монополию, а тарифы на электроэнергию все еще не обеспечивают покрытие издержек.

## **Финансовая система**

Работа по реформированию финансовой системы набирает темпы. В 2004 году частично введена в действие система страхования вкладов. С 2 до 5 млн. долл. США повышен норматив достаточности капитала – с января 2005 года для наиболее крупных банков, а с января 2006 года – для всех остальных. Всего в стране имеется 12 банков (включая один государственный), шесть кредитных союзов и семь небанковских финансовых организаций. Начат процесс реструктуризации двух наиболее слабых банков. В 2004 году Центральным банком выданы две новые банковские лицензии (обе – банкам с участием иностранного капитала). Недавно заинтересованность в получении новых лицензий выразили еще два иностранных банка. Это связано с обещанием правительства ввести более либеральный режим иностранного участия в активах банковского сектора. Принятие новых правил будет означать отмену лимита на иностранную долю в банковском капитале (ограниченную сейчас 35% от совокупных активов банковской системы) и предоставление иностранным гражданам права занимать должности управляющих делами корпораций. В связи с повышением доверия к банкам в стране начиная с 2004 года отмечается значительный рост объемов внутреннего кредитования. Судя по всему, улучшается и качество банковских портфелей, удельный вес непроизводительных кредитов в которых понизился до 11%. В то же время активы банковского сектора сосредоточены лишь в нескольких ключевых отраслях.

## **Макроэкономические показатели**

### **Реальный сектор экономики**

Экономика продолжает развиваться быстрыми темпами, хотя отсчет при этом ведется от весьма низкого базового уровня. Реальный ВВП в первой половине 2005 года увеличился на 8,1%, демонстрируя, таким образом, более чем 8-процентный рост уже в течение пяти с лишним лет подряд. Спрос на внутреннем рынке подпитывается существенным повышением заработной платы и увеличением сумм, перечисляемых из-за рубежа, а зафиксированное в 2004 году резкое расширение экспорта (на 15%) объяснялось, прежде всего, увеличением производства алюминия. Налицо также обнадеживающие признаки экономической диверсификации и повышения производительности в других отраслях, особенно в секторе услуг.

### **Экономическая политика**

Стабилизация цен была в последние годы главной задачей денежно-кредитной политики, которая решалась все более успешно. Годовые темпы инфляции снизились с 13,7% в конце 2003 года до 5,7% в конце 2004 года. Однако начало 2005 года ознаменовалось новым нарастанием инфляционного давления в связи с повышением цен на коммунальные услуги, увеличением зарплат бюджетников, ростом пенсий и удорожанием импортного продовольствия и нефтепродуктов. Центральный банк перешел к проведению более гибкой политики обменного курса, прекратив с середины 2004 года практику нестерилизуемых операций на валютном рынке. В декабре 2004 года правительство ввело неограниченную конвертируемость национальной валюты по текущим платежным операциям (что предусмотрено обязательствами по статье VIII устава МВФ).

Бюджетно-налоговая политика по-прежнему носила пруденциальный характер, в основном соответствуя задачам, изложенным в принятой Таджикистаном в июле 2002 года Стратегии борьбы с бедностью; бюджетные расходы при этом ограничивались преимущественно суммами, направляемыми на социальные нужды. Существенное повышение в начале 2005 года заработной платы в государственном секторе имело целью сохранить квалифицированные кадры и повысить качество социальных услуг населению. В том, что касается доходной части бюджета, следует отметить действующий с 2005 года налоговый кодекс, который упростил структуру налогообложения, ликвидировал ряд диспропорций и льгот и должен способствовать увеличению недостаточного на сегодняшний день объема налоговых поступлений.

### **Внешнеэкономический сектор**

Государственный внешний долг подвергся за последний год существенной реструктуризации. После заключения ряда двусторонних соглашений о списании задолженности его размеры к середине 2005 года сократились до 895 млн. долл. США, что составляет чуть менее 40% ВВП. Россия, которая является крупнейшим из двусторонних кредиторов страны, отказалась от претензий по долгам на сумму 306 млн. долл. США – главным образом в рамках сделок о конверсии долга в инвестиции, получив в обмен права собственности на одну из ГЭС, а также на Нурекскую станцию слежения за космическими объектами. В 2004 году отмечался рост дефицита торгового баланса. Он, однако, был во многом перекрыт увеличением денежных переводов от рабочих-мигрантов, которые в 2004 году перечислили в страну 313 млн. долл. США против 189 млн. долл. в 2003 году. Значительный рост продемонстрировали прямые иностранные инвестиции: если в 2003 году

их объем не превышал 32 млн. долл. США, то в 2004 году он достиг 272 млн. долл., хотя основная часть этой суммы отражает конверсию долговых обязательств.

## ***Перспективы и риски***

В среднесрочной перспективе ожидается сохранение энергичных темпов роста. Договоренности с Россией и Ираном о крупномасштабных инвестициях в энергетику и в алюминиевую отрасль должны стимулировать общее расширение производства и открыть дополнительные возможности для развития двусторонней торговли и деловых связей. Однако экономика страны сохранит свою зависимость от нескольких ключевых секторов – алюминиевой индустрии, хлопководства и выработки электроэнергии – которые потенциально подвержены резким колебаниям спроса и уровня цен. Она также остается незащищенной от возможных потрясений в связи с изменениями рыночной конъюнктуры, и в частности цен на продовольственные товары и нефтепродукты.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<b><i>Конвертируемость по текущим операциям:</i></b>	<i>полная</i>
<b><i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i></b>	<i>нет<sup>1</sup></i>
<b><i>Либерализация процентных ставок:</i></b>	<i>полная</i>
<b><i>Курсовой режим:</i></b>	<i>регулируемый плавающий курс</i>
<b><i>Регулирование заработной платы:</i></b>	<i>есть</i>
<b><i>Купля-продажа земли:</i></b>	<i>ограничена де-факто</i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<b><i>Антимонопольный орган:</i></b>	<i>есть</i>
<b><i>Качество законов о банкротстве:</i></b>	<i>весьма низкое</i>
<b><i>Законы о сделках с обеспечением:</i></b>	<i>не работают</i>
<b><i>Качество законов о корпоративном управлении:</i></b>	<i>весьма низкое</i>

### **Инфраструктура**

<b><i>Независимый орган регулирования связи:</i></b>	<i>нет</i>
<b><i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i></b>	<i>нет</i>
<b><i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i></b>	<i>нет</i>
<b><i>Качество законов о концессиях:</i></b>	<i>весьма низкое</i>

### **Финансовая система**

<b><i>Норматив достаточности капитала:</i></b>	<i>12%</i>
<b><i>Система страхования вкладов:</i></b>	<i>есть</i>
<b><i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i></b>	<i>весьма низкое</i>
<b><i>Частные пенсионные фонды:</i></b>	<i>есть</i>

### **Реформа социальной сферы**

<b><i>Доля населения за чертой бедности:</i></b>	<i>42,8% (2003 год)</i>
<b><i>Государственные расходы на здравоохранение:</i></b>	<i>1,0% (в % от ВВП)</i>
<b><i>Государственные расходы на образование:</i></b>	<i>2,6% (в % от ВВП)</i>
<b><i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i></b>	<i>6,0%</i>

## Таджикистан. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	3,6	4,6	4,9	5,8	6,3	6,7	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	40,0	40,0	45,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	63,0	60,0	62,8	65,3	63,0	63,0	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	0,8	0,7	0,5	0,5	0,4	0,7	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	7,7	6,9	6,7	6,6	6,1	5,7	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	16,8	21,2	12,5	7,2	16,6	22,9	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	19,1	21,7	15,8	13,9	13,1	14,9	16,5
<i>Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)</i>	3,0	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7	4,0
<i>Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)</i>	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	36,2	33,4	38,3	32,7	46,3	45,4	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	125,1	164,7	135,2	126,6	116,0	104,4	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,1	1,8	2,8	2,6	2,3	2,6	–
<i>Либерализация цен (индекс ЕБРР)</i>	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
<i>Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)</i>	2,7	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
<i>Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)</i>	2,0	2,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	19 (3)	16 (3)	15 (3)	14 (3)	15 (4)	12 (3)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	6,9	6,8	4,8	4,5	6,1	12,2	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	60,9	71,9	70,3	1,8	3,6	6,2	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	15,8	10,8	12,5	84,2	73,6	18,7	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	4,6	11,3	13,6	11,5	10,5	–	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	–	–	0,5	–	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	–	–	–	–	–	–	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
<i>Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7	2,0	2,0
<i>Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	3,5 (0,0)	3,6 (0,0)	3,7 (0,0)	3,7 (0,2)	3,7 (0,7)	3,8 (0,7)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	0,4	0,4	0,5	0,5	0,1	0,2	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	62,9	62,9	57,2	50,3	47,3	38,0	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	–	–	–	65	73	85	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,3	1,7	1,8	1,9	–	–	–
<i>Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,3	1,3
<i>Электроснабжение</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7
<i>Железные дороги</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>Автомобильные дороги</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>Связь</i>	1,0	1,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

<sup>1</sup> Требуется согласие Национального банка Таджикистана.

# Таджикистан

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	3,7	8,3	10,2	9,1	10,2	10,6	8,0
Валовой объем промышленного производства	5,0	10,3	14,4	6,3	9,9	13,8	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	3,8	12,4	11,0	14,0	9,1	11,3	-
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-3,5	0,2	4,3	1,7	1,5	-0,7	-
Занятость (на конец года)	-3,3	0,4	4,8	1,5	1,7	-0,7	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) <sup>1</sup>	3,0	2,7	2,3	2,5	2,2	2,2	-
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	27,6	32,9	38,6	12,2	16,3	7,1	7,9
Потребительские цены (на конец года)	30,1	60,8	12,5	14,5	13,7	5,6	10,2
Цены производителей (среднегодовой уровень)	41,2	43,5	28,7	10,1	15,0	17,1	-
Цены производителей (на конец года)	64,0	33,9	9,4	19,0	14,1	15,1	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	35,2	25,8	50,6	38,6	36,9	36,3	-
<b>Государственный сектор</b> <sup>2</sup>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-3,1	-5,6	-3,2	-2,5	-1,8	-2,7	-4,4
Общегосударственные расходы	14,9	19,2	18,4	19,2	19,1	20,7	-
Общегосударственный долг	113,5	124,5	97,0	78,8	63,0	39,4	-
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	24,5	70,1	40,0	39,7	29,3	14,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	23,4	14,5	95,0	14,0	-6,5	52,7	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	6,7	8,5	8,6	9,0	8,2	7,2	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка денежно-кредитного регулирования	20,1	20,6	23,4	21,0	15,0	10,0	-
Ставка по вкладам (до 3 месяцев)	11,4	41,3	25,5	12,1	14,6	12,4	-
Ставка ссудного процента (до 3 месяцев)	30,6	18,3	21,3	12,1	15,6	19,8	-
	<i>(таджикских сомони за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) <sup>3</sup>	1,4	2,2	2,5	3,0	2,9	3,0	-
Обменный курс (среднегодовой) <sup>3</sup>	1,2	1,8	2,4	2,8	3,1	3,0	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-36	-63	-74	-33	-19	-80	-99
Торговый баланс	-27	-46	-121	-124	-204	-332	-376
Экспорт товаров	666	788	652	699	799	915	985
Импорт товаров	693	834	773	823	1 003	1 247	1 361
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	21	24	9	36	32	272	40
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	58	87	96	96	135	189	-
Сумма внешнего долга	1 233	1 226	1 022	1 010	1 031	823	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	0,9	1,2	1,4	1,2	1,4	1,6	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	6,6	9,2	16,6	14,7	6,7	7,2	-
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	6,2	6,2	6,3	6,4	6,5	6,5	-
ВВП (млн. сомони)	1 345	1 807	2 512	3 345	4 758	6 158	7 250
ВВП на душу населения (долл. США)	174	160	168	187	239	319	-
Доля промышленности в ВВП (в %) <sup>4</sup>	21,3	23,9	22,7	22,1	20,9	19,6	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %) <sup>4</sup>	18,7	27,0	26,5	26,3	25,2	21,6	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-3,4	-6,4	-7,0	-2,7	-1,2	-3,9	-4,3
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 175	1 139	926	914	896	634	-
Внешний долг/ВВП (в %)	113,5	124,5	97,0	84,0	66,3	39,7	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	170,4	143,4	142,5	131,3	117,8	82,9	-

<sup>1</sup> Данные о числе безработных, состоящих на официальном учете. Согласно оценкам Всемирного банка, фактический уровень безработицы в 2000 году превышал 30% общей численности трудоспособного населения.

<sup>2</sup> Включая государственные инвестиционные программы, финансируемые из внешних источников

<sup>3</sup> Курс таджикского рубля (имел хождение до октября 2000 года) показан в пересчете на сомони.

<sup>4</sup> Цифры основаны на текущих ценах. Изменения доли отражают относительные колебания цен.

## ТУРКМЕНИСТАН

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	6,5
Площадь (тыс. кв. км)	488,0
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	5
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	5326
Денежная единица	манат

### *Основные задачи*

- *Господствующие позиции государства в экономике по-прежнему препятствуют инвестициям и тормозят частную инициативу. Для обеспечения устойчивого роста в длительной перспективе необходимо ослабление государственного контроля над капиталом, ценами и торговлей.*
- *Повышение финансово-бюджетной прозрачности и более эффективное распоряжение доходами от продажи энергоносителей позволили бы укрепить государственные финансы и использовать природные богатства страны на благо ее жителей.*
- *Экономика остается уязвимой для внешних потрясений и потенциальных проблем с доступом к трубопроводному транспорту, а ее долгосрочные перспективы омрачаются из-за высокой централизации, вялого делового климата и наличия двойного курсового режима.*

### *Ход структурных реформ*

#### **Либерализация и приватизация**

Правительство продолжало придерживаться своей стратегии экономического развития под государственным контролем, опирающейся на централизованное распределение капитальных ресурсов, регулирование внутренних цен и внешней торговли (эта стратегия выстроена в соответствии с принятой в 2003 году Долгосрочной программой развития). Жестко контролируемая и характеризующаяся серьезными перекосами система валютного рынка и финансов не претерпела существенных изменений. Разрыв между официальным и параллельным рыночным курсом национальной валюты остается значительным (более чем пятикратным). Продолжается также практика директивного кредитования, а 80% банковских активов контролируются двумя крупнейшими государственными банками.

Определенные успехи достигнуты в сельском хозяйстве. После того, как урожаи хлопка оставались низкими в течение ряда лет, в октябре 2004 года был принят новый земельный кодекс. В соответствии с ним фермеры получили право арендовать участки площадью до трех гектаров на срок на 10 лет. В то же время новым кодексом предусмотрено создание государственной сельскохозяйственной компании, в ведение которой будут переданы все ресурсы и объекты аграрного сектора. Это может ослабить позитивный эффект либерализации земельного рынка.

## **Деловой климат и конкуренция**

Крупнейший в истекшем году проект с привлечением иностранных инвестиций был осуществлен совместно с базирующейся в ОАЭ компанией "Дрэгон Ойл". В мае 2005 года ей было предоставлено 167 млн. долл. США в форме акционерного капитала для удвоения добычи нефти на Челекенском месторождении. Кроме того, имел место ряд менее крупных капиталовложений, прежде всего со стороны турецких компаний, вкладывавших средства в развитие текстильной промышленности. И все же, несмотря на богатые природные ресурсы и низкие ставки налогообложения, объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Туркменистане по-прежнему ограничен из-за малопривлекательного делового климата. Чистый объем ПИИ соответствует примерно 7% ВВП; при этом они сосредоточены в нефтегазовой и текстильной отраслях.

В 2004 году Агентством США по международному развитию (ЮСАИД) было проведено обследование делового климата с точки зрения малых и средних предприятий (МСП). По его итогам условия в Туркменистане были признаны самыми трудными во всей Центральной Азии. Обследование показало, что 98% МСП в этой стране испытывают трудности с проведением операций в иностранной валюте (по сравнению с 83% в 2001 году). Лишь 2,5% экспортеров заявили, что имеют возможность свободно продавать свою продукцию за рубежом, а 19,5% – что могут по собственному усмотрению назначать на нее цены. Роль частного сектора неоднократно подчеркивалась правительством, однако мер по его развитию за последние годы принято немного.

## **Инфраструктура**

Большое внимание уделяется наращиванию добычи газа и расширению возможностей его транспортировки путем мобилизации внешних финансовых ресурсов. Между тем попытки правительства привлечь в страну иностранных инвесторов не приносят успеха по причине неблагоприятного делового климата, отсутствия свободных средств для осуществления крупных проектов, а также из-за монопольных позиций России в данном секторе. В последнее время отмечается некоторый прогресс в реализации поддерживаемого Азиатским банком развития проекта по сооружению Трансафганского трубопровода (ТАТ), что стало возможным благодаря растущему спросу со стороны Пакистана. Однако практическая осуществимость этого проекта по-прежнему находится под сомнением, учитывая проблемы с безопасностью в Афганистане и не до конца определенный потенциал туркменских запасов природного газа.

До 2004 года эксклюзивные права на обслуживание небольшого национального рынка сотовой связи (абоненты которой составляют лишь около 0,2% населения страны) принадлежали американской компании "Бараш Комьюникейшн Текнолоджис" (БКТИ) на основе соглашения, заключенного на 10-летний срок. После истечения этого срока, в марте 2005 года, правительство учредило государственное предприятие сотовой связи, в результате чего принадлежащая БКТИ доля рынка сократилась до 97%. Вслед за этим, в июне 2005 года 51-процентный пакет акций БКТИ был приобретен российским оператором "Мобильные телесистемы" (МТС). В секторе почтовой связи правительство приняло решение не продлевать после апреля 2005 года ни одну из лицензий, выданных иностранным почтовым службам (включая германскую DHL), что означает создание государственной монополии.

## **Социальная сфера**

Состояние системы здравоохранения ухудшилось, прежде всего за отсутствием финансирования и вследствие просчетов руководства. После того, как в 2003 году было

уволено 12 000 медицинских работников, в конце 2004 года работы в системе здравоохранения лишились еще 15 000 человек. Их место заняли не обладающие необходимой подготовкой военнослужащие, что немедленно привело к ухудшению качества работы медицинских учреждений. Вдобавок к этому правительство в декабре 2004 года постановило прекратить оказание целого ряда бесплатных медицинских услуг, что может серьезно отразиться на положении лиц пожилого возраста и жителей сельских районов. Затем, в феврале 2005 года, было объявлено о закрытии всех провинциальных больниц, за исключением новых диагностических центров. Эти шаги затруднят большинству населения страны доступ к надлежащему медицинскому обслуживанию, особенно на селе.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

Реальный рост ВВП в 2004 году оценивался примерно в 7,2%, хотя по официальным статистическим данным экономика страны выросла на 21 %. Основным фактором роста были, судя по всему, инвестиции, предпринимаемые по инициативе государства (которые увеличились на 15%). Прирост производства в энергетике составил 10%. Добыча нефти и газа, напротив, осталась практически на прежнем уровне, а производство хлопка увеличилось лишь на 3%. Ожидается, что в 2005 году реальный рост ВВП будет примерно аналогичным, чему будут способствовать высокий уровень цен на энергоносители и продолжение государственных инвестиционных программ.

### **Экономическая политика**

Финансово-бюджетная политика правительства по-прежнему характеризуется отсутствием прозрачности и большим объемом внебюджетных операций. Хотя согласно официальной статистике дефицит бюджета в 2004 году составлял менее 1% ВВП, дальнейшее сокращение ассигнований на общественные нужды позволяет предположить, что нехватка бюджетных средств становится более серьезной. Вместе с тем в январе 2005 года правительство приняло решение о 50-процентном повышении зарплаты в государственном секторе. В целях упрощения налоговой системы и повышения эффективности сбора налогов в ноябре 2004 года в действие был введен новый налоговый кодекс. Число налогов при этом сократилось с 17 до 11, а ставки подоходного налога, налога на добавленную стоимость и налога на прибыль были значительно снижены. Однако увеличению налоговых поступлений мешает сохранение многочисленных льгот. Годовые темпы инфляции в 2005 году прогнозируются приблизительно в диапазоне от 8% до 11%, хотя официальные данные об инфляции и размерах денежной массы не публикуются.

### **Внешнеэкономический сектор**

Применительно к платежному балансу главным событием 2004 года стало 33-процентное увеличение импорта. Оно было связано прежде всего с расширением закупок сырья и товаров производственного назначения для строительных проектов, реализуемых в государственном секторе. В области экспорта по-прежнему наблюдался общий застой. В результате положительное сальдо торгового баланса сократилось вдвое, тогда как платежный баланс был сведен с дефицитом, который оценивается примерно в 1% ВВП (после 8,8-процентного профицита в 2003 году). Однако состояние платежного баланса представляется устойчивым ввиду значительного размера валовых международных резервов и небольшого внешнего долга.

## ***Перспективы и риски***

Долгосрочное соглашение о поставках газа с Россией и благоприятный уровень международных цен на нефть могут в среднесрочной перспективе обеспечить реальный рост ВВП на уровне от 5% до 7% в годовом исчислении. В то же время экономика будет по-прежнему сильно зависеть от добычи углеводородов. Такая зависимость в сочетании с почти полным отсутствием рыночных реформ делает страну уязвимой для внешних потрясений и последствий дефицита трубопроводных мощностей. Растет конкуренция со стороны Казахстана и Узбекистана за право экспортировать газ по трубопроводу "Средняя Азия – центр" (САЦ). Соответственно, перспективы расширения экспортных поставок газа будут зависеть от увеличения пропускной способности этого трубопровода и налаживания более эффективного регионального сотрудничества в вопросах доступа к нему. Сохранение разбалансированного и непрозрачного подхода к управлению финансами и бюджетом может привести к подрыву стабильности государственного сектора.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<b><i>Конвертируемость по текущим операциям:</i></b>	<b><i>ограниченная</i></b>
<b><i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i></b>	<b><i>нет<sup>1</sup></i></b>
<b><i>Либерализация процентных ставок:</i></b>	<b><i>ограничены де-юре</i></b>
<b><i>Курсовой режим:</i></b>	<b><i>фиксированный курс</i></b>
<b><i>Регулирование заработной платы:</i></b>	<b><i>есть</i></b>
<b><i>Купля-продажа земли:</i></b>	<b><i>ограничена де-юре</i></b>

### **Деловой климат и конкуренция**

<b><i>Антимонопольный орган:</i></b>	<b><i>нет</i></b>
<b><i>Качество законов о банкротстве:</i></b>	<b><i>весьма низкое</i></b>
<b><i>Законы о сделках с обеспечением:</i></b>	<b><i>не работают</i></b>
<b><i>Качество законов о корпоративном управлении:</i></b>	<b><i>низкое</i></b>

### **Инфраструктура**

<b><i>Независимый орган регулирования связи:</i></b>	<b><i>нет</i></b>
<b><i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i></b>	<b><i>нет</i></b>
<b><i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i></b>	<b><i>нет</i></b>
<b><i>Качество законов о концессиях:</i></b>	<b><i>низкое</i></b>

### **Финансовая система**

<b><i>Норматив достаточности капитала:</i></b>	<b><i>10%<sup>2</sup></i></b>
<b><i>Система страхования вкладов:</i></b>	<b><i>нет</i></b>
<b><i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i></b>	<b><i>весьма низкое</i></b>
<b><i>Частные пенсионные фонды:</i></b>	<b><i>нет</i></b>

### **Реформа социальной сферы**

<b><i>Доля населения за чертой бедности:</i></b>	<b><i>44% (1998 год)</i></b>
<b><i>Государственные расходы на здравоохранение:</i></b>	<b><i>3,7% (в % от ВВП)</i></b>
<b><i>Государственные расходы на образование:</i></b>	<b><i>7,6% (в % от ВВП)</i></b>
<b><i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i></b>	<b><i>0,3%</i></b>

## Туркменистан. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,6	11,9	–	–	–	–	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	11,0	33,0	–	–	–	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	40,7	36,4	34,0	32,3	34,4	33,5	–
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	6,8	6,8	6,8	6,8	6,7	6,7	–
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	–
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	61,0	51,3	59,5	56,8	54,3	51,7	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	126,1	157,4	138,3	122,8	136,8	144,5	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) <sup>3</sup>	0,5	–	–	–	–	–	–
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в инособственности)	13 (4)	13 (4)	13 (4)	13 (4)	12 (4)	11(4)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	96,9	97,1	96,5	95,7	96,1	–	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	1,6	1,3	1,3	1,7	1,6	–	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	0,5	0,2	0,3	0,3	0,3	–	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	1,7	2,4	2,1	2,2	2,6	–	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	–	–	–	–	–	–	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	8,2 (0,1)	8,2 (0,2)	8,0 (0,2)	7,7 (0,2)	7,7 (0,2)	7,7 (0,2)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	0,9	2,3	3,4	4,2	1,1	1,2	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	26,9	27,3	26,9	32,7	34,3	34,0	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч <sup>4</sup>	0,5	0,5	0,5	0,5	–	–	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	–	30	–	63	–	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	0,9	1,2	1,3	1,5	–	–	–
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Электроэнергия	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Железные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Автомобильные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Связь	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

<sup>1</sup> Инвесторы обязаны регистрироваться в Государственной службе по иностранным инвестициям.

<sup>2</sup> При расчетах удельный риск по всем кредитам государственным предприятиям принят равным нулю. Подразумевается, что они обеспечены государственной гарантией.

<sup>3</sup> Данные о дифференцированных акцизах на импортные товары; импортные пошлины в Туркменистане не взимаются.

<sup>4</sup> Средний тариф.

# Туркменистан

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Оценка	2005 Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b> <i>(изменения в % в реальном выражении)</i>							
ВВП	16,5	18,6	15,9	8,1	7,7	7,2	7,0
Личное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Общественное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-	-	-	-	-	-	-
Экспорт товаров и услуг	61,7	92,6	4,8	13,0	4,0	-	-
Импорт товаров и услуг	10,9	14,9	20,1	-3,7	4,3	-	-
Валовой объем промышленного производства	13,0	29,0	13,6	5,1	7,6	5,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	35,0	17,0	8,0	-6,6	8,3	4,9	-
<b>Занятость</b> <i>(изменения в %)</i>							
Трудовые ресурсы (на конец года)	-1,6	3,1	5,0	2,6	7,2	4,8	-
Занятость (на конец года)	0,7	3,0	2,0	2,5	2,2	-	-
Уровень безработицы <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Цены и заработная плата</b> <i>(изменения в %)</i>							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	24,2	8,3	11,6	8,7	6,5	10,0	10,5
Потребительские цены (на конец года)	21,2	7,4	11,7	7,8	5,7	12,5	10,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	-	-	-	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	22,1	80,4	47,1	8,2	69,2	12,0	-
<b>Государственный сектор</b> <sup>2</sup> <i>(в % ВВП)</i>							
Общегосударственный баланс	0,0	-0,4	0,7	0,2	-1,8	-2,1	-3,2
Общегосударственные расходы	22,7	26,7	22,6	21,1	26,3	28,0	-
Общегосударственный долг	-	-	-	-	-	-	-
<b>Денежная система</b> <i>(изменения в %)</i>							
Денежная масса (МЗ, на конец года)	21,8	94,6	16,7	1,5	40,9	20,0	-
Внутренние кредиты (на конец года)	26,9	24,4	7,7	-2,9	-0,6	5,0	-
Денежная масса (МЗ, на конец года)	14,9	21,7	17,2	15,2	18,9	19,2	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b> <i>(в % годовых на конец года)</i>							
Ставка рефинансирования	27,0	20,0	12,0	12,0	10,0	5,0	-
Ставка межбанковского рынка	27,0	15,0	7,7	7,0	6,9	4,6	-
Ставка по вкладам (до 1 года) <sup>3</sup>	28,6	22,8	16,9	17,8	15,4	11,3	-
Ставка ссудного процента (до 1 года) <sup>3</sup>	38,7	27,9	26,7	21,9	20,4	17,3	-
Обменный курс (на конец года) <sup>4</sup>	8 200	9 790	10 060	10 150	10 390	10 540	-
Обменный курс (среднегодовой)	8 524	8 479	9 828	10 098	10 034	10 375	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b> <i>(млн. долл. США)</i>							
Операции по текущим счетам	-571	411	116	583	385	-57	56
Торговый баланс	-210	766	515	1 030	966	550	737
Экспорт товаров	1 164	2 508	2 623	2 862	3 468	3 870	4 721
Импорт товаров	1 374	1 742	2 108	1 832	2 502	3 320	3 984
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	125	131	170	276	226	330	330
Валовые резервы (на конец года) без учета золота <sup>5</sup>	1 555	1 808	2 055	2 346	2 673	2 706	-
Сумма внешнего долга	2 026	2 184	1 865	1 660	1 519	1 500	-
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	9,1	9,2	9,1	11,8	9,7	7,7	-
Обслуживание долга <sup>6</sup>	28,5	14,2	17,3	14,3	11,6	9,2	-
<b>Справочные статьи</b> <i>(в указанных ниже единицах)</i>							
Численность населения (млн. человек на конец года)	5,2	5,4	5,6	5,8	6,2	6,5	-
ВВП (млрд. манатов)	17 158	22 900	33 623	38 611	43 775	51 619	61 032
ВВП на душу населения (долл. США)	387	503	607	661	704	765	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	33,6	37,2	38,0	38,0	38,5	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	27,8	27,3	26,0	21,0	18,0	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-28,4	15,2	3,4	15,2	8,8	-1,1	1,0
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	471	376	-190	-686	-1 154	-1 206	-
Внешний долг/ВВП (в %)	100,7	80,9	54,5	43,4	34,8	30,1	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	147,2	78,7	64,8	53,9	40,7	35,7	-

<sup>1</sup> Каждому гражданину Туркменистана гарантировано право на труд. Соответственно, официальные данные об уровне безработицы отсутствуют.

<sup>2</sup> Имеют место значительные не учтенные в бюджете расходы по линии внебюджетных фондов и кредитов.

<sup>3</sup> Невзвешенные средние ставки государственных коммерческих банков по вкладам населения и потребительским ссудам (в местной валюте).

<sup>4</sup> В Туркменистане действует система параллельных обменных курсов. Данные настоящей серии отражают средневзвешенный уровень официального и коммерческого обменного курса (последний соответствует курсу "черного рынка"). Соотношение весов меняется в зависимости от объемов официальной и "челночной" торговли.

<sup>5</sup> Включая валютные резервы Центрального банка плюс фонд валютного резерва.

<sup>6</sup> Без учета реструктурированной задолженности.

## УЗБЕКИСТАН

Население (млн. человек)	26,0
Площадь (тыс. кв. км)	448,9
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	12,2
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	1867
Денежная единица	сум

### Основные задачи

- Для оживления инвестиционной активности в частном секторе необходимо отказаться от излишне жестких лицензионных требований к частным предпринимателям и от ограничений в сфере внешней и внутренней торговли.
- Финансовая система нуждается в реформировании, включая реструктуризацию, коммерциализацию и в итоге приватизацию государственных банков, а также отмену правил, нацеленных на ограничение расчетов в денежной форме и регламентацию доступа к вкладам в коммерческих банках.
- Хотя текущая макроэкономическая ситуация является достаточно благополучной, долгосрочные перспективы роста зависят от проведения всеобъемлющих реформ внутри страны и обеспечения открытости ее экономики.

### Ход структурных реформ

#### Либерализация и приватизация

Прогресс в деле либерализации экономики в 2004 году и в начале 2005 года был незначительным. В конце 2004 года был отменен ряд ограничений в сфере двусторонней торговли с Казахстаном. Однако участие страны в более широком региональном сотрудничестве – например, в работе Совещания министров по экономическому сотрудничеству в Центральной Азии – остается ограниченным. Узбекистан взял курс на вступление во Всемирную торговую организацию (ВТО), однако этот процесс пока находится на самой ранней стадии. Ряд мер, принятых за последнее время, включая установление значительных акцизных пошлин на импортные товары, представляются идущими вразрез с принципами ВТО.

После введения в октябре 2003 года конвертируемости национальной валюты по текущим операциям правительство продолжает придерживаться режима единого обменного курса. Иностранные инвесторы сообщают о значительном расширении доступа к иностранной валюте, хотя при импорте некоторых товаров этот доступ по-прежнему время от времени нарушается. Вместе с тем возможность свободного использования иностранной валюты физическими лицами была ущемлена нормированием выпускаемых в обращение сумм национальной валюты. Дальнейшему ужесточению этой системы способствовали новые инструкции Центрального банка о приоритетах при использовании отпускаемых коммерческими банками наличных средств и о ежедневной сдаче кассовой наличности предприятиями розничной торговли.

Доходы от приватизации за 2004 год оценивались в 57 млн. евро и были получены главным образом за счет продажи малых предприятий. Правительство также предоставило частным инвесторам возможность участия во владении целым рядом компаний (в рамках процедуры,

которую узбекские власти формально именуют приватизацией). Колхозы преобразуются в частные арендаторские хозяйства. Хотя это и могло способствовать повышению производительности, большинство вопросов, связанных с распределением посевных площадей, ценами на основные факторы производства и закупками урожая, по-прежнему находятся в ведении государства.

Права частных собственников вновь оказались под угрозой после того, как правительство объявило об увеличении принадлежащих ему контрольных пакетов акций целого ряда недавно приватизированных предприятий аграрного сектора.

## **Инфраструктура**

Правительством предприняты шаги по сокращению квазифискального дефицита в энергетике. Платежная дисциплина в этой отрасли укрепилась благодаря инвестициям в установку счетчиков и введению системы предварительной оплаты. Тарифы государственной энергокомпании повышались уже трижды и близки сейчас к уровню, необходимому, согласно официальным расчетам, для покрытия себестоимости электроэнергии. Реформа в секторе телекоммуникаций топчется на месте. Государственная компания "Узбектелеком" в директивном порядке объявлена единственным оператором, обеспечивающим все входящие и исходящие соединения с зарубежными странами, что дополнительно затрудняет конкуренцию в данном секторе.

## **Финансовая система**

Финансовая система остается во многом неработоспособной. Доверие вкладчиков к банковским учреждениям ослаблено жесткими ограничениями на снятие наличности со счетов. Кроме того, налоговым органам предоставлено право списывать средства со счетов физических лиц без предварительного разрешения владельца счета. В конце 2004 года был издан целый ряд указов о введении систем безналичных расчетов. Хотя с тех пор власти предприняли шаги по ограничению применения этих мер, неопределенность в вопросах использования национальной валюты возросла, а доверие к ней со стороны населения еще упало. Кроме того, в конце 2004 года была отозвана лицензия у крупнейшего в стране частного банка, что усугубило обеспокоенность частного сектора отсутствием транспарентности и предсказуемости в функционировании банковской системы.

Объем кредитования предприятий, не входящих в бюджетный сектор, по-прежнему невелик и составляет, по оценкам, около 24% ВВП. Доступ к финансированию для многочисленных МСП и микропредприятий дополнительно затрудняется разнообразными административными требованиями и положениями о лицензировании, соблюдение которых потенциальные заемщики обязаны документально подтвердить при обращении в банки.

По-прежнему весьма высока концентрация банковского капитала. Два крупнейших государственных банка, по существу так и оставшиеся нереструктурированными, сосредоточили в своих руках от 60% до 70% всех банковских активов. Судя по официальным данным, качество этих активов является высоким: так, на конец 2003 года лишь 2% из них классифицировались как сомнительные или убыточные. Однако независимые оценки указывают на то, что после значительной девальвации национальной валюты и периода, характеризовавшегося низкими темпами экономического роста, к "сомнительной" категории следует отнести намного большую часть банковского портфеля, и в частности активы, ранее подкреплявшиеся государственной гарантией или принятые на баланс в результате государственного вмешательства. В последние два года правительством были введены жесткие ограничения на предоставление новых государственных гарантий.

Правительство также дополнило пенсионную систему компонентом, полностью финансируемым за государственный счет. Неясно, однако, справится ли уполномоченный обеспечивать его государственный банк с ведением столь большого количества новых счетов. Кроме того, внедрение такой системы, по всей вероятности, потребует значительных бюджетных расходов в течение целого ряда лет.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

Показатели экономического развития Узбекистана за 2004 год отражают высокий уровень мировых цен на экспортируемые страной сырьевые товары, воздействие весьма благоприятных внешних условий и повышение производительности в сельскохозяйственном секторе. Согласно оценкам МВФ, реальные темпы роста ВВП в 2004 году были близки к официальной цифре, превышающей 7%. Такое ускорение роста было во многом обусловлено увеличением чистого объема экспорта. Он вырос почти на 22% в количественном выражении, что в свою очередь подкреплялось некоторым дополнительным понижением реального курса сума. (До этого национальная валюта заметно девальвировалась в результате осуществленного в 2003 году перехода к единому обменному курсу). Расширение экспорта имело место в первую очередь за счет традиционных ресурсодобывающих и сырьевых отраслей, таких, как золотопромышленность и хлопководство, а также промышленных производств, представленных в основном государственными предприятиями. В то же время, согласно данным национальной отчетности и результатам опросов домашних хозяйств, внутреннее потребление оставалось на скромном уровне.

### **Экономическая политика**

В финансово-бюджетной сфере правительство соблюдало достаточно строгую дисциплину, и в 2004 году был зафиксирован небольшой профицит сводного государственного бюджета. Однако в бюджете на 2005 год запрограммирован дефицит в размере более 3% ВВП. В области денежно-кредитной политики Центральный банк по-прежнему ориентируется на постепенное снижение номинального курса сума (после падения, имевшего место в 2003 году). К концу 2004 года страна накопила внушительные резервы в размере 2,1 млрд. долл. США, по сравнению 0,5 млрд. на начало года, что обеспечивает покрытие более чем шестимесячного объема импорта. Из-за крайней ограниченности имеющихся в стране инструментов стерилизации это проявилось в значительном увеличении совокупной денежной массы (примерно на 40%). Давление на цены стало ощутимым во второй половине 2004 года, хотя независимые оценки годовых темпов инфляции, согласно которым она находится примерно на уровне 15%, заметно превышают официальные цифры. Эти тенденции говорят о том, что усиленное нормирование количества национальной валюты в банковской системе не является эффективным средством обуздания цен.

### **Внешнеэкономический сектор**

Быстрый рост экспорта в 2004 году обеспечил положительное сальдо текущего платежного баланса, соответствующее примерно 10% ВВП. Несмотря на ряд весомых среднесрочных вложений иностранного капитала в ресурсодобывающие отрасли, объем прямых иностранных инвестиций, составивший в 2004 году 187 млн. долл. США, был по-прежнему невелик в масштабах национальной экономики. Благодаря жесткому контролю над государственными и гарантированными государством внешними заимствованиями, отношение внешнего долга к ВВП снизилось к концу 2004 года примерно до 37%.

Ожидается, что в ближайшие несколько лет платежи по обслуживанию долга будут сокращаться в абсолютном выражении.

## ***Перспективы и риски***

Весьма благополучная на сегодняшний день макроэкономическая ситуация едва ли будет устойчивой в среднесрочной перспективе, поскольку правительство по-прежнему исключает возможность проведения коренных рыночных реформ. Прошлогодний рост промышленного производства поддерживался в значительной степени за счет директивного кредитования, налоговых льгот и запретительных тарифов во внешней торговле. Следствием диспропорций в распределении ресурсов вполне может стать обострение проблемы невозвратных кредитов в крупных государственных банках, чья платежеспособность и доступ на внешние кредитные рынки подвергаются все большему риску.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>есть</i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>ограничены де-юре</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>регулируемый плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>есть</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>ограничена де-юре</i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>низкое</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>не работают</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>среднее</i>

### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>нет</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>нет</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>частичное</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>низкое</i>

### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>8%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>среднее</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>нет</i>

### **Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>28% (2002 год)</i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>2,2% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>5,6% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>5,2%</i>

## Узбекистан. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,6	2,8	2,9	3,5	4,0	4,7	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	2,9	2,2	2,1	1,9	2,1	2,2	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,7	12,7	12,7	12,7	12,4	12,7	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	0,3	-0,6	1,8	0,7	2,5	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	17,1	19,6	20,0	–	–	–	–
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	60,0	53,0	53,0	53,0	53,0	53,0	–
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	9,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	–
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	53,5	45,3	48,4	48,6	–	54,1	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	65,0	59,6	69,5	55,8	57,1	60,0	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) <sup>1</sup>	1,3	2,6	1,9	2,8	3,8	3,1	–
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	1,7	1,7	1,7
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	35 (5)	34 (6)	38 (6)	35 (6)	33 (5)	31 (5)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	65,8	77,5	80,4	73,7	70,0	67,6	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	2,0	2,2	2,4	3,2	4,3	4,4	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	0,1	0,0	–	–	–	–	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	–	–	–	0,0	0,0	–	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	1,9	1,0	0,6	0,4	0,2	0,0	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	–	–	–	–	–	–	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	6,6 (0,2)	6,7 (0,2)	6,7 (0,5)	6,7 (0,7)	6,7 (1,3)	6,7 (2,1)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	1,1	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	26,0	33,7	35,5	51,1	51,8	47,9	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	1,2	1,0	1,0	1,2	1,7	–	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	90	–	–	72	95	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	0,7	0,7	0,8	0,8	–	–	–
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,3	1,3	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Электроэнергия	1,0	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Железные дороги	2,0	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Автомобильные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Связь	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7

<sup>1</sup> Относится к таможенным пошлинам и налогам на экспорт.

# Узбекистан

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП <sup>1</sup>	4,3	3,8	4,1	3,1	1,5	7,4	4,0
Валовой объем промышленного производства	1,2	1,3	2,7	3,4	2,8	5,4	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	5,9	3,2	4,1	6,0	5,9	10,1	-
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	1,0	1,1	1,5	3,1	3,1	3,1	-
Занятость (на конец года)	1,0	1,1	1,5	2,4	2,7	3,4	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) <sup>2</sup>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	-
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	57,3	49,2	47,5	44,3	14,8	8,8	10,0
Потребительские цены (на конец года)	26,0	28,2	26,4	24,4	7,7	15,5	7,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	38,0	61,1	42,2	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	34,5	70,2	44,0	12,2	8,0	6,5	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	33,4	47,4	58,2	111,8	28,2	39,7	-
<b>Государственный сектор<sup>3</sup></b>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-2,6	-2,2	-2,1	-1,5	-0,8	0,4	-3,7
Общегосударственные расходы	32,0	30,2	36,0	37,2	33,9	32,0	-
Общегосударственный долг	11,8	16,6	24,3	22,4	19,1	19,4	-
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	32,1	37,1	54,3	29,7	27,2	47,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	34,5	88,8	90,8	40,9	3,9	6,8	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	13,6	12,2	12,4	10,6	10,3	12,2	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	42,6	26,8	26,8	34,5	20,0	20,0	-
Ставка по ГКО (3-месячным)	16,5	17,1	17,1	17,1	-	-	-
Ставка по вкладам (1 год)	13,5	18,8	21,2	26,0	-	-	-
Ставка ссудного процента (1 год)	32,7	27,6	27,6	33,4	-	-	-
	<i>(сумов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) <sup>4</sup>	348,4	631,3	937,6	1 068,3	979,0	1 056,6	-
Обменный курс (среднегодовой) <sup>4</sup>	257,2	360,7	646,3	885,0	995,5	999,2	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-164	218	-113	252	882	1 193	1 137
Торговый баланс	203	494	186	324	836	1 202	1 189
Экспорт товаров	2 790	2 935	2 740	2 510	3 240	4 263	4 709
Импорт товаров	2 587	2 441	2 554	2 186	2 404	3 061	3 520
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	121	75	83	65	70	187	250
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	763	684	1 212	1 215	1 659	2 147	-
Сумма внешнего долга	4 805	4 418	4 279	4 260	4 426	4 498	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,9	2,8	4,6	5,4	6,4	6,5	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	17,8	25,5	26,2	23,3	22,5	17,4	-
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	24,3	24,7	24,9	25,6	26,0	26,0	-
ВВП (млрд. сумов)	2 129	3 256	4 925	7 450	9 838	12 190	14 704
ВВП на душу населения (долл. США) <sup>5</sup>	340	366	306	329	380	470	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	14,3	14,2	14,1	14,5	15,0	17,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	29,0	30,1	30,0	30,1	28,8	27,0	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-2,0	2,4	-1,5	3,0	8,9	9,8	8,3
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	4 042	3 734	3 067	3 045	2 767	2 351	-
Внешний долг/ВВП (в %)	58,1	48,9	56,2	50,6	44,8	36,9	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	155,4	131,4	133,7	142,7	117,2	93,0	-

<sup>1</sup> Согласно оценкам ЕБРР. Официальные цифры значительно выше: 4,2% в 2001 и 2002 годах, 4,3% в 2003 году и 7,6% в 2004 году.

<sup>2</sup> Данные о числе безработных, состоящих на официальном учете. Оценки, основанные на обследованиях трудовых ресурсов, отсутствуют.

<sup>3</sup> Включая внебюджетные фонды, но не включая бюджеты местных органов власти.

<sup>4</sup> До октября 2003 года существовали параллельные обменные курсы. Данные соответствуют средневзвешенному уровню официального, банковского и рыночного курсов.

<sup>5</sup> Рассчитан на основе взвешенного обменного курса.

## УКРАИНА

### *Данные по стране*

Население (млн. человек)	47,3
Площадь (тыс. кв. км)	603,7
ВВП в 2004 году (млрд. долл. США)	65
ВВП на душу населения в 2004 году (в долларах США по текущему международному курсу с поправкой на ППС)	6414
Денежная единица	гривна

### *Основные задачи*

- *Пересмотр итогов приватизации за прошлые годы должен быть проведен быстро и гласно, а законодательство о корпорациях необходимо укрепить, чтобы восстановить доверие инвесторов и стимулировать новые капиталовложения.*
- *Необходимы дальнейшие шаги по устранению факторов, рассматриваемых как главные препятствия для развития бизнеса в Украине – сокращение излишне громоздкой системы административных норм и правил, обложение налогового бремени и укрепление механизмов сбора налогов.*
- *Для борьбы с инфляцией и сохранения макроэкономической стабильности в менее благоприятных внешних условиях нужны скоординированные усилия по ужесточению денежно-кредитной и бюджетной политики.*

### *Ход структурных реформ*

#### **Либерализация и приватизация**

Одним из основополагающих принципов политики нового правительства является курс на более глубокую интеграцию в европейские политические и экономические структуры и в мировую экономику. Однако воплощение в жизнь планов по вступлению во Всемирную торговую организацию (ВТО) к концу 2005 года будет зависеть от дальнейшего прогресса на двусторонних переговорах и от утверждения парламентом оставшейся части законодательного пакета, принятие которого необходимо для выполнения условий ВТО. По состоянию на июль 2005 года Украиной подписано 37 из 50 двусторонних протоколов со странами – членами Всемирной торговой организации. Перед летними каникулами парламент уже принял восемь из 14 законодательных актов по вопросам торговли. Среди них – важнейший закон о защите прав интеллектуальной собственности, который может открыть путь к заключению двустороннего соглашения с США.

Поступления от приватизации достигли в 2004 году наивысшего уровня в 9,4 млрд. гривен (1,7 млрд. долл. США), значительно превысив бюджетную цифру в 5,2 млрд. гривен благодаря продаже контрольных пакетов акций ряда крупных предприятий стратегического значения. Однако порядок проведения и законность некоторых из этих сделок были поставлены под вопрос и являются сейчас предметом повторного рассмотрения. В июне 2005 года хозяйственный апелляционный суд Киева признал незаконной продажу в 2004 году 93-процентного пакета акций крупнейшего в Украине металлургического комбината "Криворожсталь" и вернул его в собственность государства. Сейчас объявлено о новом проведении приватизационных торгов, а срок подачи заявок назначен на октябрь. От успеха этой сделки зависят достижение установленного на текущий год целевого показателя

доходов от приватизации в 7 млрд. гривен (1,4 млрд. долл. США) и укрепление доверия инвесторов. Полученная к концу июля выручка от продажи государственных предприятий составляет лишь 658 млн. гривен.

### **Деловой климат и конкуренция**

С начала 2005 года ключевыми приоритетами реформ считаются перестройка государственного аппарата и борьба с коррупцией. По официальным данным, из государственных учреждений уже уволено около 18 000 служащих; проведена также реформа таможенной службы. Вместе с тем для создания стабильной и прозрачной системы налогообложения и регулирования бизнеса еще предстоит проделать определенную работу. Согласно обследованию делового климата и состояния предпринимательства, проведенному ЕБРР и Всемирным банком в 2005 году, проблемы налогового администрирования и обилие бюрократических норм относятся к числу трех наиболее серьезных препятствий для развития предпринимательской деятельности в Украине.

Утвержденные в марте 2005 года поправки к закону о бюджете на 2005 год привели к значительному изменению налогового режима и системы социального страхования для частных предприятий. Они, в частности, предусматривают сокращение числа видов деятельности, с которых не взимается налог на добавленную стоимость (НДС), и единовременную отмену налоговых льгот и освобождений от уплаты налогов для специальных экономических зон (СЭЗ) и регионов первоочередного развития. Хотя эти меры способствовали ликвидации налоговых лазеек и обеспечению равных условий для предпринимателей, они могут причинить ущерб интересам действующих в рамках закона отечественных и иностранных компаний, чьи инвестиции в СЭЗ были обусловлены получением налоговых льгот. Система упрощенного налогообложения МСП была подвергнута пересмотру, но затем восстановлена в прежнем виде президентским указом от июня 2005 года.

### **Финансовая система**

Кризис ликвидности в четвертом квартале 2004 года, спровоцированный бегством вкладчиков в ходе ноябрьских выборов президента, был быстро преодолен Национальным банком Украины (НБУ). Большинство экстренных мер, введенных для поддержания ликвидности банков, и в частности ограничения на валютные операции и на снятие средств со счетов юридических и физических лиц, были отменены уже к концу 2004 года. К середине 2005 года объем банковских кредитов вернулся к докризисному уровню, продемонстрировав рост на 17,4% в годовом исчислении. Пополнению ликвидности банков за тот же период способствовал приток вкладов, увеличившихся в реальном выражении на 20,3 %.

В апреле 2005 года НБУ предпринял шаги по дальнейшей либерализации валютного режима, упразднив положение об обязательной продаже 50% экспортной выручки. В июле 2005 года парламентом также был принят в первом чтении новый закон, расширяющий свободу деятельности филиалов иностранных банков. Это может способствовать развитию конкуренции и повышению эффективности банковской системы. В конце августа 2005 года банковский холдинг "Райфайзен Интернэшнл" объявил о приобретении им 93,5% акций банка "Аваль" – второго по величине украинского банка, контролирующего около 8,7% банковских активов страны. Завершение этой сделки, которая подлежит утверждению регулирующими органами, ожидается в октябре.

## ***Макроэкономические показатели***

### **Реальный сектор экономики**

Годовые темпы роста реального ВВП замедлились в первом полугодии 2005 года до 4% по сравнению с 12,1% в 2004 году. Если в прошлом году основным его фактором было стремительное расширение экспорта сырьевых товаров, то в 2005 году рост стал подпитываться главным образом внутренним потреблением на волне повышения зарплат и пенсий. После спада, зафиксированного в последнем квартале 2004 года, инвестиционная активность по-прежнему невелика из-за неопределенности делового климата, в частности в свете пересмотра итогов приватизации за прошлые годы. Увеличение объемов промышленного производства и строительства в первой половине 2005 года замедлилось, тогда как в сельском хозяйстве отмечался умеренный рост по показателю добавленной стоимости.

### **Экономическая политика**

В августе 2005 года темпы инфляции в потребительском секторе достигли 14,9% в годовом исчислении, что объяснялось повышением цен на нефть и продукты питания, а также последствиями ослабления бюджетных ограничений в преддверии выборов 2004 года. Стремясь обуздать инфляцию, НБУ в августе поднял учетную ставку до 9,5% и объявил о своем намерении начиная с сентября повысить с 7 до 8% обязательный норматив резервного покрытия депозитов до востребования. После 5-процентного номинального повышения в апреле 2005 года курс гривны остается стабильным. Результатами мартовских поправок к закону о бюджете 2005 года стали более жесткая финансово-бюджетная политика и значительное расширение налоговой базы. В то же время задолженность по возмещению НДС выросла за первую половину 2005 года более чем до 3 млрд. гривен (620 млн. долл. США). В пересмотренном бюджете на 2005 год также заложено значительное увеличение социальных расходов, прежде всего в связи с выплатой пенсий и повышением минимальных окладов.

### **Внешнеэкономический сектор**

Укрепление реального обменного курса и ослабление зарубежного спроса на металлургическую продукцию Украины привели к замедлению темпов роста экспорта в первом полугодии 2005 года. Спрос на импортные товары, стимулируемый повышением среднего уровня реальных доходов населения, опережал расширение экспорта, вследствие чего положительное сальдо торгового баланса за первое полугодие 2005 года сократилось вдвое по сравнению с аналогичным периодом 2004 года. В прошлом году отмечался стабильный рост валовых резервов, достигших к середине сентября годового максимума – 12,5 млрд. долл. США. Затем, после кратковременного спада в конце 2004 года, они к концу августа 2005 года вышли на отметку 14,2 млрд. долл. США, обеспечивая покрытие импорта более чем в четырехмесячном объеме.

### ***Перспективы и риски***

«Оранжевая революция», свершившаяся в декабре 2004 года, улучшила долгосрочные перспективы демократической стабильности и проведения реформ. Однако реформаторским партиям не удалось достичь достаточного политического единства, и в сентябре 2005 года в стране сменился состав правительства. В краткосрочном плане не решен ряд важных проблем общего характера. Годовые темпы инфляции выражаются двузначными цифрами, а прогнозы экономического роста указывают на то, что в 2005-2006 годах он замедлится

примерно до 4-5%, после весьма внушительных показателей за предыдущие два года. Основным фактором риска на ближайшее будущее является риск недостаточного ужесточения денежно-кредитной политики и смягчения бюджетных ограничений с приближением парламентских выборов 2006 года. Во внешнеэкономической сфере страна по-прежнему не защищена от потенциальных последствий падения цен на товары сырьевой группы и удорожания нефти и газа. Вместе с тем возможное вступление в ВТО и расширение торговых связей с ЕС должны способствовать диверсификации рынков.

## **Классификация кратких характеристик страны**

### **Либерализация и приватизация**

<i>Конвертируемость по текущим операциям:</i>	<i>полная</i>
<i>Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа:</i>	<i>нет<sup>1</sup></i>
<i>Либерализация процентных ставок:</i>	<i>полная</i>
<i>Курсовой режим:</i>	<i>регулируемый плавающий курс</i>
<i>Регулирование заработной платы:</i>	<i>нет</i>
<i>Купля-продажа земли:</i>	<i>ограничена де-факто</i>

### **Деловой климат и конкуренция**

<i>Антимонопольный орган:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о банкротстве:</i>	<i>весьма низкое</i>
<i>Законы о сделках с обеспечением:</i>	<i>современные, но имеют недостатки</i>
<i>Качество законов о корпоративном управлении:</i>	<i>весьма низкое</i>

### **Инфраструктура**

<i>Независимый орган регулирования связи:</i>	<i>нет</i>
<i>Независимый орган регулирования электроэнергетики:</i>	<i>нет</i>
<i>Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте:</i>	<i>нет</i>
<i>Качество законов о концессиях:</i>	<i>среднее</i>

### **Финансовая система**

<i>Норматив достаточности капитала:</i>	<i>10%</i>
<i>Система страхования вкладов:</i>	<i>есть</i>
<i>Качество законов о рынке ценных бумаг:</i>	<i>среднее</i>
<i>Частные пенсионные фонды:</i>	<i>есть</i>

### **Реформа социальной сферы**

<i>Доля населения за чертой бедности:</i>	<i>31,4% (1999 год)<sup>2</sup></i>
<i>Государственные расходы на здравоохранение:</i>	<i>3,5% (в % от ВВП)</i>
<i>Государственные расходы на образование:</i>	<i>5,1% (в % от ВВП)</i>
<i>Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:</i>	<i>3,2%</i>

## Украина. Показатели структурных и организационных преобразований

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Предприятия</b>							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,9	4,3	5,5	6,0	7,1	9,5	–
Доля частного сектора в ВВП (в %)	55,0	60,0	60,0	65,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	20,5	25,8	30,5	35,6	37,7	–	–
Доля частного сектора в занятости (в %)	–	1,4	1,3	1,2	–	–	–
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	20,4	19,5	21,0	20,4	20,0	–	–
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	13,4	19,9	4,4	9,4	17,9	–	–
Капиталовложения/ВВП (в %)	17,5	19,8	21,8	20,2	20,3	–	–
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,7	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Рынки и торговля</b>							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	–	–	–	–	–	–	–
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	3,0	3,0	3,0	3,0	6,0	6,0	–
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	57,4	52,0	49,6	47,5	52,9	48,3	–
Доля торгового оборота в ВВП (в %)	82,7	98,1	89,3	86,4	96,3	97,4	–
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) <sup>4</sup>	2,4	2,4	2,7	3,0	3,0	3,4	–
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация торгово-валютных операций (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<b>Финансовая система</b>							
Число банков (из которых в инособственности)	161 (15)	154 (14)	152 (16)	157 (15)	158 (19)	160 (19)	–
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	12,5	11,9	11,8	12,0	9,8	8,0	–
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	10,5	11,1	12,1	12,3	12,1	12,1	–
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	34,2	32,5	–	–	32,7	35,4	–
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	8,6	9,9	11,9	–	–	–	–
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
В том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	–	–	–	–	–	–	–
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	4,5	6,0	3,6	7,5	8,7	18,0	–
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	8,8	20,0	14,0	15,0	3,0	3,0	–
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,9	0,0	0,0	1,2	2,4	3,6	–
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3
<b>Инфраструктура</b>							
Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)	19,9 (0,4)	20,7 (1,6)	21,2 (4,4)	21,6 (8,4)	22,4 (13,4)	25,2 (28,5)	–
Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)	5,8	7,3	11,6	14,3	18,3	27,0	–
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	41,7	44,9	46,5	49,9	56,5	60,1	–
Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч	–	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7	–
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	84	–	78	83	94	–	–
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,4	1,6	1,7	1,8	–	–	–
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Электроэнергия</i>	2,3	3,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
<i>Железные дороги</i>	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Автомобильные дороги</i>	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>Связь</i>	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
<i>Водопроводно-канализационное хозяйство</i>	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

<sup>1</sup> Иностранные инвестиции подлежат обязательной регистрации.

<sup>2</sup> Рассчитано исходя из международного уровня бедности. Доля населения, живущего за национальной чертой бедности, в 2002 году составляла 28,1 %.

<sup>3</sup> Данные о дотациях потребителям и производителям.

<sup>4</sup> Относится к налогам на внешнюю торговлю и международные операции.

# Украина

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						Оценка	Прогноз
<b>Объем производства и расходы</b>							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	-0,2	5,9	9,2	5,2	9,4	12,1	4,0
Личное потребление	-2,2	2,3	9,0	9,0	12,1	14,5	-
Общественное потребление	-7,9	1,0	10,4	-6,7	14,8	5,4	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	0,1	12,4	6,2	3,4	15,8	10,0	-
Экспорт товаров и услуг	-2,2	21,5	3,5	7,4	10,3	10,0	-
Импорт товаров и услуг	-16,7	23,8	6,0	3,3	16,4	9,5	-
Валовой объем промышленного производства	4,0	13,2	14,2	7,0	15,8	12,5	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	-6,9	9,8	10,2	1,2	-11,0	19,1	-
<b>Занятость</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,2	0,3	-0,1	0,5	0,3	0,0	-
Занятость (на конец года)	-2,5	-1,2	1,7	0,3	0,5	-	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	4,3	4,2	3,7	3,8	3,6	3,5	-
<b>Цены и заработная плата</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	22,7	28,2	12,0	0,8	5,2	9,0	14,1
Потребительские цены (на конец года)	19,2	25,8	6,1	-0,6	8,2	12,3	13,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	31,1	20,8	8,7	3,0	7,6	20,4	-
Цены производителей (на конец года)	15,7	20,6	0,9	5,7	11,1	24,1	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	16,3	29,2	35,2	20,9	22,9	27,9	-
<b>Государственный сектор <sup>1</sup></b>							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-2,3	-1,1	-0,9	0,1	-0,7	-4,6	-2,9
Общегосударственные расходы	34,1	34,5	34,4	35,6	37,7	40,2	-
Общегосударственный долг	51,0	45,9	36,9	33,5	29,3	26,0	-
<b>Денежная система</b>							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	40,7	45,3	43,2	42,3	46,9	32,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	30,5	23,1	18,7	28,9	39,6	22,8	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	16,6	18,5	22,1	28,5	35,8	36,4	-
<b>Процентные ставки и обменный курс</b>							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	45,0	27,0	12,5	7,0	7,0	9,0	-
Ставка по вкладам <sup>2</sup>	20,7	13,7	11,0	7,9	7,0	7,8	-
Ставка ссудного процента <sup>2</sup>	55,0	41,5	32,3	25,4	17,9	17,4	-
	<i>(гривен за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	5,2	5,4	5,3	5,3	5,3	5,3	-
Обменный курс (среднегодовой)	4,1	5,4	5,4	5,3	5,3	5,3	-
<b>Внешнеэкономический сектор</b>							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	1 658	1 481	1 402	3 173	2 891	6 804	4 300
Торговый баланс	244	779	198	710	-269	3 741	1 500
Экспорт товаров	13 189	15 722	17 091	18 669	23 739	33 432	35 000
Импорт товаров	12 945	14 943	16 893	17 959	24 008	29 691	33 500
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	489	594	769	698	1 411	1 711	900
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1 046	1 353	2 955	4 241	6 731	9 302	-
Сумма внешнего долга <sup>3</sup>	13 532	11 819	12 098	12 771	14 578	20 157	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	0,8	0,9	1,7	2,4	2,9	3,2	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга <sup>4</sup>	15,9	10,4	8,7	5,7	6,3	4,8	-
<b>Справочные статьи</b>							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	49,4	48,9	48,5	48,0	47,6	47,3	-
ВВП (млрд. гривен)	130	170	204	226	264	345	409
ВВП на душу населения (долл. США)	639	639	785	883	1 041	1 370	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	27,2	26,7	27,1	30,5	31,0	30,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	11,7	14,4	14,4	13,4	13,0	13,5	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	5,2	4,7	3,7	7,5	5,8	10,5	5,4
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	12 486	10 466	9 143	8 530	7 847	10 855	-
Внешний долг/ВВП (в %)	42,8	37,8	31,8	30,1	29,4	31,1	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	79,3	60,5	57,4	54,7	50,4	50,7	-

<sup>1</sup> Общие данные по государственному сектору включают государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды.

<sup>2</sup> Средневзвешенная по всем срокам погашения.

<sup>3</sup> Включая государственные и гарантированные государством долговые обязательства, а также оценку суммы задолженности частного сектора (в обоих случаях речь идет только о среднесрочных и долгосрочных обязательствах).

<sup>4</sup> Отражает платежи только по государственному долгу.

## Приложение

### Обзор делового климата и показателей деятельности предприятий

В 2005 году ЕБРР в сотрудничестве с Всемирным банком провел третий по счету обзор делового климата и показателей деятельности предприятий (Business Environment and Enterprise Performance Survey – BEEPS). Им было охвачено почти 9500 предприятий в 26 странах с переходной экономикой (а также в Турции); таким образом, он был значительно более широким, чем аналогичные обследования, проведенные в 1999 году (3000 предприятий в 20 странах) и 2002 году (6100 предприятий в 26 странах)<sup>1</sup>.

Подробные сведения об опрошенных предприятиях приведены в таблице А.1. Удельный вес предприятий производственной сферы и сферы услуг определялся в зависимости от доли соответствующего сектора в ВВП каждой страны. Из опроса были исключены предприятия тех отраслей, где практикуются государственный надзор и государственное регулирование цен, то есть банковского сектора, энергетики, железнодорожного транспорта и водопроводно-канализационного хозяйства.

**Таблица А.1**

**Предприятия, участвовавшие в BEEPS**

Описание	В процентах
Сектор	
Промышленность	39
Сфера слуг	61
Размер предприятий (число работников)	
Малые (от 2 до 49 человек)	70
Средние (от 50 до 249 человек)	20
Крупные (от 250 до 9999 человек)	10
Форма собственности	
Приватизированные	75
Новые частные	16
В иностранной собственности	10
В собственности государства	9
Местонахождение	
Столицы	32
Крупные города (кроме столиц)	21
Малые города	23
Сельские районы	24

Источник: BEEPS 2005 года.

Примечание. Приватизированными считаются предприятия с мажоритарной долей частного отечественного капитала, которые в прошлом находились под государственным контролем.

Новыми частными предприятиями считаются предприятия с мажоритарной долей частного отечественного капитала, никогда не находившиеся под контролем государства.

Иностранцами считаются предприятия, мажоритарная доля в которых принадлежит иностранным физическим лицам/компаниям/организациям.

Кроме того, не опрашивались компании, в которых занято свыше 10 000 работников, и те, чья деятельность началась после 2001 года. Более 90% респондентов относились к числу малых и средних предприятий. Большинство из них были приватизированы или изначально принадлежали частным владельцам. Компании, находящиеся в иностранной собственности

<sup>1</sup> В Туркменистане возможность проведения BEEPS отсутствовала.

(с долей иностранного капитала 50% и выше), и государственные предприятия составляли, соответственно, 10% и 9% выборки.

В число респондентов входила группа из примерно 1400 предприятий, участвовавших в ВЕЕПС как 2005, так и 2002 года (см. таблицу А.2). Дополнительно в ВЕЕПС 2005 года приняли участие 1700 предприятий обрабатывающей промышленности в Азербайджане, Армении, Венгрии, Казахстане, Молдове, Польше и Румынии. В 2004 году был проведен отдельный опрос (среди примерно 3300 предприятий) в пяти государствах, не относящихся к числу стран с переходной экономикой: Германии (около 1200 предприятий), Греции (около 550), Португалии (около 500), Южной Корее (около 600) и Вьетнаме (около 500). По методике этот опрос был аналогичен ВЕЕПС 2005 года.

**Таблица А.2**  
**Предприятия, участвовавшие в ВЕЕПС, по странам**

Страна	Предприятия, участвовавшие в ВЕЕПС 2005 года	Предприятия группы, участвовавшей в ВЕЕПС 2002 и 2005 годов	Предприятия обрабатывающей промышленности
Азербайджан	350	68	150
Албания	204	65	-
Армения	351	49	150
Беларусь	325	46	-
Босния и Герцеговина	200	16	-
Болгария	300	89	-
БЮР Македония	200	34	-
Венгрия	610	59	298
Грузия	200	58	-
Казахстан	585	60	285
Киргизская Республика	202	40	-
Латвия	205	54	-
Литва	205	56	-
Молдова	350	32	150
Польша	975	78	395
Россия	601	41	-
Румыния	600	64	285
Сербия и Черногория	300	43	-
Словацкая Республика	220	29	-
Словения	223	75	-
Таджикистан	200	18	-
Турция	559	47	-
Узбекистан	300	28	-
Украина	594	147	-
Хорватия	236	61	-
Чешская Республика	343	36	-
Эстония	219	69	-
<b>Итого</b>	<b>9 657</b>	<b>1 462</b>	<b>1 713</b>

Источник: ВЕЕПС 2005 года.

Данные по Туркменистану отсутствуют.

В рамках ВЕЕПС предприятиям предлагалось, в частности, оценить, какое воздействие на их коммерческую деятельность оказывают государство, инфраструктура и финансовые учреждения. При этом выделялось семь общих аспектов делового климата: регулирование бизнеса, трудовые отношения, налоги, административно-правовые институты и права собственности, инфраструктура, финансы и макроэкономическая ситуация. Предприятиям

было предложено дать оценку серьезности препятствий, создаваемых этими факторами для их деятельности и роста, по четырехбалльной шкале от одного (незначительное препятствие) до четырех (весьма серьезное препятствие). Изменения в оценках за период с 2002 по 2005 год показаны на графиках в конце настоящего приложения. Результаты подсчитывались следующим образом<sup>2</sup>:

- Регулирование: средневзвешенное воздействие норм земельной собственности и аренды, таможенного режима и правил торговли, процедур выдачи лицензий и разрешений и фактора неопределенности в политике регулирующих органов.
- Рынок труда: средневзвешенное воздействие норм, регулирующих трудовые отношения, а также уровня квалификации и образования трудоспособного населения.
- Налоги: средневзвешенное воздействие ставок налогообложения и системы налогового администрирования.
- Административно-правовые институты и права собственности: средневзвешенное воздействие таких факторов, как функционирование судебной системы, коррупция, общая криминогенная ситуация, хищения, бесхозяйственность и организованная преступность.
- Инфраструктура: средневзвешенное воздействие таких факторов, как состояние телекоммуникаций, электроснабжения и транспорта, а также доступность земельных участков.
- Финансы: средневзвешенное воздействие таких факторов, как доступ к финансированию (с учетом, например, требуемого залогового обеспечения или невозможности получения банковских кредитов) и стоимость финансирования (процентные ставки и комиссионные).
- Макроэкономическая ситуация: отдельный компонент, включающий инфляцию и валютные курсы.

На диаграммах отображены изменения делового климата в 11 из 12 стран СНГ (за исключением Туркменистана). При этом данные ВЕЕПС 2002 года используются в качестве точки отсчета для выявления тех аспектов делового климата, которые улучшились или ухудшились за период с 2002 по 2005 год. Усредненные оценки по странам выведены на базе ответов основной группы респондентов ВЕЕПС, в которую входили около 3150 предприятий в странах СНГ (т. е. без учета дополнительной группы предприятий обрабатывающей промышленности).

Вопросник ВЕЕПС и весь набор полученных данных будут вскоре опубликованы на веб-сайте ЕБРР.

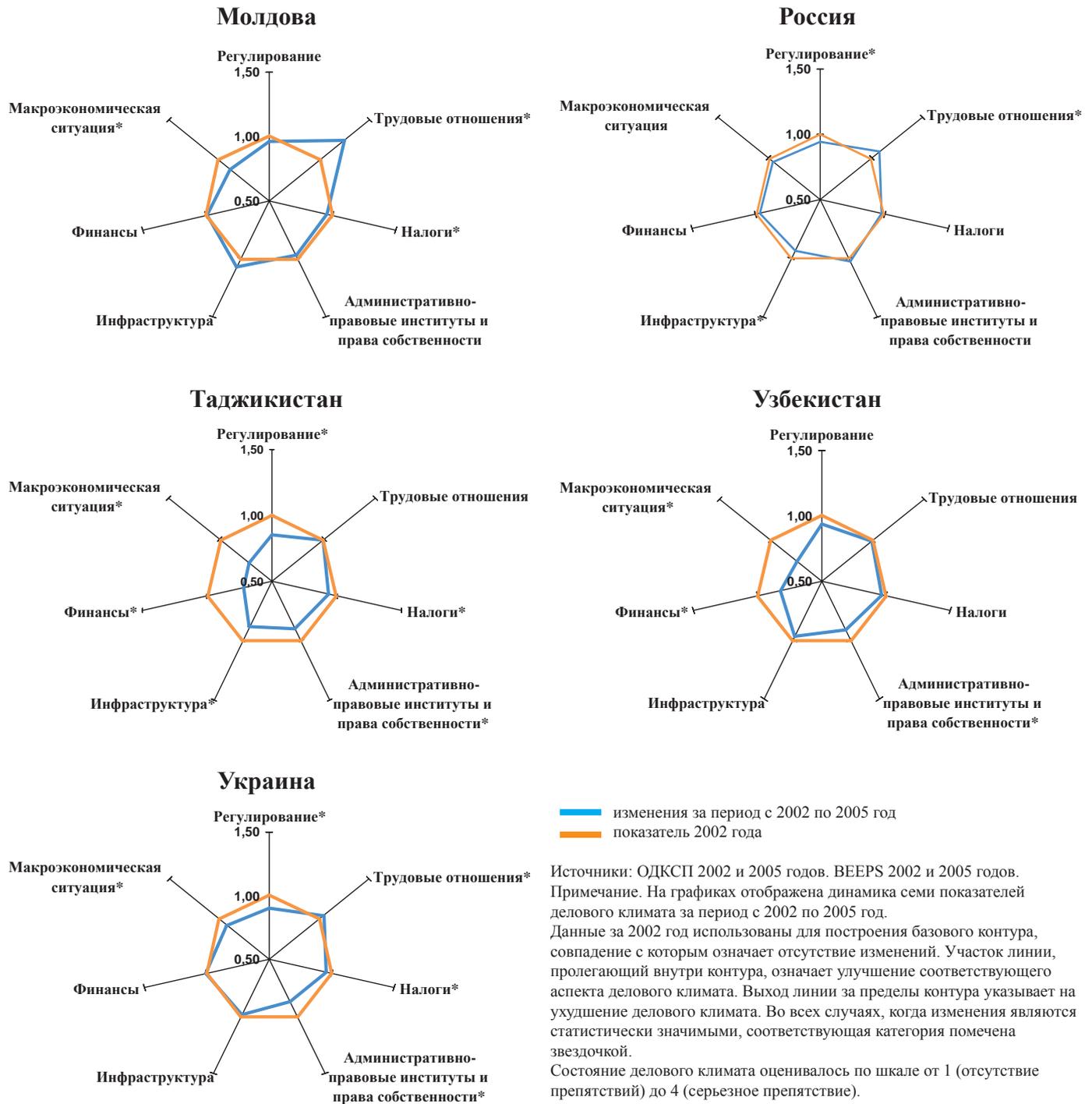
---

<sup>2</sup> Удельный вес каждого субкомпонента составных показателей определялся по методу анализа главных компонентов.



## Диаграмма А.1

### Изменения делового климата в странах с переходной экономикой (2002-2005 годы)



4 Существенное улучшение корпоративного управления и крупные новые капиталовложения на уровне предприятий, включая миноритарное участие финансовых инвесторов.

4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: осуществление эффективного контроля за предприятиями со стороны отечественных финансовых институтов и рынков в интересах проведения диктуемой рыночными требованиями структурной реорганизации.

### **Высвобождение цен**

1 Большинство цен официально устанавливается государством.

2 Отмена регулирования в отношении ряда цен; большинство категорий товаров закупается государством по нерыночным ценам.

3 Значительный прогресс в деле высвобождения цен, но государственные закупки по нерыночным ценам по-прежнему широко распространены.

4 Всестороннее высвобождение цен; государственные закупки по нерыночным ценам большей частью прекращены, цены регулируются лишь на небольшое число товаров.

4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: полное высвобождение цен, контролируются лишь цены на жилье, транспорт и продукцию естественных монополий.

### **Внешняя торговля и валютные операции**

1 Широко распространено регулирование импорта и/или экспорта или весьма ограничен законный доступ к СКВ.

2 Некоторая либерализация регулирования импорта и/или экспорта, почти полная конвертируемость по текущим операциям в принципе, но при не полностью прозрачном режиме регулирования валютных операций (могут действовать множественные курсовые режимы).

3 Отмена почти всех количественных и административных ограничений на импорт и экспорт, почти полная конвертируемость по текущим операциям.

4 Отмена всех количественных и административных ограничений на импорт и экспорт (кроме сельскохозяйственной продукции) и всех существенных экспортных тарифов; незначительное прямое вмешательство министерств и государственных торговых организаций в экспортно-импортные операции; нет крупных различий в таможенных пошлинах на несельскохозяйственные товары и услуги; полная конвертируемость, в том числе по текущим операциям.

4+ Стандарты и показатели, являющиеся нормой для передовых промышленных стран: устранение большинства тарифных барьеров, членство в ВТО.

### **Антимонопольная политика**

1 Отсутствие антимонопольного законодательства и институтов.

2 Принятие антимонопольного законодательства и учреждение антимонопольных органов, устранение ряда ограничений на формирование новых участников рынка или принятие некоторых принудительных мер к предприятиям-монополистам.

3 Отдельные принудительные меры по устранению монополизма на рынке и содействию развитию конкурентной среды с расчленением предприятий-монополистов; устранение многих ограничений на формирование новых участников рынка.

4 Масштабные принудительные меры по устранению монополизма на рынке и по содействию развитию конкурентной среды.

4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: эффективное проведение антимонопольной политики, отсутствие ограничений на формирование новых участников на большинстве рынков.

## **Банковская реформа и либерализация процентных ставок**

- 1 Помимо создания двухъярусной системы, остальные результаты весьма скромные.
- 2 Значительная либерализация процентных ставок и кредитования, ограниченная практика директивного кредитования или установления потолков на процентные ставки.
- 3 Существенный прогресс в обеспечении состоятельности банков и в формировании основ пруденциального надзора и регулирования, полная либерализация процентных ставок при незначительном привилегированном доступе к дешевым ресурсам рефинансирования, крупные объемы кредитования частных предприятий и наличие большого числа частных банков.
- 4 Значительное сближение законов и норм регулирования банковской деятельности со стандартами БМР, реальная конкуренция в банковском секторе и эффективность пруденциального надзора, крупные объемы срочного кредитования частных предприятий, существенное углубление финансовой системы.
- 4+ Стандарты и показатели передовых промышленных стран: полное соответствие законов и норм регулирования банковской деятельности стандартам БМР, оказание всего комплекса банковских услуг на конкурентной основе.

## **Фондовые рынки и небанковские финансовые организации**

- 1 Незначительный прогресс.
- 2 Создание фондовых бирж, появление оптовых торговцев ценными бумагами и брокеров, торговля в малых объемах государственными обязательствами и/или ценными бумагами, зачаточное состояние законодательно-нормативной базы регулирования эмиссии и обращения ценных бумаг.
- 3 Эмиссия ценных бумаг частными предприятиями в крупных объемах, учреждение независимых реестров акций, надежные процедуры клиринга и взаиморасчетов при некоторой защите прав миноритарных акционеров, появление небанковских финансовых организаций (например, инвестиционных фондов, частных страховых и пенсионных фондов, лизинговых компаний) и связанной с этим нормативной базы.
- 4 Законы и нормы регулирования ценных бумаг почти на уровне стандартов ИОСКО; существенная ликвидность и капитализация рынка, нормальное функционирование небанковских финансовых организаций и эффективное регулирование.
- 4+ Стандарты и показатели передовых промышленных стран: полное соответствие законов и норм регулирования ценных бумаг стандартам ИОСКО, полностью развитая система небанковского посредничества.

## **Инфраструктурные реформы**

Баллы выставляются по средней величине показателей реформирования следующих пяти инфраструктурных областей: электроэнергетика, железнодорожный транспорт, автодорожная сеть, связь и водопроводно-канализационное хозяйство (ВКХ). Система классификации этих пяти показателей приведена ниже.

### Показатели хода инфраструктурных реформ

#### **Электроэнергетика**

- 1 Отрасль функционирует как государственное ведомство: ее коммерческая свобода и подверженность давлению рыночных факторов весьма ограничены. Тарифы в среднем заметно ниже издержек производства, имеет место обширное перекрестное субсидирование. Структура отрасли характеризуется монолитностью без расчленения ее деятельности на различные сегменты.
- 2 Электроэнергетическая компания отделена от государства, но государство все же вмешивается в ее работу. Предпринимаются отдельные попытки ужесточить бюджетные ограничения, но реальный уровень тарифов занижен. У руководства мало стимулов для

## Методические примечания

### Показатели процесса перехода

Приведенные в разделе 1 показатели процесса перехода (в баллах) отражают мнение Экономического департамента ЕБРР о результатах движения конкретных стран по пути реформ. В основе этих показателей лежит приведенная ниже система классификации, изначально разработанная для "Доклада о процессе перехода" за 1994 год, а затем улучшенная и скорректированная в последующих докладах.

Рейтинговые значения "+" и "-" рассчитаны путем прибавления 0,33 к полному значению или вычитания 0,33 из него. Средние величины получены путем округления в меньшую сторону, т. е. оценка в 2,6 балла показывается как 2+, а оценка в 2,8 балла – как 3-.

### Общие показатели процесса перехода

#### **Приватизация крупных предприятий**

- 1 Доля частной собственности незначительна.
- 2 Комплексный план почти готов к выполнению, некоторые предприятия проданы.
- 3 Более 25% фондов крупных предприятий находится в частных руках или в процессе приватизации (при этом процесс достиг этапа, на котором государство фактически уступило принадлежавшие ему права собственности), но, возможно, имеются крупные и пока не решенные вопросы корпоративного управления.
- 4 Более 50% фондов государственных и сельскохозяйственных предприятий находится в частной собственности, и корпоративное управление этими предприятиями значительно улучшено.
- 4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: более 75% фондов предприятий находится в частной собственности при эффективном корпоративном управлении ими.

#### **Приватизация малых предприятий**

- 1 Результаты незначительны.
- 2 Приватизирована существенная доля.
- 3 Комплексная программа почти полностью готова к выполнению.
- 4 Завершена приватизация малых предприятий с возможностью продажи прав собственности.
- 4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: отсутствие на малых предприятиях государственной собственности, реально обеспечена возможность купли-продажи земли.

#### **Управление и структурная реорганизация на предприятиях**

- 1 Слабые бюджетные ограничения (нежесткая кредитно-дотационная политика ослабляет финансовую дисциплину на уровне предприятий), мало других реформ по внедрению норм корпоративного управления.
- 2 Умеренно жесткая кредитно-дотационная политика, но слабое применение законодательства о банкротстве и мало мер по усилению конкуренции и корпоративного управления.
- 3 Значительные и последовательные меры по ужесточению бюджетных ограничений и эффективному внедрению норм корпоративного управления (например, путем приватизации в сочетании с жесткой кредитно-дотационной политикой и/или применением законодательства о банкротстве).

налаживания эффективной работы предприятия. Институциональных реформ проведено мало, и участие частного капитала ниже минимального.

3 Принят закон о полномасштабной структурной реорганизации отрасли, включая ее вертикальное расчленение путем разнесения отдельных участков на самостоятельные балансы и создания надзорного органа. Проведены определенные реформы в области тарифообразования и повышена собираемость платы. Отмечается определенная степень привлечения в отрасль частного сектора.

4 Отрасль разделена на генерирующий, передающий и распределительный сегменты. Создан независимый надзорный орган. Разработаны и соблюдаются правила тарифообразования с учетом издержек производства. В сегментах энергораспределения и/или генерации отмечается масштабное участие частного капитала. Достигнута определенная степень либерализации.

4+ Тарифы устанавливаются с учетом издержек производства и обеспечивают достаточные стимулы для повышения эффективности работы отрасли. Большая доля частного капитала в расчлененной на сегменты и эффективно регулируемой отрасли. Отрасль прошла полномасштабную либерализацию, в ней действуют четкие правила и нормы доступа предприятий к сетям, сегмент генерации характеризуется полнокровной конкуренцией.

### **Железные дороги**

1 Монолитность организации в форме государственного ведомства. Коммерческая свобода весьма ограничена. Отсутствие участия частного капитала и наличие перекрестного субсидирования в больших масштабах.

2 Железнодорожный транспорт выведен из сферы ведения государства, но коммерческие задачи его выражены нечетко. В отдельных случаях имеет место составление бизнес-планов, но целевые показатели в них носят общий и предварительный характер. Бюджетное финансирование льготных железнодорожных услуг для населения отсутствует. Вспомогательные виды деятельности отделены от основных, но в крайне редких случаях сняты с общего баланса. Участие частного капитала минимальное.

3 Функционирование железнодорожного транспорта имеет коммерческую ориентацию. Грузовые перевозки отделены от пассажирских, а вспомогательные виды деятельности в отдельных случаях сняты с общего баланса. В определенном объеме выделяются бюджетные средства на цели компенсации за пассажирские перевозки. Бизнес-планы составляются более компетентно, с четко прописанными задачами в области инвестиций и модернизации, но не обеспечиваются надежными источниками финансирования. Частный сектор в определенной мере привлекается к выполнению работ по модернизации и/или техническому обслуживанию.

4 Железные дороги работают полностью на коммерческих началах; на них задействованы самостоятельные хозрасчетные подразделения, осуществляющие пассажирские и грузовые перевозки. В областях тарифообразования и капиталовложений во многом действует принцип рыночной свободы выбора. Выполняются среднесрочные бизнес-планы. Вспомогательные виды деятельности сняты с общего баланса. Частный сектор участвует в осуществлении грузовых перевозок, оказании вспомогательных услуг и содержании инфраструктуры.

4+ Инфраструктура отделена от производственно-эксплуатационной деятельности, а грузовые перевозки от пассажирских. Запланировано или уже осуществлено полное снятие с баланса основных фондов с передачей прав собственности на них, в том числе на инфраструктуру и подвижной состав. На железнодорожном транспорте создан надзорный орган и введена в действие система тарифов за доступ к железнодорожной сети.

## **Автомобильные дороги**

1 Децентрализация минимальна, а хозрасчет вообще отсутствует. Все надзорные, дорожно-эксплуатационные и ресурсораспределительные функции централизованы на министерском уровне. Объемы новых капиталовложений и затрат на содержание дорог зависят от ассигнований из центрального бюджета. Плата за пользование дорогами устанавливается без увязки с издержками на автодорожную сеть. Дорожно-строительные и ремонтные работы ведутся силами государственных строительных организаций. При подготовке автодорожных проектов консультации с общественностью не проводятся.

2 Децентрализация имеет место в умеренных масштабах, сделаны первые шаги по пути введения хозрасчета. Создана организация, ведающая эксплуатацией и развитием автомобильных дорог/автомагистралей. Улучшена система ресурсораспределения и государственного заказа. Плата с пользователей дорог взимается в форме налогов на автотранспортные средства и топливо, но не увязана с интенсивностью дорогопользования. Дорожный фонд создан, но зависит от ассигнований из центрального бюджета. Дорожно-строительные и ремонтные работы проводятся главным образом акционированными государственными организациями с небольшой долей участия в них частного сектора. При подготовке автодорожных проектов консультации с общественностью/участие общественности имеют место, но в минимальном объеме.

3 Децентрализация и хозрасчет распространены довольно широко. Функции надзора и ресурсораспределения отделены от функций содержания и эксплуатации автодорожной сети. Ставки налогов на автотранспортные средства и топливо увязаны с интенсивностью дорогопользования. На договорно-коммерческих началах частные компании принимают участие в строительстве и эксплуатации автодорог. Частный сектор привлекается к содержанию автодорог и/или – на концессионных началах – к финансированию, эксплуатации и содержанию определенных участков автомагистралей. При подготовке автодорожных проектов консультации с общественностью и/или участие общественности и отчетность перед нею имеют место в ограниченных масштабах.

4 Обеспечена широкая децентрализация. Система распределения затрат на автодорожную сеть носит прозрачный характер. Накоплен опыт проведения конкурсов на проектирование, строительство, содержание и эксплуатацию автодорог. К строительству, эксплуатации и содержанию автодорог в широких масштабах привлекается частный капитал в форме прямого участия и создания государственно-частных товариществ. При подготовке автодорожных проектов активно ведутся консультации с общественностью и/или обеспечивается ее участие и отчетность перед нею.

4+ Создана полностью децентрализованная система управления автодорогами. Дорожно-ремонтные работы ведутся на коммерческих началах с привлечением частных предприятий на конкурсной основе. Плата с пользователей дорог взимается с учетом всех издержек на дорогопользование и связанных с этим факторов, как-то: загруженность дорог, аварийность и уровень загрязнения окружающей среды. Частный сектор широко привлекается к участию во всех аспектах автодорожного хозяйства. При подготовке новых автодорожных проектов с общественностью проводятся полномасштабные консультации.

## **Связь**

1 В области введения хозрасчета и регулирования сделано мало. Участие частного сектора минимальное, а руководство активно вмешивается в решение оперативных вопросов. Плата за услуги связи установлена на низком уровне, широко распространено перекрестное субсидирование. Нет планов либерализации отрасли даже применительно к сотовой телефонной связи и дополнительным услугам.

2 В области введения хозрасчета достигнуты скромные результаты. Состоялось акционирование оператора-монополиста, и отрасль в определенной степени выведена из сферы ведения государства, но тарифы по-прежнему устанавливаются на государственном уровне.

3 В области введения хозрасчета и регулирования достигнуты значительные результаты. Телекоммуникации полностью отделены от почты, сокращены масштабы перекрестного субсидирования. Сотовая связь и дополнительные услуги во многом либерализованы.

4 Полностью внедрен хозрасчет, включая приватизацию оператора-монополиста, и проведена полномасштабная реформа надзорных функций и организационных структур. Обеспечена широкая либерализация доступа новых участников на рынок услуг связи.

4+ Внедрена эффективная система регулирования, осуществляемого независимым надзорным органом. Сформирована взаимоувязанная нормативно-институциональная база тарифообразования, межсетевых соединений, лицензирования, установления платы за концессии и распределения частот. Имеется орган защиты прав потребителей.

### **Водопрводно-канализационное хозяйство (ВКХ)**

1 Децентрализация минимальна, хозрасчет отсутствует. ВКХ функционирует как вертикально интегрированная естественная монополия в ведении государственного ведомства или муниципальных органов. На муниципальном уровне у него нет финансовой самостоятельности и/или управленческих функций. Тарифы низкие, собираемость платы в денежной форме низкая, имеет место обширное перекрестное субсидирование.

2 Умеренная децентрализация, сделаны первые шаги по пути введения хозрасчета. Услуги ВКХ оказываются находящимися в муниципальной собственности предприятиями. Тарифы обеспечивают частичную окупаемость ВКХ, началось движение к отказу от перекрестного субсидирования. Имеются общенормативные документы о тарифообразовании и качестве оказываемых услуг, но они по-прежнему находятся в ведении государственных учреждений. Частный сектор в определенных пределах привлекается путем заключения договоров обслуживания или управления либо путем проведения конкурсов на оказание непрофильных услуг.

3 Децентрализация и хозрасчет имеют довольно большое распространение. Предприятия ВКХ действуют в условиях управленческой и финансовой независимости от муниципальных образований, применяют международные стандарты отчетности и оснащены автоматизированными системами управления и информатики. Тарифы построены по принципу окупаемости издержек, объем перекрестного субсидирования минимален. В договорных документах более подробно определены формулы тарифообразования и нормы качества услуг. Участие частного сектора обеспечивается в форме передачи в полную концессию крупных сетей, как минимум в одном городе.

4 Децентрализация и хозрасчет внедрены в крупных масштабах. Предприятия ВКХ действуют самостоятельно и рентабельны в финансовом отношении – за вычетом трансфертов по линии муниципальных бюджетов. Перекрестное субсидирование отсутствует. Полуавтономный надзорный орган имеет право рекомендовать тарифы, обеспечивать их применение, а также следить за качеством услуг. Частный сектор привлекается в крупных масштабах путем предоставления ему концессий на строительство, эксплуатацию и передачу объектов, заключения договоров управления либо продажи фондов в ряде городов.

4+ Предприятия ВКХ полностью децентрализованы и работают на условиях хозрасчета. Действует полностью независимый надзорный орган, наделенный всей полнотой прав контроля за ставками тарифов и нормами качества работы предприятий, а также обеспечения их соблюдения. Активно привлекается частный сектор путем заключения договоров обслуживания/управления/аренды. Действуют мощные стимулы, работа ведется полностью на основе концессий и/или предприятия ВКХ сняты с муниципального баланса в крупных городах.

## **Определения понятий и источники данных для врезок со структурными показателями**

### Либерализация и приватизация

#### **Конвертируемость по текущим операциям**

Классификация: *полная* (полное соблюдение статьи VIII устава МВФ); *ограниченная* (ограничения на платежи или перевод средств по текущим операциям).

Источник: Международный валютный фонд, Годовой отчет о курсовых системах и ограничениях.

#### **Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа**

Классификация: *есть* (ограничения иностранного участия в собственности и/или минимальные требования к капиталу); *нет* (прямые иностранные инвестиции не ограничены, за некоторыми исключениями, связанными с производством вооружений и военной техники).

Источник: Международный валютный фонд, Годовой отчет о курсовых системах и ограничениях.

#### **Либерализация процентных ставок**

Классификация: *полная* (банки вправе сами устанавливать процентные ставки по вкладам и кредитам); *ставки ограничены де-факто* (законом не предусмотрено ограничений на установление банками процентных ставок по вкладам и кредитам, но ограничения возникают из-за крупных искажений рыночной конъюнктуры в результате директивного кредитования, плохого функционирования или крайней неликвидности кредитно-денежных рынков); *ставки ограничены де-юре* (предусмотренные законами, указами или нормативами центробанков ограничения на установление банками процентных ставок).

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

#### **Курсовой режим**

Классификация: *валютный совет*; *фиксированный*; *фиксированный с коридором*; *скользящая привязка*; *скользящая привязка с коридором*; *регулируемый плавающий курс*; *плавающий курс*.

Источник: Международный валютный фонд, годовой отчет о курсовых системах и ограничениях.

#### **Регулирование заработной платы**

Ограничения или высокие налоги на предприятия, не позволяющие некоторым из них повышать средний размер или увеличивать фонд заработной платы. Классификация: *есть*; *нет*.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

#### **Купля-продажа земли**

Классификация: *свободная* (нет существенных ограничений на куплю-продажу земли с переходом прав собственности при соблюдении административных требований; отечественные и иностранные граждане пользуются равными правами); *свободная, кроме иностранцев* (то же, что и "свободная", но с определенными условиями для участия иностранцев); *ограничена де-факто* (существенные практические ограничения на куплю-продажу земли, например, из-за неэффективной защиты прав собственности на землю, отсутствия земельного рынка или из-за значительных препятствий, создаваемых чиновниками); *ограничена де-юре* (законом установлены ограничения на куплю-продажу земли с переходом прав собственности); *нет* (купля-продажа земли запрещена).

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

### **Качество законов о концессиях**

Степень соответствия законов о концессиях международным стандартам, и в частности подготовленному ЮНСИТРАЛ "Руководству для законодательных органов по проектам в области инфраструктуры, финансируемым из частных источников". Классификация: *весьма высокое; высокое; среднее; низкое; весьма низкое*.

Источник: Обзор правовых систем (ЕБРР, 2005 год)

### Финансовая система

#### **Норматив достаточности капитала**

Отношение уставного капитала банка к взвешенным по риску активам; в состав уставного капитала входят размещенные (оплаченные) акции, нераспределенные средства и субординированные займы некоторых видов.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

#### **Система страхования вкладов**

Вклады во всех банках охвачены официальной системой страхования вкладов.

Классификация: *есть; нет*.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

#### **Качество законов о рынке ценных бумаг**

Степень соответствия законов о рынке ценных бумаг международным стандартам и, прежде всего, целям и принципам регулирования рынков ценных бумаг, публикуемым

Международной организацией комиссий по ценным бумагам (ИОСКО). Классификация:

*весьма высокое; высокое; среднее; низкое; весьма низкое*.

Источник: Обзор правовых систем (ЕБРР, 2004 год)

#### **Частные пенсионные фонды**

Классификация: *есть; нет*.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

### Реформа социальной сферы

#### **Доля населения за чертой бедности**

Доля населения с доходом менее 2 долл. США в день на человека (в пересчете на доллары США 1985 года по паритету покупательной способности). Данные за выборочные годы.

Источник: издание Всемирного банка "Показатели мирового развития".

#### **Государственные расходы на здравоохранение**

Совокупные расходы государственных учреждений, кроме предприятий государственного сектора, на охрану здоровья населения, включая финансирование больниц, клиник и других учреждений здравоохранения, медикаменты, медицинское оборудование и прикладные исследования, относящиеся к данному сектору. Объем расходов выражается в процентах от ВВП (по состоянию на последний год, за который имеются данные).

Источник: национальная статистика.

#### **Государственные расходы на образование**

Совокупные расходы государственных учреждений, кроме предприятий государственного сектора, на сферу образования, включая дошкольное, начальное, среднее и высшее образование и смежные услуги. Объем расходов выражается в процентах от ВВП (по состоянию на последний год, за который имеются данные).

Источник: национальная статистика.

### **Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств**

Удельный вес платы за электроэнергию и услуги ВКХ в общих расходах домашних хозяйств.

Оценки основываются на сведениях о беднейших (т. е. имеющих наименьший уровень доходов) 10% домашних хозяйств по состоянию за последний год, за который имеются данные.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР по данным опросов домашних хозяйств.

## **Определения понятий и источники данных для таблиц структурных показателей**

### Предприятия

#### **Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в процентах от ВВП)**

Доходы государства от продажи предприятий на денежных аукционах, без учета инвестиционных обязательств.

Источник: данные государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

#### **Доля частного сектора в ВВП (в процентах)**

"Доля частного сектора" в ВВП представляет собой примерные оценки ЕБРР на основании имеющихся статистических данных как из официальных (государственных), так и из неофициальных источников. При этом имеется в виду, что созданная в частном секторе добавленная стоимость включает доход от деятельности зарегистрированных частных предприятий, а также частных структур неформального сектора экономики – в тех случаях, когда о неформальном секторе имеется надежная информация.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

#### **Доля частного сектора в занятости (в процентах)**

"Доля частного сектора" в занятости представляет собой примерные оценки ЕБРР на основании имеющихся статистических данных как из официальных (государственных), так и из неофициальных источников. При этом имеется в виду, что число занятых в частном секторе включает работников зарегистрированных частных предприятий, а также частных структур неформального сектора экономики – в тех случаях, когда о неформальном секторе имеется надежная информация.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

#### **Бюджетные субсидии и текущие трансферты (в процентах от ВВП)**

Бюджетные трансферты предприятиям и домохозяйствам, исключая социальные трансферты.

Источник: данные государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

#### **Доля промышленности в общем показателе занятости (в процентах)**

В категорию промышленности входят энергетика, включая электроэнергетику, добывающая и обрабатывающая промышленность и водопроводно-канализационное хозяйство.

Источник: издание МОТ "Ежегодник статистики труда", издание ООН "Статистика национальных счетов", национальные статистические публикации и страновые отчеты МВФ.

#### **Динамика производительности труда в промышленности (в процентах)**

Производительность труда рассчитывается как отношение объема промышленного производства к числу занятых в промышленности, а ее динамика определяется на основе среднегодовых показателей.

Источник: национальные статистические публикации и страновые отчеты МВФ.

#### **Доля капиталовложений в ВВП (в процентах)**

Валовые объемы внутренних капиталовложений представляют собой дополнительные капиталовложения в основные фонды стран плюс чистые изменения в объемах товарно-материальных запасов. К основным фондам относятся объекты благоустройства земельных участков (ограждения, придорожные кюветы, дренаж и т.д.); механизмы, машины и оборудование, а также автомобильные и железные дороги, школы, учреждения, больницы, частные жилые дома, здания коммерческого и промышленного назначения и т.д. Товарно-материальные запасы представляют собой запасы товарной продукции, накапливаемые компаниями на случай временных или неожиданных перебоев в процессе производства или

реализации продукции, и стоимость незавершенного производства. К формированию капиталовложений также относится чистая стоимость приобретаемых ценностей.  
Источник: см. таблицы с макроэкономическими показателями.

## Рынки и торговля

### **Доля регулируемых цен в ИПЦ (в процентах)**

Регулируемыми считаются цены, контролируемые государством.

Источник: обследование ЕБРР данных государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

### **Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований**

В корзину ЕБРР из 15 наименований товаров и услуг входят мука/хлебобулочные изделия, мясо, молоко, бензин, хлопчатобумажные изделия, обувь, бумага, автомобили, телевизоры, цемент, сталь, уголь, древесина, плата за жилье, междугородное автобусное сообщение.

Источник: обследование ЕБРР данных государственных ведомств.

### **Торговый оборот со странами с непереходной экономикой (в процентах)**

Доля экспорта и импорта товаров в страны с непереходной экономикой в общем торговом обороте (экспорт плюс импорт).

Источник: издание МВФ "Направления торговой статистики".

### **Доля торгового оборота в ВВП (в процентах)**

Совокупная доля экспорта и импорта в ВВП.

Источник: см. таблицы с макроэкономическими показателями.

### **Доходы от сбора пошлин (в процентах от импорта)**

В доходы от сбора пошлин входит весь объем бюджетных поступлений от внешней торговли. Учитывается только импорт товарной продукции.

Источник: данные государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

## Финансовая система

### **Число банков (из них в иностранной собственности)**

Число коммерческих и сберегательных банков, без учета кооперативных. Банками в иностранной собственности считаются банки с участием иностранного капитала свыше 50% по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР данных центробанков.

### **Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в процентах)**

Доля активов банков, мажоритарным собственником которых является государство, в совокупных активах банковской системы. Государство определяется как государственные органы федерального, регионального и муниципального уровней, а также фонд государственного имущества и государственный пенсионный фонд. Банками в государственной собственности считаются банки с долей государственного капитала свыше 50% на конец года.

Источник: обследование ЕБРР данных центробанков.

### **Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в процентах)**

Доля совокупных активов банковской системы, принадлежащая банкам, участие иностранного капитала в которых превышает 50% по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР данных центробанков.

### **Непроизводительные кредиты (в процентах от общей суммы кредитов)**

Доля непроизводительных кредитов в общем объеме выданных кредитов.

К непроизводительным кредитам относятся кредиты, классифицированные как

некачественные, сомнительные и невозвратные, но не относятся кредиты, переданные в ведение государственного агентства финансового оздоровления или в консолидирующий банк; данные по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР данных центробанков.

### **Внутреннее кредитование частного сектора (в процентах от ВВП)**

Общий объем непогашенных банковских кредитов частному сектору, включая физические и юридические лица, как доля ВВП по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР данных центробанков.

### **Внутреннее кредитование населения (в процентах от ВВП)**

Общий объем непогашенных банковских ссуд населению как доля ВВП по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР данных центробанков.

### **Ипотечное кредитование (в процентах от ВВП)**

Объем ипотечного кредитования населения как доля ВВП по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР данных центробанков.

### **Капитализация фондового рынка (в процентах от ВВП)**

Рыночная стоимость всех котирующихся на фондовом рынке акций, рассчитанная путем умножения их курса на количество акций в обращении, как доля ВВП по состоянию на конец года. Имеющими рыночные котировки отечественными компаниями считаются зарегистрированные в стране компании, акции которых по состоянию на конец года котируются на фондовых биржах данной страны.

Источники: "Справочник новых рынков", издаваемый фирмой "Стэндрд энд Пуэрс" и МФК, Федерация евро-азиатских фондовых бирж и биржевые данные по странам.

### **Объем операций на фондовом рынке (в процентах от капитализации рынка)**

Отношение общей суммы сделок, совершенных на фондовом рынке за рассматриваемый период, к средней капитализации рынка за этот период.

Источники: издание Всемирного банка "Показатели мирового развития", "Справочник новых рынков", издаваемый фирмой "Стэндрд энд Пуэрс" и МФК, биржевые данные по странам.

### **Эмиссия еврооблигаций (в процентах от ВВП)**

Общий объем эмиссии облигаций (включая государственные, муниципальные и корпоративные), деноминированных в валютах иных стран, чем страна, где они были выпущены.

Источник: фирма "Дж. П. Морган".

## Инфраструктура

### **Плотность проводной (сотовой) телефонной сети (на 100 жителей)**

Плотность проводной сети рассчитывается по числу телефонных линий, связывающих абонента с коммутируемой телефонной сетью общего пользования. Плотность сотовой сети рассчитывается по числу абонентов сотовой мобильной телефонной связи.

Источник: Международный союз электросвязи.

### **Обеспеченность подключением к Интернету (на 10 000 жителей)**

Обеспеченность подключением к Интернету рассчитывается по числу Интернет-хостов (компьютеров, подключенных напрямую к всемирной сети Интернет) на 10 000 жителей страны.

Источник: Международный союз электросвязи.

### **Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)**

Производительность труда измеряется как отношение числа условных единиц перевозок (пассажиры-километры плюс грузо-километры в тоннах) к общему числу занятых на железнодорожном транспорте.

Источники: государственные ведомства и Всемирный банк.

### **Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч**

Средняя величина тарифа для населения; при отсутствии данных о тарифах для населения – средний уровень розничных тарифов.

Источники: Международное энергетическое агентство, Ассоциация органов энергонадзора и обследование ЕБРР данных государственных ведомств.

### **Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в процентах)**

Уровень собираемости платы определяется как отношение общей суммы полученной в денежной форме платы за отпущенную электроэнергию к общей сумме начисленной за нее платы.

Источник: обследование ЕБРР данных государственных ведомств.

### **ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг у. т.)**

Объем ВВП по паритету покупательной способности, производимого на единицу коммерческого энергопотребления, равную 1 кг условного топлива. Используются данные о ВВП в пересчете на доллары США по международному курсу с поправкой на паритет покупательной способности.

Источник: издание Всемирного банка "Показатели мирового развития".

## **Определения понятий и источники данных для таблиц макроэкономических показателей**

Приведенные данные отражают официальные оценки объемов производства, публикуемые государственными ведомствами, Международным валютным фондом, Всемирным банком и другими организациями. Данные за текущий год основаны на оценках сотрудников ЕБРР.

### **Объем производства и расходы**

Официальные оценки ВВП, объемов промышленного и сельскохозяйственного производства. В условиях переходного периода данные о темпах роста могут не вполне точно отражать реальную картину из-за крупных сдвигов в относительных ценах, неучета показателей повышения качества, а также из-за значительных масштабов неформальной экономики и происходящих в ней изменений. Некоторые страны начали учитывать показатели неформального сектора в своих оценках объема ВВП.

### **Занятость**

Данные по большинству стран отражают результаты официального учета уровня занятости на основании сведений о регистрируемой рабочей силе. Во многих странах малые предприятия официальным учетом не охватываются. В ряде стран стали проводиться обследования трудовых ресурсов для учета их динамики, уровней занятости и безработицы по методологии МОТ. При наличии таких данных они приводятся в настоящем докладе.

### **Цены и зарплата**

По данным статистических органов или МВФ. В некоторых странах, особенно в Беларуси, Туркменистане и Узбекистане, официальные данные об ИПЦ могут недоучитывать скрытую инфляцию из-за контроля над ценами и несовершенства методики подсчета роста цен на "теневых" рынках. Данные о заработной плате получены из государственных источников, и в них зачастую не учитываются малые предприятия и неформальный сектор.

### **Государственный сектор**

По мере наличия приводятся сводные данные по государственному сектору, включая бюджеты местных органов власти и внебюджетные фонды. Данные по большинству стран взяты из страновых отчетов МВФ. Данные о бюджетном балансе могут отличаться от официальных показателей из-за различий в методиках составления бюджетной отчетности, в частности, применительно к доходам от приватизации и иностранным кредитам.

### **Денежная система**

Широкий показатель денежной массы включает сумму денег в обращении без учета средств в банках, а также вклады до востребования, кроме вкладов центрального правительства. В него также входят денежные суррогаты (принадлежащие резидентам срочные и накопительные вклады и вклады в иностранных валютах, без учета денежных суррогатов центрального правительства). Данные взяты из издания МВФ "Международная финансовая статистика", страновых отчетов МВФ и статистики органов денежно-кредитного регулирования.

### **Процентные ставки и обменные курсы**

Применительно к большинству стран процентные ставки по вкладам и кредитам приводятся в виде средневзвешенных значений, отражающих ставки при различных сроках погашения. По некоторым странам, для которых средневзвешенные значения отсутствуют, указаны ставки по наиболее активно используемым инструментам. Данные взяты из издания МВФ "Международная финансовая статистика", страновых отчетов МВФ и статистики органов денежно-кредитного регулирования.

### **Внешнеэкономический сектор**

Во многих странах данные о торговом обороте, полученные на основе платежного баланса и таможенной статистики, могут не совпадать из-за различий в методике их учета, а также из-за, как правило, не учитываемой в таможенной статистике "теневой" приграничной торговли. Приводимые данные о торговом обороте основаны на сведениях о платежном балансе, публикуемых органами денежно-кредитного регулирования и включаемых в страновые отчеты МВФ.