

Процесс перехода и показатели стран СНГ и Монголии

Извлечения из Доклада о процессе перехода за 2008 год



**Европейский банк
реконструкции и развития**

О докладе

ЕБРР стремится стимулировать переход к экономике, ориентированной на рынок, и развивать предпринимательство в Центральной и Восточной Европе, в государствах Балтии, Юго-Восточной Европе, Содружестве Независимых Государств и Монголии. Для эффективного выполнения этой задачи Банку необходимо анализировать состояние переходных процессов и разбираться в них. Цель Доклада о процессе перехода – углубление такого анализа и ознакомление наших партнеров с его результатами.

Ответственность за содержание Доклада о процессе перехода несет экономический департамент ЕБРР. Оценки и мнения, высказанные в Докладе, могут не совпадать с позицией ЕБРР. Все оценки и данные, содержащиеся в Докладе о процессе перехода, приводятся по состоянию на конец октября 2008 года.

Рост в переходный период

Содержание

4	Вступительное слово
6	1. Реформы, экономический рост и макроэкономика
19	2. Страновые оценки
20	Азербайджан
24	Армения
28	Беларусь
32	Грузия
36	Казахстан
40	Киргизская Республика
44	Молдова
48	Монголия
52	Россия
56	Таджикистан
60	Туркменистан
64	Узбекистан
68	Украина
72	Методические примечания

Материал для данной публикации взят из Доклада о процессе перехода за 2008 год. В настоящем переводе на русский язык приводятся оценки процесса перехода и отдельные структурные и макроэкономические показатели по 13 странам СНГ и Монголии (СНГ+М), опубликованные в Докладе о процессе перехода за 2008 год.

Вступительное слово



“Несмотря на глобальный кризис, перспективы экономического роста остаются благоприятными, но важнейшее значение будет иметь последовательное проведение реформ”.

Эрик Берглоф

Главный экономист ЕБРР

Для мировой экономики прошлый год выдался бурным. После периода нараставшего на финансовых рынках давления кризис, первоначально возникший в экономически развитых США и странах Европы, накрыл мощной волной регион стран с экономикой переходного типа. Способность этих стран “держать удар” на начальных стадиях кризиса служит свидетельством достигнутых ими блестящих результатов в процессе создания надежных макроэкономических основ и реформирования своих институтов. Действуя в сложных условиях на внутреннем фронте, эти страны прониклись идеями глобализации и распахнули свои двери перед западными компаниями и финансовыми организациями для привлечения инвестиций. К сожалению, именно эта их открытость и делает их сегодня беззащитными перед лицом кризиса.

Проявления кризиса видны повсюду. В результате обвала на фондовых площадках в ряде стран наблюдается стремительный отток капитала, что больно бьет по их валютам. Заметно подросли и ставки межбанковского кредитования. Статистика экономического роста пока еще не отражает в полной мере последствия кризиса в реальном секторе. Темпы роста в масштабах всего региона упали с 7,5% в 2007 году – самые высокие за весь период реформ – до прогнозируемых 6,3% в 2008 году, причем в 2009 году прогнозируется дальнейшее и значительное падение темпов роста. Но считать такое замедление темпов роста следствием только финансового кризиса было бы неверно.

Вместе с тем сейчас появляется все больше признаков кризисного состояния реального сектора: промышленное производство замедляется, а во многих странах даже сокращается. Это вызвано удорожанием кредитных ресурсов и стремительным замедлением темпов роста на ключевых экспортных рынках плюс к тому же полным, причем все чаще и чаще, перекрытием традиционных каналов привлечения заемных ресурсов. Страны региона сталкиваются с этим, когда обращаются за кредитами в тот или иной банк и в головные банки, работа которых в данном регионе приобретает все большее значение. Еще одной жертвой кризиса стали государственные займы из-за понижения кредитных рейтингов стран и спекулятивных сделок с отдельными валютами.

Глубину и сроки глобального кризиса пока еще невозможно определить, но регион уже готовится к росту безработицы и сокращению потребления. Теперь в центре внимания политиков уже не борьба с инфляционными явлениями, вызванными стремительным наращиванием объемов кредитования вкупе с резким взлетом мировых цен на энергоносители и продовольствие, а защита отечественных финансовых институтов и смягчение последствий кризиса в реальном секторе экономики. Масштабы кризиса создают очень большие, а иногда и просто невероятные трудности у правительств в процессе принятия ими требуемых мер, но с учетом такого рода ограничений большинству стран удалось найти политически выверенные решения.

Одним из главных факторов риска, порожденного глобальным финансовым кризисом, является переключение внимания политических деятелей с задач долгосрочного экономического развития на другие вопросы. Несмотря на то, что с 2000 года развитие региона в целом набирало стремительные обороты, эти показатели роста появились после длительного периода рецессии. Ради объективности нужно отметить, что к концу 2007 года Содружество Независимых Государств и Монголия (СНГ+М) в среднем вышли на уровень ВВП, примерно совпадающий (в реальном выражении) с уровнем 1989 года. Страны Центральной и Восточной Европы и государства Балтии (ЦВЕБ) в среднем вышли на уровень ВВП, всего лишь на 50% превышающий уровень 1989 года, а в ряде стран Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) уровень ВВП оказался намного ниже, чем он был до начала процесса перехода. Таким образом, несмотря на значительное ускорение темпов развития стран с экономикой переходного типа, у них еще есть крупные резервы для дальнейшего роста. Как показывают аналитические исследования, выгоду в плане обеспечения экономического роста получили именно те страны, которые провели ключевые реформы в целях построения основ рыночного хозяйства и углубления рыночных процессов, както: высвобождение цен, приватизация и реформа финансового сектора.

Задачей сегодняшнего дня является реализация зачастую более трудных и долгих реформ в интересах стабильного функционирования рыночных механизмов (а именно: антимонопольная политика, корпоративное управление, структурная

перестройка на предприятиях), имеющих важнейшее значение для обеспечения долгосрочного роста, причем параллельно с этим придется заниматься устранением ближайших проблем, вызванных развитием событий в мировой экономике. Если не удастся обуздать инфляцию и обеспечить стабильное функционирование финансовой системы, тогда будет трудно, а то и просто невозможно эффективно проводить курс, нацеленный на повышение долгосрочного потенциала роста экономики переходного типа.

Широкое признание сегодня находит тот факт, что центральное значение имеет инновационный потенциал экономики. Он может быть сопряжен с успешным внедрением уже имеющихся технологий и разработкой новых. В регионе стран с переходной экономикой главная задача сегодня сводится в основном к применению первого пути, но в более отдаленной перспективе странам придется думать и о создании собственных инноваций. В этой связи в Докладе выделены два фактора – конкуренция и образование как важнейшие предпосылки устойчивого роста. Несмотря на то, что конкуренция может стать побудительным мотивом инновационной деятельности путем внедрения уже существующих технологий или разработки новой продукции, тем не менее ощущается необходимость создания субструктуры “потенциалов” экономики, что означает наличие не только качественной материальной инфраструктуры и хорошего делового климата, но также и специалистов соответствующей квалификации и системы подготовки рабочей силы. Страны с экономикой переходного типа, как правило, обладают человеческим капиталом более высокого уровня подготовки по сравнению с другими странами при примерно сопоставимых уровнях доходов, но они зачастую не умеют строить здание дальше на этом фундаменте. В этой связи в Докладе предлагается целый набор мер, предусматривающих направление инвестиций в сферу образования и подготовки специалистов в данном регионе. Указанные инвестиции, безусловно, принесут свои плоды в форме инноваций и экономического развития. Развитие человеческого потенциала станет одним из главных факторов, определяющих темпы и устойчивость последующего роста.

Кроме того, в Докладе анализируется ассортимент продукции, выпускаемой каждой из стран, и, в частности, состав их экспорта, который позволяет

точно определять относительные преимущества той или иной страны в мировой экономике. Результаты анализа положения дел в регионе стран с переходной экономикой в целом положительны. Многие страны, особенно страны ЦВЕБ, изменили структуру и направление внешнеторгового оборота, повысив стоимостное выражение существующей продукции и освоив новые виды экспортной продукции повышенной стоимости, чего нельзя сказать о некоторых странах СНГ+М, специализирующихся на экспорте сырья. В качестве главной задачи данным странам нужно улучшить свой потенциал и обеспечивать его диверсификацию, в том числе путем стабильного финансирования сферы образования, но и не только этого.

Задача обеспечения долгосрочного роста в регионе стран с переходной экономикой сопряжена с определением соответственных функций государства и частного сектора. Многие правительства в то или иное время активно проводили промышленную политику в различных формах. Несмотря на то, что на практике результаты ее зачастую оказывались явно отрицательными, некоторые из примеров недавнего времени свидетельствуют о наличии возможных оснований для проведения в выборочном порядке промышленной политики, выходящей за рамки применения так называемой “горизонтальной” политики, затрагивающей деловую среду. Адресную или “вертикальную” политику можно, например, применять для устранения сбоев в работе рыночных механизмов либо для получения экономического эффекта от координации инвестиционной деятельности.

В условиях тех или иных стран с переходной экономикой в ряде областей, по мнению авторов Доклада, у государства могут иметься основания для вмешательства, особенно в связи с финансированием инноваций, оказанием помощи в создании агломераций или кластеров хозяйственной деятельности, созданием базового потенциала, необходимого странам для диверсификации и повышения качества своей продукции. Вместе с тем, чтобы избежать подводных камней, а такие, безусловно, имеются, вертикальная промышленная политика, как считается, должна быть нацелена на те виды деятельности, которые в максимальной мере регулируются правилами рыночной конкуренции и в реализации которых участвует частный сектор, причем здесь следует

избегать ее адресного применения к конкретной номенклатуре продукции. Более того, как показывает опыт, накопленный странами с переходной экономикой в последнее время, от выбора форм такого вмешательства напрямую зависит успех или провал действий государства.

Как показано в Докладе о процессе перехода за 2007 год, для многих жителей нашего региона реформы оказались крайне мучительным опытом, но они по-прежнему с оптимизмом смотрят в будущее. Доклад о процессе перехода за 2008 год дает больше оснований для такого оптимизма, ибо большинство стран, находящихся на этапе перехода, продолжают идти курсом экономического прогресса и в целом сохранили набранные темпы проведения реформ в интересах закрепления результатов экономического роста в будущем. Тем не менее события, возникшие за пределами нашего региона, в сочетании с изъятиями политического курса и региональных институтов сегодня реально угрожают нарушить достигнутую стабильность, а в отдельных случаях привести к рецессии. Более того, для преодоления структурных перекосов потребуются проводить реформы более сложного характера, нацеленные на стабильное функционирование рыночных механизмов, а для получения долговременного эффекта от мер совершенствования человеческого капитала и повышения производительности труда необходимо поднять качество образования.

Поиск средств и проявление политической воли для реализации курса таких реформ станут исключительно сложной задачей в нынешних условиях. Многие считают наличие этих текущих проблем в финансовых системах региона свидетельством присущих рыночной экономике недостатков. Действительно, во многих странах существует реальная опасность свертывания курса экономических реформ, что сведет на нет достижения двух последних десятилетий. Оказание поддержки курсу реформ проведением сравнительных изысканий и углубленного анализа, а это главные цели Доклада ЕБРР о процессе перехода, – сегодня задача непреходящей важности.

1 Реформы, экономический рост и макроэкономика

В 2007-м и в первом полугодии 2008 года в регионе с экономикой переходного типа по-прежнему наблюдались высокие темпы экономического роста и продвижение вперед реформ, но обрушившиеся на мировое хозяйство финансовые потрясения уже сказываются и на состоянии экономики данного региона. По сравнению с показателями роста в предыдущие годы результаты за 2009 год, как ожидается, будут намного ниже, в то время как темпы инфляции, вероятно, достигнут пиковых значений. Большинству стран региона по-прежнему предстоит решать масштабные задачи в области реформ.

Врезка 1.1 Связь между реформами и экономическим ростом

В Докладе о процессе перехода за 2004 год освещена тесная связь между прогрессом в продвижении реформ и последующим экономическим ростом. Эта связь выдержала целый ряд статистических проверок, многократно подтвердивших ее наличие, даже при учете влияния таких факторов, как различия в стартовых позициях переходного процесса, показателях восстановления экономики после рецессии, особенностях бюджетно-налоговой политики, степени участия стран в международных рынках и их зависимости от импорта или экспорта нефти¹. Для подтверждения на сегодняшний день актуальности результатов исследования 2004 года был проведен повторный анализ с включением в него данных за четыре дополнительных года².

Ниже приведены главные результаты исследований. Во-первых, реформаторский курс, о котором свидетельствует повышение средней оценки, выставленной ЕБРР за результаты переходного процесса, мощно и положительно сказался на показателях экономического роста в последующий период. Его количественные результаты оказались даже лучше результатов 2004 года. В качестве иллюстрации, если индекс ЕБРР (шкала баллов от 1 до 4,33) повышается, например, на 0,1 – с 3,0 до 3,1, это означает повышение темпов экономического роста более чем на один процентный пункт в каждый последующий год.

Во-вторых, для определения показателей роста большое значение имеют и другие переменные величины. Главными факторами являются стартовая позиция страны и наличие у нее потенциала догоняющей экономики (определяемого степенью падения показателей экономической активности в годы рецессии на начальном этапе переходного процесса), а также зависимость этой страны от нефти и внешнего спроса.

В-третьих, влияние бюджетного баланса правительства на темпы роста по-прежнему проявляется положительно, но слабее, чем в результатах предыдущего исследования, что свидетельствует об уменьшении с течением времени экономического эффекта бюджетной дисциплины по мере эффективной стабилизации странами состояния своих экономик.

В-четвертых, как представляется, реформы третьей очереди (стабилизация функционирования рыночных механизмов) стали решающим фактором дальнейшего экономического роста после прохождения странами вначале реформ первой очереди (построение основ рыночного хозяйства) и затем реформ второй очереди (углубление рыночных процессов). Это важный момент для стран, добившихся наибольших результатов в продвижении вперед по пути перехода, поскольку реформы третьей очереди проводить труднее всего, а выход на стандарты гипотетически развитой рыночной экономики может затянуться на долгие годы.

Начиная с 2000 года регион стран с экономикой переходного типа демонстрирует наиболее динамичные показатели среди стран с развивающимися рынками. В течение всего 2007 года сохранялись мощные темпы экономического роста, наблюдалось дальнейшее продвижение реформ, ориентированных на становление рыночного хозяйства. За предыдущий год объем ВВП в реальном выражении возрос на 7,5%, причем лидерами этого процесса стали некоторые из беднейших стран с переходной экономикой (в Центральной Азии и на Кавказе). Кроме того, в ряде стран, характеризовавшихся ранее колебаниями или бездействием, появились новые, хотя еще и слабо проявляющиеся признаки поворота в сторону реформ. Более того, в регионе по-прежнему наблюдался приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ), чистые объемы которых в 2007 году достигли рекордного уровня – 88 млрд. долл. США (65 млрд. евро).

Некоторым из этих достижений сегодня стали угрожать бурные события, потрясшие в 2008 году финансовые рынки мира, и особенно волна банковских банкротств, повлекшая за собой в сентябре и октябре фактическую национализацию крупных финансовых организаций в США и других экономически мощных странах. Уже в 2008 году макроэкономические показатели региона стран с переходной экономикой оказались менее впечатляющими по сравнению с показателями 2007 года, а краткосрочные перспективы развития выглядят мрачнее, чем когда-либо в недавнем прошлом. Темпы экономического развития большинства стран в настоящее время замедляются, хотя, согласно прогнозам, по итогам 2008 года они будут отрицательными только в одной из этих стран – в Эстонии. Несмотря на то, что вспыхнувший в середине 2007 года мировой кризис ликвидности первоначально не привел к серьезным последствиям в странах региона (см. главу 2 англ. текста Доклада), возникший в последние годы в странах Центральной и Восточной Европы и Балтии (ЦВЕБ), Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) и в некоторых странах Содружества Независимых Государств и в Монголии (СНГ+М) кредитный бум начал резко замедляться в ряде стран, что серьезным образом отразилось на индексе потребительской уверенности в форме эффекта домино. Раскручивание спирали инфляции в первом полугодии 2008 года вновь

наблюдается даже в странах ЦВЕБ и ЮВЕ, которые уже привыкли жить в условиях низких темпов инфляции с однозначными значениями, а в некоторых странах группы СНГ+М ее годовые темпы сейчас стали превышать 20%.

Несмотря на отсутствие в странах с переходной экономикой признаков серьезного отката от курса реформ в прошлом году, тем не менее отмечаются внушающие тревогу случаи более активного вмешательства государства в ключевых отраслях экономики, особенно в российской. Кроме того, вспыхнувший в августе 2008 года конфликт между Грузией и Россией также способствовал подрыву доверия к российскому рынку и сильно ударил по краткосрочным перспективам привлечения ПИИ в Грузию, а, возможно, и в другие страны данного региона.

В настоящей главе обобщаются мероприятия последнего времени в области проводимых в рамках переходного процесса реформ, приводятся главные из макроэкономических результатов, анализируются проблемы, вызванные новой вспышкой инфляционных процессов, рассматриваются перспективы на 2009 год. Учитывая наличие мощных и здоровых связей между реформами и показателями экономического развития, в краткосрочной и среднесрочной перспективе есть основания надеяться на дальнейший рост в странах с экономикой переходного типа, но в ближайшее время следует ожидать значительного снижения темпов роста, а в некоторых случаях, возможно, даже спада.

Результаты переходного процесса

После почти двух десятилетий переходного процесса страны региона демонстрируют огромные различия в масштабах проведения ими рыночных реформ и становления рыночных механизмов, а также в темпах внедрения у себя стандартов развитого рыночного хозяйства. Наибольших результатов на пути перехода добились десять стран, ставшие сегодня членами Европейского союза: это страны ЦВЕБ плюс Болгария и Румыния в регионе ЮВЕ. Остальные страны региона ЮВЕ пытаются догнать их, особенно Хорватия, которая довольно уверенно продвигается вперед в ходе переговоров о вступлении в ЕС. Между тем самые большие различия

¹ См. обобщение указанных результатов исследования ЕБРР (2004 год), а также материалы Фальчетти и других авторов (2006 год) с более подробным освещением методических проблем и эконометрических результатов.

² Подробные результаты исследования 2008 года можно получить в ЕБРР по запросу.

в показателях переходного процесса наблюдаются в странах СНГ+М.

В Докладе ЕБРР о процессе перехода за 2007 реформы разбиты на три очереди их проведения:

- реформы первой очереди – построение основ рыночного хозяйства – приватизация малых предприятий, высвобождение цен и либерализация курсового режима;
- реформы второй очереди – углубление рыночных процессов – приватизация крупных предприятий и укрепление финансовых институтов;
- реформы третьей очереди – стабилизация функционирования рыночных механизмов – это самые сложные из реформ: они нацелены на кардинальную перестройку систем корпоративного управления на предприятиях, становление организационных структур, ограждающих и стимулирующих развитие конкуренции, и на коммерциализацию функционирования инфраструктурного хозяйства.

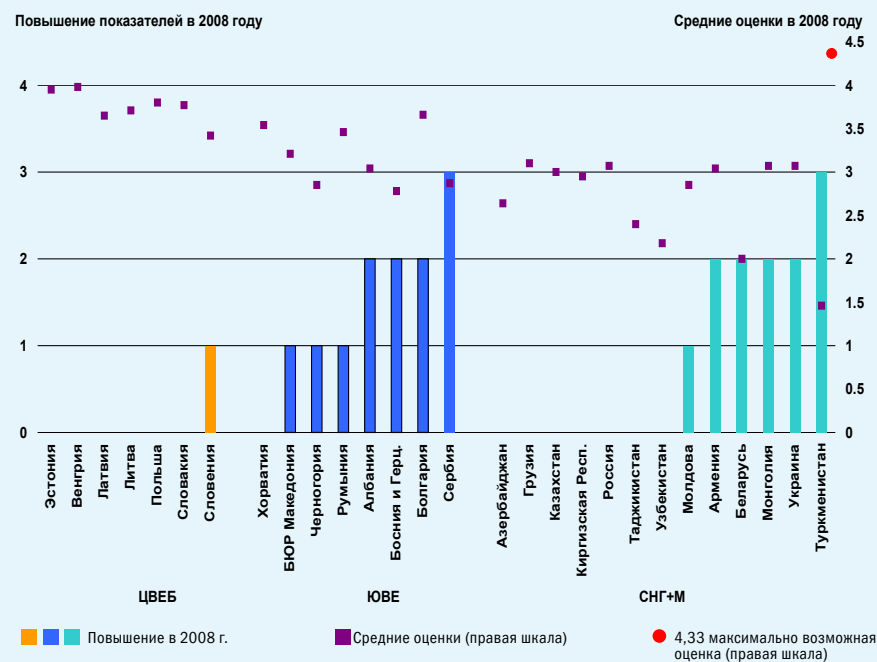
Чем дальше та или иная страна продвигается по пути перехода, тем больше бремени обеспечения дальнейшего продвижения вперед перемещается с плеч государства на плечи участников рынка. Даже наиболее продвинувшимся на этом пути странам региона коммунизм оставил в наследство непочатый край работы.

Показатели процесса перехода стран ЕБРР

Каждый год в Докладе ЕБРР о процессе перехода приводятся количественные показатели или показатели процесса перехода, демонстрирующие результаты движения стран по пути перехода. Оценки за каждый из показателей выставляются в баллах – от 1 до 4+, где 1 означает практически полное отсутствие результатов переходного процесса, а 4+ – внедрение стандартов, типичных для гипотетической страны с развитой рыночной экономикой. Значения этих показателей отражают оценочные мнения экономистов ЕБРР, в основу которых положен набор объективных критериев (см. методические примечания на стр. 72 и далее). Указанные оценки позволяют судить о том, насколько далеко продвинулась та или иная страна по пути перехода, провести сравнение ее показателей с показателями соседних стран, высветить те области, где требуется приложить дальнейшие

Диаграмма 1.1

Результаты процесса перехода за 2007 - 2008 год



Источник: ЕБРР

Примечание. На диаграмме показано общее число повысившихся показателей по девяти направлениям реформ, отраженным в показателях процесса перехода (см. таблицу 1.1), а также средние показатели, характеризующие состояние процесса перехода в каждой стране по шкале от 1 до 4,33 (что отражено в таблицах 1.1 и 1.3 в виде оценки 4+). Отсутствие столбцов свидетельствует об отсутствии изменения показателей в этом году.

усилия для доведения стандартов до высшего уровня этих показателей. Кроме того, недавние исследования указывают на значительную причинно-следственную связь между этими оценками и показателями экономического роста (см. врезку 1.1).

В таблице 1.1 на стр. 9 приводятся оценки за каждый из девяти показателей, а также даются расчетные данные о численности населения стран и доле частного сектора в их ВВП. Один из показателей – показатель развития инфраструктуры – имеет пять подпоказателей, приведенных в таблице 1.3 (см. стр. 11). В текущем году значения двадцати трех показателей процесса перехода были повышены, в том числе двух из них – на две единицы, о чем свидетельствует направленные острием вверх стрелки на таблице 1.1. В каждом случае обоснования изменений показателей перехода приведены в таблице 1.2 на стр. 10. В таблице 1.4 на стр. 11 указываются причины изменения оценок состояния перехода в сфере инфраструктуры. По итогам отчетного года ни один из показателей не понижен (см. диаграмму 1.1).

Число повышенных показателей в отчетном году выше, чем в предыдущем, что свидетельствует о сохранении динамики темпов продвижения стран по пути перехода за истекший год.

Некоторые из повышенных показателей отражают кумулятивные результаты процесса реформ за ряд лет, а не за какое-то конкретное достижение в прошлом году. Региональный разброс значений повышенных показателей совпадает с их разбросом за последние годы, когда наилучшие результаты были зафиксированы в странах ЮВЕ и в меньшей степени в странах СНГ+М, а по странам ЦВЕБ реально ощутимого прогресса не отмечено.

Наиболее заметные результаты достигнуты в двух странах – Беларуси и Туркменистане, – где до сегодняшнего времени реализация курса реформ практически отсутствовала. После многолетнего застоя Туркменистан сделал несколько первых шагов по пути либерализации, унифицировав режим обменных курсов и частично разрешив иностранцам вступать в права собственности на землю. В Беларуси власти страны отказались от так называемой “золотой акции”, владение которой позволяло правительству страны брать на себя управление приватизированными предприятиями. Кроме того, ряд предприятий страны сейчас уже приватизирован. Вместе с тем авторитарные формы правления страной и влияние государства по-прежнему пронизывают все стороны жизни в этих двух странах.

Таблица 1.1

Показатели процесса перехода (в баллах за 2008 год)

Страна	Население на середину 2008 года (млн. чел.)	Доля частного сектора в ВВП на середину 2008 года (оценка ЕБРР в %)	Предприятия			Рынки и внешняя торговля			Финансовые организации		Инфра-структура
			Приватизация крупных предприятий	Приватизация малых предприятий	Управление и структурные реформы на предприятиях	Высвобождение цен	Внешняя торговля и валютная система	Анти-монопольная политика	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	Инфра-структурные реформы
Азербайджан	8,4	75	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+ ↑	3-↑
Беларусь	9,7	30 ↑	2- ↑	2+	2- ↑	3-	2+	2	2	1	1-
Болгария	7,6	75	4	4	3-	4+	4+	3 ↑	4-	3 ↑	3
Босния и Герцеговина	3,8	60	3	3	2	4	4 ↑	2	3 ↑	2-	2+
БЮР Македония	2,0	70 ↑	3+	4	3-	4+	4+	2+	3 ↑	2+	2+
Венгрия	10,0	80	4	4+	4-	4+	4+	3+	4	4	4-
Грузия	4,5	75	4	4	2+	4+	4+	2	3-	2-	2+
Казахстан	15,7	70	3	4	2	4	4-	2	3	3-	3-
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	65	3	4 ↑	2	4	4+	2+	3	2	2+
Монголия	2,7	75	3+	4	2	4+	4+	2+	3-	2+ ↑	2+ ↑
Польша	38,0	75	3+	4+	4-	4+	4+	3+	4-	4-	3+
Россия	142,2	65	3	4	2+	4	3+	2+	3-	3	3-
Румыния	21,7	70	4-	4-	3-	4+	4+	3-	3+	3 ↑	3+
Сербия	9,9	60 ↑	3-	4-	2+	4	4- ↑	2	3 ↑	2	2+ ↑
Словацкая Республика	5,4	80	4	4+	4-	4+	4+	3+	4-	3	3
Словения	2,0	70	3	4+	3	4	4+	3-	3+	3 ↑	3
Таджикистан	6,8	55	2+	4	2-	4-	3+	2-	2+	1	1
Туркменистан	6,5	25	1	2+↑	1	3-	2 ↑↑	1	1	1	1
Узбекистан	26,0	45	3-	3+	2-	3-	2	2-	2-	2	2-
Украина	46,6	65	3	4	2	4	4+ ↑↑	2+	3	3-	2+
Хорватия	4,4	70	3+	4	3	4	4+	3-	4	3	3
Черногория	0,7	65	3+	4-	2	4	4	2-	3 ↑	2-	2
Эстония	1,3	80	4	4+	4-	4+	4+	4-	4	4-	3+

Источник: ЕБРР

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. 72.

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 и Монголии 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. Повышение от 1 до 2- рассматривается как одно повышение. Стрелка вверх означает повышение балла, а стрелка вниз – его снижение. Демографические данные по Сербии включают Косово.

Таблица 1.2

Динамика показателей процесса перехода (в баллах)

Страна	Показатель процесса перехода	Изменение оценки	Основание для повышения оценки
Албания	Приватизация крупных предприятий	3 → 3+	Значительный прогресс в приватизации крупных предприятий включая продажу 85-процентного пакета НПЗ ARMO.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3- → 3	Повышение прозрачности в банковской сфере с созданием нового кредитного бюро и благодаря более эффективному действию нового банковского законодательства.
Армения	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	2 → 2+	Общее совершенствование нормативно-правового регулирования рынка ценных бумаг.
Беларусь	Приватизация крупных предприятий	1 → 2-	Продан ряд крупных государственных предприятий.
	Управление и структурная реорганизация предприятий	1 → 2-	Отмена нормы о сохранении за государством "золотой акции".
Болгария	Антимонопольная политика	3- → 3	Последовательная работа антимонопольных органов по пресечению нарушений антимонопольного законодательства с ужесточением штрафных санкций.
	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	3- → 3	Дальнейшее развитие рынков страхования и лизинга в истекшем году, ввод в строй обновленной торговой площадки на Софийской фондовой бирже.
Босния и Герцеговина	Внешняя торговля и валютный режим	4- → 4	Подписание ССА и вступление в Центрально-европейскую ассоциацию свободной торговли в 2007 году указывают на сохранение приверженности принципам свободной торговли.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3- → 3	Значительное продвижение в повышении качества работы банковского сектора и расширение операций финансового посредничества, в частности в форме лизинга и микрокредитования.
БЮР Македония	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3- → 3	Действие нового банковского законодательства и общее совершенствование финансовой практики в банковской сфере.
Молдова	Малая приватизация	4- → 4	Расширение малой приватизации; государством проданы контрольные и полные пакеты акций нескольких мелких предприятий и ряд земельных участков.
Монголия	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	2 → 2+	В этом году проведено первичное размещение акций семи предприятий, активизировала свою деятельность созданная в 2005 году Комиссия финансового регулирования.
Румыния	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	3- → 3	В этом году начали работу частные пенсионные фонды с обязательными отчислениями.
Сербия	Внешняя торговля и валютный режим	3+ → 4-	Снятие запрета на вывоз пшеницы и кукурузы, подписание ССА свидетельствуют о сохранении приверженности принципам свободной торговли.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3- → 3	Быстрое наращивание объемов финансового посредничества и расширение набора финансовых продуктов на фоне совершенствования нормативной базы.
Словения	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	3- → 3	Укрепление небанковского сектора и развитие страховых и пенсионных фондов.
Туркменистан	Малая приватизация	2 → 2+	Изменение земельной политики, в том числе частичный допуск приобретения земли иностранцами.
	Внешняя торговля и валютный режим	1 → 2	Унификация обменного курса в мае 2008 года.
Украина	Внешняя торговля и валютный режим	4- → 4+	Вступление в ВТО в мае 2008 года.
Черногория	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3- → 3	Существенный рост кредитования и принятие разумных мер регулирования для замедления кредитной экспансии.

Источник: ЕБРР

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

Таблица 1.3

Показатели процесса перехода в области инфраструктуры (в баллах, 2008 год)

Страна	Электро-энергетика	Железные дороги	Автомобильные дороги	Связь	Водопроводно-канализационное хозяйство	Реформирование инфраструктуры в целом
Азербайджан	2+	2+	2+	2-	2-	2
Албания	3-	2	2	3+	2-	2+
Армения	3+	2+↑	2+	3↑	2+	3-↑
Беларусь	1	1	2	2	1	1
Болгария	4-	3+	3-	4-	3	3
Босния и Герцеговина	3	3	3-	2+	2	2+
БЮР Македония	3	2	2+	3+	2+	2+
Венгрия	4	4-	4-	4	4	4-
Грузия	3+	3	2	3-	2	2+
Казахстан	3+	3	2+	3	2	3-
Киргизская Республика	2+	1	2-	3	2-	2-
Латвия	3+	4-	2+	3+↑	3+	3
Литва	3+	3-↑	2+	4-	3+	3
Молдова	3	2	2	3	2	2+
Монголия	3-	2+	2-	3↑	2	2+↑
Польша	3+	4	3	4	3+	3+
Россия	3+↑	3	2+	3+↑	3-↑	3-
Румыния	4-	4	3	3+	3+	3+
Сербия	2+	2+	3-	3-↑	2-	2+↑
Словацкая Республика	4	3	2+	4-	3+	3
Словения	3	3	3	3+↑	3+	3
Таджикистан	2	1	1	2+	2-↑	1
Туркменистан	1	1	1	2-↑	1	1
Узбекистан	2+	3-	1	2	2-	2-
Украина	3	2	2	3-	2	2+
Хорватия	3	3-	3	4↑	3+	3
Черногория	2+	2-	2	3+	2	2
Эстония	3+	4	2+	4	4	3+

Источник: ЕБРР.

Примечание. Стрелки ↑↓ показывают изменение отраслевых показателей по сравнению с прошлогодними баллами. Одна стрелка показывает изменение балла на одну ступень (например, с 4 на 4+). Стрелка вверх означает повышение балла. В этом году пересмотрены прошлогодние оценки по следующим показателям: оценка по электроэнергетике Украины повышена до 3- с 2000 года и до 3 с 2001 года; оценка по автомобильным дорогам в Боснии и Герцеговине повышена до 2+ с 2005 года, в результате чего общий балл за реформирование инфраструктуры в целом повышается до 2+.

Таблица 1.4

Динамика показателей процесса перехода

Страна	Показатель процесса перехода	Изменение оценки	Основание для повышения оценки
Армения	Железные дороги	2 → 2+	Продолжение курса на либерализацию: привлечение ОАО "Армянские железные дороги" иностранного стратегического спонсора на условиях концессии.
	Связь	3- → 3	После отказа от перекрестного субсидирования и укрепления независимого регулирующего органа государство провело аукцион по лицензированию третьей крупной сети мобильной связи в стране.
Латвия	Связь	3 → 3+	На фоне роста инфляции произошло снижение цен, резко обостряется конкуренция в области широкополосного доступа, государство согласилось обменять контрольный пакет акций национального оператора мобильной телефонии на акции одной из скандинавских компаний.
Литва	Железные дороги	2+ → 3-	Институциональные реформы: создание регулирующего органа на железнодорожном транспорте и акционирование основных железнодорожных предприятий в 2006 году.
Монголия	Связь	3- → 3	Прогресс в деле коммерциализации и регулировании рынка мобильной связи; число операторов возросло с одного до четырех, причем все они представляют частный сектор.
Россия	Электроэнергетика	3 → 3+	Ликвидация РАО ЕЭС, общетрасовая приватизация госпакетов в генерирующих компаниях (ОГК и ТГК).
	Связь	3 → 3+	Российская отрасль связи вышла на 100-процентный охват мобильной связью населения страны, имеется прогресс в вопросах коммерциализации и регулирования.
	Водопроводно-канализационное хозяйство	2+ → 3-	Расширение доли частного сектора; более 30% коммунальных предприятий передано в эксплуатацию трем российским компаниям.
Сербия	Связь	2+ → 3-	За последние три года проведена работа по коммерциализации сектора и повышению эффективности регулирования отрасли на коммерческих началах.
Словения	Связь	3 → 3+	Расширение конкуренции и доли частного сектора на рынке мобильной связи.
Таджикистан	Водопроводно-канализационное хозяйство	1 → 2-	Акционирование водоканального предприятия в Худжанде, хорошая динамика в деле повышения тарифов и привлечения потребительских объединений к выработке руководящих документов отрасли. Акционированы водоканальные предприятия в большинстве других городов.
Туркменистан	Связь	1 → 2-	Март 2008 года: продажа государством первой лицензии на оказание услуг сотовой связи (российской МТС).
Хорватия	Связь	4- → 4	По сравнению с прошлым годом благодаря обострению конкуренции произошло дальнейшее снижение цен и расширился выбор тарифных планов; продолжилась приватизация основного хорватского оператора.

Источник: ЕБРР.

Примечание. Оценки, выставленные на основе показателей процесса перехода в сфере инфраструктуры по всем странам операций ЕБРР, см. в таблице 1.3.

Истекший год отмечен заметным прогрессом в секторе финансовых услуг. За истекшее десятилетие состояние финансового посредничества буквально преобразилось, причем особенно ярко эти изменения проявились в странах ЮВЕ, где иностранные банки энергично состязаются за обладание сегментами рынка. Развитие небанковских финансовых учреждений характеризуется более вялыми темпами, несмотря на достижение значительных результатов в последнее время в Болгарии и Румынии. В Болгарии отмечается стремительное развитие сфер страхования и лизинга, а в Румынии благодаря реформированию системы пенсионного обеспечения страны теперь появились частные пенсионные фонды.

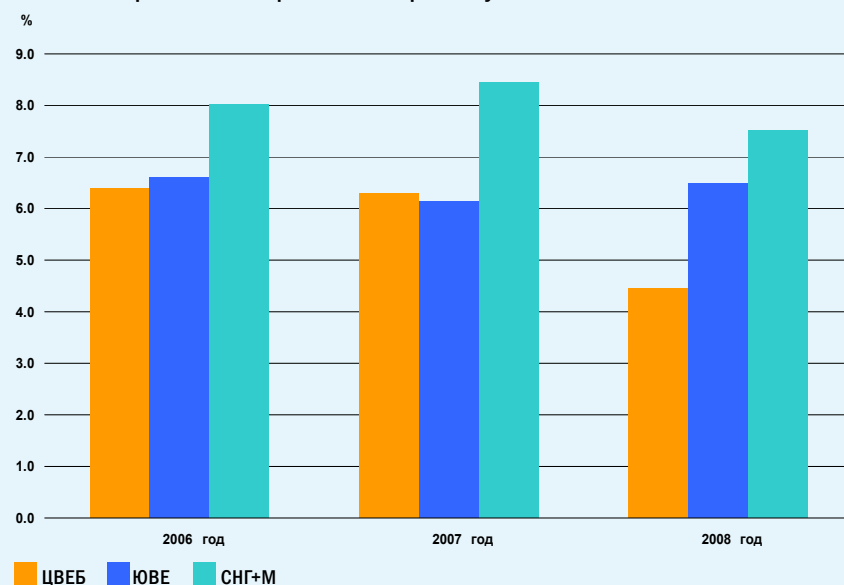
Если судить по подпоказателям развития инфраструктуры (см. таблицу 1.3), то основные результаты там достигнуты в телекоммуникационном секторе, куда в последние годы удалось привлечь крупные объемы иностранных инвестиций. Вместе с тем в показателях качества регулирования деятельностью этого сектора наблюдается большой разброс значений (см. приложение 1.2).

Последние годы характеризуются относительным отсутствием повышений показателей процесса перехода в странах ЦВЕБ, причиной чему, по мнению многих наблюдателей, стала так называемая “усталость от реформ”, наступившая после принятия в мае 2004 года этих стран в ЕС. Тем не менее все эти страны вышли на передовые рубежи процесса перехода и в отдельных отношениях на средние стандарты состояния институциональных реформ группы стран ЕС-15 (т.е. 15 стран – членов ЕС до принятия в него в 2004 году новых стран). Во всех случаях по-прежнему ощущается потребность в проведении ряда реформ второй и третьей очереди. В предстоящие годы можно ждать новых результатов в областях корпоративного управления, антимонопольной политики, коммерциализации инфраструктуры и развития небанковских финансовых услуг, но удовлетворение требований к дальнейшему повышению показателей до уровня 4+ будет задачей не из легких. Кроме того, правительствами стран ЦВЕБ реформы проводятся и в других областях: в областях образования и здравоохранения, государственного управления, охраны окружающей среды и законодательства, которые не фигурируют в показателях переходного процесса.

В регионе ЮВЕ в общей сложности повышено шесть показателей таких

Диаграмма 1.2

Рост ВВП в реальном выражении по региону



Источник: ЕБРР

Примечание. Диаграмма показывает средний реальный рост ВВП в регионах. Данные на 2007 г. - оценки, на 2008 г. - прогнозы.

стран, как Босния и Герцеговина, Сербия и Черногория. Это отражает не мощную активизацию процесса реформ в прошлом году, а скорее относительно низкие позиции, занимаемые этими странами по показателям процесса перехода, и поздний старт у них процесса реформ. Вместе с тем подписание всеми тремя странами соглашений с Евросоюзом о стабилизации и ассоциации служит наглядным свидетельством их приверженности курсу на дальнейшую интеграцию с ЕС. Между тем Болгария и Румыния стали объектом критики со стороны Еврокомиссии за выявленные у них недостатки в борьбе с коррупцией в верхних эшелонах власти и (в случае с Болгарией) с организованной преступностью, но при этом и в той, и в другой стране процесс реформ продолжается.

Достигнутые за истекший год результаты в странах СНГ+М носят неоднозначный характер. В некоторых странах из числа “неуспевающих” в последнее время отмечается определенный прогресс, но в плане их долгосрочного развития тревогу вызывает нежелание наиболее убежденных реформаторов в регионе идти на дальнейшие политические преобразования. В ряде областей развития инфраструктуры России наблюдается продвижение вперед, но при этом государство по-прежнему сохраняет за собой или даже усиливает контроль над ключевыми предприятиями и отраслями экономики. В прошлом году принятая Украиной программа приватизации фактически

застопорилась, а в Казахстане государство увеличило свою долю участия в принципиально важной для экономики страны горнорудной отрасли.

Макроэкономические показатели

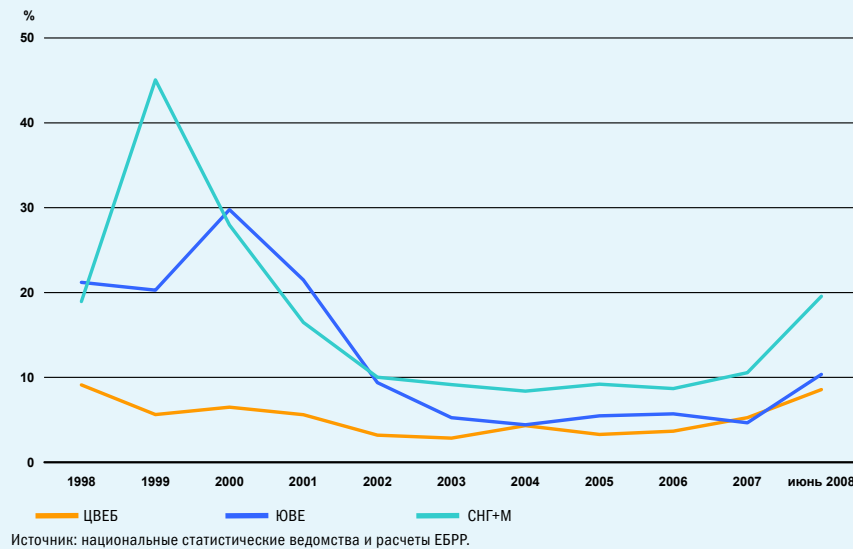
В 2007 году общерегиональный ВВП вырос в реальном выражении на 7,5%, что стало рекордом за весь переходный период, и продолжал динамично расти в первом полугодии 2008 года. Вместе с тем в третьем квартале в большинстве стран региона наметились явные признаки замедления темпов роста, а в октябре 2008 года некоторым странам пришлось ощутить на себе всю силу международного финансового кризиса.

Экономическое развитие региона

В диаграмме 1.2 приведены данные о реальных темпах экономического развития региона за 2006 и 2007 годы и прогноз на 2008 год. В 2008 году произойдет крупнейшее падение темпов роста в странах ЦВЕБ, причем наиболее явное замедление темпов будет наблюдаться в государствах Балтии. Из-за ужесточения условий кредитования и резкого падения цен на жилье такие страны, как, в частности, Латвия и Эстония, во многом утратили к себе доверие. В первой половине текущего года наблюдались признаки сжатия экономики Эстонии, а прирост ВВП Латвии за этот же отрезок времени составил весьма незначительную величину. Экономика Литвы, которая не испытала на себе дефицита платежного баланса аналогичной остроты, довольно

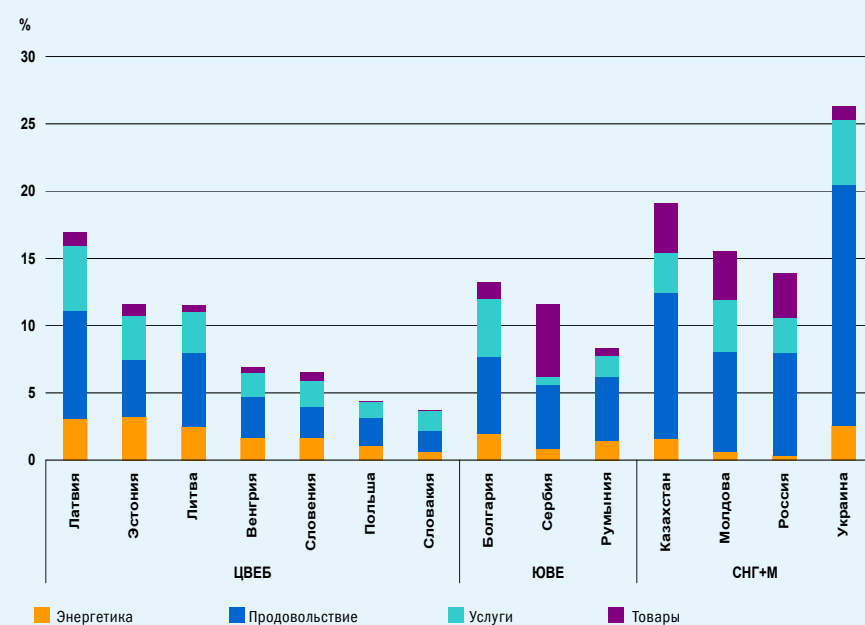
Диаграмма 1.3

Показатели инфляции в регионе, 1998 год – июнь 2008 года

**Диаграмма 1.4**

Данные об инфляции в выборке стран в разбивке по субкомпонентам

Средняя инфляция в 2008 г. (H1) в сравнении с предыдущим годом



легко перенесла экономический спад, наметившийся в регионе, хотя темпы ее экономического роста за первое полугодие текущего года также оказались намного ниже показателей первого полугодия 2007 года. Что касается других стран ЦВЕБ, то из-за ужесточения условий внешнего финансирования и бюджетной политики рост экономики Венгрии, как ожидается, еще более замедлится. Другие страны продолжают демонстрировать хорошие показатели, во многих случаях благодаря активному внутреннему спросу.

В регионе ЮВЕ, согласно предварительным данным по Болгарии, рост ВВП ускорился и за первую половину 2008 года превысил 7% в годовом исчислении по сравнению с 6,2% в 2007 году. Экономика Румынии развивалась еще более энергичными темпами, составившими за первое полугодие 2008 года почти 9%. Несмотря на то, что ключевым двигателем развития экономик обеих стран являлось наращивание объемов экспорта, показатели потребления и особенно инвестиций также продолжали стремиться вверх. Тем не менее по состоянию на август 2008 года в обеих

странах было зафиксировано снижение годовых показателей промышленного производства. В 2007 году среди стран ЮВЕ рекордного показателя роста добилась Черногория – 10,3%, а темпы развития Сербии в 2007 году составили весомые 7,5%, причем за первый квартал 2008 года они увеличились и превысили 8%. В Сербии двузначные темпы инфляции и дефицит платежного баланса (по состоянию на середину 2008 года) в размере порядка 17% ВВП подпитывались бумом потребления. Вместе с тем довольно быстро росли и объемы экспорта (хотя и с низким базового уровня), несмотря на весомое в реальном выражении укрепление национальной денежной единицы. В остальных странах ЮВЕ сохранились устойчивые темпы экономического роста.

Рекордные показатели экономического роста, хотя и самого низкого базового уровня, уже несколько лет демонстрируют страны СНГ+М, где средневзвешенная величина роста в 2007 году составила 8,4% – рекордный показатель с 2000 года. Показатели роста в 2008 году ожидаются, как минимум, на один процент ниже показателей 2007 года. В текущем году признаки замедления темпов экономического развития первоначально в наиболее явной форме проявились в Казахстане, где не связанный с углеводородами сектор экономики испытал на себе наиболее серьезные последствия мирового кризиса ликвидности. С другой стороны, развитие российской экономики в первом полугодии неуклонно шло вперед под влиянием рекордных цен на нефть. После этого совпадение ряда факторов – августовского конфликта с Грузией, резкого падения цен на нефть и металлы и углубления международного финансового кризиса – спровоцировало «бегство капиталов» и резкое сокращение портфельных инвестиций из-за рубежа. Уже отмечается замедление в ряде отраслей, особенно в строительстве. Смена динамики в показателях роста еще нагляднее в Украине, где сильное давление на национальную денежную единицу (гривну) вынудило страну в октябре обратиться за помощью в Международный валютный фонд.

Главное, что тревожит другие страны СНГ+М, – это вопрос о том, как вспыхнувший в августе конфликт между Россией и Грузией и резкое замедление темпов роста в России и Украине могут в совокупности сказаться на кратко- и среднесрочных перспективах развития региона. Для Грузии главная опасность заключается в возможности

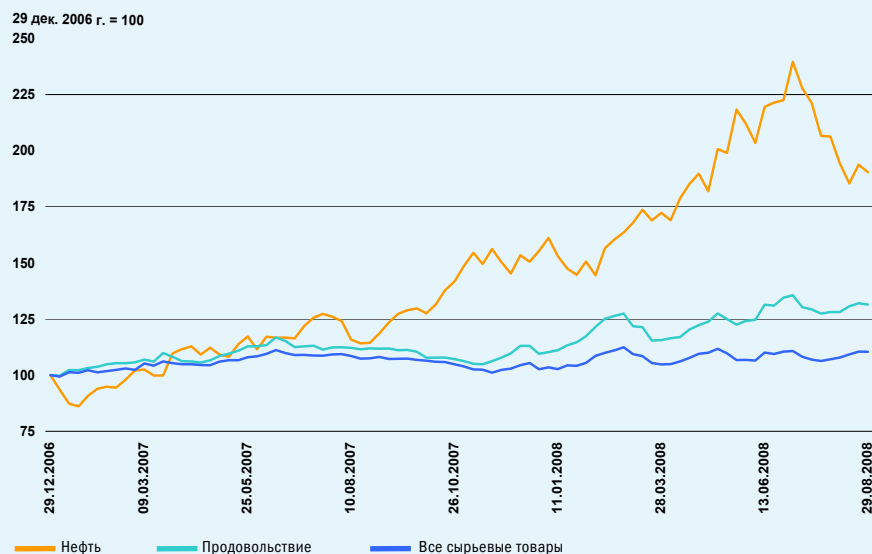
резкого сокращения объемов притока ПИИ, с помощью которых стране пока удавалось закрывать крупную брешь в ее платежном балансе, а также в вероятных отрицательных последствиях для банковской системы страны в результате изъятия вкладов и увеличения числа безнадежных кредитов. Показатели роста ВВП в реальном выражении в 2008 году по-прежнему, вероятно, будут оставаться в позитивной зоне, хотя вероятность снижения этих показателей и объемов ПИИ в 2009 году высока. Что касается экономических последствий этого для остальных стран субрегиона, то пока еще они не носили серьезного характера, но разрушение железнодорожного моста в грузинском городе Каспа и временная оккупация Россией порта Поти отрицательно сказались на притоке экспорта из Армении и Азербайджана.

Раскручивание спирали инфляции и меры борьбы с ней на уровне правительств

В течение прошлого года макроэкономической стабильности и устойчивости экономического развития опять стала угрожать инфляция, которая перечеркнула тенденцию, наметившуюся в предыдущие годы. На диаграмме 1.3 показана понижающаяся динамика темпов инфляции с середины 2007 года в трех субрегионах. В течение последнего десятилетия факторами сдерживания темпов инфляции стали следующие: высокие показатели роста производительности труда и инвестиций, процессы глобализации, ведущие к снижению цен на импортную продукцию, изобилие трудовых ресурсов, что облегчает решение задачи с уровнями заработной платы, проведение рациональной макроэкономической политики. Вместе с тем после нескольких лет наращивания объемов производства, подпитываемого в большинстве стран крупным притоком капитальных ресурсов и стремительным увеличением объемов кредитования, опять и все чаще стали проявляться такие сдерживающие факторы, как нехватка мощностей. Более того, с середины 2007 года отмечен значительный всплеск цен на товары сырьевой группы, особенно на энергоносители и продовольствие. Как показано на диаграммах с данными об инфляции по конкретным странам (со стр. 91 англ. текста Доклада), за первую половину 2008 года темпы инфляции выросли до двузначных величин в 19 странах по сравнению только с пятью странами в июне 2007 года. В середине 2008 года

Диаграмма 1.5

Мировые цены на сырье, декабрь 2006 года – август 2008 года

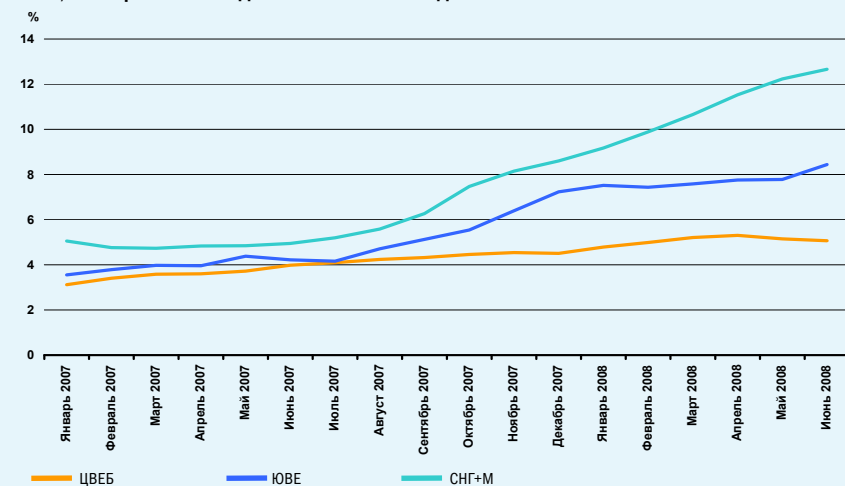


Источник: агентство "Блумберг".

Примечание. Индексы мировых цен на сырье (29 декабря 2006 года = 100). Индекс всех цен на товары сырьевой группы рассчитывается по индексу Бюро исследований товарных рынков фирмы "Найт-Риддер" (Jefferies CRB Index), по которому с помощью 19 наименований товарной продукции дается широкий анализ всех сырьевых отраслей: энергоносители, черные, цветные и драгоценные металлы, животноводство, зерноводство и такая продукция, как какао, кофе и сахар.

Диаграмма 1.6

Данные о базовой инфляции в выборке стран с экономикой переходного типа, январь 2007 года – июнь 2008 года



Источник: национальные статистические ведомства и расчеты ЕБРР.

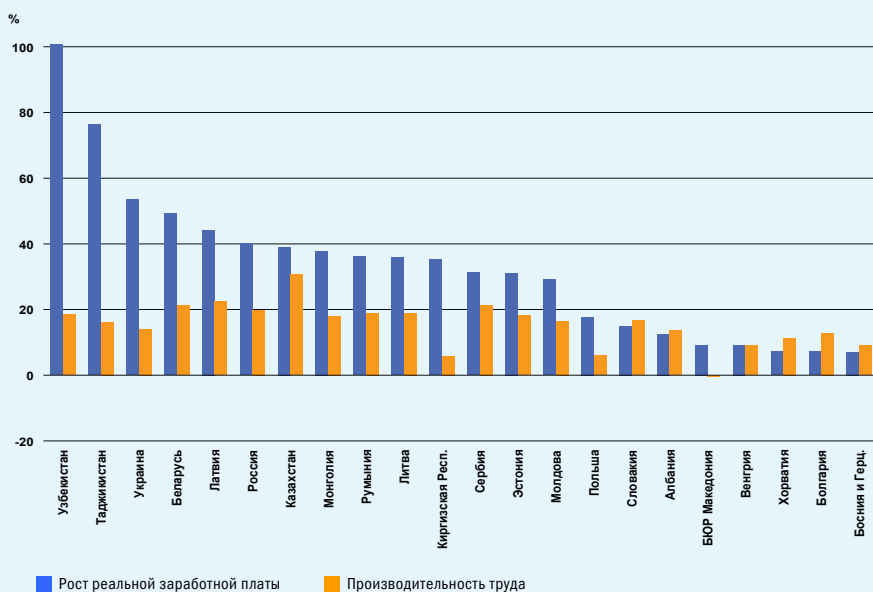
Примечание. По странам ЦВЕБ, Болгарии и Румынии на диаграмме показаны простые средние данные гармонизированного индекса инфляции потребительских цен (ГИИПЦ) без учета энергоносителей, продовольственного сырья, алкогольной и табачной продукции. ЮВЕ включает Болгарию, Хорватию, Румынию и Сербию. В СНГ+М приводятся простые средние данные о базовой инфляции России и Украины согласно расчетам, выполненным национальными ведомствами.

особенно высокие темпы инфляции наблюдались в ряде центральноазиатских стран, где они, как правило, достигли от 20 до 30%, а также в Украине (приблизились к 30%), Беларуси, Болгарии, Латвии, Молдове, России и Сербии (все показатели там составили двузначные величины, а в среднем порядка 15%). В целом, темпы инфляции росли быстрее в странах с фиксированным курсовым режимом, в то время как страны с гибким курсовым режимом и монетарной политикой, предусматривающей таргетирование инфляции, чувствовали себя комфортнее.

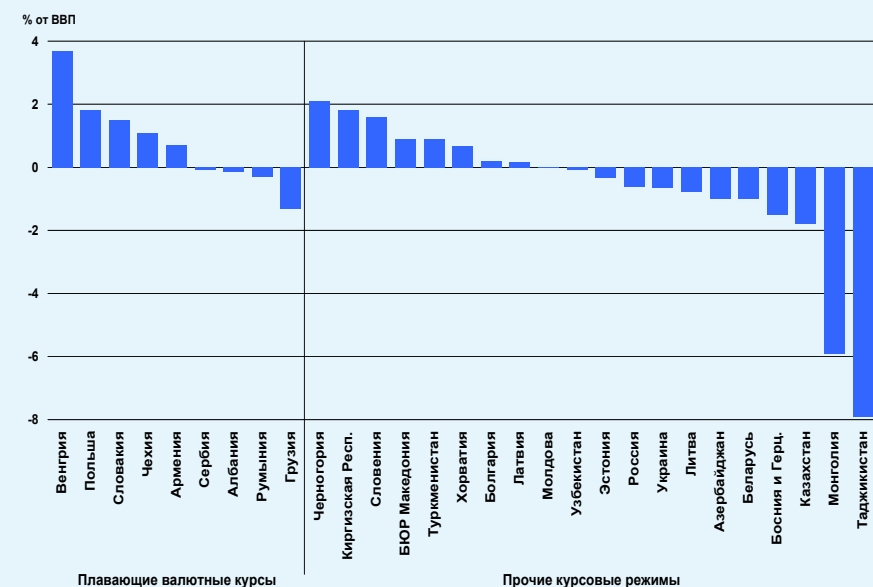
Такой стремительный рывок вверх показателей инфляции объясняется действием ряда факторов, особенно повышением цен на продовольствие и энергоносители, ухудшением конъюнктуры на рынках трудовых ресурсов, ужесточением кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики.

Цены на продовольствие и энергоносители

В диаграмме 1.4 приводятся данные об инфляции с середины 2007 года в разбивке на субкомпоненты (энергоносители, продовольствие, услуги

Диаграмма 1.7**Динамика роста реальной заработной платы и производительности труда, 2005-2007 годы**

Источник: национальные ведомства и расчеты ЕБРР.

Диаграмма 1.8**Динамика изменений в бюджетных балансах государственного управления, 2006-2007 годы**

Источник: ЕБРР и Международный валютный фонд (МВФ).

Примечание. Данные по Азербайджану относятся к балансу общегосударственного бюджета. Данные по Туркменистану относятся к балансу полного бюджета, не связанному с газовой промышленностью. Данные по России взяты из доклада МВФ "Российская Федерация: консультации по статье IV в 2008 году".

2007 года. Цены на товары этой группы повышались главным образом в результате активного спроса на них в странах с новыми и развивающимися экономиками. Из-за ограниченности свободных мощностей по добыче нефти и пагубных последствий плохих погодных условий в 2007 году для производства сельскохозяйственной продукции во многих районах мира (в том числе в странах ЮВЕ) мировые цены на сырье и нефть в 2008 году едва не стали рекордными, хотя затем начали снижаться. На поставках продовольственной продукции, кроме того, отрицательно сказалось наращивание объемов производства биотоплива, а заградительные меры, принятые рядом стран (в том числе Казахстаном, Россией и Украиной) по ограничению торгового оборота в целях недопущения дальнейшего роста их внутренних цен на эту продукцию, оказали влияние на продовольственное обеспечение и цены на продукты питания в других странах. Более того, наблюдаемый в большинстве стран рост стоимости рабочей силы серьезно сказался на ценах продукции пищевой промышленности для потребителей.

Базовая инфляция и состояние рынка труда как сдерживающие факторы

Многие из центробанков в странах региона меньше внимания уделяют вопросам общих темпов инфляционных процессов и больше вопросам "реальной" или "базовой" инфляции. Указанный подход оставляет в стороне рассмотрение таких волатильных субкомпонентов ИПЦ, как сезонные колебания цен на продовольственное и энергетическое сырье, и факторы административного вмешательства, как-то: изменение косвенного налогообложения, которое, как правило, дает лишь временный эффект в борьбе с инфляцией. Подход с позиций реальной инфляции предусматривает учет базовых и вызывающих инфляционное давление факторов, которые требуют принятия контрмер на государственном уровне. Активизация базисной инфляции наблюдается во многих странах с экономикой переходного типа с конца 2006 года, т.е. задолго до всплеска с середины 2007 года цен на сырье (см. диаграмму 1.6). Это позволяет говорить о том, что раскручивание спирали инфляции нельзя напрямую связывать лишь с повышением цен на продовольствие и нефть.

Главным фактором, объясняющим ускорение темпов базовой инфляции, является дефицит рабочей силы на региональных рынках труда. В последние годы наблюдается быстрый рост показателей занятости при

и товары) в выборке стран с экономикой переходного типа. Особенно наглядно здесь показаны последствия роста цен на продовольствие (в некоторых случаях частично связанного с ростом акцизов): согласно индексу потребительских цен (ИПЦ), у стран с переходной экономикой доля продовольствия выше аналогичной доли в развитых странах, а показатели доходов населения ниже. В странах ЦВЕБ доля продовольствия составляет в среднем порядка 20%, а в большинстве

стран СНГ+М она колеблется от 40 до 60%. В отличие от продовольствия в результате обострения международной конкуренции повышение цен на товары промышленной группы (не связанные с энергоносителями) в целом характеризуется скромными показателями.

Повышение цен на продовольствие и энергоносители на диаграмме 1.5 показано в контексте общего повышения цен на товары сырьевой группы с конца

Таблица 1.5**Фактические курсовые режимы и темпы инфляции**

	Фиксированный		Управляемый плавающий или привязанный к другой валюте		Плавающий	
ЦВЕБ	Латвия	17,7			Венгрия	6,7
	Литва	12,5			Польша	4,8
	Словения	5,0			Словакия	3,6
	Эстония	11,4			Чехия	6,9
ЮВЕ	Болгария	15,3	Хорватия	7,6	Албания	4,0
	<i>Босния и Герцеговина</i>	11,4			Румыния	8,6
	БЮР Македония	8,7			Сербия	13,5
	Черногория	13,8				
СНГ+М	<i>Туркменистан</i>	15,9	<i>Азербайджан</i>	25,4	<i>Армения</i>	9,7
			<i>Беларусь</i>	16,0	<i>Грузия</i>	11,4
			<i>Казахстан</i>	20,0		
			<i>Киргизская Республика</i>	32,2		
			<i>Молдова</i>	15,7		
			<i>Монголия</i>	26,2		
			<i>Россия</i>	15,1		
			<i>Таджикистан</i>	25,3		
			<i>Узбекистан</i>	12,0		
			<i>Украина</i>	29,3		

Источник: ЕБРР.

Примечание. Данные по курсовым режимам приведены за 2007 год, по темпам инфляции – за июнь 2008 года. Курсивом отмечены страны, где доля продуктов питания в индексе потребительских цен превышает 40%. Словения, вошедшая в зону евро в 2007 году, и Черногория, перешедшая на евро в одностороннем порядке в 2002 году, в данной таблице отнесены к категории стран с фиксированным курсовым режимом.

одновременном падении безработицы до исторически низких уровней. За исключением шести стран с переходной экономикой во всех остальных уровень безработицы в 2007 году упал ниже 10%, а в восьми странах он оказался ниже 5%. В большинстве своем все это происходит благодаря огромному спросу на рабочую силу, хотя важную роль здесь сыграли также факторы демографии и миграции; эмиграция рабочей силы в последние годы зафиксирована на высоком уровне в Болгарии, Латвии, Литве, Молдове, Польше, Румынии и на Кавказе.

Дефицит ресурсов на рынках рабочей силы вызвал активное повышение уровня заработной платы во всех странах с экономикой переходного типа. В большинстве стран годовой рост заработной платы в реальном выражении намного превысил 10-процентную отметку, но при этом не сопровождался параллельным ростом производительности труда. Фактически начиная с 2005 года между показателями роста реальной заработной платы и производительности труда в большинстве стран образовался значительный разрыв (см. диаграмму 1.7). Особенно значительно заработная плата повысилась в отраслях, развивающихся стремительными темпами, но испытывающими нехватку рабочей силы, а именно в сферах строительства и финансовых услуг. Это, в свою очередь, привело к повышению

удельных издержек на оплату рабочей силы, что в сочетании с последствиями повышения иных издержек производства сильно сказалось на рентабельности компаний и в конечном итоге на ценах, особенно в секторах с низким уровнем конкуренции. Несмотря на относительно хорошие – до начала 2008 года – показатели роста объемов экспорта в странах с переходной экономикой, сохранение высоких темпов инфляции в конечном итоге подорвет ценовую конкурентоспособность, что, в свою очередь, окажет давление на курсовые режимы.

Национальная кредитно-денежная и налогово-бюджетная политика

Важным фактором возникновения в последнее время инфляционных явлений и различий между странами с переходной экономикой стала внутренняя экономическая политика стран. Как уже указывалось ранее, странам, имеющим в своем арсенале стратегии таргетирования инфляции и гибкие курсовые режимы, справиться с инфляционными явлениями удавалось, в целом, легче, чем странам с фиксированными или управляемыми курсовыми режимами (см. таблицу 1.5). Отчасти это происходило благодаря тому, что их центральные банки, обладающие независимостью и взявшие курс на таргетирование инфляции при поддержке со стороны прочно укорененных институциональных структур, могли в качестве мер

борьбы с инфляционным давлением пойти на увеличение краткосрочных номинальных (и реальных) процентных ставок. В результате этого во многих странах с переходной экономикой произошло значительное укрепление обменного курса их национальных денежных единиц, что, в свою очередь, стало для них подспорьем в борьбе с импортированной инфляцией. В странах с фиксированными курсовыми режимами, однако, возможности повышения процентных ставок не такие широкие и его воздействие имеет ограниченный характер. В результате этого реальные процентные ставки (т.е. номинальные ставки с поправкой на инфляцию) упали, что создало условия для дальнейшего наращивания объемов кредитования, повышения внутреннего спроса и раскручивания спирали инфляции.

В эмпирическом плане не удастся получить однозначных доказательств того, что в долгосрочном плане борьбы с инфляцией является более эффективным инструментом: фиксированный или плавающий обменный курс. Выбор основ монетарной политики в основном определяется степенью развитости финансовых рынков, открытостью экономики к налаживанию внешнеторговых связей и ее структурой. Страны с менее емкими, открытыми экономиками часто в основу своей экономической политики закладывают фиксированный

курсовой режим в интересах оказания содействия развитию внешней торговли и снижения финансовой нестабильности. В более краткосрочном плане в целях сдерживания инфляции и стабилизации экономики стран с фиксированными обменными курсами более актуальными становятся меры бюджетно-налоговой политики.

Решение проблем борьбы с инфляцией с фискальных позиций, как правило, не давало требуемых результатов и зачастую носило так называемый “проциклический” характер (т.е. приводилось в соответствие с общеэкономическим циклом). В 2006 - 2007 годах в странах с фиксированными обменными курсами, в среднем, наблюдался профицит их бюджетных балансов, а в странах с плавающими обменными курсами – в основном дефицит. Неторопливость принятия фискальных мер борьбы с инфляцией отчасти свидетельствует об уверенности в том, что всплеск инфляционных процессов будет преходящим и не скажется на прогнозируемой динамике заработной платы. Кроме того, во многих странах с переходной экономикой процесс принятия политических решений усложнило в середине 2007 года наступление “смуты” в сфере кредитования, поскольку многими оно рассматривалось как ведущее к дефляции. Вместе с тем – как это ни удивительно – это особо не сказалось на темпах экономического роста на фоне повышения прогнозных уровней инфляции. Более того, в ряде случаев важную роль сыграли факторы политического давления и неспособность обуздать расходы, в то время как в 2007 году в Таджикистане свою важную роль сыграла масштабная государственная инвестиционная программа, финансируемая из внешних источников.

На диаграмме 1.8 показана динамика изменений бюджетного баланса в период между 2006 и 2007 годами. В то время как отдельные страны (например, Венгрия) приняли меры к соблюдению бюджетной дисциплины, а некоторые страны (Польша и Словакия) научились умерять свои расходы, большинство стран внесли в свою бюджетную политику определенный дисбаланс, нагнетая тем самым инфляционное давление.

Перспективы

После ряда лет активного экономического роста и прогресса в продвижении реформ у региона сейчас меньше уверенности в своем завтрашнем дне, чем когда-либо

после российского кризиса 1998 года. Набирающий обороты процесс вовлечения региона в мирохозяйственные связи принес ему немало плюсов, но одновременно с этим поставил его перед растущей угрозой спадов и рецессий в мировой экономике. В дополнение к этому во многих странах стали резко проявляться вызванные внутренними причинами диспропорции, свидетельствующие о необходимости внесения корректировок и наступлении периода замедления темпов роста. На фоне переживаемых мировой финансовой системой беспрецедентных потрясений, согласно прогнозам, объемы производства в наиболее развитых странах и регионах мира (в еврозоне, Японии, Соединенном Королевстве и Соединенных Штатах) будут оставаться на прежнем уровне или падать в последние месяцы 2008 года и в 2009 году. Это также скажется и на средних показателях экономического роста в странах с переходной экономикой, где, по прогнозам ЕБРР на конец октября 2008 года, темпы роста упадут до 6,3% в 2008 году и 3,0% в 2009 году, как это предполагается в главном сценарии ЕБРР. Указанные прогнозы на 2009 год как правило ниже прогнозов других организаций (см. таблицы А.1.1.8 и А.1.1.9 англ. текста Доклада), которые составлялись раньше, а в некоторых случаях – до резких изменений мировой ситуации, наступивших в сентябре-октябре.

Самое резкое в 2008 году замедление темпов экономического развития ожидается в странах ЦВЕБ (в частности, в Латвии, Литве и Эстонии). Вместе с тем, согласно прогнозам, рост ВВП в реальном выражении за этот год должен оставаться на приличном уровне в странах ЮВЕ, а в экономически крупнейшей из них – Румынии – даже ускориться. В 2009 году прогнозируется дальнейшее замедление темпов роста во всех трех субрегионах в результате снижения мирового спроса, ужесточения условий кредитования и – применительно к странам – экспортерам сырья – снижения цен на сырье. Как ожидается, во всем регионе стран с переходной экономикой уровень инфляции в 2008 году должен повыситься, в среднем, до 12%, чтобы затем в 2009 году упасть до 8,4% (в странах СНГ+М примерно до 13%, а в странах ЮВЕ и ЦВЕБ – около 5%).

По сравнению с прошлым годом резко возросла опасность более серьезного замедления темпов экономического роста из-за глобальных финансовых неурядиц, докатившихся в октябре 2008 года до развивающихся рынков,

и дальнейшего нарастания диспропорций в экономике многих стран. Согласно негативному сценарию, затяжной мировой финансовый кризис приведет к весьма серьезным последствиям (более подробно его последствия для региона в плане обострения там кризиса ликвидности рассматриваются в главе 2 англ. текста Доклада). В частности, некоторые из стран по-прежнему страдают от чрезмерного дефицита платежного баланса в сочетании с большим внешним долгом и вследствие этого в случае резкого уменьшения притока капитала в эти страны их может ждать значительное падение производства. Несмотря на то, что в большинстве стран с переходной экономикой – как это ни удивительно – показатели экономической активности сохранялись на приличном уровне, замедление темпов экономического роста в государствах Балтии и давление на платежный баланс некоторых стран в последнее время четко высвечивают уязвимость многих стран в условиях ужесточения доступа к внешнему финансированию, снижения уверенности потребителей и стоимости активов. Эти риски еще больше усугубляются начавшимся или ожидаемым спадом в экономике многих развитых стран и связанным с этим ухудшением перспектив экспорта их продукции.

Есть несколько факторов, которые смягчают риски, о которых идет речь в негативном сценарии развития событий, и их последствия. Во-первых, по всему региону наблюдается стабильное сокращение средних объемов государственного долга с более чем 55% ВВП в 2000 году до порядка 27% ВВП в 2007 году. Во-вторых, в последние годы происходит повсеместное улучшение состояния деловой среды, рынки рабочей силы характеризуются относительной гибкостью, что позволит странам быстрее провести корректировки и восстановить потенциал роста. В-третьих, в последние годы отмечается стремительное наращивание объемов внешнеторгового оборота в регионе, что позволяет в определенной мере обезопасить экономики этих стран от замедления темпов экономического развития в более развитых регионах. Замедление темпов роста мировой экономики может меньше сказываться на состоянии стран с переходной экономикой благодаря составу их экспортных статей, основное место в которых занимают продукция с более низкой добавленной стоимостью и сырье. И последнее, в предстоящие годы притоку инвестиций в страны – члены ЕС и кандидаты в члены ЕС (или потенциальные кандидаты) будет способствовать открытие им доступа

к средствам созданных Евросоюзом структурных фондов и фондов помощи странам-кандидатам.

Что касается инфляции, то сейчас наблюдаются признаки некоторого снижения инфляционного давления. Цены на сырье резко снизились и, как ожидается, по мере увеличения предложения, спровоцированного предшествующим высоким уровнем цен, и замедления мировых темпов роста, они будут снижаться и дальше, особенно на продовольствие и металлы. Согласно поступающей информации, хорошие погодные условия обещают улучшение ситуации с урожаем, и одновременно с этим снижается мировой спрос на сельскохозяйственную продукцию, тогда как цены на сырую нефть, как предполагается, в 2009 году будут существенно ниже, чем в 2008 году, хотя их волатильность сохранится. Более сложной задачей станет борьба с базовой инфляцией, особенно в странах с фиксированным курсовым режимом. Главными приоритетами для национальных органов управления экономикой становятся снижение высокого уровня роста заработной платы, контроль за инфляционными ожиданиями населения, предотвращение последствий второй очереди в отношении заработной платы. В то время как по мере замедления темпов экономического роста облегчается ситуация с дефицитом производственных мощностей, дефицит рабочей силы, возможно, будет и далее оставаться серьезной проблемой в среднесрочной перспективе, поскольку демографические факторы и иммиграция оказывают свое влияние на снабжение региона трудовыми ресурсами. В краткосрочной перспективе циклическое замедление роста производительности труда будет и далее сказываться на повышении издержек производства компаний.

Отсутствие успехов в борьбе за снижение высокого уровня роста заработной платы во многих странах и за приведение его в более четкое соответствие с показателями повышения производительности труда чревато возникновением новых негативных явлений.

Перед многими странами с переходной экономикой по-прежнему стоят серьезные проблемы в области проведения реформ. Несмотря на достигнутые улучшения на многих предприятиях, общее состояние делового климата на них по-прежнему тормозит их развитие, что отмечается в отчете Всемирного банка о состоянии деловой активности за 2009 год, в котором многим странам региона выставлены плохие оценки в этой области. Сложившаяся сегодня на рынке труда конъюнктура привела к повышению удельных издержек на оплату рабочей силы, свидетельствует о необходимости повысить мобильность рынка трудовых ресурсов и увеличить долю его участия в трудовых процессах. Большое значение имеет и повышение стандартов в области образования (см. главу 3 англ. текста Доклада). В дополнение к этому многим странам, вероятно, нужно заняться пересмотром своих институциональных задач и укреплением основ своей кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики в целях борьбы за устойчивый рост и снижение инфляции.

Справочная литература

Доклад ЕБРР о процессе перехода за 2004 год, стр. 3-16 английского текста.

Е. Фалчетти, Т. Лысенко и П. Сенфи (2006 год), "Reforms and growth in transition: re-examining the evidence", Журнал сравнительной экономики, том 34, стр. 421-445 английского текста.

2

Страновые оценки

В настоящем разделе Доклада о процессе перехода дается обзор динамики процесса реформ и макроэкономических показателей по каждой из стран операций с середины 2007 года по третий квартал 2008 года.

В таблицах с данными приведены показатели структурных, институциональных и макроэкономических преобразований, позволяющие получить представление о процессе перехода в той или иной конкретной стране. Вместе с тем приведенные данные не должны рассматриваться как исчерпывающие. С учетом трудностей, органически присущих расчетам параметров структурных и институциональных преобразований, указанные данные не могут дать полной картины или точного описания в количественном выражении динамики переходного процесса.

Приведенные данные взяты из целого ряда источников, в том числе официальных источников стран, иных международных организаций и расчетов, выполненных сотрудниками ЕБРР. В целях повышения степени сопоставимости показателей разных стран некоторые из приведенных здесь данных взяты из стандартных обследований ЕБРР, в которых анализируются данные, предоставленные государственными ведомствами стран. Источники приведенных данных и конкретные определения переменных параметров указаны в методических примечаниях в конце настоящего доклада.

За “дату отсечения” приведенных данных и иной информации взят конец октября 2008 года. Как указывается в иных разделах доклада, в сентябре – октябре 2008 года на мировых финансовых рынках произошел ряд очень серьезных событий, многие из которых имели большие последствия для региона стран с экономикой переходного типа. В страновых оценках и прогнозных данных на 2008 год мы попытались учесть эти последствия по состоянию на конец октября. Все последующие крупные события, имевшие место до середины ноября, в максимально возможной мере отражены во вступительном слове главного экономиста ЕБРР (см. стр. 4), а также в главах 1 и 2.

Азербайджан

Основные изменения и проблемы

Создание системы “одного окна” для регистрации хозяйствующих субъектов и уменьшения объема требований для выдачи лицензий способствовали улучшению делового климата в стране. Принимаемые в настоящее время меры по гармонизации таможенного законодательства страны с требованиями Всемирной торговой организации имеют принципиальное значение для развития внешней торговли и не связанных с нефтью сегментов экономики в более общем плане.

Для уменьшения рисков, вызываемых стремительным наращиванием объемов кредитования, требуется принятие дальнейших мер, в том числе ужесточение нормативных требований, укрепление системы надзора за банковской деятельностью, повышение квалификации специалистов по управлению рисками в банковской сфере.

В результате большого притока в страну валютных поступлений, повышения бюджетных расходов и роста мировых цен на продовольствие одной из главных задач сегодня по-прежнему остается борьба с инфляцией. Для сдерживания инфляционных процессов Центробанком уже принят ряд мер, но снижению инфляционного давления будут также способствовать меры ужесточения фискальной политики в сочетании с номинальным укреплением маната.

Данные по стране

Население (в млн. человек)	8,4
Площадь (тыс. кв. км)	86,6
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	31,3
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,63

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В последнее время правительство Азербайджана стало активнее добиваться принятия страны во Всемирную торговую организацию (ВТО). В мае 2008 года состоялось пятое совещание рабочей группы по вопросам вступления в ВТО, а предыдущее совещание было проведено в марте 2006 года. За истекшее время были достигнуты определенные результаты в реализации утвержденного правительством плана действий на 2006 год, особенно в связи с внесением в законодательство страны необходимых изменений в свете требований ВТО.

Среди главных и на сегодня еще нерешенных вопросов фигурируют такие, как обеспечение рыночного доступа в сферах телекоммуникаций и финансовых услуг, а также регулирование деятельности монополий. Кроме того, обсуждаются вопросы устранения барьеров на пути импорта и ограничения дотаций сельскому хозяйству. Отмечается продвижение вперед процесса двусторонних переговоров, и правительство рассчитывает провести следующее совещание рабочей группы к концу 2008 года. Срок вступления страны в ВТО пока еще официально не установлен.

Деловой климат и конкуренция

В целях улучшения делового климата был принят ряд важных мер, отмеченных в докладе Всемирного банка “Бизнес в 2009 году”, где, по оценке показателей 181 страны, проведенной ВБ, Азербайджан занял первое место по результатам экономических реформ. Для упрощения порядка регистрации и выдачи лицензий хозяйствующим субъектам в январе 2008 года была введена в действие система “одного окна”, и, как следствие этого, значительно возросло число зарегистрированных предприятий. Недавно была введена система подачи налоговых деклараций в электронном режиме и упрощен порядок регистрации объектов недвижимости.

С января 2008 года всем крупным компаниям было предписано в обязательном порядке перейти на Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). И последнее, в рамках борьбы с коррупцией официальные лица государства и государственные служащие теперь обязаны ежегодно обнародовать свои доходы. Вместе с тем процесс внесения изменений в законодательство страны все еще находится в начальной стадии, а деловая среда в сегментах, не связанных с нефтью, по-прежнему изобилует трудностями. Конкуренция не может развиваться нормально из-за засилья монополий и ограничений на пути создания новых предприятий в различных отраслях народного хозяйства, и при этом бюрократическая волокита и коррупция по-прежнему остаются широко распространенными явлениями.

Финансовая система

В 2007 году объемы банковского кредитования в реальном выражении возросли на 77% и по состоянию на конец июня 2008 года – на 55% в годовом исчислении. Такое стремительное наращивание объемов кредитования повышает риск ухудшения качественных параметров кредитов, поскольку банкам просто не хватает квалифицированных специалистов для надлежащей проверки заемщиков и контроля за ними. С учетом этих обстоятельств в целях борьбы с разбуханием объемов кредитования Нацбанк Азербайджана (НБА) ввел в июле 2008 года ряд пруденциальных мер, в том числе он установил 5-процентный норматив резервирования в капитале по всем иностранным заимствованиям, повысил норматив обеспечения со 120% до 150% и увеличил норматив резервирования на возможные потери от выданных кредитов.

Несмотря на то, что указанные меры могут в определенной степени отрицательно сказаться на иностранных заимствованиях банков, азербайджанские банки по-прежнему привлекают на международных рынках относительно малые объемы ресурсов, а доля их иностранных обязательств в июне 2008 года составила порядка 19,5% от общего объема их долговых обязательств. На сегодня международный кризис ликвидности мало затронул финансовую систему страны, отчасти из-за значительного увеличения объемов банковских вкладов корпоративных структур в результате повышения их прибыльности. В целом же, в 2007 году объем вкладов вырос более чем на 51%, а за первое полугодие 2008 года – примерно на 78% в годовом исчислении, что позволило банкам увеличить на конец июня 2008 года объемы кредитования примерно на 80% за год в номинальном выражении.

Небанковский финансовый сектор страны, как и прежде, остается в основном неразвитым. По итогам первой половины 2008 года, валовой объем страховых премий – несмотря на тенденцию к росту – по-прежнему составлял менее 0,6% ВВП. Рынок лизинговых услуг заработал буквально в последнее время, и многие небанковские финансовые продукты все еще остаются недоступными для предприятий и домохозяйств. Правительство страны в настоящее время принимает меры к совершенствованию

режима правового регулирования небанковских финансовых организаций. Например, из вступившего в действие в марте 2008 года нового закона о страховании изъяты положения, ограничивающие долю иностранного участия в капитале страховой компании (ранее ее предел составлял 49%).

Макроэкономические показатели

После рекорда, установленного в 2006 году на уровне 30,5%, по итогам 2007 года прирост ВВП в реальном выражении составил 23,4%. В первой половине 2008 года по-прежнему наблюдались высокие темпы экономического развития, достигшие 16,5%. Как и в прошлые годы, главными двигателями экономического роста были стремительное наращивание объемов добычи нефти и ее экспорта. За первую половину 2008 года прирост объема промышленной продукции, центральное место в которой занимают энергоносители, составил примерно 17,3%. Значительный рост показателей производства зафиксирован и в сельском хозяйстве – 10,7%, а показатели роста в не связанных с нефтью отраслях экономики составили почти 15,4%, причем на состоянии секторов телекоммуникаций и строительства, в частности, благотворно сказались показатели развития нефтепрома.

Из-за роста мировых цен на продовольствие, стремительного наращивания объемов экспорта нефти и существенного увеличения бюджетных расходов, что стало подпиткой для повышения внутреннего спроса, показатели инфляции все еще остаются на высоком уровне. В дополнение к этому в 2007 году денежная масса увеличилась в два раза из-за закупки Центробанком в крупных объемах и без последующей стерилизации инвалютных средств. В 2007 году годовой показатель роста потребительских цен на конец года составил 19,6% и оставался высоким и далее – 20,8% к июлю 2008 года. В рамках борьбы с инфляцией Центробанк повысил свою ставку рефинансирования с 13% в конце 2007 года до 15% в июне 2008 года. Стремясь замедлить темпы импортируемой инфляции и уменьшить влияние ослабевшего доллара на внутренние показатели инфляции, НБА отказался от курса на привязку маната к доллару США (эффективный курс привязки) и перешел на привязку маната к бивалютной корзине, состоящей в настоящее время из 70% долларов США и 30% евро. В 2007 году приток в больших объемах инвалютных средств привел к реальному укреплению курса маната примерно на 16,5% (что эквивалентно 9% повышению реального эффективного обменного курса маната) и примерно на 5% за первую половину 2008 года, что еще в большей степени угрожает подорвать конкурентоспособность отраслей, не связанных с нефтью, из-за отсутствия крупных реформ, повышающих производительность труда.

Состояние государственных финансов по-прежнему благополучное благодаря буму нефтяных доходов. Объемы бюджетных поступлений возросли примерно на 53%, несмотря на 43-процентное увеличение расходов, главным образом на цели долгосрочного финансирования инфраструктурных объектов и социальной сферы, а в консолидированном общегосударственном бюджете страны в 2007 году зафиксирован профицит на уровне порядка 2,4% ВВП. Как отражение дальнейшего роста показателей наполняемости бюджета внесенным в мае в государственный бюджет на 2008 год изменением предусматривается увеличить бюджетные расходы на 82% (что намного выше 35%, предусмотренных в первоначальном бюджете), а прогнозируемый дефицит государственного бюджета должен составить 1,8% ВВП. Профицит консолидированного бюджета, включая бюджет Государственного нефтяного фонда, как предполагается, должен достичь примерно 29% ВВП.

Перспективы и риски

В условиях дальнейшего роста добычи нефти и газа высокие темпы экономического развития и крупные показатели профицита торгового баланса в дальнейшем будут, как ожидается, сохраняться в кратко- и среднесрочной перспективе. Одной из главных задач страны по-прежнему является диверсификация ее экономики, поскольку она все больше и больше зависит от сектора энергетики и становится более уязвимой к потенциальным потрясениям в этом секторе. Решение указанной задачи приобретает особую актуальность в свете обострения геополитических рисков, связанных с маршрутами транспортировки энергоносителей через Грузию. Учитывая большие и все более возрастающие объемы притока капитала в страну и ограниченность инструментария стерилизации денежной массы реальное укрепление маната (в результате либо его номинального укрепления, либо ускорения темпов инфляции, либо и того, другого) становится неизбежным явлением. В целях обуздания инфляции в среднесрочной перспективе понадобится ужесточать фискальную политику. Значительное укрепление курса маната, что способствует снижению темпов инфляции, может отрицательно сказаться на конкурентоспособности отраслей, не связанных с нефтью, в условиях отсутствия дальнейших реформ, нацеленных на улучшение делового климата и показателей деятельности корпоративного сектора.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	управляемый плавающий
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	ограниченная де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	работают плохо
Качество законов о корпоративном управлении:	очень низкое

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	нет
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	полная
Качество законов о концессиях:	очень низкое ¹

Финансовая система

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

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	<2,0% (2002 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	1,0% ВВП (2005 год)
Государственные расходы на образование:	2,8% ВВП (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:	3,5%

Структурные показатели							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,4	2,6	3,0	3,2	-	-	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	68,0	68,5	68,4	68,1	68,0	67,5	67,0
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	11,9	12,1	10,7	7,7	7,1	6,5	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,8	6,7	6,9	7,0	7,1	7,1	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	1,7	5,9	1,3	29,7	31,9	23,5	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	34,6	53,2	58,0	41,5	29,9	20,1	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	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 %)	75,0	70,0	67,4	66,9	71,9	76,5	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	66,2	73,5	84,4	90,6	87,1	87,2	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	9,1	6,0	4,9	8,4	9,0	13,5	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в инособственности)	46 (4)	46 (4)	44 (5)	44 (5)	44 (5)	44 (6)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	63,1	55,3	56,1	55,2	51,0	42,4	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	4,1	5,2	5,8	6,6	6,1	7,5	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	19,7	14,6	14,5	14,9	12,0	8,1	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	5,5	6,6	8,9	9,2	11,7	15,2	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,4	2,0	3,0	3,1	4,1	5,8	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	0,3	0,7	-
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	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	11,2 (9,6)	11,3 (12,7)	12,1 (17,4)	13,0 (26,7)	14,0 (39,2)	14,8 (50,8)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	3,6	4,2	4,9	8,1	9,8	12,2	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	29,4	31,9	32,0	39,9	45,0	41,6	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	2,0	2,0	2,0	2,2	2,2	7,3	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	45	21	27	26	-	55	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,0	2,1	2,3	2,8	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Электроснабжение	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Железные дороги	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Автомобильные дороги	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Связь	1,0	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ В Азербайджане нет специального закона о концессиях, но в целом общепринятые принципы в этой области соблюдаются.

Макроэкономические показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Оценка	2008 Прогноз
Объем производства и расходы	(изменения в % в реальном выражении)						
ВВП	10,6	11,2	10,2	24,3	30,5	23,4	20,0
Личное потребление	13,1	6,0	6,9	6,3	18,9	3,8	-
Общественное потребление	0,5	11,1	4,6	1,9	16,9	27,0	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	64,8	72,6	13,0	-0,5	15,2	3,5	-
Экспорт товаров и услуг	14,0	9,2	-9,0	52,7	73,7	66,6	-
Импорт товаров и услуг	48,4	45,6	-9,5	-1,9	20,1	11,5	-
Валовой объем промышленного производства	3,6	6,1	5,7	33,5	36,6	25,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	6,4	5,6	4,6	7,5	0,9	4,0	-
Занятость	(изменения в %)						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,4	0,6	1,7	1,1	9,2	0,7	-
Занятость (на конец года)	0,3	0,6	1,7	1,1	3,2	1,0	-
	(в % трудовых ресурсов)						
Уровень безработицы (на конец года)	1,4	1,4	1,4	1,4	6,8	6,5	-
Цены и заработная плата	(изменения в %)						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	2,8	2,2	6,7	9,6	8,3	16,7	19,5
Потребительские цены (на конец года)	3,3	3,6	10,4	5,5	11,4	19,7	22,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-2,3	16,1	12,9	10,6	17,7	12,8	-
Цены производителей (на конец года)	7,2	11,2	21,9	10,8	17,1	11,3	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	21,3	21,4	26,2	21,9	19,8	24,9	-
Государственный сектор	(в % ВВП)						
Общегосударственный баланс ¹	-0,5	-0,8	1,0	2,6	-0,2	2,4	29,1
Общегосударственные расходы	27,7	28,5	25,9	22,7	27,4	27,4	-
Общегосударственный долг	20,5	20,0	18,6	14,2	10,8	9,4	-
Денежная система	(изменения в %)						
Денежная масса (M2, на конец года)	15,6	27,9	31,9	15,8	168,3	83,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	85,9	13,2	60,2	52,9	63,6	96,5	-
	(в % ВВП)						
Денежная масса (M2, на конец года)	6,7	7,3	8,0	6,3	11,3	14,5	-
Процентные ставки и обменный курс	(в % годовых на конец года)						
Ставка рефинансирования (6-месячная)	7,0	7,0	7,0	9,0	9,5	13,0	-
Ставка денежного рынка (3-месячная) ²	19,7	20,3	16,6	15,3	14,3	16,1	-
Ставка по вкладам	8,7	9,5	9,2	8,5	10,6	12,1	-
Ставка ссудного процента	17,4	15,5	15,7	17,0	17,7	19,5	-
	(манатов за 1 доллар США)						
Обменный курс (на конец года) ³	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	-
Обменный курс (среднегодовой) ³	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	-
Внешнеэкономический сектор	(млн. долл. США)						
Операции по текущим счетам	-770,0	-2 020,7	-2 588,0	167,0	3 707,0	9 013,0	19 442,2
Торговый баланс	482,0	-97,7	162,0	3 299,0	7 745,0	15 224,0	25 616,0
Экспорт товаров	2 305,0	2 625,0	3 743,0	7 649,0	13 014,0	21 269,0	33 498,7
Импорт товаров	1 823,0	2 722,7	3 581,0	4 350,0	5 269,0	6 045,0	7 882,7
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	1 048,0	2 353,0	2 351,0	458,0	-1 300,9	-5 200,6	-2 018,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ⁴	721,0	803,0	1 075,0	1 178,0	2 500,0	4 273,0	-
Сумма внешнего долга	2 602,5	2 744,3	3 488,8	4 345,3	4 865,9	5 835,1	-
	(в месячных объемах импорта товаров и услуг)						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,8	2,0	2,0	2,0	3,8	5,8	-
	(в % экспорта товаров и услуг)						
Стоимость обслуживания внешнего долга	4,4	5,2	3,6	1,3	1,1	0,8	-
Справочные статьи	(в указанных ниже единицах)						
Численность населения (млн. человек на конец года)	8,2	8,3	8,3	8,4	8,4	8,4	-
ВВП (млрд. манатов)	6,1	7,1	8,5	12,5	18,7	26,9	40,2
ВВП на душу населения (долл. США)	760,5	880,9	1 050,9	1 576,8	2 497,9	3 729,6	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	37,4	37,2	38,3	47,5	57,3	59,1	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	13,8	12,2	10,8	9,0	6,7	5,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-12,3	-27,8	-29,8	1,3	17,7	28,8	39,5
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 881,5	1 941,3	2 413,8	3 167,3	2 365,9	1 562,1	-
Внешний долг/ВВП (в %)	41,7	37,7	40,2	32,8	23,2	18,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	97,6	89,8	82,4	52,2	35,5	26,3	-

¹ 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.

² Номинальная 90-дневная межбанковская ставка предложения в манатах.

³ В январе 2006 года денежная единица Азербайджана была деноминирована: 1 новый манат = 5000 старых манатов. Здесь все данные в денежном выражении пересчитаны задним числом в новые манаты.

⁴ На конец декабря 2007 года в Государственном нефтяном фонде было накоплено дополнительно инвалютных активов на сумму примерно 3,1 млрд. долл. США.

Армения

Основные изменения и проблемы

Тяга со стороны компаний-импортеров к монополизации рынка не позволяет потребителям пользоваться плодами укрепления драма в форме снижения цен на импортную продукцию. В интересах развития импорта и экспорта Антимонопольной комиссии нужно устранять препятствия к выходу на рынок новых участников и активнее бороться с явлениями его монополизации.

Приобретение NASDAQ-OMX фондовой биржи Армении может открыть перед крупными предприятиями перспективы привлечения средств финансирования. Темпы развития банковского сектора можно ускорить, увеличив объемы прохождения денежных переводов из-за границы через банковские каналы.

Несмотря на постепенное ужесточение кредитно-денежной политики и умеренный характер фискального режима, темпы инфляции все же остаются высокими. Для борьбы с инфляцией крайне важно повысить уровень собираемости налогов, а проводимые правительством масштабные реформы в области налогообложения нужно подкрепить достаточными объемами финансирования всех эшелонов административного аппарата в этой сфере.

Данные по стране

Население (млн. человек)	3,2
Площадь (тыс. кв. км)	29,8
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	9,5
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,18

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

2007 год стал годом дальнейшего улучшения делового климата страны. По сравнению с другими странами СНГ и Монголией (СНГ+М) в Армении установлен более простой порядок регистрации объектов недвижимости и выдачи лицензий. Тем не менее по-прежнему слабым местом остаются вопросы администрирования налогового и таможенного режимов, а коррупция все еще представляет собой серьезную проблему. В августе 2008 года парламент страны утвердил поправки к десятку законов, связанных со сбором налогов, и, среди прочего, отменил положение об освобождении малых предприятий розничной торговли несельскохозяйственной продукцией от уплаты НДС и иных налогов. За истекшее время решением правительства страны Государственная налоговая служба и Государственный таможенный комитет сведены в единую организацию в целях упорядочения системы сбора налогов. Проводимыми реформами также предусматривается установление пороговых ставок НДС, а для малых предприятий введение упрощенного порядка расчета налоговых платежей.

Благодаря вступившему в силу в апреле 2007 года улучшенному режиму регулирования антимонопольной деятельности Антимонопольная комиссия получила дополнительные права для проведения проверок и ужесточения санкций за нарушение правил комиссии. Вместе с тем она по-прежнему проявляет мало активности и пока еще не продемонстрировала больших результатов в реальной

практике правоприменения. В частности, действующие сегодня в стране на правах монополистов предприятия-импортеры остаются за пределами сферы регулирования, что в результате тормозит развитие конкуренции.

Инфраструктура

По-прежнему остро, особенно в сельских районах, стоит вопрос о финансировании инфраструктуры отрасли энергетики. Недавно правительство страны заключило с германским KfW двусторонний договор о финансировании на льготных условиях крупнейшей в Армении гидроэлектростанции “Гурмуш” и строительства в Шираке на севере страны двух высоковольтных линий электропередачи, уходящих далее на территорию Грузии. Таким образом, на Южном Кавказе будет создаваться совместная система электропередачи, которую потенциально можно будет связать с Россией и Ираном. В мае 2008 года с участием 17 компаний был организован международный тендер на заключение договора с третьим в Армении оператором сотовой связи. Появление на рынке страны нового оператора сотовой связи ожидается в четвертом квартале 2008 года, что должно привести к дальнейшему снижению ставок платы для конечных потребителей.

Финансовая система

В стране наблюдается дальнейший рост масштабов банковской системы, главным образом благодаря стремительному наращиванию объемов потребительского и ипотечного кредитования, а сама система по-прежнему демонстрирует хорошие показатели капитализации и регулирования. Кроме того, правительством страны принят новый закон о потребительском кредите в интересах повышения уровня прозрачности рынка и защиты прав потребителей. Благодаря сравнительно развитой нормативно-правовой системе состояние корпоративного управления в банках улучшилось, а снижение нормативов ликвидности для банков позволило им высвободить ресурсы на цели кредитования. Большие перспективы расширения масштабов деятельности открываются перед банками благодаря увеличению доли иностранного участия в капитале банковского сектора и возможности получения капиталов в помощь от их материнских банков из числа иностранных. В интересах дедолларизации экономики страны приняты решения об увеличении нормативов резервирования по вкладам в иностранной валюте с 8% до 12% (принято Центробанком) и нового закона об ограничении расчетов в наличной форме. В результате принятия этих мер доля номинированных в драмах кредитов и вкладов увеличилась в течение 2007 года примерно на 14%.

Приобретение в ноябре 2007 года шведской Nasdaq-OMX фондовой биржи Армении в принципе воспринимается положительно, поскольку это может открыть перед крупными предприятиями перспективы привлечения заемных средств. Правительство оказывает фондовым рынкам поддержку в повышении их уровня капитализации, недавно приняв комплект законодательных актов по вопросам развития рынков капитала с включением в него налоговых льгот для компаний, котирующихся на фондовой бирже.

Социальная сфера

Благодаря устойчиво и активно развивающейся экономике страны, а также низкому уровню безработицы в Армении удалось уменьшить показатели бедности. В 2007 году отмечалось снижение доли населения, живущего за чертой бедности, примерно до 29%, а доля живущих в условиях крайней нищеты сократилась до 6,5%. Это можно отчасти объяснить повышением заработной платы и увеличением социальных платежей (трансфертов), а также дальнейшим притоком в крупных объемах денежных переводов от граждан,

работающих за границей. Кроме того, правительством страны разработана новая стратегия борьбы с бедностью на 2008 - 2011 годы с упором на усиление системы социальной защиты и введению в январе 2010 года новой многоярусной системы пенсионного обеспечения. Отмена в мае 2008 года дотаций на газоснабжение домохозяйств и предприятий привела к повышению розничных цен на газ с 59 драмов за кубометр (примерно 19 центов США) до 84 драмов (примерно 27 центов США). Эта дотация была введена в свое время в целях облегчения бремени для населения и промышленных предприятий после резкого в апреле 2006 года скачка цен на газоснабжение. Первоначально введенная дотация в сумме 189 млн. долл. США была перечислена компании «АрмРосГазпром» (АРГ) в порядке частичной компенсации за низкие ставки платы, но ее действие истекло в начале 2008 года.

Макроэкономические показатели

В 2007 году прирост объема ВВП составил 13,8%, а за первую половину 2008 года – 10,3% (в годовом исчислении). Главным двигателем роста стал так называемый неэкспортный сектор, в частности строительство и финансовые услуги. Подпиткой для активизации внутреннего спроса по-прежнему служили денежные переводы из-за границы и приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ). В первой половине текущего года отмечено небольшое сокращение объемов выпуска промышленной продукции, а резкий всплеск импорта привел к значительному повышению дефицита торгового и текущего платежного балансов. Большие трудности у армянских торговых организаций возникали из-за продолжающегося закрытия границ с Турцией и Азербайджаном. Слабые показатели промышленности стали следствием главным образом плохой работы горнодобывающих предприятий и значительного спада производства в областях машиностроения и выпуска ювелирной продукции. Возобновление поставок в Армению российских алмазов на обработку после заключения в 2007 году нового торгового договора, как представляется, позволило остановить спад в ювелирной промышленности Армении, которая по-прежнему является важным фактором развития экономики страны в целом.

Несмотря на постепенное ужесточение кредитно-денежной политики (Центробанк в несколько этапов поднял ставку рефинансирования до 7,75% в сентябре 2008 года с 4,5% в июне 2007 года), борьба с инфляцией по-прежнему остается серьезной задачей. Неоднократное изменение ставки рефинансирования не дало больших результатов в борьбе с инфляцией из-за слабого развития посреднических услуг банков и неразвитости денежного рынка страны. Несмотря на наблюдаемое с апреля кратковременное снижение годовых темпов инфляции потребительских цен, в августе 2008 года они составили 11,8% (в годовом исчислении) и намного превысили установленный Центробанком контрольный показатель инфляции на уровне 4% (+/- 1,5%). В настоящее время правительство ставит перед собой задачу удержать годовой показатель инфляции на уровне 7,5%.

Состояние государственных финансов оставалось надежным, а дефицит общегосударственного бюджета составил 2,2% в 2007 году и запланирован в 2008 году также на уровне 2,6%. В 2007 году объем налоговых поступлений превысил прогнозные показатели главным образом в результате 50-процентного повышения показателя собираемости НДС, что отражает растущее число не оформленных к возврату сумм НДС и авансовых платежей в уплату этого налога.

Перспективы и риски

В первой половине 2009 года должны сохраниться мощные темпы экономического развития страны, особенно если правительство будет и далее держать курс на проведение структурных реформ и консервативной налогово-бюджетной и кредитно-денежной политики. Последствия конфликта между Грузией и Россией, не надолго нарушившего торговый оборот между двумя странами, вряд ли будут серьезно ощущаться после 2008 года. Согласно прогнозам, в среднесрочной перспективе темпы развития экономики могут замедлиться совсем незначительно. Главной задачей станет обуздание инфляции, разгоняющейся под влиянием ряда факторов, в том числе таких, как повышение мировых цен на продовольствие и сырье, в частности рост цен на газ с 2009 года и далее, и отмена дотаций на газоснабжение внутри страны. Другими факторами, сказывающимися на состоянии бюджета, станут также пенсионная реформа и оказание адресной поддержки бедным слоям населения в порядке компенсации за отмену дотаций на газ. Последовательное проведение рациональной бюджетно-налоговой политики потребует принятия дальнейших мер по улучшению положения со сбором налогов и обеспечению нормального финансирования на всех уровнях административного аппарата в интересах эффективной реализации правительством налоговой реформы. Продолжающееся закрытие границ с Турцией и Азербайджаном усиливает необходимость в более жестком проведении курса на развитие конкуренции и в привлечении новых иностранных инвестиций в экспортный сектор.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	плавающий
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	свободная, кроме иностранцев

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	работают плохо
Качество законов о корпоративном управлении:	среднее

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	среднее
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	очень низкое ¹

Финансовая система

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

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	29% (2007 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	1,5% ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование:	2,7% ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:	6,8%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП) ²	9,5	10,2	10,2	-	-	-	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	70,0	70,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	74,0	76,0	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,6	0,9	1,0	0,6	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,9	-	-	-	-	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	36,0	-	-	-	-	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	21,7	24,2	22,0	23,2	-	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	8,1	8,7	8,0	8,0	8,1	8,1	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-
Доля стран с переходной экономикой в торговом обороте (в %)	76,4	77,0	73,6	69,3	59,5	58,2	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	58,8	65,1	54,1	53,0	45,9	40,4	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	1,9	1,6	2,0	2,3	-	-	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,0	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	20 (8)	19 (8)	20 (9)	21 (10)	21 (10)	22 (12)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	54,2	51,8	56,7	48,7	45,8	49,0	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	4,9	4,9	2,1	2,1	2,6	2,5	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	6,9	6,0	7,2	8,1	8,7	-	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,5	1,8	2,6	3,3	4,1	6,4	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	0,5	0,9	1,7	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	1,0	1,0	0,5	0,9	0,8	1,0	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	5,6	2,9	7,0	3,6	9,4	5,5	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	17,8 (2,3)	18,6 (3,8)	19,1 (6,7)	19,7 (10,5)	19,7 (10,5)	19,7 (10,5)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	2,0	4,6	5,0	5,3	5,8	5,8	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	20,6	23,5	29,1	26,9	27,6	34,6	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	4,3	4,3	4,6	5,4	5,9	7,1	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	92	96	96	102	99	99	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	4,2	4,7	5,0	4,9	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7
Электроэнергетика	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Железные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Автомобильные дороги	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3

¹ В Армении нет специального закона о концессиях, но в целом общепринятые принципы в этой области соблюдаются.

² Доходы от приватизации должны в принципе использоваться только для финансирования бюджетного дефицита. В эти данные не включены средства, зачисленные на специальные приватизационные счета.

Макроэкономические показатели							2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006		Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)								
ВВП	13,2	13,9	10,1	14,0	13,2		13,8	10,0
Личное потребление	10,3	11,5	16,3	7,6	13,3		16,1	-
Общественное потребление	2,5	21,9	17,0	21,9	13,3		24,2	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	38,1	30,0	21,9	46,8	41,2		21,3	-
Экспорт товаров и услуг	33,6	30,6	0,0	23,7	-4,0		-2,6	-
Импорт товаров и услуг	17,0	28,1	-1,1	20,6	7,5		18,3	-
Валовой объем промышленного производства	14,4	15,3	2,1	7,5	-0,9		2,6	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	4,5	4,0	14,5	11,2	0,4		9,6	-
Занятость (изменения в %)								
Трудовые ресурсы (на конец года)	-12,2	-0,6	-0,5	0,6	0,5		-1,1	-
Занятость (на конец года)	-12,5	0,5	-4,6	2,6	-0,3		0,1	-
(в % трудовых ресурсов)								
Уровень безработицы (среднегодовой) ¹	10,8	10,1	9,7	7,9	7,4		6,7	-
Цены и заработная плата (изменения в %)								
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	1,1	4,7	7,0	0,6	2,9		4,3	6,5
Потребительские цены (на конец года)	2,0	8,6	1,9	-0,2	5,2		6,6	7,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	3,6	8,9	-13,3	7,7	0,9		0,6	-
Цены производителей (на конец года)	0,9	21,1	25,3	-4,0	-		-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	12,2	26,7	23,7	23,9	22,9		20,9	-
Государственный сектор ² (в % ВВП)								
Общегосударственный баланс	-0,4	-1,1	-1,8	-2,6	-2,8		-2,2	-2,6
Общегосударственные расходы	19,3	18,9	17,1	17,6	18,5		19,6	-
Общегосударственный долг	46,6	40,9	51,5	39,7	34,2		20,0	-
Денежная система (изменения в %)								
Денежная масса (M2, на конец года)	34,0	10,4	22,3	27,8	32,9		42,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-6,3	-10,1	41,2	54,6	8,7		78,4	-
(в % ВВП)								
Денежная масса (M2, на конец года)	15,6	14,4	15,0	16,3	18,2		21,4	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)								
Ставка рефинансирования	13,5	7,0	3,8	3,5	4,1		4,8	-
Ставка денежного рынка	12,3	7,5	4,2	3,2	-		5,1	-
Ставка по вкладам	9,6	6,9	4,9	5,8	-		6,2	-
Ставка ссудного процента	21,1	20,8	18,6	18,0	16,5		17,5	-
(драмов за 1 доллар США)								
Обменный курс (на конец года)	584,9	566,0	486,3	450,2	363,5		304,2	-
Обменный курс (среднегодовой)	573,4	578,8	533,5	457,8	416,0		342,1	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)								
Операции по текущим счетам	-147,9	-189,4	-161,7	-193,1	-87,0		-341,0	-437,0
Торговый баланс	-368,8	-434,1	-457,9	-588,0	-902,0		-1 332,0	-1 623,0
Экспорт товаров	513,8	696,1	738,3	1 005,0	1 019,0		1 242,0	1 429,0
Импорт товаров	882,5	1 130,2	1 196,3	1 593,0	1 921,0		2 574,0	3 052,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	111,0	121,0	217,0	252,0	340,0		455,0	482,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	415,6	502,0	547,8	669,5	1 071,9		1 246,0	-
Сумма внешнего долга	1 026,0	1 788,1	1 868,0	1 860,2	2 052,7		2 200,0	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)								
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,5	4,3	4,3	4,0	5,4		4,8	-
(в % экспорта товаров и услуг)								
Стоимость обслуживания внешнего долга	10,1	15,6	9,7	4,6	4,2		3,1	-
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)								
Численность населения (млн. человек на конец года)	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2		3,2	-
ВВП (млрд. драмов)	1 362,5	1 624,6	1 907,9	2 244,0	2 665,0		3 233,0	3 805,2
ВВП на душу населения (долл. США)	740,3	873,9	1 112,8	1 510,0	1 989,4		2 936,4	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	18,9	19,9	19,7	-	-		-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	23,4	21,3	22,5	-	-		-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-6,2	-6,7	-4,5	-3,9	-1,4		-3,6	-3,5
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	610,4	1 286,1	1 320,2	1 190,7	980,7		954,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	43,2	63,7	52,2	38,0	32,0		23,3	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	147,1	197,9	189,7	139,1	147,7		133,3	-

¹ Данные только о числе зарегистрированных безработных.² Только счета центрального правительства.

Беларусь

Основные изменения и проблемы

Отмечается мощный рост объемов кредитования, подпитываемый обострением конкурентной борьбы между банками. По мере ускорения темпов развития финансовой системы страны правительству следует ускорить темпы приватизации в банковском секторе в интересах обеспечения эффективного распределения капитала в экономике страны.

После отмены “золотой акции” для привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) необходимо и далее улучшать деловой климат, а именно: упростить систему налогообложения и обеспечить эффективную защиту имущественных прав. Увеличение объемов ПИИ будет способствовать экономическому росту и преодолению дефицита текущего платежного баланса.

Опасность стремительного раскручивания спирали инфляции требует ужесточения кредитно-денежной политики и введения фискальных ограничений. Дальнейшее применение правительством страны администрируемой сверху системы повышения заработной платы и сохранение на сегодня относительно мягкой кредитно-денежной политики чреваты риском нагнетания инфляционного давления, порождаемого ростом цен на продовольствие и топливо.

Данные по стране

Население (в млн. человек)	9,7
Площадь (тыс. кв. км)	207,6
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	44,8
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	1,96

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Цены на импортируемый из России газ выросли еще больше – со 100 долл. США за 1000 кубометров в 2007 году до 128 долл. США к середине 2008 года. Несмотря на то, что рост цен оказался ниже первоначальных прогнозов большинства аналитиков, он тем не менее стал серьезным фактором, побудившим правительство принять меры по привлечению дополнительных средств из зарубежных источников. В 2007 году факторы такого рода стали причиной осуществления ряда приватизаций, в том числе продажи контрольных пакетов акций в средних банках, приватизации второго по величине телекоммуникационного оператора и велосипедного завода. В результате этого чистый приток ПИИ составил 1,8 млрд. долл. США или 4% ВПП, что стало для Беларуси рекордным показателем за последние годы. В 2008 году Газпром приобрел еще 12,5% акций газопроводного оператора “Белтрансгаз” согласно условиям создания совместного предприятия, согласованным в мае 2007 года (в настоящее время доля Газпрома в Белтрансгазе составляет 25%, а на 2009–2010 годы запланирована продажа еще 25% акций этого предприятия в два этапа). Обозначились перспективы приватизации новых предприятий в корпоративном секторе. В июле 2008 года правительство обнародовало список из 147 предприятий промышленности и АПК, государственные доли собственности в которых могут быть выставлены на

продажу в 2008–2010 годах, хотя многие из ключевых моментов и условий их продажи пока остаются неясными.

В области реализации продукции лесоводства и деревообработки достигнуты хорошие результаты в плане внедрения более прозрачных рыночных механизмов. Лесной массив страны занимает 38% ее территории, в то время как на долю лесоводства и лесозаготовок приходится менее 2% ВВП, что свидетельствует о наличии у этого сектора серьезного потенциала. Организованная в 2005 году купля-продажа лесоматериалов на товарной бирже набирает большие обороты, а устанавливаемые в особом нормативном порядке цены на кругляк и на лес на корню постепенно заменяются ценами, рассчитываемыми по котировкам товарной биржи. Вместе с тем имеется вероятность того, что ряду находящихся под крылом государства предприятий удастся сохранить для себя льготные условия приобретения лесопиломатериалов по сниженным ценам.

Деловой климат и конкуренция

В прошлом году власти страны более активно занимались привлечением в страну инвестиций. Самое главное заключается в том, что в марте 2008 года было полностью отменено правило о владении “золотой акцией”, которое наделяло государство правом брать на себя функции оперативного управления приватизированными предприятиями (в банковской системе это правило было отменено в августе 2006 года). Это должно открыть более широкие перспективы для привлечения иностранных инвестиций при приватизации любых предприятий страны в будущем.

Более того, упрощен порядок регистрации малых и средних предприятий (МСП), а фирмы, специализирующиеся на информационно-коммуникационных технологиях, и компании, работающие в малых и средних городах, получили льготы и освобождения от уплаты налогов. Ставка налога с оборота сокращена с 3,9% до 2%, и в настоящее время властями страны рассматривается возможность ее дальнейшего сокращения. В июле 2008 года правительство объявило о планах замены, начиная с 2009 года, прогрессивного подоходного налога, высшая предельная ставка которого составляет 30%, и введения вместо нее единой ставки налога на уровне 12%.

Вместе с тем в инвестиционном климате страны наблюдается в целом мало изменений в лучшую сторону. Предприятия по-прежнему сталкиваются с рядом серьезных проблем, в том числе с фактами чрезмерного и произвольного регулирования, ограниченности каналов выхода на государственные инстанции и принудительного доведения до предприятий различных заданий по вопросам производства, экспорта и повышения заработной платы среди прочих. В дополнение к этому много еще требуется сделать в плане дальнейшего упрощения системы налогообложения.

Финансовая система

За год, истекший в июле 2008 года, объемы кредитования предприятий и потребителей возросли на 56%, составив порядка 29% ВВП. Несмотря на ужесточение конъюнктуры на мировых финансовых рынках, банки Беларуси имели возможность беспрепятственно привлекать внешние заимствования, хотя и по повышенным ставкам, что свидетельствует об усиливающемся нежелании инвесторов во всем мире идти на риск.

Согласно планам правительства, в ближайшие несколько лет иностранным инвесторам будет предложено купить крупные – а возможно, и контрольные – пакеты акций двух крупных государственных банков: Белпромстройбанка

и Белинвестбанка (4-е и 5-е места, соответственно, по общим объемам активов). Кроме того, на продажу, возможно, будут выставлены и миноритарные пакеты акций двух крупнейших в стране банков – Беларусьбанка и Белагропромбанка. Планируемые мероприятия по приватизации станут стимулом для развития конкуренции в данном секторе, хотя на банки, контрольные пакеты акций которых скорее всего останутся в руках государства, в настоящее время приходится примерно 60% всех банковских активов, и они явно сохраняют за собой доминирующие позиции в этом секторе. Что касается третьего из крупнейших в стране банков Приорбанка, контрольным пакетом акций которого владеет группа “Райффайзен”, то на сегодня он остается единственным частным банком в пятерке ведущих банков.

Макроэкономические показатели

Прирост ВВП в реальном выражении в 2007 году оставался на высоком уровне и составил 8,2%, а за первые семь месяцев 2008 года он поднялся до 10,3%, подпитываемый мощным спросом со стороны России на экспортную продукцию Беларуси и дальнейшим повышением уровня потребления в результате стремительного наращивания объемов кредитования. Кроме того, правительство принимало дальнейшие меры по стимулированию внутреннего спроса путем централизованного повышения заработной платы и директивного кредитования, причем последнее адресовалось в первую очередь приоритетным секторам и предприятиям, включая предоставление льготных кредитов сельскому хозяйству и предприятиям, выпускающим продукцию на экспорт. За год, истекший в июле 2008 года, темпы инфляции подросли до 16,3% по мере дальнейшего повышения цен на продовольствие, а бремя растущих цен на газ было переложено на реальный сектор при сохранении (до недавнего времени) фактической привязки белорусского рубля к слабеющему доллару США.

В результате возникновения активного спроса на импорт баланс текущих операций в 2006 году был сведен с дефицитом. Дисбалансы во внешних расчетах еще более усилились в связи с резким ростом в 2007 году стоимости импорта, что частично компенсировалось повышением цен и увеличением объемов товарной продукции, экспортируемой в Россию. Предоставленный Россией на льготных условиях в декабре 2007 года 15-летний стабилизационный кредит в размере 1,5 млрд. долл. США (2,6% ВВП) позволил стране сохранять стабильность обменного курса ее денежной единицы и накапливать международные резервы. Объем внешнего долга увеличился с 18,4% ВВП на конец 2006 года до 28,4% на конец 2007 года, причем значительная доля его роста приходится на государственные банки.

Несмотря на повышение цен на энергоносители и уменьшение налоговой нагрузки, правительство страны в 2007 году исполнило бюджет с профицитом 0,4% ВВП благодаря сохранению хороших экономических показателей и увеличению поступлений от экспортных пошлин на продукты нефтепереработки. Реальному сектору экономики в основном удалось переложить возросшие расходы на топливо на плечи потребителей и повысить экспортные цены (в период между декабрем 2006 года и июлем 2008 года цены производителей повысились на 31%).

Перспективы и риски

В краткосрочной перспективе возрастает риск раскручивания спирали инфляции в результате как всплеска цен на энергоносители и продовольствие, так и проведения

относительно мягкой кредитно-денежной политики.

В среднесрочной перспективе увеличение дефицита текущего платежного баланса в результате возможного дальнейшего ухудшения торговой конъюнктуры и сохранения высоких темпов роста потребления может поставить страну в уязвимое положение перед лицом внешних потрясений. Согласно прогнозам, дефицит текущего платежного баланса будет расти и далее – с расчетных 6,6% ВВП (2,9 млрд. долл. США) в 2007 году до более чем 7% ВВП в 2008 году. Несмотря на значительное наращивание объемов притока ПИИ, многие из потребностей во внешнем финансировании в последнее время удовлетворяются за счет государственных и негосударственных заимствований, что ведет к стремительному возрастанию объемов внешнего долга, пусть даже и с низкого базового его уровня. В целях стабилизации положения с внешними заимствованиями стране потребуется и далее привлекать ПИИ путем улучшения делового климата для частных инвесторов, рационализации системы налогообложения и устранения избыточных элементов из режима регулирования. Для уменьшения энергоемкости производства и поддержания экспорта на конкурентоспособном уровне важнейшую роль будут играть крупные капиталовложения инвестиционного назначения и глубокие структурные реформы на предприятиях.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	ограниченная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	есть
Либерализация процентных ставок:	ограниченная де-факто
Курсовой режим:	скользящая привязка
Регулирование заработной платы:	есть
Купля-продажа земли:	ограниченная де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	нет
Законы о залоге:	работают плохо
Качество законов о корпоративном управлении:	очень низкое

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	нет
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала:	8% ¹
Система страхования вкладов:	есть
Качество законов о рынке ценных бумаг:	очень низкое
Частные пенсионные фонды:	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	<2,0% (2002 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	4,5% ВВП (2007 год)
Государственные расходы на образование:	5,8% ВВП (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств:	4,0%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,8	2,9	3,0	3,1	2,9	5,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	30,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	18,9	18,6	18,0	19,4	19,1	21,2	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	24,6	24,4	24,5	24,4	24,3	24,2	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	9,0	9,2	15,9	10,0	10,7	8,6	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	22,2	26,6	30,5	28,5	30,4	33,2	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,7
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	24,0	21,0	24,0	27,0	27,0	30,0	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	6,0	4,0	5,0	6,0	6,0	7,0	-
Доля стран с переходной экономикой в торговом обороте (в %)	26,8	27,3	27,0	34,6	35,6	32,4	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	115,4	120,1	130,3	108,8	113,5	117,8	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	3,3	4,1	3,1	4,7	4,4	10,3	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	28 (12)	30 (17)	32 (19)	30 (18)	30 (18)	27 (16)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	61,9	61,6	70,2	75,2	79,0	76,5	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	8,1	20,4	20,0	16,2	14,7	19,7	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов) ³	10,2	5,8	4,7	3,4	2,9	2,0	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	9,1	11,7	14,0	15,9	20,2	25,0	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,8	2,8	3,9	5,0	6,9	8,3	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	1,6	2,1	2,5	3,1	3,8	4,6	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	-	0,0	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	29,9 (4,7)	31,1 (11,3)	32,4 (22,8)	33,7 (42,0)	34,7 (61,4)	37,9 (61,4)	-
Степень проникновения Интернета (на 100 жителей)	9,0	16,3	25,1	34,8	56,5	61,9	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	38,3	40,1	41,5	40,9	42,5	43,9	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	1,6	3,1	3,3	3,6	4,1	5,0	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %) ⁴	98	103	101	100	101	101	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,3	2,5	2,8	3,1	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Электроснабжение	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	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

¹ Норматив составляет 12% в первые два года деятельности банка.² Доходы от налогов на внешнеторговые операции.³ С 1 января 2007 года действует новая методика исчисления непроизводительных кредитов.⁴ Данные по собираемости платы за электроэнергию и тепло для населения объединены. Суммы свыше 100% отражают взыскание недоимок.

Макроэкономические показатели						2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006	Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)							
ВВП	5,0	7,0	11,4	9,4	9,9	8,2	9,0
Личное потребление	11,4	7,4	9,6	15,0	14,6	11,3	-
Общественное потребление	0,3	0,3	-0,2	0,6	0,2	0,5	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	6,7	20,6	19,9	19,5	26,5	15,1	-
Экспорт	-	-	-	-	-	-	-
Импорт	-	-	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	4,5	7,1	15,9	10,5	11,3	10,2	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	0,7	6,6	12,6	1,7	6,0	4,1	-
Занятость (изменения в %)							
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,4	-0,5	-1,2	0,0	0,9	1,3	-
Занятость (на конец года)	-0,8	-1,0	-0,5	0,8	1,2	1,7	-
(в % трудовых ресурсов)							
Уровень безработицы (на конец года)	2,9	3,0	1,9	1,5	1,2	1,0	-
Цены и заработная плата (изменения в %)							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	42,5	28,4	18,1	10,3	7,0	8,4	15,3
Потребительские цены (на конец года)	34,8	25,4	14,4	8,0	6,6	12,1	15,9
Цены производителей (среднегодовой уровень)	40,4	37,5	24,1	12,1	8,3	16,4	-
Цены производителей (на конец года)	42,6	28,1	18,8	10,0	9,0	17,1	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	53,8	32,5	38,6	33,4	25,5	20,3	-
Государственный сектор (в % ВВП)							
Общегосударственный баланс	-2,1	-1,7	0,0	-0,7	1,4	0,4	0,4
Общегосударственные расходы	46,6	47,7	46,0	48,0	48,0	49,6	-
Общегосударственный долг	11,0	10,4	8,9	8,3	8,8	11,6	-
Денежная система (изменения в %)							
Денежная масса (МЗ, на конец года)	50,3	56,3	44,1	42,2	39,3	40,0	-
Внутренние кредиты (на конец года)	54,6	64,7	39,1	34,8	53,2	22,2	-
(в % ВВП)							
Денежная масса (МЗ, на конец года)	15,0	16,8	17,7	19,3	22,1	25,5	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)							
Ставка рефинансирования	38,0	28,0	17,0	11,0	10,5	10,0	-
Ставка по ГКО (3-месячная)	-	-	-	-	-	-	-
Ставка по вкладам (годовая) ¹	26,9	17,4	12,7	9,2	7,7	8,1	-
Ставка ссудного процента (годовая) ²	36,9	24,0	16,9	11,4	8,8	8,5	-
(белорусских рублей за 1 доллар США)							
Официальный обменный курс (на конец года)	1 920,0	2 156,0	2 170,0	2 152,0	2 140,0	2 150,0	-
Официальный обменный курс (среднегодовой)	1 790,9	2 051,3	2 160,3	2 153,8	2 144,6	2 146,0	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)							
Операции по текущим счетам	-326,4	-434,4	-1 193,3	435,5	-1 431,2	-2 944,2	-4 013,0
Торговый баланс	-914,3	-1 255,6	-2 271,8	-637,6	-2 269,0	-3 984,4	-5 688,2
Экспорт товаров	7 964,7	10 072,9	13 942,2	16 108,8	19 834,7	24 380,4	38 277,2
Импорт товаров	8 879,0	11 328,5	16 214,0	16 746,4	22 103,7	28 364,8	43 965,4
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	453,3	170,3	162,5	302,5	351,0	1 768,9	1 706,2
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	417,4	461,5	690,8	1 106,5	1 067,2	4 182,0	-
Сумма внешнего долга	3 308,3	4 174,9	4 935,4	5 168,4	6 785,7	12 719,2	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	0,5	0,5	0,5	0,7	0,5	1,7	-
(в % экспорта товаров и услуг)							
Стоимость обслуживания внешнего долга	7,1	13,7	11,7	12,4	16,6	14,4	-
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)							
Численность населения (млн. человек на конец года)	9,9	9,8	9,8	9,8	9,7	9,6	-
ВВП (млрд. белорусских рублей)	26 138,3	36 564,8	49 991,8	65 067,0	79 231,4	96 047,7	121 442,7
ВВП на душу населения (долл. США)	1 474,4	1 809,9	2 361,4	3 096,9	3 808,5	4 639,6	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	29,6	30,8	32,7	33,1	32,2	31,6	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	11,8	10,2	10,3	9,8	9,3	8,8	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-2,2	-2,4	-5,2	1,4	-3,9	-6,6	-7,0
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	2 890,9	3 713,4	4 244,6	4 061,9	5 718,5	8 537,2	-
Внешний долг/ВВП (в %)	22,7	23,4	21,3	17,1	18,4	28,4	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	35,6	36,1	31,5	28,4	30,5	46,0	-

¹ Показаны средневзвешенные ставки по новым вкладам в коммерческих банках сроком на один год.² Показаны средневзвешенные ставки по ссудам коммерческих банков сроком на один год.

Грузия

Основные изменения и проблемы

В результате конфликта, вспыхнувшего в августе 2008 года, в банковской системе возникли серьезные ликвидные и валютные риски, и одной из главных проблем сейчас является обеспечение ее устойчивости. В целях устранения фактора уязвимости финансового сектора нужно оказать ему поддержку ликвидными ресурсами, усилить надзор за банками, тщательно отладить систему управления портфелями и ликвидностью.

За последние годы власти страны добились неплохих результатов в продвижении экономических реформ, особенно в плане улучшения делового климата. Главнейшая задача на сегодня – восстановить доверие у инвесторов, а это требует сохранения курса реформ в сфере делового климата.

По мере падения объемов притока частных иностранных инвестиций и кредитов после имевшего место конфликта в целях сохранения доверия к лари важнейшее значение приобретает привлечение крупных объемов финансирования по линии официальных ведомств, в то время как масштабы потребностей в области восстановления экономики серьезно скажутся на финансовом состоянии государства. Монетарным органам страны предстоит решать задачи оказания поддержки лари, сохранения стабильности финансовой системы и одновременно с этим удержания инфляции под контролем.

Данные по стране

Население (млн. человек)	4,5
Площадь (тыс. кв. км)	70,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	10,2
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,07

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В апреле 2008 года правительство страны приняло пакет новых законов в рамках программы “Глобальная конкурентоспособность финансовой системы”, нацеленной на повышение конкурентоспособности страны на мировых финансовых рынках с помощью ряда налоговых реформ. В Налоговый кодекс внесены изменения, предусматривающие начиная с 2009 года постепенное снижение ставок подоходного налога – с нынешней ставки 25% до 15% в 2012 году. Постепенно будет ликвидирована и ставка налога на доходы в виде дивидендов и процентов, введен ряд освобождений от налогов для международных финансовых компаний. В целях стимулирования развития предпринимательства и борьбы с “теневой” (серой) экономикой правительство предоставило вновь созданным компаниям отсрочку от уплаты налогов в течение десяти первых лет их деятельности.

Деловой климат и конкуренция

Благодаря ряду принятых в прошлом году мер бизнесу в Грузии сейчас стало легче работать, и страна по-прежнему занимает высокую строчку в бизнес-рейтинге Всемирного банка за 2009 год. В дополнение к изменениям, внесенным в законы о налогообложении (см. выше), с начала 2008 года налоговые

декларации теперь можно подавать в электронном виде, а недавно началась реализация эксперимента по организации таможенного досмотра ввозимых товаров на базе учета их рисков, согласно которой проверке будут подлежать всего лишь 15-20% всего импорта. Кроме того, еще больше упрощен порядок регистрации объектов недвижимости. В результате улучшения в 2007 году делового климата приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страну составил внушительную величину – более 1,5 млрд. долл. США, а за первые семь месяцев 2008 года – почти 800 млн. долл. США.

Финансовая система

За последние два года произошло значительное укрепление банковской системы страны. Отмечается также и укрепление режима регулирования ее финансовой системы. В апреле 2008 года приступило к работе вновь созданное Агентство финансового надзора (АФН), которое будет регулировать все сегменты финансовой системы (банки, страховые компании, рынки ценных бумаг). Создание объединенного надзорного ведомства имеет большое значение в свете тесных связей между банками, страховыми и лизинговыми компаниями. В течение 2007 года продолжали расти объемы банковского кредитования частного сектора, превысив 70% в номинальном выражении. Начиная с апреля 2008 года темпы банковского кредитования замедлились из-за мирового кризиса ликвидности и вызванным им падением объемов привлечения дешевых иностранных кредитов, а также из-за ужесточения внутренней кредитно-денежной политики. За первую половину 2008 года прирост объемов кредитования составил порядка 40% в номинальном выражении.

Несмотря на то, что пока банковской системе удается довольно уверенно преодолевать последствия августовского конфликта, в ней значительно возрос уровень рисков. Во время конфликта с банковских счетов было снято долларовых вкладов в объеме примерно 12% от их общей суммы, хотя позднее наметился небольшой, в чистой сумме, приток средств. Во время конфликта банки прекратили все операции по кредитованию, а на сегодня они проводятся в ограниченных масштабах. С учетом по-прежнему высокого уровня долларизации банковской системы (более 60% от всех кредитов, номинированных в инвалютах) вероятность снижения стоимости лари может сказаться на качестве портфелей банков из-за ослабления потенциала погашения нехеджированных долгов заемщиков из числа юридических и физических лиц. Объем непроизводительных (просроченных) займов также может возрасти из-за замедления темпов экономического развития как следствия имевшего место конфликта. Нацбанк Грузии (НБГ) влил в банковский сектор дополнительную ликвидность в форме необеспеченных кредитов, отменил действие нормативов резервирования и снизил свою ставку рефинансирования в целях облегчения тяжелой ситуации с ликвидностью.

Несмотря на отмеченные в последнее время высокие темпы экономического роста, небанковский финансовый сектор по-прежнему остается слабо развитым. Емкость лизингового сектора по-прежнему весьма невелика из-за отсутствия средств для его финансирования и неразвитости режима его регулирования. Вот уже в течение ряда лет на грузинском рынке работают всего лишь две лизинговые компании, находящиеся в собственности крупнейших в стране банков. Вместе с тем недавно к ним присоединилась латвийская компания “Парекс лизинг”. Также малоемким является и подсектор страховых услуг: в 2007 году совокупный объем страховых взносов составил всего лишь 0,7% ВВП. На рынке работают 13 страховых компаний, в большинстве своем находящиеся в собственности банков, которые в сфере страхового бизнеса занимаются главным образом перекрестной продажей

страховых продуктов в дополнение к своим расширяющимся операциями по кредитованию физических лиц. Развитию медицинского страхования, особенно в регионах страны, способствовало принятие государственной программы медицинского страхования малоимущих слоев населения и государственных служащих. Нормативно-правовой режим регулирования сферы страхования по-прежнему остается слаборазвитым, и именно на этих проблемах АФН обещало сосредоточить свое внимание в 2009 году.

Макроэкономические показатели

На фоне достигнутых в 2007 году темпов экономического развития на уровне 12,4% в реальном выражении в первом полугодии 2008 года они оставались на высокой отметке – 8,5%, подпитываясь крупными объемами ПИИ. В плане предложения главными двигателями роста являются горнодобывающая промышленность, сфера услуг и строительство. Высокие мировые цены на продовольствие и энергоносители в сочетании с дальнейшим притоком ПИИ в крупных объемах и большими бюджетными расходами привели к ускорению темпов инфляции, достигших 11% в конце 2007 года и 9,8% в июле 2008 года. Несмотря на то, что НБГ официально введет систему таргетирования инфляции только в 2009 году, он уже объявил о введении контрольного показателя инфляции на конец 2008 года на уровне 8%. Для достижения этой цели НБГ поднял в апреле 2008 года свою главную учетную ставку с 10 до 12% и одновременно с этим позволил номинальному курсу лари укрепиться по отношению к американскому доллару примерно на 9,5% в 2007 году и на 12% за первую половину 2008 года.

Падение объемов притока иностранного капитала и снятие вкладчиками инвалютных средств с банковских счетов во время августовского конфликта сильно ударили по курсу лари. НБГ принял меры защиты лари, удерживая его курс на уровне 1,41 к доллару путем интервенций на межбанковском рынке. В результате этого объем международных резервов страны на конец сентября 2008 года сократился с 1,5 до 1,04 млрд. долл. США. По мере снижения вызванного внешними факторами инфляционного давления в секторах энергоносителей и продовольствия НБГ дважды понижал свою главную учетную ставку, доведя ее в сентябре до 10%. Снижение ставки должно дать НБГ возможность поддерживать стабильность финансового сектора в условиях растущего риска дефицита ликвидности из-за имевшего место конфликта. В бюджетно-налоговой сфере поступления в казну не иссякли, но в настоящее время правительству нужно заниматься восстановлением многих разрушенных в ходе конфликта объектов в условиях снижения уровня наполняемости бюджета в случае резкого замедления темпов экономического роста.

По итогам первого квартала 2008 года очень сильно подскочили показатели дефицита текущего платежного баланса – до 27% ВВП, в то время как в 2007 году дефицит составил около 20% ВВП. Несмотря на рост объемов экспорта, импорт за первую половину 2008 года увеличился на 43% благодаря увеличению внутреннего спроса и повышению цен на импорт энергоносителей и продовольствия. На сегодня дефицит внешнеторгового баланса удается во многом финансировать средствами, образующимися в результате крупного притока ПИИ и денежных переводов граждан, работающих за границей, в то время как значительная международная финансовая помощь в размере 4,5 млрд. долл. США, объявленная в октябре 2008 года, позволит компенсировать сокращение притока ПИИ в постконфликтный период.

Перспективы и риски

Грузии предстоит пережить период, характеризующийся высокой степенью неопределенности как следствия августовского конфликта. Согласно прогнозам, темпы экономического роста будут замедляться из-за ожидаемого сокращения притока частного иностранного капитала, уменьшения объемов банковского кредитования и замедления темпов личного потребления в постконфликтный период, особенно после 2008 года. Благодаря оказанию ей в больших объемах международной финансовой помощи и поступлению денежных переводов от граждан, работающих за границей, страна сможет закрыть брешь в текущем платежном балансе, которая, как ожидается, будет оставаться значительной из-за немалых объемов импорта на цели восстановления и затрат на реализацию проектов по развитию страны, финансируемых средствами доноров. Как ожидается, финансирование по линии Международного валютного фонда (в сентябре 2008 года заключено соглашение о резервном кредите в размере 750 млн. долл. США на 18 мес.) и других официальных агентств будет нацелено на оказание поддержки Грузии в области ее международных резервов и на сохранение доверия к ее денежной единице. На фоне глобального финансового кризиса значительная поддержка, обещанная международным сообществом, призвана содействовать восстановлению доверия со стороны инвесторов и обеспечению экономического роста в среднесрочной перспективе.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	управляемый плавающий
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	неограниченная

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении:	очень низкое

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	высокое
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	частичная
Качество законов о концессиях:	низкое

Финансовая система

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

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	25,3% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	1,5% ВВП (2007 год)
Государственные расходы на образование:	2,7% ВВП (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	11,0%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	23,3	23,6	24,5	28,1	32,9	38,1	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	65,0	65,0	65,0	70,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	76,8	77,3	77,9	77,7	79,0	79,0	80,0
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	1,8	1,6	2,4	7,5	9,3	6,6	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,3	5,9	6,5	6,8	6,0	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	17,5	11,1	9,0	8,3	31,9	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	22,0	24,4	26,6	26,3	25,6	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	4,0	4,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	5,4	5,5	5,4	5,4	5,4	-	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	64,5	64,0	55,4	50,3	61,5	-	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	45,5	51,6	62,7	64,9	68,8	69,5	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	7,1	6,8	8,0	8,4	7,2	5,4	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	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
Финансовая система							
Число банков (из которых в инособственности)	27 (5)	24 (6)	21 (7)	19 (10)	17 (10)	19 (14)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %) ¹	12,2	34,9	58,1	75,9	86,9	90,6	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	7,9	7,5	6,2	3,8	2,5	2,6	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	8,1	8,7	9,7	14,8	19,7	27,1	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	3,0	3,0	2,8	4,1	5,6	8,8	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,5	0,5	1,0	1,1	1,4	2,6	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	2,9	5,3	3,8	5,5	8,3	13,0	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	4,1	0,5	11,6	13,6	18,6	4,4	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	-	-	2,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	13,9 (10,9)	14,6 (15,6)	15,1 (18,6)	12,7 (26,3)	12,5 (38,4)	12,5 (38,4)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,6	2,6	3,9	6,1	7,5	8,2	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	71,9	72,6	68,6	93,4	118,4	110,9	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	4,1	4,1	4,2	4,9	7,5	9,8	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	36	33	37	58	81	95	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	4,4	4,7	4,9	4,9	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Электроэнергетика	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3
Железные дороги	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Данные о владении банковскими активами учитывают юридических, а не бенефициарных владельцев.

Макроэкономические показатели						2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006	Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)							
ВВП	5,5	11,1	5,9	9,6	9,4	12,4	2,0
Личное потребление	3,4	3,2	7,6	0,1	29,1	9,8	-
Общественное потребление	5,7	4,1	64,2	27,2	-3,6	7,8	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-5,2	20,9	9,0	12,0	-0,4	14,8	-
Экспорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Импорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	7,8	14,0	12,2	13,0	16,2	15,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	-1,4	10,3	-7,9	12,0	-9,6	6,0	-
Занятость ¹ (изменения в %)							
Трудовые ресурсы (на конец года)	-5,0	8,1	-4,4	0,7	-0,1	-2,8	-
Занятость (на конец года)	-6,8	9,6	-6,3	-0,8	0,2	-2,5	-
(в % трудовых ресурсов)							
Уровень безработицы (на конец года)	11,9	10,7	12,5	13,8	13,6	13,3	-
Цены и заработная плата (изменения в %)							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	5,7	4,9	5,7	8,4	9,2	9,3	9,0
Потребительские цены (на конец года)	5,6	7,0	7,5	6,4	8,8	11,0	10,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	6,0	2,3	3,8	7,2	9,6	10,2	-
Цены производителей (на конец года)	1,5	5,4	0,7	8,2	10,9	16,9	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	20,5	10,4	24,5	30,2	36,1	29,5	-
Государственный сектор ² (в % ВВП)							
Общегосударственный баланс	-2,0	-2,5	2,3	-1,5	-3,0	-4,2	-6,5
Общегосударственные расходы	17,8	18,7	19,4	24,9	29,2	33,5	-
Общегосударственный долг	67,4	61,5	47,0	36,6	28,9	23,4	-
Денежная система (изменения в %)							
Денежная масса (МЗ, на конец года)	17,1	22,7	42,6	26,4	39,3	50,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	9,5	14,7	7,4	39,8	34,5	28,8	-
(в % ВВП)							
Денежная масса (МЗ, на конец года)	11,6	12,4	15,2	16,4	19,3	23,5	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)							
Ставка денежного рынка	27,7	16,9	11,9	7,7	9,5	7,8	-
Ставка по ГКО (3-месячная) ³	43,4	44,3	19,2	-	-	-	-
Ставка по вкладам (3-месячная) ⁴	9,8	9,3	7,2	7,6	11,4	9,5	-
Ставка ссудного процента (3-месячная)	31,8	32,3	31,2	21,6	18,8	20,4	-
(лари за 1 доллар США)							
Обменный курс (на конец года)	2,1	2,1	1,8	1,8	1,7	1,6	-
Обменный курс (среднегодовой)	2,2	2,1	1,9	1,8	1,8	1,7	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)							
Операции по текущим счетам	-196,0	-294,0	-430,0	-628,0	-1 069,0	-2 005,8	-2 575,4
Торговый баланс	-439,0	-598,0	-719,0	-1 214,0	-2 019,0	-2 895,7	-3 325,4
Экспорт товаров	553,0	730,0	1 272,0	1 472,0	1 667,0	2 088,3	2 506,0
Импорт товаров	992,0	1 328,0	1 991,0	2 686,0	3 686,0	4 984,0	5 831,3
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	122,0	335,0	420,0	529,0	1 115,0	1 535,5	1 227,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	197,7	190,9	383,0	473,9	881,0	1 617,0	-
Сумма внешнего долга	1 858,0	1 954,0	2 039,0	2 137,0	2 000,0	2 080,0	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1,6	1,3	1,8	1,8	2,5	3,5	-
(в % объема доходов от текущих операций без учета трансфертов)							
Стоимость обслуживания внешнего долга	7,4	10,0	10,2	5,6	5,6	4,6	-
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)							
Численность населения (млн. человек на конец года)	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	-
ВВП (млн. лари)	7 456,0	8 565,0	9 969,8	11 621,0	13 789,9	16 998,6	18 826,2
ВВП на душу населения (долл. США)	741,0	877,0	1 155,9	1 419,5	1 722,2	2 251,3	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	17,6	17,7	16,1	15,7	14,9	13,8	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	19,3	19,3	16,4	14,8	11,3	10,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-5,8	-7,4	-8,3	-9,8	-13,7	-19,7	-20,6
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 660,3	1 763,1	1 656,0	1 663,1	1 119,0	463,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	54,7	49,0	39,2	33,3	25,7	20,4	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	167,2	151,7	111,4	106,9	77,8	70,3	-

¹ Данные собраны по методике МОТ.² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды.³ Данные отражают усредненные ставки по итогам аукционов, проведенных в течение года.⁴ Данные отражают средние ставки по вкладам в лари, приведенные в справочнике "Международная финансовая статистика".

Казахстан

Основные изменения и проблемы

В настоящее время правительство страны работает над упрощением налогового кодекса в целях снижения ставок налогов, расширения налогооблагаемой базы и смещения налоговой нагрузки в сторону сектора минеральных ресурсов. При условии эффективного выполнения данного кодекса это позволит ускорить темпы развития частного сектора и активизировать процессы диверсификации экономики страны.

Для целей экономической диверсификации принципиально важное значение имеет дальнейшее развитие сети железных дорог. При реализации железнодорожных и иных инфраструктурных проектов важно следовать рациональным финансовым принципам, а в рамках создания государственно-частных партнерств (ГЧП) разрабатывать только рентабельные направления или объекты предпринимательской деятельности. Открытие рынка железнодорожных услуг для частных операторов наиболее благотворно скажется на грузовых перевозках благодаря увеличению предложения железнодорожных вагонов по сниженным тарифам.

В силу ограниченности доступа банков к источникам внешних заимствований денежные власти страны должны и далее уделять основное внимание вопросам поддержания финансовой стабильности. Это предусматривает сохранение стабильности обменного курса тенге и предоставление банкам ликвидности в достаточных объемах с одновременным принятием мер по постепенному сокращению темпов инфляции.

Данные по стране

Население (млн. человек)	15
Площадь (тыс. кв. км)	2 728
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	103,8
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,00

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

В настоящее время правительство страны активнее вмешивается в дела сектора минеральных ресурсов. Подготовлен проект нового меморандума о взаимопонимании по Кашаганскому нефтяному месторождению, которым предусматривается увеличение доли собственности государственной нефтяной компании “КазМунайГаз” с нынешних 8,3% до 16,8 %. После ввода месторождения в эксплуатацию, которое на сегодня запланировано в районе 2013 года, нынешнего оператора промыслов компанию “Эни” заменит новая компания-оператор или консорциум.

В июле 2008 года “КазМунайГаз” приобрел 51% компании “МангистауМунайГаз” (ММГ) у индонезийской компании “Сентрал Эйжа Петролеум”. Таким образом правительство страны получило возможность влиять на динамику внутренних цен на газ, поскольку ММГ владеет не только Павлодарским нефтехимическим предприятием, являющимся крупнейшим в Казахстане нефтеперерабатывающим заводом, но также

и сетью автозаправочных станций “Гелиос”. В июне 2008 года правительство Казахстана также приобрело пакет акций горнорудной и металлургической корпорации “Казахмыс”, переведя 7,7% акций Евразийской корпорации природных ресурсов (ЕКПР) в компанию “Казахмыс” в обмен на 15-процентный пакет акций последней. В августе “Казахмыс” увеличила свою долю собственности в ЕКПР до 25,02%. В настоящее время правительство страны является акционером двух из крупнейших в стране горнорудных компаний.

В январе 2009 года будет принят новый налоговый кодекс с уменьшенной ставкой налога на прибыль предприятий, единой ставкой социальных налогов и новым налогом на недропользование (от уплаты которого будут освобождены нефтяные компании, работающие на условиях соглашений о разделе продукции). В преддверии принятия этого нового налога на недропользование правительство в мае текущего года ввело экспортную пошлину на сырую нефть в размере 15 долл. США за баррель. Первоначально сообщалось, что от уплаты этой пошлины будут освобождены крупные нефтяные компании, имеющие действующие контракты с предусмотренным в них “стабильным режимом налогообложения”. В июле 2008 года стало ясно, однако, что некоторые из крупных консорциумов, в том числе консорциум, работающий на Карагачаганском месторождении, будут также обязаны платить экспортную пошлину на нефть в указанном выше размере.

Инфраструктура

Недавно правительство страны обнародовало план модернизации железнодорожного транспорта на сумму 7,5 млрд. долл. США, предусматривающий реализацию 12 крупномасштабных проектов, в том числе строительство новых железнодорожных линий и электрификацию уже действующих. Кроме того, планом предусматривается совершенствование системы корпоративного управления в государственной компании “Казахстанские железные дороги” (КЖД), что имеет важное значение для борьбы с коррупцией в группе входящих в КЖД предприятий. В начале 2008 года КЖД подняла ставки тарифов примерно на 10%. Она занимает монопольное положение, особенно в секторе грузовых перевозок, где ощущается определенный дефицит железнодорожных услуг, предоставляемых по относительно высоким расценкам. Между тарифами на грузовые и пассажирские перевозки имеются существенные различия, причем относительно низкая плата за пассажирские перевозки перекрестно дотируется тарифами на более рентабельные грузовые перевозки. Тем не менее повышение тарифов является первым шагом, позволяющим КЖД увеличить объем инвестиций в развитие ее грузоперевозочных мощностей и повышение качества ее производственных фондов.

Летом 2007 года парламент страны утвердил изменения в закон о концессиях, устранив тем самым ряд крупных недостатков законодательства от 2006 года. Новым законом повышен уровень прозрачности процесса отбора концессионеров и более четко определены обязанности государственных органов, связанных с концессионной деятельностью. Основная трудность заключается в применении новых процедур, наработке технологий и создании институционального потенциала для решения сложных вопросов формирования концессий, а также в организации структурно сбалансированных концессий.

Финансовая система

Из-за разразившегося в мире кризиса ликвидности казахстанские банки лишились широкого доступа к источникам внешних заимствований. За первые пять месяцев 2008 года совокупные объемы банковского кредитования упали на 0,2%, что отрицательно сказалось на состоянии

реального сектора экономики, особенно на малых и средних производственных предприятиях и секторе недвижимости. Поскольку у строительных компаний возникли трудности с привлечением средств, а потенциальные покупатели лишились доступа к ипотечным кредитам, строительство жилья практически остановилось. В ряде крупных городов цены на жилье упали примерно на 30-40% по сравнению с их пиком в мае 2007 года. За последний год возросла доля банковских кредитов, отнесенных к категории непроизводительных (просроченных), а сам банковский сектор по-прежнему сталкивается с серьезными проблемами, вызванными так называемой “нестыковкой валют”.

Можно отметить повышение привлекательности казахстанских банков как объектов поглощения иностранными стратегическими инвесторами. После поглощения банка “АТФ” итальянским банком “УниКредит” в 2007 году, корейский банк “Кукмин” принял решение о поэтапном приобретении контрольного пакета акций шестого по величине банка Казахстана – ЦентрКредита – в 2008 году. Зарегистрированная в Абу-Даби и специализирующаяся на вложениях частного акционерного капитала компания “Альнаир Капитал” увеличила долю своего участия в капитале Казкоммерцбанка, а австрийский Райффайзенбанк объявил о планах открытия новой “дочки”. В истекшем году крайне медленно велась работа по принятию уже давно назревшего закона о борьбе с отмыванием денег, который на сегодня так еще и не прошел утверждение парламентом страны.

Макроэкономические показатели

После пяти лет мощного экономического роста, составлявшего в среднем 9,7% в год, темпы роста, согласно прогнозам, должны в 2008 году резко упасть – до 4,3%. Уменьшение возможностей для получения банковских кредитов подрывает перспективы развития не связанных с нефтью секторов экономики, причем особенно перспективы развития малых и средних предприятий (МСП). За первые семь месяцев 2008 года объем промышленного производства вырос всего лишь на 3,3% по сравнению с 5,6% за тот же период 2007 года, а объем производства в перерабатывающей промышленности упал на 0,9%. Последствия кредитного кризиса удалось несколько смягчить мерами правительства, оказавшего масштабную помощь строительной промышленности, МСП и АПК. Более резкий спад в экономике страны удалось предотвратить также благодаря высоким ценам на сырье и ростом объемов производства в горнорудной и нефтедобывающей промышленности. Уменьшение возможностей для получения потребительских кредитов сказалось также и на замедлении темпов роста импорта. В сочетании с сохранявшимися до последнего времени относительно высокими ценами на нефть это привело к стремительному наращиванию профицита торгового баланса и образованию – впервые за четыре года – профицита текущего платежного баланса (который, согласно прогнозам, должен составить 3,8% ВВП по итогам 2008 года).

1 декабря 2007 года в целях борьбы с инфляцией Нацбанк Казахстана (НБК) поднял ставку рефинансирования с 9% до 11%. Тем не менее в стране продолжался стремительный рост цен, а инфляция достигла 20% за двенадцать месяцев к августу 2008 года. Рост цен вызван повышением цен на подсолнечное масло, муку и хлебобулочные изделия, увеличением платы за электроэнергию, воду и газ, проявившимися с запозданием последствиями серьезного разбухания денежной массы в первой половине 2007 года. Согласно прогнозам, темпы инфляции должны постепенно замедлиться и к декабрю 2008 года составить чуть более 11% как следствие, главным образом, резкого сокращения

роста объемов ликвидности и кредитования. С учетом такой перспективы НБК в июле 2008 года пошел даже на снижение своей ставки рефинансирования до 10,5% и сократил для банков норматив резервирования на 1%. И то, и другое он сделал в интересах оживления переживающей трудные времена банковской системы и стимулирования подъема в отраслях экономики, не связанных с нефтью.

Перспективы и риски

В краткосрочном плане в 2008 и 2009 годах стране неизбежно придется пойти на относительно радикальную корректировку темпов ее экономического развития, поскольку нужно будет решать вопрос о преодолении кризиса, парализовавшего отдельные сегменты строительной промышленности, и возникших в связи с этим трудностей в банковской системе. Стабильность функционирования банковской системы также зависит от возможностей Центробанка обеспечивать стабильность обменного курса тенге, который с октября 2007 года реально привязан к американскому доллару. На сегодняшний день отток из страны валюты (в объемах ниже прогнозирувавшихся), вызванный погашением кредитов коммерческими банками и репатриацией прибылей нефтяными компаниями, пока удавалось компенсировать объемами (выше прогнозирувавшихся) поступлений от продажи нефти. Вместе с тем, это также свидетельствует о том, что экономическая судьба Казахстана по-прежнему определяется состоянием нефтяного сектора. Долгосрочные перспективы развития Казахстана остаются положительными. Согласно прогнозам, крупное нефтяное месторождение “Кашаганское” должно войти в эксплуатацию в 2013 году, сохраняется потенциал наращивания объемов добычи урана, меди и производство продукции зерноводства.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация	
Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	есть
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	привязан де-факто к долл. США
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	свободная кроме иностранцев ¹
Деловой климат и конкуренция	
Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении:	среднее
Инфраструктура	
Соблюдение международных стандартов в области связи:	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	полная
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	среднее
Финансовая система	
Норматив достаточности капитала:	12%
Система страхования вкладов:	есть
Качество законов о рынке ценных бумаг:	среднее
Частные пенсионные фонды:	есть
Реформа социальной сферы	
Доля населения за чертой бедности:	16,0% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	2,2% ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование:	3,2% ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	3,7%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	27,6	28,9	29,0	29,2	29,7	30,1	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0	70,0	70,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	75,0	75,4	75,3	75,5	77,0	78,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,3	12,2	12,1	12,3	12,9	12,8	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	11,4	5,1	8,6	7,6	3,8	0,6	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	27,3	25,7	26,3	31,0	32,8	32,1	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
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	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	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	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	61,8	65,5	65,3	64,7	65,0	66,5	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	73,3	73,9	79,8	81,0	77,6	78,5	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	3,1	3,0	2,7	2,6	3,6	3,7	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	38 (17)	36 (16)	35 (15)	34 (14)	33 (14)	35 (18)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	5,2	5,1	3,7	0,2	0,2	0,2	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	34,3	56,9	5,5	7,3	5,4	38,5	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов) ³	4,1	3,9	4,2	3,3	2,4	2,7	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	18,6	21,9	26,5	35,7	47,8	59,4	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП) ⁴	1,6	2,6	5,2	9,0	15,8	20,3	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП) ⁵	0,2	0,6	1,7	3,0	4,1	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	5,5	7,7	8,7	18,6	54,3	39,2	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	26,5	22,0	30,3	14,9	14,7	20,9	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	1,3	1,7	8,1	4,9	9,7	7,9	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	14,0 (6,9)	15,0 (9,0)	17,2 (16,5)	18,3 (36,4)	19,8 (52,9)	21,0 (81,6)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,7	2,0	2,7	4,1	8,7	12,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	51,0	58,5	62,6	101,7	119,2	83,6	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч) ⁶	2,5	2,8	3,1	3,1	3,7	4,9	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	92	-	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,2	2,3	2,4	2,5	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Электроэнергетика	3,0	3,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Железные дороги	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3
Связь	2,3	2,3	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Владение сельскохозяйственными на правах собственности разрешено только резидентам Казахстана и юридическим лицам, зарегистрированным согласно законодательству Казахстана, в том числе находящихся полностью или частично в иностранной собственности.

² Доходы от налогов на внешнеторговые операции.

³ Этот ряд был пересмотрен.

⁴ Статистический бюллетень Нацбанка Казахстана.

⁵ Данные взяты из следующих источников: Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и Казахская ипотечная компания — и включают кредиты небанковских финансовых организаций.

⁶ Данные по тарифам приведены на конец года.

Макроэкономические показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Оценка	2008 Прогноз
Объем производства и расходы	(изменения в % в реальном выражении)						
ВВП	9,8	9,3	9,6	9,7	10,7	8,9	4,3
Личное потребление	2,7	11,8	13,9	11,4	14,3	14,0	-
Общественное потребление	-7,5	8,9	10,6	11,8	18,0	18,5	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	10,0	8,0	22,5	11,9	24,0	18,6	-
Экспорт товаров и услуг	16,6	7,5	10,9	1,4	7,1	5,4	-
Импорт товаров и услуг	3,1	-7,6	14,8	13,3	13,7	14,5	-
Валовой объем промышленного производства	10,5	9,1	10,4	10,3	11,1	3,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	3,4	2,1	-0,3	7,3	6,0	8,8	-
Занятость ¹	(изменения в %)						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-1,1	3,5	2,4	0,8	1,6	2,5	-
Занятость (на конец года)	0,2	4,1	2,8	1,1	2,0	3,1	-
	(в % трудовых ресурсов)						
Уровень безработицы (на конец года)	9,3	8,8	8,4	8,1	7,8	7,3	-
Цены и заработная плата	(изменения в %)						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	5,9	6,4	6,9	7,6	8,6	10,8	17,5
Потребительские цены (на конец года)	6,6	6,8	6,7	7,5	8,4	18,8	11,3
Цены производителей (среднегодовой уровень)	0,3	9,3	16,9	23,7	18,4	12,4	-
Цены производителей (на конец года)	11,9	5,9	23,8	20,3	14,6	31,9	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	17,5	13,8	22,5	20,3	20,4	28,9	-
Государственный сектор ²	(в % ВВП)						
Общегосударственный баланс ³	1,0	2,7	2,5	5,8	7,2	5,2	6,7
Общегосударственные расходы ⁴	21,0	22,3	22,7	22,3	20,2	24,4	-
Общегосударственный долг	15,6	15,0	11,4	8,1	6,7	5,9	-
Денежная система	(изменения в %)						
Денежная масса (M2, на конец года)	30,1	34,2	68,2	26,3	78,1	25,9	-
Внутренние кредиты (на конец года)	30,2	38,1	81,1	52,3	76,5	58,8	-
	(в % ВВП)						
Денежная масса (M2, на конец года)	19,2	21,1	27,8	27,2	36,0	36,4	-
Процентные ставки и обменный курс	(в % годовых на конец года)						
Ставка рефинансирования	7,5	7,0	7,0	8,0	9,0	11,0	-
Ставка по ГКО (3-месячная) ⁵	5,2	5,9	3,3	3,3	3,3	7,0	-
Ставка по вкладам ⁶	11,0	10,9	9,3	9,1	9,8	11,1	-
Ставка ссудного процента ⁷	14,1	14,9	13,7	13,0	12,2	14,8	-
	(тенге за 1 доллар США)						
Обменный курс (на конец года)	155,6	144,2	130,0	134,0	127,0	120,7	-
Обменный курс (среднегодовой)	153,3	149,6	136,0	132,9	126,1	122,6	-
Внешнеэкономический сектор	(млн. долл. США)						
Операции по текущим счетам	-1 024,3	-272,6	454,9	-1 086,2	-1 875,2	-7 249,0	5 400,0
Торговый баланс ⁸	1 987,1	3 679,0	6 785,4	10 321,8	14 642,0	15 141,0	32 700,0
Экспорт товаров	10 026,9	13 232,6	20 603,1	28 300,6	38 762,0	48 349,0	68 500,0
Импорт товаров	8 039,8	9 553,6	13 817,7	17 978,8	24 120,0	33 208,0	35 800,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	2 163,8	2 213,4	5 436,0	2 123,0	6 630,0	7 100,0	3 400,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2 555,3	4 962,0	9 277,0	7 070,0	19 100,0	17 600,0	-
Сумма внешнего долга ⁹	18 251,0	22 920,6	32 946,0	43 430,0	74 000,0	96 400,0	-
	(в месячных объемах импорта товаров и услуг)						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ¹⁰	2,6	4,5	5,9	3,3	7,0	4,7	-
	(в % экспорта товаров и услуг)						
Стоимость обслуживания внешнего долга	35,4	35,2	36,2	37,1	32,3	33,2	-
Справочные статьи	(в указанных ниже единицах)						
Численность населения (млн. человек на конец года)	14,9	15,0	15,1	15,1	15,1	15,1	-
ВВП (млрд. тенге)	3 776,3	4 612,0	5 870,1	7 591,0	10 214,0	12 726,0	17 439,0
ВВП на душу населения (долл. США)	1 657,2	2 062,3	2 862,5	3 783,2	5 362,9	6 867,3	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	25,3	25,3	25,4	24,2	23,4	22,4	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	9,5	8,8	8,1	7,9	7,6	7,6	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-4,2	-0,9	1,1	-1,9	-2,3	-7,0	3,8
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	15 695,7	17 958,6	23 669,0	36 360,0	54 900,0	78 800,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	74,1	74,3	76,3	76,0	91,4	92,8	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	157,8	153,4	145,8	142,3	178,0	185,7	-

¹ Данные основаны на выборочных обследованиях рабочей силы.² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты, внебюджетные фонды, и расчет ведется в денежной форме.³ Государственный баланс включает квазифискальные операции и отчисления в Нацфонд без учета доходов от приватизации.⁴ Расходы с учетом внебюджетных фондов.⁵ Средняя фактическая доходность краткосрочных обязательств Национального банка Казахстана.⁶ Ставка по вкладам отражает средневзвешенные ставки по срочным вкладам физических лиц в тенге.⁷ Ставка ссудного процента отражает средневзвешенные ставки по ссудам юридическим лицам, кроме банков, в тенге по срокам погашения.⁸ Данные об экспорте основаны на задекларированных на таможенных постах без поправок на занижение стоимости экспорта нефти и газа.⁹ В данные включены межкорпоративные обязательства филиалов иностранных предприятий-нерезидентов и краткосрочная задолженность.¹⁰ Без учета средств Нацфонда.

Киргизская Республика

Основные изменения и проблемы

Благодаря изменениям организационного характера, например, созданию системы “одного окна” для регистрации новых предприятий и рационализации порядка выдачи разрешений на строительство, деловой климат страны удалось улучшить. Вместе с тем немало еще предстоит сделать для борьбы с коррупцией в верхних эшелонах власти и укрепления судебного корпуса.

Повышение платы за коммунальные услуги способствовало созданию более благоприятных условий для привлечения частного капитала в сферы электро- и теплоснабжения. Тем не менее по-прежнему актуальной остается задача улучшения регионального сотрудничества в интересах реализации крупномасштабных проектов гидроэлектроэнергетики и обеспечения надежности газоснабжения в зимнее время.

Темпы инфляции в этом году подскочили и оказались одними из самых высоких в регионе. Для их снижения и одновременно с этим обеспечения малоимущих слоев населения достаточным уровнем дохода необходимо продумать соответствующую фискальную и кредитно-денежную политику.

Данные по стране

Население (млн. человек)	5,1
Площадь (тыс. кв. км)	200,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	3,7
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,93

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В июле 2008 года был принят новый закон, разрешающий правительству страны не получать санкций парламента на приватизацию активов, включенных в государственную программу приватизации. Ранее мероприятия в области приватизации требовали утверждения их парламентом, что в отдельных случаях резко замедляло темпы данного процесса. Новый закон должен упростить условия приватизации пока еще остающихся в государственной собственности крупных предприятий (главным образом в сфере инфраструктуры, в том числе региональных электрораспределительных компаний, а также таких компаний, как “Кыргыз эйр”, “Кыргызалтын” (золотодобывающая и перерабатывающая компания) и “Кыргызгаз” (газораспределительная компания).

Деловой климат и конкуренция

В целях улучшения делового климата властями Киргизской Республики недавно был принят ряд мер, среди которых введение в мае 2008 года системы “одного окна” для регистрации хозяйствующих субъектов и рационализация порядка выдачи разрешений на строительство. На период с апреля по декабрь 2008 года установлен мораторий на проведение проверок налоговыми инспекциями, а другие органы регулирования получили распоряжение сократить число проверок в три раза. После 2008 года действие моратория будет продлено в отношении тех компаний, которые увеличивают объемы своих налоговых платежей. Данные меры, как ожидается, позволят хозяйствующим

субъектам сэкономить массу времени на хождение по чиновникам. Кроме того, благодаря внесению изменений в закон об акционерных обществах в целях ограничения и недопущения совершения сделок со связанными сторонами удалось усилить защиту прав миноритарных акционеров.

Инфраструктура

В мае 2008 года решением правительства была повышена плата за электроэнергию и отопление с июня 2008 года по 2012 год. С 1 июня текущего года плата за электроэнергию повышена для всех категорий потребителей; например, плата для населения возрастет на 32-53% до 82-94,9 тыйн (2,3-2,6 цента США) за киловатт-час, что приближается к краткосрочному показателю окупаемости затрат на уровне 2,8 цента США за кВт.ч. Плата за централизованное теплоснабжение повышена на 120% до 860 сомов (24 долл. США) за гигакалорию. Повышение платы вызвано необходимостью привлечь инвестиции в электроэнергетику, где по-прежнему наблюдаются большие объемы потерь, а также изыскать средства на оплату импортируемого из Узбекистана газа, цена на который повысилась на 45%. Газ используется главным образом для выработки электрической и тепловой энергии при возникновении пиковых нагрузок в зимнее время.

Падение уровня воды в реке Нарын вызвало серьезные проблемы у Киргизской Республики, расположенной в ее верхнем течении, а также у Узбекистана и Казахстана, находящихся в нижнем течении реки. Уровень воды в реке понизился из-за сухой зимы 2007-08 годов, что, в свою очередь, привело к снижению запасов воды в Токтогульском водохранилище, вода из которого подается на крупнейшую в стране ГЭС. В результате этого в зимнее время Киргизская Республика может столкнуться с острым дефицитом электроэнергии, а соседние с ней страны – с нехваткой воды для целей ирригации. Согласно заключенным еще в советское время договорам о региональной торговле энергоносителями и гидроресурсами, Киргизская Республика в весеннее и летнее время осуществляла сброс воды на цели ирригации в страны, находящиеся в нижнем течении, в обмен на поставки ей топлива в зимние месяцы. Вместе с тем, поскольку эти договоры прекратили свое действие после обретения странами независимости, Киргизская Республика стала ограничивать сброс воды в весеннее и летнее время, с тем чтобы увеличить объемы выработки электроэнергии на своих ГЭС в зимнее время в целях экономии расходов на топливо. В октябре 2008 года между пятью центральноазиатскими республиками (включая Киргизскую Республику) подписано соглашение о мерах по регулированию вводно-энергетических ресурсов региона на зимний период 2008-2009 года.

Финансовая система

После резкого наращивания в 2007 году объемов кредитования на 64% в реальном выражении процесс кредитования частного сектора внутри страны в первой половине 2008 года практически застыл в реальном выражении. Это, главным образом, стало следствием сокращения притока кредитных ресурсов от дочерних предприятий казахстанских банков, часть которых испытала на себе губительные последствия мирового кризиса ликвидности. По состоянию на конец 2007 года на казахстанские банки приходилось порядка 38% общего объема банковских активов Киргизской Республики. Укреплению доверия к банковской системе и активизации процессов внутреннего финансирования банков может способствовать введение с 2010 года системы страхования вкладов на суммы до 20 000 сомов (555 долл. США). В настоящее время банковские счета имеются лишь у 5% населения. Участие в новой системе страхования банковских вкладов станет обязательным для всех банков, которым придется соблюдать

предусмотренные законом нормативы. В результате внесения изменений в Гражданский кодекс страны улучшилась работа бюро кредитных историй. Указанные изменения позволили этим бюро собирать больше связанной с выдачей кредитов информации, обеспечивая за заемщиками право на проверку собранных о них сведений в реестре бюро.

Макроэкономические показатели

В 2007 году рост ВВП в реальном выражении ускорился и достиг 8,2% благодаря увеличению объемов капиталовложений в строительство и повышению показателей потребления, подпитываемых наращиванием объемов денежных переводов от граждан, работающих за границей, и резким ростом объемов банковского кредитования. В 2008 году из-за неожиданного замедления темпов роста объемов кредитования показатели внутреннего спроса пошли вниз. Вместе с тем валовые показатели выпуска продукции оставались на прежнем уровне благодаря восстановлению объемов производства на Кумторском золоторудном месторождении, пострадавшем в результате аварии в 2006 году. В первой половине 2008 года общие темпы роста ВВП оставались на уровне 7,1% в годовом исчислении.

Повышение цен на сырье в середине 2007 года вызвало всплеск потребительских цен, которые оставались высокими и в 2008 году, увеличившись на 32,5% к июлю в годовом исчислении. Продолжался стремительный рост внутренних цен на продовольствие как отражение дальнейшего повышения цен на импортное продовольствие (например, пшеницу). В дополнение к этому рост цен на топливо вызвал резкий всплеск цен, например, на услуги транспорта. В августе темпы инфляции упали до 29,5% на фоне некоторого снижения внутренних цен на продовольствие. В этих условиях кредитно-денежная политика страны стала ужесточаться. Центробанк в начале 2008 года боролся с понижением курса сома, а когда в середине 2008 года сом начал активно укрепляться, Центробанк позволил ему расти, продав краткосрочные бумаги в целях уменьшения объемов отечественной ликвидности и принимая активные меры по стерилизации закупленной иностранной валюты.

Уменьшению бюджетного дефицита с 2,5% ВВП в 2006 году до 0,7% в 2007 году способствовала активная наполняемость бюджета поступлениями. На 2008 год властям страны первоначально рекомендовалось принять относительно инфляционный бюджет, увеличив в нем расходы на заработную плату и пенсии в порядке компенсации за повышение цен. Вместе с тем, столкнувшись с нагнетанием инфляционного давления, власти страны сократили текущие расходы по неприоритетным статьям и приняли меры к повышению собираемости налогов. Согласно пересмотренному варианту верстки бюджета, контрольный показатель его дефицита установлен сейчас на уровне 1,3% ВВП.

Существует вероятность увеличения дефицита текущего платежного баланса с 0,2% ВВП в 2007 году до 4,3% ВВП в 2008 году. Согласно расчетам, рост цен только лишь на топливо и продовольствие приведет к увеличению расходов на импорт примерно на 7% ВВП. Более того, есть вероятность затухания темпов притока в страну денежных переводов в результате замедления темпов экономического развития в Казахстане, а именно там и формируется примерно 15-20% общей суммы денежных переводов, поступающих в Киргизскую Республику. Эти отрицательные моменты отчасти должны быть компенсированы ростом объемов экспорта золота и цен на него. Сохраняется на высоком

уровне, но постепенно снижается показатель отношения суммы внешнего долга к ВВП, составивший в 2007 году 61%.

Перспективы и риски

Сейчас самую актуальную макроэкономическую проблему в краткосрочном плане представляет инфляция, которая, вероятно, будет оставаться на уровне около 20% в 2008 году. Правительству страны необходимо проводить жесткую налогово-бюджетную политику, оказывая при этом поддержку тем слоям населения, которые больше всего страдают от повышения цен. Кроме того, правительству, возможно, потребуются и далее ужесточать кредитно-денежную политику. Темпы роста ВВП в 2008 году, вероятно, замедлятся до 6,5%, поскольку на них отрицательно скажется введение мер нормирования отпуска электроэнергии из-за снижения уровня воды в Токтогульском водохранилище. В среднесрочном плане необходимо принять меры по удовлетворению потребностей страны в энергоносителях путем заключения более долгосрочных региональных договоренностей по вопросам эксплуатации гидро- и энергоресурсов.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет ¹
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	управляемый плавающий
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	свободная кроме иностранцев

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	современные/с отдельными недостатками
Качество законов о корпоративном управлении:	среднее

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	среднее
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	низкое

Финансовая система

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

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	21,4% (2003 год) ²
Государственные расходы на здравоохранение:	2,8% ВВП (2007 год)
Государственные расходы на образование:	5,1% ВВП (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	4,4%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,9	3,2	7,2	7,4	7,4	7,6	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	65,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	79,7	80,2	80,9	81,2	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	3,4	3,2	3,1	3,4	3,7	3,6	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	8,7	9,7	10,4	10,2	10,8	10,8	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	-21,8	0,6	-6,2	-14,1	-16,0	4,5	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,3	20,5	20,8	21,8	22,9	22,0	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	12,0	12,9	12,5	17,7	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	1,0	1,0	1,0	2,0	2,0	3,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	53,8	50,3	53,9	41,5	43,5	70,3	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	68,8	72,3	77,6	77,2	102,4	112,0	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	1,5	1,3	1,2	3,7	3,9	3,9	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	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
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	20 (6)	21 (7)	19 (9)	19 (10)	20 (10)	22 (10)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	9,7	7,2	4,1	4,8	3,4	8,7	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	50,4	61,2	70,1	73,6	71,5	58,7	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	17,6	11,2	6,1	7,7	6,2	3,5	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	4,2	4,8	7,1	7,9	10,4	15,9	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,3	0,5	0,9	1,2	2,2	3,3	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,0	0,1	0,3	0,5	1,4	2,4	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	0,5	1,6	1,5	1,7	3,1	3,1	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	7,9 (1,1)	7,9 (2,8)	8,2 (5,2)	8,4 (10,3)	8,6 (23,7)	9,1 (40,5)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	3,0	4,0	5,2	10,5	12,2	14,1	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	16,2	22,0	27,4	25,4	28,7	29,7	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3	1,7	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	48	48	76	86	74	79	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,8	2,9	3,1	3,2	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Электроэнергетика	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Железные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Автомобильные дороги	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Связь	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ Все капиталовложения подлежат регистрации в министерстве юстиции и статистических органах.

² В 2005 году доля населения, живущего ниже официально установленной в стране черты бедности, составила 44%.

Макроэкономические показатели						2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006	Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)							
ВВП	0,0	7,0	7,0	-0,2	3,1	8,2	6,5
Личное потребление	6,6	6,0	11,2	13,3	28,0	11,3	-
Общественное потребление	-0,7	4,7	0,1	-1,1	4,0	21,6	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	1,7	10,8	11,4	6,0	10,0	12,0	-
Экспорт товаров и услуг	7,3	21,2	20,0	-5,0	11,9	26,1	-
Импорт товаров и услуг	19,2	13,1	23,9	11,2	42,6	29,4	-
Валовой объем промышленного производства	-10,9	17,0	3,7	-12,1	-10,2	7,3	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	3,1	3,2	4,1	-4,2	1,7	1,6	-
Занятость (изменения в %)							
Трудовые ресурсы (на конец года)	-6,8	4,2	3,3	-1,6	0,9	2,7	-
Занятость (на конец года)	3,5	4,3	3,1	4,3	0,9	2,7	-
(в % трудовых ресурсов)							
Уровень безработицы (на конец года)	13,5	10,4	8,8	8,8	9,0	8,9	-
Цены и заработная плата (изменения в %)							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	2,0	3,1	4,1	4,3	5,6	10,2	24,4
Потребительские цены (на конец года)	2,3	5,6	2,8	4,9	5,1	20,1	18,9
Цены производителей (среднегодовой уровень)	7,1	13,5	9,0	2,8	15,3	11,9	-
Цены производителей (на конец года)	7,5	13,5	4,3	6,3	10,4	20,6	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	15,8	13,7	16,9	16,6	25,2	21,4	-
Государственный сектор ¹ (в % ВВП)							
Общегосударственный баланс	-5,3	-4,7	-4,4	-3,4	-2,5	-0,7	-1,3
Общегосударственные расходы	28,1	27,2	27,7	28,1	28,9	31,5	-
Общегосударственный долг	106,9	106,9	92,9	85,9	72,5	57,7	-
Денежная система (изменения в %)							
Денежная масса (M2, на конец года)	33,9	33,4	32,1	10,2	51,0	34,9	-
Внутренние кредиты (на конец года)	21,6	11,3	-18,8	19,0	37,9	61,1	-
(в % ВВП)							
Денежная масса (M2, на конец года)	14,6	17,5	20,6	21,2	28,4	31,2	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)							
Официальная ставка	5,3	4,8	4,8	6,2	4,7	13,2	-
Ставка денежного рынка ²	7,8	5,8	4,0	1,0	2,1	4,3	-
Ставка по вкладам ³	5,9	5,0	6,7	5,8	5,6	5,4	-
Ставка ссудного процента ³	24,8	19,1	29,3	26,6	23,2	25,3	-
(сомов за 1 доллар США)							
Обменный курс (на конец года)	46,1	44,2	41,6	41,3	38,1	35,5	-
Обменный курс (среднегодовой)	46,9	43,7	42,6	41,0	40,2	37,3	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)							
Операции по текущим счетам	-64,2	33,4	109,6	60,8	-87,2	-5,8	-210,5
Торговый баланс	-108,3	-56,9	-90,0	-311,5	-686,5	1 076,0	-1 604,2
Экспорт товаров	498,1	666,2	813,8	794,1	1 106,0	1 995,5	2 117,7
Импорт товаров	606,4	723,1	903,8	1 105,5	4,0	2 635,5	3 721,9
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	4,7	45,5	131,5	42,6	182,0	208,1	224,2
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	288,8	364,6	548,7	609,0	817,0	1 194,0	-
Сумма внешнего долга	1 845,4	1 985,6	2 107,6	2 103,9	2 205,1	2 291,1	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,6	5,0	5,8	5,2	4,4	4,5	-
(в % экспорта товаров и услуг)							
Стоимость обслуживания внешнего долга ⁴	14,0	14,3	8,7	7,1	5,7	4,4	-
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)							
Численность населения (млн. человек на конец года)	5,0	5,0	5,1	5,1	5,2	5,3	-
ВВП (млн. сомов)	75 366,7	83 871,6	94 350,7	100 899,2	113 800,1	139 749,4	173 910,3
ВВП на душу населения (долл. США)	321,6	381,3	434,8	478,7	545,0	712,9	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	21,3	20,2	21,7	20,0	17,6	16,4	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	34,4	33,6	29,9	28,5	28,7	29,0	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-4,0	1,7	5,0	2,8	-3,1	-0,2	-4,3
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 556,6	1 621,0	1 558,9	1 494,9	1 388,1	1 097,1	-
Внешний долг/ВВП (в %)	114,9	103,3	95,2	85,5	77,9	61,2	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	288,3	240,9	205,9	199,7	148,5	102,1	-

¹ В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды. В нем также учитываются финансируемые из зарубежных источников расходы на реализацию государственной инвестиционной программы и чистый объем кредитования.

² Средневзвешенная ставка по межбанковским кредитам в соммах сроком от 1 до 90 дней, приведенная в справочнике МВФ "Международная финансовая статистика".

³ Средневзвешенная ставка по вкладам любой срочности, приведенная в справочнике МВФ "Международная финансовая статистика".

⁴ Согласно графику обслуживания долга и исключая реструктуризацию задолженности в сумме 111 млн. долл. США Парижским клубом официальных кредиторов на 2002 – 2004 годы.

Молдова

Основные изменения и проблемы

Чтобы Молдова могла полностью воспользоваться плодами предоставления ей Евросоюзом режима автономных торговых преференций и продолжать диверсификацию своих экспортных рынков, ей нужно повысить качество продукции и системы контроля качества, одновременно с этим проведя полную либерализацию прав собственности на сельскохозяйственные угодья как стимула для привлечения инвестиций.

Создание Антимонопольной комиссии и реформирование нормативно-правовой системы стали первыми и важными шагами на пути улучшения деловой среды. Для упорядочения режима регулирования хозяйственной деятельности применительно к МСП, надлежащего проведения оценок состояния нормативно-правового режима и обновления содержания антимонопольного законодательства в целях улучшения деятельности антимонопольного ведомства требуется принятие дальнейших мер.

Для решения проблем, вызванных высокими темпами инфляции, крупным дисбалансом во внешнеторговом обороте и волатильностью обменного курса лея, требуется и дальше проводить консервативную налогово-бюджетную и валютную политику в дополнение к ужесточению кредитно-денежной политики.

Данные по стране

Население (млн. человек)	3,4
Площадь (тыс. кв. км)	33,8
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	4,4
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,00

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Введение в марте 2008 года системы автономных торговых преференций (АТП) знаменовало собой дальнейшую либерализацию режима внешней торговли Молдовы с Евросоюзом. Согласно АТП, молдавские товары получают беспрепятственный доступ на рынок Евросоюза (за исключением небольшого ряда видов сельхозпродукции, включая винодельческую, которая по-прежнему подлежит квотированию). Таким образом, предприятиям Молдовы предоставляется больше возможностей для экспорта, а в среднесрочном плане для привлечения прямых иностранных инвестиций (ППИ) в целях развития экспортно-ориентированных отраслей экономики страны. Вместе с тем в условиях либерализации доступа на европейские рынки продукция страны подлежит жесткому контролю качества, что является главным препятствием для экспорта молдавской продукции на рынки еврозоны, особенно сельхозпродукции. Между тем в ноябре 2007 года после полуторогодового запрета, введенного правительством России, Молдова возобновила экспорт своего вина в Россию, но оно подлежит жесткому фитосанитарному контролю, установленному российскими властями. Несмотря на то, что в настоящее время право экспортировать винно-водочную продукцию в Россию получило 21 винодельческое предприятие (из более чем 100), реально экспортирует ее буквально несколько из этих предприятий.

Принятие в мае 2007 года Закона “Об управлении государственным имуществом и его отчуждении” оживило процесс приватизации. Согласно новому закону парламент утверждает только лишь перечень предприятий, которые будут и далее оставаться в государственной собственности – в настоящее время это 172 предприятия. Новая концепция позволяет обходиться без тех длительных проволочек, которые требовались в связи с утверждением парламентом приватизации каждого отдельного предприятия. Как результат с осени 2007 года Госкомимущество организовало несколько мероприятий по продаже государственных предприятий через фондовую биржу и ряд приватизационных торгов. С ноября 2007 года продано порядка 84 государственных объектов (включая земельные участки и объекты незавершенного строительства), что принесло в бюджет 440 млн. леев (27 млн. долл. США) и тем самым значительно превысило предусмотренную в бюджете 2008 года контрольную цифру – 206 млн. леев (12,6 млн. долл. США) за весь год. Более того, в настоящий момент идет приватизация Экономбанка (второго по величине банка Молдовы) и действующего оператора стационарной телефонной связи “МолдТелеком”. Согласно официальным источникам, в государственной собственности остается примерно 500 предприятий и объектов, которые в конечном итоге могут быть выставлены на продажу.

Деловая среда и конкуренция

Внесены изменения в Закон “О лицензировании предпринимательской деятельности”, который первоначально был нацелен на борьбу с уклонением от уплаты налогов. В настоящее время малым и средним предприятиям (МСП) разрешается и далее оказывать ограниченный набор услуг, а также торговать большинством товаров и некоторыми видами продовольствия в упрощенных условиях лицензирования (получение патентов) без уплаты стандартных налогов на продажи и прибыль. Вот уже более года работает Национальное агентство по защите конкуренции (НАЗК), которое уже вынесло несколько постановлений. Вместе с тем оно по-прежнему характеризуется рядом недостатков: например, отсутствием прозрачности и подотчетности в ходе проведения консультаций и при выработке решений по ряду дел, возбужденных против компаний в иностранной собственности. Кроме того, у агентства шаткое положение в плане его финансовой независимости. Результаты деятельности агентства свидетельствуют о необходимости внесения изменений в Закон “О конкуренции” для приведения его в соответствие с нормами передовой международной практики, в частности, путем выявления и решения проблем, связанных с оказанием государственной помощи, а также путем установления четко прописанного и прозрачного порядка работы агентства.

Инфраструктура

На 2008 год цены на импортируемый в Молдову газ “Газпром” установил на уровне 213 долл. США за 1000 куб. м, а затем в рамках постепенного сближения их с европейскими ценами начиная с июля 2008 года увеличил их до 253 долл. США за 1000 куб.м. В июле 2008 года цена электроэнергии, поставляемой Украиной, возросла до 44 долл. США за 1 МВт.ч. На сегодня в соответствии с пересмотренной методикой тарифообразования, учитывающей повышение цен на импорт, была поднята – в последний раз в июле 2008 года – для конечных потребителей плата за электроэнергию, газ и тепло. Вместе с тем часть этой возросшей платы покрывается дотациями, выплачиваемыми центральным правительством или местными органами власти. Несмотря на облегчение таким образом бремени для социально уязвимых слоев населения, это тоже искажает

ценовые сигналы и служит отрицательным стимулом для других потребителей в деле повышения энергоэффективности. В реформировании коммунального хозяйства достигнуты лишь скромные результаты. В 2007 году в Кишиневе дважды повышалась плата за воду, что позволило улучшить финансовое положение городского водоканала. Из-за большого объема накопившихся долгов перед двумя государственными компаниями, занимающимися теплоснабжением, по-прежнему пребывает в состоянии банкротства оператор муниципальной системы централизованного теплоснабжения “Термоком”. В свою очередь, у этих двух компаний образовались существенные долги перед компанией “Молдовагаз”. Городской совет Кишинева отменил ранее принятые им решения о повышении платы за централизованное теплоснабжение, что означало, что Кишиневу пришлось бы намного повысить операционные дотации “Термокому” в порядке компенсации всего прироста платы для населения. Принятое горсоветом решение вынудило “Термоком” обжаловать его в суде, что еще больше ухудшило отношения между двумя сторонами.

Макроэкономические показатели

В 2007 году темпы экономического роста упали до 3% и оказались самыми низкими годовыми темпами роста ВВП с 2000 года. Падение темпов было вызвано главным образом сильнейшей засухой, уничтожившей более 23% сельскохозяйственной продукции. Главными двигателями роста в 2007 году оставались строительство и сфера услуг, а объем промышленной продукции сократился на 2,7%. В первом полугодии 2008 года темпы роста ВВП ускорились и достигли 5,4% благодаря оживлению промышленного производства, особенно переработки продовольствия и виноделию, а также хорошим показателям сферы услуг.

2007 год и первая половина 2008 года отмечены ускорением темпов инфляции. Ускорение ее темпов, достигших в конце мая 2008 года пикового уровня – 17% в годовом исчислении, было вызвано главным образом притоком в страну в крупных объемах денежных переводов, официальной (государственной) помощи и иных видов капитала, а также бумом на рынке кредитования и повышением цен на импорт и продовольствие (последнее стало результатом неурожая 2007 года). После ужесточения Нацбанком Молдовы (НБМ) кредитно-денежной политики, а именно: путем повышения ставки рефинансирования на 5% с сентября 2007 года (до 18,5% к апрелю 2008 года) и увеличения нормативов резервирования для банков с 10 до 22%, инфляционное давление несколько спало. Положительным фактором является также и получение в 2008 году хорошего урожая. В результате в конце августа 2008 года уровень инфляции упал до 11,7% в годовом исчислении. В 2008 году бюджетно-налоговая политика в основном сохраняла свой консервативный характер, а дефицит консолидированного бюджета, как ожидается, должен оставаться ниже 1,5% ВВП. Крупнейшим источником поступлений в государственный бюджет, отражающим большую зависимость страны от потребления, подпитываемого денежными переводами, по-прежнему являются непрямые налоги на потребление.

В 2007 году увеличился дисбаланс внешнеторгового оборота, а дефицит текущего платежного баланса превысил к концу года 15% ВВП главным образом в результате относительно активного роста объемов импорта. Тем не менее дефицит текущего платежного баланса был компенсирован притоком в страну капитала, а чистый объем ППИ, пришедших в страну в 2007 году, составил 10% ВВП, причем одновременно с этим важную роль сыграла также и финансовая помощь, оказываемая

Молдове иностранными государствами. Указанные тенденции сохранялись и в первом квартале 2008 года.

За 12 месяцев к августу 2008 года молдавский лей укрепился в номинальном выражении на 20% по отношению к американскому доллару и на 11% по отношению к евро, что отражает активность притока поступлений по текущим и капитальным счетам, но затем в сентябре 2008 года резко упал. Предложение американских долларов на валютной бирже позволило НБМ значительно пополнить свои международные резервы, которые к августу 2008 года составили 1,77 млрд. долл. США, что эквивалентно трем с половиной месячным объемам импорта. По состоянию на конец 2007 года внешний долг возрос примерно на 800 млн. долл. США и достиг 75% ВВП.

Перспективы и риски

Экспортные перспективы страны улучшились в результате частичного возобновления экспорта винодельческой продукции в Россию в сочетании с введением режима автономных торговых преференций с Евросоюзом. Вместе с тем превращение этого капитала в реальные показатели роста торгового оборота будет во многом зависеть от дальнейшего повышения уровня конкурентоспособности страны. В дальнейшем макроэкономические проблемы страны будут связаны с ее решениями по увеличению социальных расходов и введению налоговой льготы на реинвестирование прибыли, а также с необходимостью обеспечить частичную компенсацию за всплеск цен на энергоносители с помощью дотаций. В 2008 году наблюдается ускорение темпов экономического развития, которые, согласно прогнозам, останутся высокими и в 2009 году, но для реализации среднесрочных экономических перспектив потребуются проведение твердой экономической политики, нацеленной на сохранение макроэкономической стабильности и осуществление структурных преобразований.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	управляемый плавающий
Регулирование заработной платы:	есть
Купля-продажа земли:	свободная кроме иностранцев

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	современные/с отдельными недостатками
Качество законов о корпоративном управлении:	среднее

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	среднее
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	среднее

Финансовая система

Норматив достаточности капитала:	12%
Система страхования вкладов:	есть
Качество законов о рынке ценных бумаг:	высокое
Частные пенсионные фонды:	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	29,1% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	4,9% ВВП (2007 год)
Государственные расходы на образование:	8,0% ВВП (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	9,6%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	13,5	13,9	14,2	14,7	15,6	16,3	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	55,0	55,0	55,0	60,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	60,0	60,0	60,0	60,0	65,0	70,0
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	11,4	12,1	12,4	12,0	12,8	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	6,8	20,4	9,9	10,7	-7,6	-0,7	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	21,7	23,2	25,3	30,8	32,7	38,2	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	4,0
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	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	7,0	7,0	7,0	4,0	5,0	5,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	43,4	37,0	37,3	37,7	34,9	34,5	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	102,1	112,8	105,6	113,8	108,5	113,6	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,0	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	16 (10)	16 (9)	16 (9)	16 (7)	15 (6)	16 (7)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	13,4	15,5	17,6	19,3	15,3	9,5	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	36,7	35,2	33,6	19,6	22,9	24,8	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	7,6	6,4	6,9	5,3	4,4	3,7	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	17,2	20,3	21,2	23,6	27,5	36,9	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,5	0,6	0,9	2,1	2,9	5,5	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,9	1,0	1,1	1,5	2,6	4,0	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	24,3	24,4	22,3	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	5,2	7,7	9,7	5,9	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	16,9 (8,0)	18,7 (11,3)	20,3 (18,5)	22,1 (25,9)	24,3 (32,4)	28,5 (49,6)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	3,5	6,8	9,5	13,1	17,4	18,5	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	28,2	29,5	31,0	31,4	40,0	34,7	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	6,0	5,6	6,0	5,9	5,7	6,9	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	99	100	95	97	96	96	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,1	2,1	2,3	2,4	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
Электроэнергетика	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Железные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,3	2,3	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

Макроэкономические показатели						2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006	Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)							
ВВП	7,8	6,6	7,4	7,5	4,8	3,0	6,0
Личное потребление	5,9	18,5	6,2	10,1	7,0	3,5	-
Общественное потребление	31,4	3,2	-16,2	6,3	5,3	17,4	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	1,1	13,5	10,5	11,0	15,1	16,7	-
Экспорт товаров и услуг	18,9	19,2	11,0	17,7	2,8	7,7	-
Импорт товаров и услуг	15,8	28,7	3,6	18,1	10,3	12,1	-
Валовой объем промышленного производства	10,8	15,6	8,2	7,0	-4,8	-2,7	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	3,4	-13,6	20,8	0,8	-1,1	-23,1	-
Занятость (изменения в %)							
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,1	-8,8	-3,3	-2,2	-2,5	-3,2	-
Занятость (на конец года)	0,4	-9,9	-3,4	-0,6	-3,5	-0,8	-
(в % трудовых ресурсов)							
Уровень безработицы (на конец года) ¹	6,8	7,9	8,0	6,4	7,4	5,1	-
Цены и заработная плата (изменения в %)							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	5,2	11,6	12,5	12,0	12,8	12,3	13,5
Потребительские цены (на конец года)	4,4	15,7	12,5	10,2	14,0	13,3	11,4
Цены производителей (среднегодовой уровень)	4,7	7,8	5,6	5,3	12,2	26,5	-
Цены производителей (на конец года)	6,7	9,2	4,9	7,0	13,1	28,4	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	27,2	28,8	23,8	19,5	28,7	21,6	-
Государственный сектор (в % ВВП)							
Общегосударственный баланс ²	-2,2	1,0	0,4	1,5	-0,3	-0,3	-1,4
Общегосударственные расходы ²	31,5	33,1	35,1	37,0	40,1	41,9	-
Общегосударственный долг ³	73,1	58,9	46,0	34,7	33,9	28,4	-
Денежная система (изменения в %)							
Денежная масса (M2, на конец года)	30,4	24,4	44,7	36,7	12,2	47,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	25,2	24,3	25,8	15,8	30,1	39,0	-
(в % ВВП)							
Денежная масса (M2, на конец года)	20,0	20,4	25,4	29,5	27,9	34,5	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)							
Ставка рефинансирования	9,5	14,0	14,5	12,5	14,5	16,0	-
Ставка межбанковского кредита (срочностью до 30 дней)	5,2	13,0	13,3	6,3	9,5	12,3	-
Ставка по вкладам (годовая)	14,4	12,7	15,2	13,0	11,9	15,1	-
Ставка ссудного процента (годовая)	23,1	19,2	21,0	18,9	18,2	18,9	-
(лей за 1 доллар США)							
Обменный курс (на конец года)	13,8	13,2	12,5	12,8	12,9	11,3	-
Обменный курс (среднегодовой)	13,6	13,9	12,3	12,6	13,1	12,1	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)							
Операции по текущим счетам	-67,2	-130,4	-57,6	-241,4	-399,0	-667,9	-952,0
Торговый баланс	-378,2	-623,4	-754,2	-1 191,5	-1 590,9	-2 243,5	-2 962,0
Экспорт товаров	659,8	805,2	994,1	1 104,6	1 053,5	1 374,6	1 718,0
Импорт товаров	1 038,0	1 428,5	1 748,2	2 296,1	2 644,4	3 618,2	4 680,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	132,0	71,0	145,7	198,9	223,0	443,1	600,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	268,9	302,3	470,3	597,4	775,3	1 333,7	-
Сумма внешнего долга	1 814,9	1 924,5	1 897,8	2 079,3	2 523,8	3 300,3	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,5	2,1	2,7	2,6	3,0	3,8	-
(в % экспорта товаров и услуг)							
Стоимость обслуживания внешнего долга	13,8	12,2	10,2	11,8	21,8	25,9	20,7
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)							
Численность населения (млн. человек на конец года) ⁴	3,6	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	-
ВВП (млн. лей)	22 556,0	27 618,9	32 032,0	37 651,9	44 754,0	53 353,7	64 395,0
ВВП на душу населения (долл. США)	458,2	547,5	767,3	882,6	1 003,7	1 280,3	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	20,2	20,5	20,5	19,1	18,0	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	21,0	18,3	17,5	16,4	14,8	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-4,0	-6,6	-2,2	-8,1	-11,7	-15,2	-15,3
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 546,0	1 622,3	1 427,5	1 481,9	1 748,5	1 966,6	-
Внешний долг/ВВП (в %)	109,2	97,2	73,0	69,6	74,0	75,1	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	207,1	181,7	142,6	138,0	164,3	164,5	-

¹ Данные рассчитаны по методике МОТ.² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, бюджеты местных органов власти, системы социального обеспечения и здравоохранения.³ Включая государственный долг и долг, обеспеченный государственными гарантиями.⁴ Без учета Приднестровья.

Монголия

Основные изменения и проблемы

Введение правительством страны налога на сверхприбыль и вероятность его участия в реализации проектов в горнодобывающей отрасли Монголии отрицательно сказались на привлекательности этой отрасли для иностранных инвесторов. Правительству важно получить максимум отдачи от ресурсной базы страны, но для этого ее инвестиционный климат должен и далее оставаться конкурентоспособным в международном плане.

Положение финансовой системы продолжает улучшаться, но доверие к банкам можно еще более укрепить, введя систему страхования банковских вкладов и обеспечив эффективное функционирование бюро кредитных историй.

Одной из ключевых задач по-прежнему остается борьба с инфляцией. Введение контроля за ценами и системы дотаций может дать определенный эффект в краткосрочном плане, но в долгосрочном это чревато риском появления диспропорций в экономике страны. В этой связи правительству необходимо заниматься вопросами укрепления фискальной дисциплины и усиления рыночной конкуренции.

Данные по стране

Население (млн. человек)	2,7
Площадь (тыс. кв. км)	1 567,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	3,9
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,07

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Столкнувшись с нагнетанием инфляционного давления в начале 2008 года, правительство создало совет по разработке программы стабилизации цен. Однако реакция правительства свелась главным образом к принятию таких краткосрочных мер, как установление контроля за ценами, введение системы дотаций и освобождение от уплаты налогов. В течение первого квартала 2008 года правительство занималось дотированием нефтераспределительных компаний в целях сдерживания роста розничных цен на топливо. Кроме того, правительством приняты меры по снижению цен на хлеб путем предоставления предприятиям, производящим хлебобулочную продукцию, льгот на импорт муки и затем проведения с ними прямых переговоров по снижению цен. Тем не менее конкуренция между производителями этой продукции так и не развивается, поскольку на долю двух основных производителей приходится 69% внутреннего рынка этой продукции.

Деловая среда и конкуренция

Важнейшее значение для экономики Монголии имеет ее горнодобывающая промышленность, на долю которой в 2007 году пришлось 27% ВВП, 36% поступлений в государственный бюджет и 64% общего объема экспорта. В то время как инвесторы, похоже, довольны изменениями, внесенными в закон о недропользовании в 2006 году, введение позднее в том же году налога на сверхприбыль вызвало большие споры. По мнению Международного

валютного фонда (МВФ), указанные изменения привели к существенному повышению предельной ставки налога в медной промышленности до 81%, если суммировать налоги на недропользование, на сверхприбыль, на прибыль предприятий и на доход в виде процентов и дивидендов.

В результате этого привлекательность Монголии для целей разведки минеральных ресурсов, согласно публикуемому Институтом им.Фрейзера рейтингу, снизилась: с третьего места (из 64 стран), которое Монголия занимала в 2005 – 2006 годах, страна переместилась на 56-е место (из 68 стран) в 2007 – 2008 годах. Тем не менее в августе 2007 года парламент отклонил предложенные изменения в закон о налогообложении сверхприбыли, в результате принятия которых пороговая цена на золото увеличилась бы с нынешних 500 до 650 долл. США за унцию.

Тем временем на сегодня все еще не удается добиться утверждения инвестиционного соглашения между правительством страны, канадской и английской горнорудными компаниями “Айвенго Майнз” и “Рио Тинто”. Указанное соглашение связано с реализацией крупномасштабного медно- и золотодобывающего проекта на месторождении Ою-Толгой. Данный проект, как ожидается, позволит привлечь крупные инвестиции, по объемам почти равные текущей величине ВВП, и создать условия для реализации других крупномасштабных проектов в горнорудной промышленности страны. В апреле 2007 года казалось, что договоренность уже достигнута, но правительству не удалось провести это соглашение через парламент, и позднее в том же году оно отозвало законопроект о нем. Одной из первых задач нового правительства, сформированного в сентябре 2008 года, станет достижение на разумных условиях договоренности между всеми заинтересованными в этом проекте сторонами.

Инфраструктура

В последние годы отмечено резкое обострение конкуренции на рынке услуг сотовой телефонной связи. В течение определенного времени во многом доминирующее положение на нем занимал крупнейший в стране частный оператор “Мобиком”, но выдача в последние годы ряда лицензий новым операторам и как результат увеличение масштабов их деятельности привели к сокращению рыночной доли “Мобиком” до уровня порядка 60% к 2008 году. Вспышка конкурентной борьбы повлекла за собой значительное падение тарифов, которые на сегодня одни из самых низких в регионе. Что касается стационарной телефонной связи, то здесь в 2005 году правительством было принято решение о проведении в данном секторе структурных реформ, чтобы открыть доступ в него всем участникам без какой-либо дискриминации и внедрить модель вертикального разделения участвующих в нем структур. В результате этого компания – оператор стационарной связи в 2007 году была разделена на сетевую компанию и операционную компанию (40% которой находятся в собственности южнокорейского “КореяТелеком”).

Финансовая система

За последний год в положении финансовой системы Монголии наметились улучшения. В последние годы еще больше возросли объемы банковского кредитования, а правительство санкционировало создание бюро кредитных историй для сбора и предоставления информации об отдельных заемщиках, взявших потребительские кредиты. Относительно слабо развитым остается сектор небанковских финансовых услуг, причем отчасти это вызвано плохо поставленной системой его регулирования. Вместе с тем после создания в 2006 году независимого органа регулирования – Комиссии финансового регулирования (КФР) – были повышены минимальные

нормативы достаточности капитала. В результате этого значительно сократилось число небанковских финансовых посредников, а объем активов данного сектора за этот же период более чем удвоился. В дополнение к этому резко возрос уровень капитализации фондового рынка – со 112 млн. долл. США в 2006 году до 723 млн. долл. США в 2008 году (примерно 16% ВВП) при одновременном увеличении также и показателей рыночной ликвидности. После нескольких лет бездействия в 2007 – 2008 годах состоялось семь первичных открытых размещений акций. В парламент направлено, но пока еще им не одобрено предложение о давно ожидаемом введении системы страхования банковских вкладов.

Макроэкономические показатели

Экономика страны продолжает стремительно развиваться. За 2007 год объем ВВП в реальном выражении возрос на 9,9% по сравнению с 8,6% в 2006 году, а за первый квартал 2008 года он подрос еще на 10,2%. На состоянии экономики благотворно сказалось повышение цен на медь и золото, а также мощный приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ). За последние три года доход на душу населения страны более чем удвоился отчасти из-за повышения заработной платы (как в частном, так и государственном секторах) и резкого увеличения социальных выплат.

Указанные явления вызвали бум в сферах строительства и услуг. Вместе с тем в первой половине 2008 года наблюдались признаки перегрева экономики. Показатель инфляции потребительских цен в годовом исчислении повысился с 6,2% в июне 2007 года до 32,4% в июне 2008 года, став рекордным с 1997 года. Центробанком приняты меры к ужесточению кредитно-денежной политики путем повышения нормативов резервирования и неоднократного с октября 2007 года увеличения учетной ставки. Это привело к замедлению темпов роста объемов кредитования. Вместе с тем инфляционные процессы продолжали разгоняться из-за роста цен на продовольствие и ослабления бюджетно-налоговой политики в преддверии выборов 2008 года. В 2007 – 2008 годах значительно возросли объемы бюджетных расходов в результате увеличения социальных выплат, государственных инвестиций и зарплаты бюджетников. “Сухим остатком” возникновения этих тенденций стало значительное снижение бюджетного профицита с 8,1% ВВП, зафиксированного в 2006 году, до 2,2% в 2007 году, а также почти нулевой профицит в первой половине 2008 года.

Из-за повышения стоимости продовольствия и импортируемых энергоносителей существенно увеличился дефицит торгового баланса. В 2007 году объемы импорта выросли на 43%, а экспорта – только на 26%. Данная тенденция сохранялась и в первой половине 2008 года, что привело к образованию торгового дефицита в объеме 418 млн. долл. США (10,1% ВВП). Благодаря мощному притоку в 2007 году денежных переводов из-за границы удалось сохранить профицит текущего платежного баланса, но в первой половине 2008 года в нем образовался дефицит. Тем не менее благодаря притоку в крупных объемах ПИИ международные резервы страны продолжали расти и в марте 2008 года, согласно расчетам, достигли 1,3 млрд. долл. США (что равнозначно 4,6 месячным объемам импорта). По сравнению с 300 млн. долл. США всего лишь три года назад это значительный прирост резервов. Главным образом благодаря высоким показателям роста ВВП снизился объем внешнего государственного долга – с 51% ВВП на конец 2004 года до 24% на конец 2007 года.

Перспективы и риски

Несмотря на устойчивые темпы экономического роста в последние годы, бедность населения страны по-прежнему остается широко распространенным явлением, а имущественное расслоение между бедными и богатыми усиливается. Отчасти именно по этой причине важное значение имеет борьба с инфляцией. В среднесрочной перспективе прогнозируются мощные темпы экономического роста главным образом благодаря развитию горнодобывающей промышленности, что подчеркивает важность быстрой ратификации парламентом нового инвестиционного соглашения. В долгосрочной перспективе, однако, устойчивость темпов роста будет зависеть от проведения структурных реформ, в том числе от усиления конкуренции в не связанных с горнодобывающей промышленностью секторах и от более тесного включения Монголии в мирохозяйственные связи. В дополнение к этому угрозой для способности страны обслуживать внешний долг может стать недавно принятое парламентом решение об эмиссии коммерческих долговых обязательств в иностранной валюте в объеме до 1,2 млрд. долл. США (25% ВВП).

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	управляемый плавающий
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	ограниченная де-факто

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	работают плохо
Качество законов о корпоративном управлении:	среднее

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	среднее
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	неизвестно

Финансовая система

Норматив достаточности капитала:	10%
Система страхования вкладов:	нет
Качество законов о рынке ценных бумаг:	среднее
Частные пенсионные фонды:	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	32,2% (2006 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	3,1% ВВП (2007 год)
Государственные расходы на образование:	5,5% ВВП (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	9,4% ¹

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	7,5	8,2	9,0	9,2	10,1	10,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	70,0	70,0	70,0	70,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	7,8	7,6	7,5	7,0	7,2	11,1	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	14,3	15,6	16,1	16,7	17,3	17,9	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	-7,5	-11,2	8,4	3,8	1,4	5,3	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	26,7	35,5	36,5	35,5	35,9	41,1	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	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	-	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	73,7	75,1	76,4	75,8	78,6	78,0	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	100,3	100,1	104,2	99,4	97,2	105,8	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,9	3,5	3,7	3,9	4,0	4,0	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	16 (0)	17 (4)	17 (4)	17 (4)	16 (5)	16 (6)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	20,6	6,2	5,3	3,8	0,0	0,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	0,0	-	38,9	39,1	45,8	46,4	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,1	4,8	6,0	5,6	4,7	3,2	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	16,6	26,6	28,4	30,6	33,6	32,7	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	4,3	7,6	9,8	11,4	13,5	18,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	1,3	1,9	3,2	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	2,5	3,0	1,4	2,0	3,5	15,7	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	3,5	2,2	2,3	6,0	13,5	14,7	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	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	2,3
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	5,3 (8,9)	5,6 (13,0)	5,6 (16,3)	5,9 (21,1)	5,9 (28,9)	5,9 (29,9)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	2,1	5,8	7,6	10,1	11,6	-	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	148,1	159,8	189,2	202,6	198,3	184,8	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	4,2	4,6	4,6	5,0	5,0	4,9	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	-	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	-	-	-	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Электроснабжение	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Железные дороги	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Автомобильные дороги	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Связь	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Оценка дана по бедным домохозяйствам в Улан-Баторе. В ее основу положено проведенное ПРООН обследование "Влияние платы за коммунальные услуги на бедные домохозяйства" в Улан-Баторе.

Макроэкономические показатели						2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006	Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)							
ВВП	4,0	5,9	10,1	7,3	8,6	9,9	8,6
Валовой объем промышленного производства	1,5	3,0	15,0	9,6	9,7	10,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	5,0	3,7	17,7	7,7	9,1	9,5	-
Занятость (изменения в %)							
Трудовые ресурсы (на конец года) ¹	3,3	6,4	2,7	1,5	4,2	1,1	-
Занятость (на конец года)	4,6	6,4	2,6	1,9	4,3	1,4	-
(в % трудовых ресурсов)							
Уровень безработицы (на конец года) ²	3,4	3,5	3,6	3,3	3,2	2,8	-
Цены и заработная плата (изменения в %)							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	0,3	5,1	8,3	12,7	5,1	9,0	29,4
Потребительские цены (на конец года)	1,7	4,7	11,0	9,5	6,0	15,1	31,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	-	-	-	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	9,4	22,0	30,4	5,4	26,2	35,5	-
Государственный сектор (в % ВВП)							
Общегосударственный баланс ³	-5,2	-3,7	-1,9	2,6	8,1	2,2	1,5
Общегосударственные расходы ³	39,0	37,1	35,0	27,5	28,5	38,4	-
Общегосударственный долг ⁴	88,2	106,7	89,0	68,6	52,8	45,5	-
Денежная система (изменения в %)							
Денежная масса (M2, на конец года)	42,0	49,6	20,5	37,2	30,8	57,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	25,2	160,8	19,9	35,9	-7,4	72,5	-
(в % ВВП)							
Денежная масса (M2, на конец года)	33,3	42,4	39,3	41,8	40,9	52,5	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)							
Ставка по векселям Центробанка	9,9	11,5	15,8	4,4	6,4	9,9	-
Ставка по вкладам ⁵	13,2	14,0	14,2	13,0	13,0	13,4	-
Ставка ссудного процента ⁵	28,4	26,3	25,4	23,6	21,4	17,1	-
(тугриков за 1 доллар США)							
Обменный курс (на конец года)	1 122,2	1 168,3	1 211,8	1 221,0	1 165,0	1 170,0	-
Обменный курс (среднегодовой)	1 108,5	1 142,7	1 185,2	1 205,2	1 179,7	1 169,8	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)							
Операции по текущим счетам	-108,0	-98,6	26,6	29,2	222,0	101,0	-404,0
Торговый баланс	-228,8	-199,3	-149,1	-155,0	29,0	-218,0	-839,0
Экспорт товаров	524,0	627,3	872,0	1 069,0	1 545,0	1 952,0	2 163,0
Импорт товаров	752,8	826,6	1 021,1	1 224,0	1 516,0	2 170,0	3 002,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	77,8	131,5	129,0	258,0	290,0	328,0	688,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	271,0	178,0	208,0	333,0	718,0	1 001,0	-
Сумма внешнего долга	978,1	1 287,0	1 429,0	1 433,0	1 529,0	1 703,0	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	3,4	2,0	1,8	2,5	4,6	4,7	-
(в % экспорта товаров и услуг)							
Стоимость обслуживания внешнего долга	4,5	34,0	7,4	2,9	2,2	2,1	2,2
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)							
Численность населения (млн. человек на конец года)	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	2,8	-
ВВП (млрд. тугриков)	1 411,4	1 660,4	2 154,2	2 779,0	3 715,0	4 558,0	5 456,0
ВВП на душу населения (долл. США)	499,0	562,7	695,2	871,2	1 166,3	1 416,9	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	22,5	25,3	29,9	30,2	36,0	33,9	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	20,7	20,1	20,9	21,7	19,5	20,6	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-8,5	-6,8	1,5	1,3	7,0	2,6	-8,7
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	707,1	1 109,0	1 221,0	1 100,0	811,0	702,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	76,8	88,6	78,6	62,2	48,6	43,7	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	138,0	154,1	118,2	96,6	75,3	67,4	-

¹ Экономически активное население, зарегистрированное в органах службы занятости.

² Официально зарегистрированные безработные.

³ В данные об общегосударственных доходах и расходах входят гранты и чистая сумма кредитов.

⁴ Прямой долг и условные обязательства центрального правительства и кредиты, гарантированные государством.

⁵ Средневзвешенное значение по всем срокам вкладов и погашения.

Россия

Основные изменения и проблемы

Увеличение внутреннего спроса ложится все более тяжким бременем на ветшающую инфраструктурную базу России. Для привлечения в инфраструктуру частных инвестиций в устойчивых объемах и для дальнейшего развития государственно-частных партнерств (ГЧП) необходимо реформировать систему тарифообразования в целях обеспечения полной окупаемости издержек, а также вносить дальнейшие изменения в нормативно-правовую базу в интересах ее совершенствования.

В силу дальнейшего усугубления мирового дефицита кредитных ресурсов доступ к международным рынкам капитала для российских частных и государственных компаний все более затрудняется. В интересах эффективного размещения внутренних кредитных средств среди широкого ряда промышленных отраслей власти страны должны обеспечить сбалансированное наращивание масштабов деятельности частных и государственных банков и предприятий.

В целях борьбы с ускоряющейся инфляцией властями страны принят ряд мер, при этом отечественные банки в изобилии обеспечены ликвидными ресурсами. По мере дальнейшего роста издержек и зарплат властям страны придется уменьшать число административных рычагов контроля и создать условия для реального повышения стоимости капитала.

Данные по стране

Население (млн. человек)	142,2
Площадь (тыс. кв. км)	17 075,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	1288,6
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,04

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

После смены руководства страны весной 2008 года мало что сделано по линии привлечения частного капитала в государственные компании несмотря на ряд прозвучавших заявлений в поддержку курса реформ. В мае 2008 года государственные пакеты акций в более чем 400 компаниях были фактически консолидированы в холдинге “Российские технологии”, являющемся по сути своей государственным холдингом ВПК.

В октябре 2007 года в рамках борьбы с инфляцией правительство стремилось добиться от предприятий розничной торговли добровольного согласия ограничить рост цен на ряд продовольственных товаров первой необходимости. Данное соглашение было дополнено принятием ряда мер в области внешней торговли: введены экспортные пошлины на зерно и уменьшены импортные тарифы на молоко и молочную продукцию. В июле 2008 года решением правительства была создана государственная компания по торговле зерном, в ведение которой перешел весь экспорт зерна из страны, который раньше осуществлялся в основном частными предприятиями. На фоне особенно стремительной эскалации издержек производителей антимонопольные органы

в настоящее время тщательно отслеживают динамику цен, устанавливаемых поставщиками применительно к внутренним инфраструктурным проектам. Правительство временно приостановило соблюдение некоторых обязательств, взятых им в рамках процесса вступления страны во Всемирную торговую организацию (ВТО), и заявило о том, что этот процесс, по-видимому, в следующем году не завершится.

Деловая среда и конкуренция

В июле 2008 года президент страны подписал план борьбы с коррупцией, который с помощью ряда новых законов, которые должны быть приняты до конца 2008 года, предусматривает введение новых наказаний в уголовном порядке за коррупционные действия, ужесточение контроля за поведением чиновников и улучшение организации оказания государственных услуг. Кроме того, правительство планирует снизить административную нагрузку на хозяйствующие субъекты, особенно на малые и средние предприятия (МСП), и провести всеобъемлющую реформу органов судебной власти в целях укрепления принципа верховенства закона.

В мае 2008 года вступил в действие закон об иностранных инвестициях в стратегических отраслях с уточнением правового режима в ключевых секторах. Теперь иностранным инвесторам требуется получать официальное разрешение для приобретения контрольных пакетов акций предприятий, работающих в 42 стратегических областях (более низкие нормативы участия в отношении собственности установлены применительно к инвестициям в добычу минеральных ресурсов или если инвестором является государственная структура). Иностранные инвесторы выразили тревогу по поводу требуемого теперь особого согласования и возникновения потенциальных ограничений в тех отраслях, где они уже работают, в том числе в энергетике и телекоммуникациях. Предприятия, работающие в стратегических областях, также ограничиваются в своих правах на размещение их акций на иностранных фондовых площадках, что может отрицательно сказаться на притоке инвестиций в эти области деятельности.

Инфраструктура

Недавно правительством страны принята крупная инвестиционная программа, нацеленная на модернизацию транспортной инфраструктуры, причем две трети из запланированных на нее 13,5 трлн. руб. (380 млрд. евро) поступят в форме частных капиталовложений в период между 2010 и 2015 годами. О потенциальной выгоде от активизации привлечения в инфраструктуру частного капитала свидетельствует пример расширения мощностей морских портов после принятия в 2007 году более четко прописанного режима правового регулирования. В отличие от этой области весьма вяло идет процесс создания при государственном спонсорстве государственно-частных партнерств (ГЧП), крайне необходимых для привлечения частного капитала. Согласно внесенным в законодательство о конкуренции изменениям, теперь при заключении договоров о создании ГЧП необходимо проводить конкурсные торги. Одновременно с этим волокита, связанная с применением этого закона, свидетельствует о сложности разработки схем договоров с частными инвесторами и о необходимости внесения в законы целого ряда изменений, в частности, изменений, касающихся условий участия государства и договоренностей о распределении рисков.

В новую фазу своего развития вступила в июле 2008 года электроэнергетика России, когда прекратило свое существование ПАО ЕЭС. Это стало кульминацией процесса “разделения” структур, когда из прежней организации были выделены и проданы различным инвесторам отдельные предприятия по генерации и распределению электроэнергии.

Ряд иностранных и отечественных инвесторов приобрел контрольные пакеты акций в 14 территориальных (ТГК) и семи оптовых генерирующих компаниях (ОГК). В государственной собственности будут оставаться только две компании – “РусГидро” и Федеральная сетевая компания. Более того, постепенно будет расти доля электроэнергии, которую можно будет продавать на прошедшем либерализацию рынке, что должно стать стимулом к вложению капитала в строительство новых генерирующих мощностей.

Кроме того, правительством принят ряд решений о повышении платы за газ и электроэнергию для населения (примерно на 25% в обоих случаях). Повышение платы отражает рост эталонных цен, которые сейчас используются в энергетике, и позволит ускорить процесс сближения их со ставками платы, взимаемой с предприятий промышленности.

Макроэкономические показатели

Двигателями дальнейшего развития экономики России оставались факторы активного наращивания объемов внутренних инвестиций и потребления, причем в первой половине 2008 года рост ВВП составил 8% (в годовом исчислении). В середине 2008 года все еще наблюдались признаки перегрева экономики: существенно ускорились темпы инфляции, крайне стремительно увеличиваются объемы импорта, реальная заработная плата растет быстрее показателей повышения производительности труда. Рост потребительских цен и цен производителей составил 15 и 28%, соответственно, за предыдущие 12 месяцев. Несмотря на динамику такого роста издержек, малые предприятия перерабатывающей промышленности России, тем не менее, воспользовались плодами активного внутреннего спроса и в 2007 году продемонстрировали показатели роста на уровне 9,5%. Для сравнения – рост добычи углеводородного сырья составил менее 2%.

Сохранение крупных показателей бюджетного профицита открывает перспективу дальнейшего уменьшения ставок налогов, хотя на сегодня в добывающей промышленности ставки налогов снижены лишь незначительно. На конец 2007 года на цели реализации целого ряда государственных инвестиционных проектов было выделено 640 млрд. руб. (примерно 19 млрд. евро) в таких областях, как инфраструктура, нанотехнологии, ремонт и восстановление жилого фонда, а также на нужды государственного банка развития.

В 2007 году всплеск мировых цен на нефть привел к временному повышению профицита внешнеторгового баланса, хотя общий объем экспорта вырос весьма скромно в реальном выражении. В условиях нового сокращения профицита текущего платежного баланса общая ситуация с ликвидностью в России все больше зависит от притока капитала, демонстрирующего повышенную степень волатильности, причем в третьем квартале 2007 года и в начале 2008 года наблюдался отток капитала из страны. В третьем квартале 2008 года опять отмечены факты усиления опасений иностранных инвесторов по поводу политических рисков. После конфликта с Грузией и из-за снижения аппетита к риску на международных рынках имел место значительный отток капитала из страны.

До сентября 2008 года в банковском секторе по-прежнему сохранялось довольно стабильное положение, а базовые процентные ставки подросли весьма незначительно. Такая жизнеспособность банковского сектора была обеспечена выборочным размещением депозитов бюджетных структур в коммерческих банках и крупными вливаниями ликвидности со стороны Центробанка. После отмеченного в сентябре 2008 года оттока из страны больших объемов капитала набор

указанных инструментов был вновь расширен, а именно: путем размещения Центробанком РФ депозитов в государственном банке развития для удовлетворения потребностей банков и компаний в рефинансировании внешних заимствований.

Перспективы и риски

Главными источниками опасности для экономического роста России сегодня становятся стремительно сокращающиеся объемы ликвидности в российской финансовой системе в сочетании с отсутствием доступа к зарубежным источникам кредита. В условиях ограниченности внешнего кредитования темпы наращивания объемов частных инвестиций будут, вероятно, быстро замедляться. С сокращением объемов ликвидности повышение стоимости привлечения ресурсов и рост издержек в России могут отпугнуть иностранных инвесторов. В конечном итоге борьба с инфляцией потребует приведения темпов экономического роста в более тесное соответствие с потенциальными объемами производства. В середине 2008 года правительство России взяло курс на ужесточение кредитно-денежной политики и стало более гибко оперировать курсом рубля. В среднесрочной перспективе это может привести к повышению стоимости привлечения банковских средств и лишению банковской системы источников весьма обильной ликвидности, предоставленных ей в помощь Центробанком в прошлом году. Приспособление банковской системы к новым более жестким условиям получения ликвидных ресурсов потребует объективности со стороны надзорного органа, поскольку дефицит ликвидности на мировых и отечественных кредитных рынках пошел на пользу тем банкам и иным заемщикам, которые явно находятся под крылышком государства. Это чревато принятием некомпетентных решений в области кредитования и усилением государственных структур за счет малых частных предприятий и банков.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	есть ¹
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	управляемый плавающий
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	ограниченная де-факто

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	работают плохо
Качество законов о корпоративном управлении:	высокое

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	среднее
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	частичная
Независимость автодорожного ведомства:	частичная
Качество законов о концессиях:	низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала:	10-11%
Система страхования вкладов:	есть
Качество законов о рынке ценных бумаг:	среднее
Частные пенсионные фонды:	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	15,8% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	3,2% ВВП (2005 год)
Государственные расходы на образование:	3,7% ВВП (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	6,6%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	4,7	5,6	6,2	6,3	6,5	6,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	70,0	70,0	70,0	65,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП) ²	-	-	-	3,5	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	23,1	22,6	22,2	21,7	21,3	21,2	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	4,8	8,4	8,9	6,2	5,8	6,3	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,0	20,8	20,9	20,1	21,3	24,5	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	13,0	13,0	13,0	13,0	6,7	6,7	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	2,0	2,0	2,0	2,0	1,0	1,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	70,3	69,5	67,5	73,2	75,2	74,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	48,8	49,1	48,2	48,2	47,2	44,9	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ³	16,9	19,4	25,1	28,7	-	-	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	1329 (37)	1329 (41)	1299 (42)	1253 (52)	1189 (65)	1136 (86)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	8,1	7,4	7,6	8,3	12,1	17,2	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,4	5,6	3,6	2,8	2,4	2,0	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	17,7	21,0	24,9	26,1	31,5	38,5	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,0	1,9	3,2	4,9	7,1	9,0	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	0,1	0,2	0,9	1,9	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	36,7	51,1	44,6	72,9	103,4	111,8	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	30,1	46,0	53,0	39,0	64,1	58,9	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	1,0	1,2	2,8	2,3	2,1	2,5	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,3	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	24,4 (12,1)	25,0 (25,0)	26,8 (51,2)	27,9 (83,6)	30,8 (105,7)	30,8 (119,3)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	4,1	8,3	12,9	15,2	18,0	21,1	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	90,1	101,6	108,1	115,7	117,1	132,9	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч) ⁴	-	2,7	3,2	3,9	4,8	5,7	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	91	92	95	97	95	96	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,1	2,2	2,4	2,6	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Электроснабжение	2,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3
Железные дороги	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0
Автомобильные дороги	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Связь	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7

¹ Для ПИИ в нефинансовые компании требуется разрешение Центробанка России.² Расходы на народное хозяйство из консолидированного бюджета (включая промышленность, сельское хозяйство, энергетику, жилищное субсидирование региональных бюджетов).³ Доходы от всех налогов на внешнеторговые операции.⁴ Тарифы за 2003-2007 годы приведены по квартирам без электроплит.

Макроэкономические показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Оценка	2008 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	4,7	7,3	7,1	6,4	7,4	8,1	7,3
Личное потребление	8,5	7,5	12,1	11,8	11,2	12,8	-
Общественное потребление	2,6	2,2	2,1	1,3	2,5	5,0	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	2,8	12,8	12,6	10,6	17,7	20,8	-
Экспорт товаров и услуг	10,3	12,5	11,8	6,5	7,3	6,4	-
Импорт товаров и услуг	14,6	17,7	23,3	16,6	21,9	27,3	-
Валовой объем промышленного производства	3,7	7,0	7,3	4,0	6,3	6,3	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	1,5	5,5	3,0	1,1	3,6	3,1	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,1	1,4	0,2	-0,1	0,1	0,7	-
Занятость (на конец года)	0,9	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	8,5	7,8	7,9	7,1	6,7	5,6	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	15,7	13,7	10,9	12,7	9,7	9,0	13,0
Потребительские цены (на конец года)	15,0	12,0	11,7	10,9	9,0	9,0	13,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	14,0	16,6	22,0	18,2	11,2	12,7	-
Цены производителей (на конец года)	17,1	12,5	28,8	13,4	10,4	25,1	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	36,7	24,4	24,0	25,3	25,4	25,0	-
Государственный сектор ¹	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	0,6	1,4	4,9	8,1	8,4	5,1	5,2
Общегосударственные расходы	37,1	35,7	33,6	31,5	31,2	33,0	-
Общегосударственный долг	41,4	32,4	25,9	16,5	10,6	9,5	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	32,4	50,5	35,8	38,5	48,8	47,5	-
Внутренние кредиты (на конец года)	26,5	26,5	18,7	2,7	28,4	-	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	19,7	24,3	26,0	27,9	33,5	40,2	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования Центробанка (базовая)	21,0	16,0	13,0	12,8	11,7	10,3	-
Рыночная ставка	-	-	-	4,8	5,1	5,8	-
Ставка по вкладам	4,3	4,4	3,8	3,6	4,1	5,1	-
Ставка ссудного процента	15,0	13,0	11,4	10,7	10,5	10,0	-
	<i>(рублей за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	31,8	29,5	27,9	28,8	26,3	24,5	-
Обменный курс (среднегодовой)	31,4	30,7	28,8	28,3	27,1	25,6	-
Внеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	29 116,0	35 410,0	59 514,0	84 443,0	94 300,0	78 309,0	112 800,0
Торговый баланс	46 335,0	60 493,0	85 825,0	118 497,0	139 208,0	132 044,0	165 810,1
Экспорт товаров	107 301,0	135 929,0	183 207,0	243 800,0	303 900,0	355 465,0	448 810,1
Импорт товаров	60 966,0	75 436,0	97 382,0	125 303,0	164 692,0	223 421,0	283 000,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	-72,0	-1 769,0	1 662,0	119,0	10 753,0	6 800,0	5 000,0
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	44 053,6	73 175,0	120 809,0	175 891,0	295 568,0	465 878,0	-
Сумма внешнего долга	169 900,0	199 400,0	225 000,0	257 200,0	310 600,0	464 000,0	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	6,3	8,6	11,1	12,9	16,9	19,7	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Стоимость обслуживания внешнего долга	16,8	20,1	22,2	26,0	25,1	-	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	145,0	144,2	143,5	142,8	142,2	142,2	-
ВВП (млрд. рублей)	10 817,5	13 201,1	16 778,8	21 665,0	26 882,9	32 988,6	41 256,1
ВВП на душу населения (долл. США)	2 379,6	2 983,0	4 059,0	5 361,4	6 977,6	9 062,0	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	24,9	24,1	27,5	28,8	27,9	28,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	6,0	6,0	5,4	4,8	4,3	4,1	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	8,4	8,2	10,2	11,0	9,5	6,1	6,4
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	125 846,4	126 225,0	104 191,0	81 309,0	15 032,0	-1 878,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	49,2	46,4	38,6	33,6	31,3	36,0	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	140,5	131,2	110,6	95,7	92,8	118,5	-

¹ В общегосударственный консолидированный бюджет входят федеральный, региональные и местные бюджеты, а также внебюджетные фонды, но без учета трансфертов.

Таджикистан

Основные изменения и проблемы

В целях диверсификации экономики страны и ухода от производства хлопка, повышения доходов сельского населения и снижения уровня незащищенности перед лицом инфляции цен на продовольствие Таджикистану необходимо ускорить ход реформ в сельском хозяйстве, в том числе предоставить фермерам право выбора культур для возделывания.

В целях предотвращения возникшего в начале 2008 года острого дефицита электроэнергии актуальное значение приобретает дальнейшее проведение реформ в электроэнергетике. К числу первоочередных задач относятся меры повышения финансовой прозрачности государственной электрической компании, реформа системы тарифообразования и усиление регионального сотрудничества в интересах обеспечения в достаточных объемах энергоснабжения в зимний период.

В свете выявления случаев искажения данных в отчетности, направляемой в МВФ (см. “Макроэкономические показатели”) властям страны необходимо повысить уровень независимости, прозрачности и подотчетности Центробанка в целях восстановления доверия к макроэкономической политике.

Данные по стране

Население (млн. человек)	6,8
Площадь (тыс. кв. км)	143,1
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	3,7
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,33

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В 2007 году был подписан президентский указ о введении полной свободы землепользования и реализации концепции “свободы фермерства”. Цель указа заключалась в решении проблемы возврата накопившихся у хлопководов долгов путем предоставления фермерам права заниматься выращиванием более рентабельных по сравнению с хлопком культур, а также облегчить им доступ к источникам получения кредитов. Вместе с тем выполнение этого указа шло вялыми темпами до января 2008 года, когда благодаря внесению в земельный кодекс новых изменений был создан правовой режим, обеспечивающий полную свободу передачи прав землепользования (хотя для закрепления четко прописанных процессуальных положений требуется принять еще и подзаконные акты).

Применительно к посевной 2008 года власти запретили организациям, финансирующим хлопководческие хозяйства, предоставлять фермерам заранее до сбора урожая средства в неденежной форме и выделили из бюджета 40 млн. долл. США в распоряжение банков на цели последующего кредитования фермеров этими средствами. Выдача кредитов в неденежной форме подвергается критике и рассматривается как одна из главных причин образования у фермеров больших долгов. Вместе с тем без решения проблемы возврата фермерами

накопившихся у них долгов у фермеров будет по-прежнему мало возможностей для привлечения финансовых ресурсов в иных формах. Дальнейшее финансирование данного сектора бюджетными средствами по каналам коммерческих банков чревато риском поставить эти банки в сложное положение в случае дефолта фермерских хозяйств, а с другой стороны поставить государственный бюджет в сложное положение в случае взятия государством всех рисков, сопряженных с таким финансированием.

Деловая среда и конкуренция

В целях стимулирования развития малых и средних предприятий (МСП) в 2008 году был принят ряд мер. 1 июля вступил в действие подвергшийся изменениям налоговый кодекс, которым введена новая единая система налогообложения предпринимателей-индивидуалов, а также малых предприятий, действующих главным образом в сфере услуг. В указанной системе налогообложения объединены подоходный и социальный налоги, а также налог на продажу, и теперь предпринимателям уже не нужно платить налоги отдельно по каждой из категории. В результате этого, как предполагается, число налоговых проверок и платежей должно сократиться, что облегчит бюрократическое бремя для хозяйствующих субъектов и уменьшит возможности для совершения коррупционных действий. В дополнение к этому 1 августа 2008 года вступил в действие двухлетний мораторий на проведение проверок МСП всеми органами регулирования в целях упорядочения режима регулирования их проведения в период действия моратория.

Инфраструктура

Суровая зима 2008 года и вызванное ею замерзание водохранилищ обнажили слабые места в экономике Таджикистана, в большой степени зависящей от снабжения электроэнергией, вырабатываемой гидроэлектростанциями (ГЭС). Введение в результате этого на длительный период мер нормирования отпуска электроэнергии привело к сокращению экономических показателей. Указанные проблемы усугубились еще в большей степени стремительным падением уровня воды в водохранилище, снабжающем гидроэлектростанции в зоне Нурекской плотины. В дополнение к этому Туркменистан и Узбекистан, которые обычно снабжают Таджикистан электроэнергией в период ее сезонного дефицита, уменьшили объемы экспорта вырабатываемой ими электроэнергии из-за роста внутреннего спроса на нее.

Планы правительства заключаются в дальнейшем наращивании генерирующих мощностей гидроэлектроэнергетики. Первый агрегат ГЭС (Сангтуда-I), являющийся совместным предприятием с российской компанией “Интер РАО ЕЭС”, вступил в строй в январе 2008 года, а строительство всей ГЭС планируется полностью завершить к началу 2009 года, причем мощность ГЭС составит 675 мегаватт. Кроме того, правительство страны хотело бы завершить строительство Рогунской ГЭС, строительные работы на которой были остановлены после распада Советского Союза. Рогунская ГЭС способна вырабатывать электроэнергию в более чем достаточных объемах для удовлетворения пикового спроса на нее в зимнее время. В данных планах, однако, не учитывается смена климатических циклов, когда в сухие зимы уровень воды в водохранилищах понижается, что отрицательно сказывается на генерирующих мощностях ГЭС. Указанную проблему можно решить с помощью диверсификации источников энергоснабжения путем строительства новых и работающих на импортируемом из Узбекистана газе теплоэлектростанций. Власти страны, однако, не хотят идти этим путем из-за опасений по поводу всплеска цен и ненадежности газоснабжения из этого источника. Более того, между Таджикистаном и Узбекистаном сложились натянутые отношения из-за

проблемы эксплуатации трансграничных гидроресурсов, что мешает обеим странам найти пути и средства повышения эффективности управления их гидроресурсами и налаживания сотрудничества в сфере использования энергоносителей.

Принятые в последние годы решения по повышению платы за электроэнергию усилили стимулы к энергосбережению. Вместе с тем меры обеспечения большей финансовой прозрачности в деятельности государственного энергокомбината “Барки Тоджик” (БТ) или попытки разделить его на генерирующее, энергораспределительное и энергопередающее предприятия больших результатов не дали. Не была решена задача разделения директивных и регулирующих функций, выполняемых Минэнерго страны. И последнее, по-прежнему лишены прозрачности сделки, совершаемые между БТ и Талко (государственным алюминиевым комбинатом и крупнейшим в стране потребителем электроэнергии).

Макроэкономические показатели

В 2007 году макроэкономические показатели страны по-прежнему характеризовались неустойчивостью, несмотря на достижение темпов роста ВВП в реальном выражении на уровне 7,8%. За первое полугодие 2008 года ВВП вырос в реальном выражении еще на 5,8%, но дефицит электроэнергии может снизить годовые показатели роста на 1%. Помимо этого есть признаки того, что плохие погодные условия по-прежнему отрицательно сказываются на состоянии экономики, ибо из-за них уровень воды в Нурекском водохранилище все еще остается низким, и, согласно сообщениям, в ходе весенней посевной отмечался общий дефицит воды. Кроме того, из-за холодной погоды было нарушено снабжение страны продовольствием, и вместе со стремительным всплеском цен на импортное продовольствие холодная погода стала фактором значительного повышения продовольственной инфляции. В середине 2008 года общий показатель инфляции потребительских цен достиг 25%.

Доверие к проведению макроэкономической политики было сильно подорвано, когда в конце 2007 года власти страны признались в существовании скрывавшегося ранее краткосрочного государственного внешнего долга, возникшего в результате предэкспортного финансирования хлопководческих хозяйств, причем в обеспечении возврата этого долга были заложены резервы Центробанка. Властями стран подтверждено, что они исказили ряд эталонных показателей деятельности Центробанка и получили от Международного валютного фонда (МВФ) помощь в виде списания задолженности страны перед фондом. В соответствии с правилами МВФ страна была вынуждена погасить порядка 47 млн. долл. США шестью месячными платежами. В целях восстановления доверия к стране власти Таджикистана в июне 2008 года организовали с МВФ новую нефинансируемую программу на шестимесячный срок. Согласно данной программе, они обязаны провести специальный аудит Центробанка, внести изменения в законодательство о Центробанке в целях повышения его независимости и предотвращения возможных в будущем конфликтов интересов между Центробанком и финансовым сектором, провести финансовый аудит Талко и БТ, выполнить ряд количественных макроэкономических эталонных показателей, что будет способствовать накоплению страной международных резервов.

Отмечается резкое увеличение дефицита текущего платежного баланса – с 2,8% в 2006 года до 11,2% ВВП в 2007 году. Дефицит вызван главным образом ростом объемов импорта товаров и услуг, связанных с выполнением государственных инвестиционных программ, финансируемых Экспортно-импортным банком Китая. Возникший в 2007 году

крупный дефицит торгового баланса в размере 45,1% ВВП по-прежнему компенсировался мощным притоком денежных переводов из-за рубежа (составивших 39% ВВП в 2007 году). Вместе с тем в результате выдачи залоговых обязательств и залоговых гарантий (241 и 77 млн. долл. США, соответственно) по кредитам, предоставленным иностранными коммерческими банками на цели предэкспортного финансирования хлопководческих хозяйств, резервы Центробанка, составлявшие 348 млн. долл. США на конец 2007 года, оказались практически исчерпанными.

Перспективы и риски

Самая серьезная в кратко- и среднесрочной перспективе макроэкономическая опасность таится в неустойчивости инвалютной позиции и энергозависимости страны. Страна остается уязвимой перед лицом неожиданного всплеска спроса на иностранную валюту, вызванного макроэкономическими потрясениями. Благодаря активному притоку из-за границы денежных переводов стране пока удавалось преодолевать крупный дефицит торгового баланса, но этот приток может снизиться, если в российской строительной отрасли, где работают многие мигранты из Таджикистана, наступит резкий спад. Экономический рост страны в средне- и долгосрочной перспективе зависит от проведения структурных реформ, предусмотренных по программе МВФ, а также от ускорения темпов реформирования сельского хозяйства и инфраструктуры.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет ¹
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	привязан напрямую
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	ограниченная де-факто

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	работают неэффективно
Качество законов о корпоративном управлении:	очень низкое

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	нет
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	очень низкое

Финансовая система

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

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	42,8% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	1,4% ВВП (2007 год)
Государственные расходы на образование:	4,0% ВВП (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	6,0%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	5,8	6,3	6,7	7,2	7,8	7,9	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	50,0	50,0	50,0	55,0	55,0	55,0	55,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	44,7	45,8	51,2	52,4	51,9	52,1	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,6	6,1	5,7	5,7	5,5	5,3	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	7,2	16,6	10,9	5,8	9,4	14,4	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	13,5	13,2	13,7	14,9	13,4	21,6	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	32,7	46,3	45,4	45,9	54,0	50,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	129,3	122,5	112,3	56,8	60,0	65,8	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,6	2,3	2,7	5,0	3,9	3,2	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Финансовая система							
Число банков (из которых в иносостоятельности)	14 (3)	15 (4)	12 (3)	12 (3)	10 (2)	11 (4)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %) ²	4,5	6,1	12,2	9,7	7,6	7,2	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %) ²	1,8	3,6	6,2	8,9	6,5	6,6	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	84,2	73,6	18,7	13,8	11,4	4,9	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	16,2	14,0	17,4	17,2	16,0	-	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	0,5	1,1	1,3	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	3,7 (0,2)	3,8 (0,7)	4,3 (2,1)	4,3 (4,1)	4,3 (4,1)	4,3 (4,1)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1994=100)	50,3	47,3	38,0	38,4	42,3	44,5	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	65	73	85	74	97	99	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,3	2,5	2,7	2,8	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Электроэнергетика	1,0	1,0	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0
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	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,7

¹ Требуется согласие Нацбанка Таджикистана.² Включая кредитные союзы.

Макроэкономические показатели						2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006	Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)							
ВВП	9,1	10,2	10,6	6,7	7,0	7,8	5,0
Валовой объем промышленного производства	6,3	9,9	13,8	8,5	6,7	9,9	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	14,0	9,1	11,3	3,1	4,8	6,5	-
Занятость (изменения в %)							
Трудовые ресурсы (среднегодовой уровень)	1,7	1,5	10,4	1,0	1,4	-0,1	-
Занятость (среднегодовой уровень)	1,5	1,5	10,8	1,1	1,2	0,0	-
(в % трудовых ресурсов)							
Уровень безработицы (среднегодовой уровень) ¹	2,5	2,4	2,0	1,9	2,2	2,2	-
Цены и заработная плата (изменения в %)							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	12,2	16,4	7,2	7,3	10,0	13,2	21,9
Потребительские цены (на конец года)	14,5	13,7	5,7	7,1	12,5	19,8	19,9
Цены производителей (среднегодовой уровень)	10,1	15,0	17,1	10,7	42,7	21,8	-
Цены производителей (на конец года)	19,0	14,1	15,1	5,6	54,3	17,6	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	38,0	37,6	36,3	41,1	36,7	36,4	-
Государственный сектор ² (в % ВВП)							
Общегосударственный баланс	-2,4	-1,8	-2,4	-2,9	1,7	-6,2	-7,2
Общегосударственные расходы	19,2	19,1	20,3	23,0	21,9	27,8	-
Общегосударственный долг	89,4	64,8	43,1	42,3	35,5	34,8	-
Денежная система (изменения в %)							
Денежная масса (M2, на конец года)	55,3	42,0	51,6	30,2	63,4	78,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	14,0	-6,5	52,7	38,1	23,1	69,9	-
(в % ВВП)							
Денежная масса (M2, на конец года)	10,0	10,0	11,7	13,0	16,5	21,4	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)							
Ставка денежно-кредитного регулирования	24,8	15,0	10,0	9,0	12,0	15,0	-
Ставка по вкладам (до 3 месяцев)	11,6	14,6	8,6	8,6	8,2	5,5	-
Ставка ссудного процента (до 3 месяцев)	13,4	15,6	21,3	25,6	26,7	22,5	-
(сомони за 1 доллар США)							
Обменный курс (на конец года)	3,0	2,9	3,0	3,2	3,4	3,5	-
Обменный курс (среднегодовой)	2,8	3,1	3,0	3,1	3,3	3,4	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)							
Операции по текущим счетам	-42,9	-19,9	-81,6	-61,9	-78,7	-414,7	-429,0
Торговый баланс	-93,9	-103,1	-151,2	-622,0	-986,4	-1 673,0	-2 187,0
Экспорт товаров	730,4	900,0	1 087,8	345,7	349,5	385,0	402,0
Импорт товаров	824,3	1 003,2	1 239,0	967,7	1 335,9	2 058,0	2 589,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	36,1	31,6	272,0	54,6	65,9	160,0	180,0
Валовые резервы (на конец года)	96,0	135,0	64,0	91,0	111,0	107,0	-
Сумма внешнего долга	1 272,0	1 302,6	1 156,0	1 175,7	1 186,2	1 505,6	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)							
Валовые резервы (на конец года)	1,2	1,4	0,5	0,9	0,8	0,5	-
(в % экспорта товаров и услуг)							
Стоимость обслуживания внешнего долга	13,3	11,2	28,1	15,8	31,0	14,4	-
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)							
Численность населения (млн. человек на конец года)	6,2	6,3	6,3	6,3	6,4	6,4	-
ВВП (млн. сомони)	3 344,6	4 758,0	6 158,0	7 201,0	9 272,0	12 779,7	16 363,5
ВВП на душу населения (долл. США)	193,1	248,1	328,5	364,3	440,5	578,3	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	22,1	20,9	19,6	21,3	28,0	30,7	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	26,3	25,2	21,6	17,2	22,0	23,2	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-3,6	-1,3	-3,9	-2,7	-2,8	-11,2	-9,7
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 176,0	1 167,6	1 092,0	1 084,7	1 075,2	1 398,6	-
Внешний долг/ВВП (в %)	105,8	83,8	55,8	50,9	42,2	40,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	159,1	132,3	95,5	195,5	182,1	214,4	-

¹ Официально зарегистрированные безработные.² Включая государственные инвестиционные программы, финансируемые из внешних источников.

Туркменистан

Основные изменения и проблемы

В целях развития частного сектора за пределами сегмента углеводородного сырья требуется и далее улучшать состояние деловой среды. Это и укрепление административных механизмов исполнения новых хозяйственных законов в качестве стимула к привлечению в сектор малого бизнеса большего числа компаний, и облегчение доступа к источникам финансирования, ибо пока здесь у действующих предприятий возникают препятствия на пути их развития.

Для стимулирования развития человеческого капитала требуется вложение крупных средств в сферы образования и здравоохранения. В более общем плане регионы нуждаются в значительном притоке ресурсов, чтобы покончить с недофинансированием объектов физической инфраструктуры за пределами столицы страны.

Важным в политическом отношении шагом стала унификация двойного обменного курса, что должно привлечь в не связанный с углеводородным сырьем сектор прямые иностранные инвестиции (ПИИ) и таким образом стать подспорьем для Туркменистана в процессе диверсификации его экономики.

Данные по стране

Население (млн. человек)	6,7
Площадь (тыс. кв. км)	488,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	12,9
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	1,44

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Несмотря на объявленный президентом страны в феврале 2008 года масштабный план по увеличению к 2020 году доли частного сектора до 70% в отраслях экономики, не связанных с углеводородами, приватизация не занимает центрального места среди задач правительства. Скорее, больше внимания уделяется развитию малых и средних предприятий (МСП) и расширению уже существующих – пусть и небольших – частных предприятий. Решениями правительства был создан ряд новых организаций, среди которых Институт стратегического планирования и развития, курирующий вопросы разработки стратегии развития частного сектора, и Государственная счетная палата, регулирующая государственные финансы и имущественные активы государственных и частных организаций.

В законодательной сфере правительством одобрены новые конституция, конкретно предусматривающая защиту частной собственности, а также новые законы и правовые реформы по вопросам иностранных инвестиций, лицензирования, создания особых экономических зон и внесения изменений в Налоговый кодекс. Этими новыми законами, в частности, предусматривается регистрация новых предприятий максимум в 20-дневный срок, хотя на практике из-за недостаточности административных механизмов исполнения этих новых законов процесс регистрации затягивается на долгое время.

Деловая среда и конкуренция

Общее состояние деловой среды остается сложным несмотря на внесение в последнее время ряда изменений в законодательство, что облегчило бизнесу выход на рынок, особенно иностранным инвесторам (как в углеводородном секторе, так и за его пределами) благодаря введению частной собственности на имущество и землю и открытию возможностей для репатриации прибыли. Положительным моментом стала ликвидация государственной монополии на оказание услуг Интернета с приходом в страну в апреле текущего года российского оператора мобильного Интернета (МТС) и параллельно с этим с расширением охвата всех регионов страны услугами его сотовой телефонной связи. На развитии частного сектора благотворно скажутся унификация в мае 2008 года двойного обменного курса, открытие более 100 обменных пунктов на территории всей страны и последовавшая за этим отмена лимитов на валютные операции. Последнее решение имеет особое значение для экспортно-импортных фирм, которые до сегодняшнего времени сталкивались с трудностями в приобретении нужных им сумм в иностранной валюте на финансирование внешнеторговых сделок.

Финансовая система

Масштабы финансовой системы страны по-прежнему остаются небольшими, а она сама во многом находится под контролем государства, поскольку в стране имеется всего лишь один банк с контрольным пакетом акций в частных руках. До унификации режима обменного курса искажения в конъюнктуре валютного рынка и действие рычагов прямого монетарного контроля не позволяли повысить низкий уровень монетизации экономики и ограничивали роль банков в ней. В рамках проводимых реформ правительством страны в июне 2008 года было также издано несколько постановлений по валютному регулированию, разрешивших Центробанку открывать банкам прямые каналы доступа к источникам иностранной валюты. Кроме того, новыми постановлениями коммерческим банкам разрешается открывать корреспондентские счета, чтобы проводить финансовые транзакции от имени иностранных финансовых организаций и таким образом участвовать в финансировании внешнеторговых сделок. Несмотря на то, что значительная доля объемов кредитования по линии коммерческих банков по-прежнему направляется на обслуживание государственных предприятий по процентным ставкам ниже рыночных, банки в настоящее время начинают наращивать объемы кредитования и частного сектора. Кроме того, начиная с 2009 года банки будут обязаны вести отчетность по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), и многие банки уже приступили к модернизации своих систем бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

Социальная сфера

После принятия в июле 2007 года нового кодекса социального обеспечения правительство провело анализ состояния пенсионного обеспечения и зарплаты бюджетников, положив в основу ее расчета средний уровень заработков. После первой волны повышения зарплат, в частности, зарплат учителей, правительство в июле 2008 года объявило о следующей прибавке в зарплате в 2009 году еще на 10%. Тем не менее указанные меры не позволяют полностью компенсировать масштабы недавнего роста цен на предметы первой необходимости. Инфляция цен на продовольствие в сочетании с высвобождением цен на бензин, в результате чего они подскочили в восемь раз, а затем и цены на транспорт в двадцать раз (и в первом, и во втором случаях они поднимались с крайне низких базовых уровней), пробили большую брешь в бюджетах

домохозяйств, причем особо пострадавшими оказались малоимущие слои населения. Особенно это видно на примере населения, проживающего за пределами столицы страны.

После многих лет инвестиционного голода в регионах правительство приступило к реализации новой инициативы развития регионов, хотя ее масштабы и направленность пока еще не совсем ясны. Количество и качество услуг, оказываемых в сферах здравоохранения и образования в регионах, во многом уступают показателям в этих сферах в столице страны. В 2007 году решением президента в сфере образования стал проводиться ряд позитивных реформ, предусматривающих увеличение числа лет обязательного среднего образования и обеспечивающих приведение системы третичного образования в соответствие с нормами Содружества Независимых Государств.

Макроэкономические показатели

Благодаря повышению экспортных цен на углеводороды темпы роста ВВП страны остаются высокими. В 2007 году рост ВВП в реальном выражении составил 11,6%, и, согласно официальной статистике, за первое полугодие 2008 года прирост составил 7,5% (в годовом исчислении) в результате повышения объемов добычи углеводородов, показателей сфер строительства, транспорта и розничной торговли. Следствием этого стало увеличение профицита текущего платежного баланса, остававшегося в 2007 году на уровне свыше 30% ВВП, хотя за этот же период объемы импорта возросли более чем на 50%. Приток ПИИ, особенно в первой половине 2008 года, по-прежнему главным образом был связан с инвестициями в добычу нефти на прибрежных месторождениях в бассейне Каспийского моря. Туркменистаном проведены успешные переговоры по дальнейшему повышению продажных цен и объемов продажи этого сырья на 2009 год и далее, и впервые ему удалось заключить эти соглашения с покупателями в увязке с получением от них беспроцентных кредитов на цели финансирования углеводородной инфраструктуры.

1 мая 2008 года завершился процесс унификации режима обменного курса, установленного на уровне 14 250 манатов за 1 доллар США, что в целом отражает прочность внешнеэкономического положения страны. Центробанк ставит своей целью удержать курс маната на этом зафиксированном уровне и в настоящее время создает банковской системе страны условия для беспрепятственного выхода на источники валютного финансирования. Вторая половина 2007 года отмечена мощными показателями наращивания общих объемов кредитования, что главным образом связано с увеличением объемов директивного кредитования хлопководства. Вместе с тем в первой половине 2008 года замедлились темпы роста объемов резервов и денежной массы из-за увеличения объемов погашения сельскохозяйственных кредитов государственными предприятиями и активизации долларовых интервенций со стороны Центробанка. 2007 год завершился для государственного бюджета с профицитом 4% ВВП, что стало следствием увеличения объемов поступлений от продажи углеводородов и недоосвоения бюджетных средств. Последнее свидетельствует о том, что страна не обладает достаточным административным потенциалом по реализации государственной инвестиционной программы. Внебюджетные мероприятия по-прежнему характеризуются значительными масштабами, а проводимая в настоящее время при поддержке Евросоюза реформа бюджета ставит своей целью увеличить объемы и повысить прозрачность бюджета.

Перспективы и риски

Темпы экономического развития страны по-прежнему остаются высокими, а, согласно прогнозам, образовавшийся в результате высоких экспортных цен на углеводороды крупный профицит торгового баланса будет сохраняться и в среднесрочной перспективе. Центробанку будет по-прежнему непросто удерживать темпы инфляции на уровнях ниже 10% из-за общего повышения цен, подпитываемого корректировкой регулируемых цен с учетом динамики рыночной конъюнктуры и дальнейшим ростом мировых цен на продовольствие. В условиях нагнетания инфляционного давления макроэкономическую стабильность страны может обеспечить только проведение консервативной налогово-бюджетной политики. Одновременно с этим сохраняется необходимость в таргетировании расходов в целях смягчения последствий унификации режима обменного курса и роста цен, сказывающихся на состоянии реальных доходов бедных слоев населения. Расширение масштабов частного сектора в отраслях, не связанных с нефтью и газом, и диверсификация экономики страны по-прежнему остаются крупными задачами, но их решение будет иметь ключевое значение в снижении уязвимости Туркменистана перед лицом внешнеэкономических потрясений.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	ограниченная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет ¹
Либерализация процентных ставок:	ограниченная де-юре
Курсовой режим:	фиксированный
Регулирование заработной платы:	есть
Купля-продажа земли:	ограниченная де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	нет
Законы о залоге:	работают плохо
Качество законов о корпоративном управлении:	низкое

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	нет
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала:	10% ²
Система страхования вкладов:	нет
Качество законов о рынке ценных бумаг:	очень низкое
Частные пенсионные фонды:	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	44,0% (1998 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	4,8% ВВП (2005 год)
Государственные расходы на образование:	5,4% ВВП (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	0,3%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	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 %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	13,8	13,8	14,0	-	-	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	7,5	10,7	12,0	-	-	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	27,6	25,3	23,4	-	-	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	6,8	6,7	6,7	6,7	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 %)	54,7	54,4	51,2	43,2	46,6	48,8	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	104,8	102,1	98,4	97,3	95,0	101,2	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ³	-	-	-	-	-	-	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	2,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в инособственности)	13 (4)	12 (4)	11 (4)	11 (4)	11 (4)	11 (4)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	95,7	96,1	96,6	96,3	94,8	97,3	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	1,7	1,6	1,0	1,0	1,0	1,1	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	0,3	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	1,9	1,9	1,6	1,4	-	-	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	0,5	0,5	0,7	0,6	0,8	-
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	-	-	-	-	-	-
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
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	7,7 (0,2)	7,7 (0,2)	7,9 (1,0)	8,2 (2,2)	8,2 (4,4)	8,2 (4,4)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,3	0,4	0,7	1,0	1,3	1,4	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	33,9	38,1	37,7	41,9	44,8	44,6	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	0,5	0,5	0,5	0,4	-	-	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	63	-	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,5	1,3	-	1,3	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Электроэнергетика	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	1,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

¹ Инвесторы обязаны регистрироваться в Государственной службе по иностранным инвестициям.² При расчетах удельный риск по всем кредитам государственным предприятиям принимается равным нулю. Предполагается, что они обеспечены государственной гарантией.³ Дифференцированные ставки акциза на импорт; импортные пошлины в Туркменистане не взимаются.

Макроэкономические показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Оценка	2008 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП ¹	15,8	17,1	14,7	13,0	11,4	11,6	12,0
Личное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Общественное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-	-	-	-	-	-	-
Экспорт товаров и услуг	13,0	4,0	-	-	-	-	-
Импорт товаров и услуг	-3,7	4,3	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	12,8	13,5	16,4	8,5	-	-	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	9,5	9,5	13,0	4,0	-	-	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	3,2	3,0	3,0	0,0	-	-	-
Занятость (на конец года)	2,5	2,2	-	-	-	-	-
Уровень безработицы ²	29,3	29,8	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>		-	-	-
			30,2	-	-	-	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	8,8	5,6	5,9	10,7	8,2	6,3	13,0
Потребительские цены (на конец года)	7,8	3,1	9,0	10,4	7,1	8,6	12,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	-	-	-	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	8,2	84,2	5,7	21,6	-	-	-
Государственный сектор ³	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	0,2	-1,3	1,4	0,8	5,3	3,9	4,3
Общегосударственные расходы	18,1	19,4	18,9	19,7	14,9	13,3	-
Общегосударственный долг	-	-	-	-	-	-	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	1,5	33,4	13,6	5,6	10,7	96,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-2,9	-0,6	3,6	-3,5	-6,7	31,0	-
Денежная масса (МЗ, на конец года)	13,0	13,2	12,1	10,5	9,4	15,0	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	12,0	10,0	5,0	5,0	-	-	-
Ставка межбанковского рынка	7,0	6,9	4,6	6,0	-	-	-
Ставка по вкладам (6-12 месяцев) ⁴	17,8	15,4	11,3	8,6	-	-	-
Ставка ссудного процента (6-12 месяцев) ⁴	21,9	20,4	17,3	17,3	-	-	-
Обменный курс (на конец года) ⁵	10 150,0	10 390,0	10 540,0	10 870,0	10 690,0	10 690,0	-
Обменный курс (среднегодовой)	10 097,5	10 033,5	10 375,0	11 015,2	10 881,9	10 690,0	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	583,0	305,0	82,1	874,6	3 351,0	4 036,6	5 007,1
Торговый баланс	1 030,0	886,0	705,5	1 997,1	4 597,8	5 333,6	6 425,7
Экспорт товаров	2 862,0	3 465,0	3 853,9	4 944,1	7 155,5	9 113,7	12 163,1
Импорт товаров	1 832,0	2 579,0	3 148,4	2 947,0	2 557,7	3 780,1	5 737,4
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	276,0	226,0	353,7	418,2	730,9	856,4	1 199,7
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ⁶	2 346,0	2 673,0	2 729,4	4 457,7	8 059,2	13 221,5	-
Сумма внешнего долга	1 660,0	1 519,0	1 273,0	923,8	713,3	627,1	-
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	11,8	9,5	8,0	13,8	26,9	32,4	-
Стоимость обслуживания внешнего долга ⁷	14,3	11,6	9,6	6,3	4,1	3,2	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	5,8	6,2	6,5	6,5	6,5	6,5	-
ВВП (млрд. манатов)	45 240,0	59 404,8	73 820,0	89 308,0	111 254,0	136 244,0	247 152,2
ВВП на душу населения (долл. США)	774,5	954,9	1 094,6	1 247,3	1 572,9	1 960,8	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	40,9	39,7	38,6	-	-	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	21,8	19,6	18,4	-	-	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	13,0	5,2	1,2	10,8	32,8	31,7	26,4
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	-686,0	-1 154,0	-1 456,4	-3 533,9	-7 345,9	-12 594,4	-
Внешний долг/ВВП (в %)	37,1	25,7	17,9	11,4	7,0	4,9	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	53,9	40,8	30,2	17,5	9,5	6,6	-

¹ Официальные статистические данные до 2004 года, за 2005-2007 годы – оценки ЕБРР.² Официально зарегистрированные безработные.³ Имеют место значительные не учтенные в бюджете расходы из внебюджетных фондов и за счет кредитов.⁴ Незвешенные средние ставки государственных коммерческих банков для физических лиц по вкладам и потребительским ссудам (в местной валюте).⁵ До мая 2008 года в Туркменистане действовала система двойного обменного курса. Данные этого ряда отражают средневзвешенный уровень официального и коммерческого обменных курсов (последний приводится как курс "черного рынка"). Значения весовых показателей меняются в зависимости от объемов официальной и "челночной" торговли.⁶ Включая валютные резервы Центробанка и средства Фонда валютных резервов.⁷ Без учета сумм переформированной задолженности.

Узбекистан

Основные изменения и проблемы

В целях улучшения деловой среды был принят ряд мер, в том числе введен в действие новый налоговый кодекс, но по-прежнему остаются неустраненными некоторые из главных препятствий на пути развития частного сектора, а именно: де-факто ограниченная конвертируемость национальной денежной единицы по текущим операциям и большая налоговая нагрузка.

Улучшены каналы доступа к источникам финансирования, но дальнейшее развитие банковской системы сдерживается выполнением банками непрофильных для них функций, как-то: удержание налогов, а также доминирующим положением государственных банков. Эти препятствия необходимо устранить, а процесс структурной реорганизации и приватизации государственных банков ускорить.

На стабильности цен и перспективах роста экономики могут отрицательно сказаться повышение цен на импортные товары и вероятность плохого из-за нехватки воды урожая в этом году. Для смягчения последствий внешнеэкономических потрясений режим обменного курса, видимо, нужно сделать более гибким, а в сельском хозяйстве ускорить темпы реформ для смягчения последствий внутренних шоков в области предложения.

Данные по стране

Население (млн. человек)	26,0
Площадь (тыс. кв. км)	448,9
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	22,3
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,15

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В сентябре 2007 года правительством была официально принята первая в стране стратегия по улучшению системы социального обеспечения. В рассчитанной на период действия с 2008 по 2010 годы стратегии больше внимания уделяется применению рыночных принципов и развитию частного сектора, но в то же время в ней так и не прописан план дальнейшей либерализации сельского хозяйства и внешней торговли, а это те две области, где по-прежнему наблюдаются серьезные диспропорции.

В последние годы в центр реформы сельского хозяйства ставилось преобразование крупных кооперативных хозяйств в частные хозяйства, работающие на правах аренды. В 2008 году этот процесс был завершен, и в стране насчитывается уже более 215 000 частных фермерских хозяйств. Вместе с тем в этом секторе по-прежнему наблюдаются диспропорции, вызванные государственным заказом (введение закупочных квот), из-за которого фермеры вынуждены отводить отдельные земли под хлопок (и пшеницу). Указанные диспропорции еще больше усугубляются такими факторами, как неопределенность с арендными правами в случаях отказа фермерами выполнять государственный заказ, засилье государства на экспортном рынке хлопка и заниженные цены на хлопок, которые платят отечественные

хлопкоперерабатывающие предприятия. В настоящее время властями страны рассматривается вопрос о переводе водопользования в сельском хозяйстве на принципы окупаемости издержек. Это может стать крупным шагом на пути к более эффективному использованию гидроресурсов, что не только повысит общий уровень производительности труда, но даст также и природоохранный эффект в плане предотвращения дальнейшего высыхания Аральского моря.

Внешнеторговая политика Узбекистана характеризуется непрозрачностью, наличием запретительных норм и усложненностью организационных структур. Хотя действующие в Узбекистане средние импортные пошлины, взвешенные по удельному весу в стоимостном объеме, в массе своей совпадают с пошлинами других стран региона, тарифные барьеры все же оказываются очень высокими, когда к ним прибавляются акцизы, установленные только на импорт. Такие нетарифные барьеры, как волокита с таможенным оформлением грузов и конвертацией валют, по-прежнему остаются серьезными препятствиями на пути к региональной интеграции. Вместе с тем в целях стимулирования наращивания внешнеторгового оборота принят ряд мер, в том числе в 2006 и 2008 годах в излишне усложненный таможенный кодекс внесены изменения.

Деловая среда и конкуренция

В январе 2008 года вступил в силу новый налоговый кодекс, нацеленный на упрощение и уточнение действующего налогового законодательства. Новый кодекс заменяет налоговый кодекс 1997 года, страдавший массой недостатков и потребовавший принятия впоследствии порядка 1 300 нормативных актов для его применения. Благодаря дальнейшему снижению налоговых ставок, ликвидации или объединению неэффективно действующих налогов удастся уменьшить общеналоговую нагрузку на предприятия. Как предполагается, новый кодекс облегчит бизнес-структурам защиту от произвола правоохранительных органов, создаст для них более равные условия ведения деятельности по мере ликвидации необоснованных освобождений от уплаты налогов, а штрафы за просрочку налоговых платежей будут носить менее карательный характер. Тем не менее налоговая нагрузка на бизнес-структуры Узбекистана будет и далее оставаться одной из самых обременительных в регионе.

Финансовая система

Примерно 40-50% финансовых ресурсов узбекских банков формируются за счет вкладов их клиентов. В последние годы наивысшие показатели роста демонстрируют те банки, главным образом малые и средние частные банки, которые добиваются наибольших успехов в привлечении вкладов, поскольку правительство прекратило практику выдачи коммерческим банкам государственных гарантий на привлечение ими иностранных кредитов. Коммерческие банки Узбекистана на сегодня имеют весьма ограниченные каналы выхода на международные рынки. Когда в апреле 2008 года агентство Moody's проводило свой первый рейтинг банковской системы страны, оно присвоило ей один из самых низких рейтингов в регионе. На величину присвоенного рейтинга оказали влияние следующие факторы: засилье в банковской системе государственных банков; жесткий государственный контроль за банковской деятельностью как фактор подавления конкуренции; навязывание банкам непрофильных видов деятельности, как-то: удержание налогов и осуществление финансового надзора за владельцами счетов, а также слабость системы корпоративного управления в банках.

В целях укрепления отечественной базы финансирования коммерческих банков 1 апреля 2008 года вступило в силу решение о введении налоговой амнистии сроком на один год. В течение этого периода времени разрешается

свободное открытие банковских счетов (и даже анонимных), а правоохранительным органам и налоговым инспекциям запрещается выяснять источники поступления средств. В сочетании с временным приостановлением действия законов о борьбе с отмыванием денег данная мера побудила Международную группу по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма выступить в феврале 2008 года с заявлением о повышении опасности отмывания денег и финансирования терроризма. Решением правительства страны были повышены минимальные нормативы достаточности капитала для новых коммерческих банков с 5 млн. долл. США до 5 млн. евро и выделены средства для пополнения капитала государственных банков. В целях устранения отрицательных стимулов и привлечения вкладов в узбекских сумах установлен единый режим резервирования по вкладам как в иностранных валютах, так и в сумах.

Социальная сфера

В апреле 2008 года Узбекистан ратифицировал конвенцию МОТ “О запрещении и немедленных мерах по искоренению наихудших форм детского труда”, являющуюся одной из фундаментальных конвенций в области международных трудовых стандартов, и таким образом страна взяла на себя обязательство принять немедленные меры по запрещению и ликвидации наихудших форм детского труда, особенно в области хлопководства. Это было сделано вслед за принятием закона, гарантирующего права детей, и после объявления экспорту узбекского хлопка международного бойкота (а на хлопок приходится порядка 20% всего объема экспорта страны) из-за проблем, связанных с применением детского труда.

Макроэкономические показатели

В течение первой половины 2008 года экономика страны по-прежнему активно развивалась, демонстрируя рост ВВП в реальном выражении на уровне 9,3% (в годовом исчислении) по сравнению с 9,5% в 2007 году. В 2007 году показатели роста подпитывались благоприятной для главных экспортных статей Узбекистана – золота, газа и хлопка – ценовой конъюнктурой на международных рынках, мощными показателями увеличения экспорта товаров несельскохозяйственной группы, растущими и достигшими 8,7% ВВП объемами денежных переводов от граждан страны, работающих за границей. Кроме того, благоприятно сложившаяся внешнеэкономическая конъюнктура привела к образованию профицита текущего платежного баланса на уровне 19% ВВП и к дальнейшему наращиванию официальных резервов, составивших 13 месячных объемов импорта на конец 2007 года. Общий объем внешнего долга упал ниже отметки в 20% ВВП. Кроме того, властями страны накоплено порядка 860 млн. долл. США (4% ВВП) в Фонде реконструкции и развития, созданном в целях стабилизации финансовой системы и инвестиций.

В 2007 году бюджетно-налоговая политика по-прежнему проводилась в жестком режиме, а бюджетный профицит составил 5,1% ВВП. Кредитно-денежная политика проводилась в более мягком режиме, что позволило денежной массе вырасти на 46% в номинальном выражении. Центробанк сохранял взятый им курс на обеспечение номинального ослабления узбекского сума по отношению к американскому доллару. Вместе с тем в условиях мощного притока инвалютных средств Центробанку приходилось осуществлять масштабные интервенции на валютной бирже в целях скупки инвалютных средств, которые затем не проходили полной стерилизации. Вторая половина 2007 года отмечена всплеском инфляции, подпитываемым резким повышением цен на продовольствие, услуги и топливо. Тем не менее по сравнению с другими странами региона последствия повышения мировых цен на продовольствие и топливо для Узбекистана были более умеренными. Отчасти это вызвано тем

обстоятельством, что Узбекистан является чистым экспортером продовольствия и энергоносителей, а отчасти благодаря контролю за ценами на предметы продовольствия первой необходимости и энергоносители и ограничению экспорта ряда продовольственных позиций. Согласно официальной статистике Узбекистана, в конце 2007 года темпы инфляции составили 6,9% в годовом исчислении, что означало их незначительное повышение с уровня 6,8% в 2006 году. Согласно расчетам МВФ, однако, темпы инфляции в 2007 году были намного выше – 11,9% в 2007 году по сравнению с 11,4% в 2006 году.

Перспективы и риски

Перспективы на 2008 год – положительные: согласно прогнозам, реальный ВВП должен вырасти на 8%, поскольку мировые цены на продукцию сырьевой группы, скорее всего, меняться не будут. Главная в краткосрочной перспективе макроэкономическая задача заключается в снижении инфляционного давления, подпитываемого внешними факторами. Несмотря на готовность властей страны увеличить объемы государственных сбережений и стремление Центробанка изъять дополнительные объемы ликвидности из денежной системы страны путем продажи ценных бумаг, этих мер может оказаться недостаточно для полной победы над инфляцией. Кроме того, существует и еще одна опасность: дефицит воды в регионе скажется на производстве сельхозпродукции и будет способствовать нагнетанию инфляционного давления. Вероятно, потребуются принять дополнительные меры, а именно: пойти на укрепление номинального обменного курса сума и сократить расходы по фонду заработной платы. В средне- и долгосрочной перспективе экономическое развитие страны, вероятно, будет сдерживаться наличием целого ряда диспропорций в экономике и слабостью ее банковской системы. Эти сдерживающие факторы проявятся более явно в условиях ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	ограниченная де-факто
Контроль за притоком прямых инвестиций:	есть
Либерализация процентных ставок:	ограниченная де-юре
Курсовой режим:	скользящая привязка
Регулирование заработной платы:	есть
Купля-продажа земли:	ограниченная де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	работают плохо
Качество законов о корпоративном управлении:	среднее

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	нет
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	частичное
Независимость автодорожного ведомства:	нет
Качество законов о концессиях:	низкое

Финансовая система

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

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	26,0% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение:	2,4% ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование:	6,2% ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	5,2%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	3,5	4,0	4,7	5,2	5,5	5,9	-
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 %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП) ¹	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,4	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,7	12,4	13,0	13,2	13,6	13,9	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	5,5	5,6	1,4	2,1	6,4	8,7	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	22,1	20,7	24,5	28,0	27,7	27,4	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3	3,3
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	53,0	53,0	53,0	-	-	-	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	8,0	8,0	8,0	4,0	-	-	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	48,6	57,2	54,1	49,6	44,7	45,8	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	55,8	57,1	59,7	54,3	55,6	61,7	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	2,8	3,6	3,1	3,1	3,7	4,0	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	35 (6)	33 (5)	31 (5)	29 (5)	29 (5)	29 (5)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	73,7	70,0	67,6	-	-	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	3,2	4,3	4,4	-	-	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	-	1,6	2,1	8,9	3,0	2,8	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	34,0	27,5	24,5	21,8	17,4	15,0	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	0,4	0,1	0,0	0,3	4,3	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	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
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	6,7 (0,7)	6,7 (1,3)	6,6 (2,1)	6,7 (2,7)	6,7 (9,3)	6,7 (9,3)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,1	1,9	2,6	3,3	4,1	4,4	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	51,1	51,8	47,9	45,6	49,1	54,7	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	1,2	1,7	-	2,6	2,9	3,4	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	72	95	-	60	54	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	0,8	0,9	1,0	1,1	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Электроэнергетика	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
Железные дороги	2,7	2,7	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	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ Поддержка низкодоходных групп населения из бюджета.² Доходы от таможенных пошлин и налогов на экспорт.

Макроэкономические показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Оценка	2008 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	4,0	4,2	7,7	7,0	7,3	9,5	8,0
Валовой объем промышленного производства	8,3	6,0	9,4	7,2	10,8	12,1	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	6,0	7,3	8,9	5,4	6,2	6,1	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	2,2	2,6	3,5	2,9	0,9	1,2	-
Занятость (на конец года)	2,2	2,7	3,4	2,9	0,9	1,2	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) ¹	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень) ²	27,3	11,6	6,6	10,0	14,2	12,3	11,8
Потребительские цены (на конец года)	21,6	7,8	9,1	12,3	11,4	11,9	12,1
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	46,1	27,4	26,5	28,2	24,0	10,9	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	111,8	14,0	32,4	54,9	38,2	56,3	-
Государственный сектор ³	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-1,9	0,1	0,6	1,2	5,2	5,1	5,0
Общегосударственные расходы	37,6	33,4	31,6	29,5	29,2	32,7	-
Общегосударственный долг	54,6	41,6	35,1	28,2	20,8	15,7	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	29,7	27,1	47,8	54,3	36,8	46,1	40,0
Внутренние кредиты (на конец года)	40,9	-0,6	2,1	3,1	-40,3	-64,2	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	10,6	10,3	12,2	14,4	15,2	16,3	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	34,5	20,0	20,0	16,0	14,0	14,0	-
Ставка по ГКО (3-месячная)	17,1	-	-	-	-	-	-
Ставка по вкладам (годовая)	26,0	20,3	16,1	15,5	15,0	19,4	-
Ставка ссудного процента (годовая)	33,4	23,9	21,2	19,9	21,0	24,3	-
	<i>(сумов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) ⁴	1 068,3	979,0	1 056,6	1 180,0	1 240,0	1 290,0	-
Обменный курс (среднегодовой) ⁴	885,0	995,5	999,2	1 072,3	1 219,8	1 263,7	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	117,2	881,1	1 214,5	1 949,8	2 932,6	4 267,0	4 472,0
Торговый баланс	323,8	835,1	1 202,0	1 447,0	1 773,8	2 296,0	2 205,0
Экспорт товаров	2 510,2	3 240,0	4 263,0	4 757,0	5 614,8	8 026,0	9 817,0
Импорт товаров	2 186,4	2 404,9	3 061,0	3 310,0	3 841,0	5 730,0	7 612,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	65,3	70,4	187,4	87,7	194,5	739,0	918,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1 302,0	1 659,0	2 146,0	2 895,0	4 459,0	7 413,0	-
Сумма внешнего долга	4 260,3	4 248,7	4 322,3	4 132,5	3 853,0	3 913,0	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	5,5	6,4	6,6	8,5	11,5	13,2	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Стоимость обслуживания внешнего долга	23,2	20,5	17,1	14,1	12,7	8,6	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	25,3	25,6	25,9	26,2	27,0	27,4	-
ВВП (млрд. сумов)	7 450,0	9 837,8	12 261,0	15 923,0	20 759,3	28 186,2	34 494,6
ВВП на душу населения (долл. США) ⁵	333,1	386,5	474,4	567,5	630,8	814,8	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	14,5	15,8	17,5	20,7	22,1	25,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	30,1	28,6	26,4	25,0	24,1	21,7	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	1,4	8,9	9,9	13,1	17,2	19,1	17,7
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	2 958,3	2 589,7	2 176,3	1 237,5	-606,0	-3 500,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	44,1	43,7	37,3	31,3	22,6	17,5	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	142,7	112,6	89,4	76,3	60,3	43,5	-

¹ Официально зарегистрированные безработные.² Согласно неофициальным оценкам; официальные цифры ниже.³ Включая Консолидированный государственный бюджет и Фонд реконструкции и развития.⁴ Двойной обменный курс действовал до октября 2003 года. Данные отражают средневзвешенные значения официального, банковского и рыночного ("черного рынка") обменных курсов.⁵ Рассчитан по взвешенным значениям обменного курса за время действия двойного обменного курса.

Украина

Основные изменения и проблемы

Вступление Украины в ВТО твердо привязывает страну к глобальной торговой системе, регулируемой определенным сводом правил. Дальнейшее проведение реформ в целях приватизации земли и соблюдение международных стандартов качества, особенно сельхозпродукции, даст стране возможность диверсифицировать ее экспорт, не ограничиваясь только экспортом металлов, и получить полную отдачу от более масштабного вовлечения страны в торговые и мирохозяйственные связи.

Для модернизации транспортной и муниципальной инфраструктуры страны Украине требуются значительные инвестиционные средства. Эту задачу можно решить на путях совершенствования системы составления бюджета, порядка организации снабжения и выполнения проектов, более четкой прописанности режима правового регулирования государственно-частных партнерств (ГЧП).

Ужесточение глобального кредитного кризиса и падение цен на сырьевые товары угрожают подорвать макроэкономическую и финансовую стабильность. Необходимы оперативные, скоординированные меры на государственном уровне, направленные на подпитку ликвидностью и обеспечение платежеспособности финансового сектора.

Данные по стране

Население (млн. человек)	45,8
Площадь (тыс. кв. км)	603,7
ВВП (в млрд. долл. США, 2007 год)	141,2
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,07

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В мае 2008 года Украина вступила в члены Всемирной торговой организации (ВТО), что позволило ей начать переговоры о создании зоны свободной торговли с Евросоюзом и об отмене импортной квоты Евросоюза на продукцию металлургической промышленности Украины. Более активное вовлечение страны в торговые и мирохозяйственные связи наиболее благотворно должно сказаться на таких экспортно-ориентированных отраслях экономики, как металлургия, химическая и пищевая промышленность, которые зачастую сталкиваются с запретительными мерами, принимаемыми другими странами. С более активной конкуренцией столкнутся некоторые из отраслей украинской промышленности, которые в настоящее время защищены от конкуренции со стороны импортной продукции, в том числе отрасль автомобилестроения и некоторые виды сельскохозяйственной продукции (особенно сахар), поскольку освобождения от уплаты НДС и импортные пошлины придется постепенно отменять. Сегодня страна не имеет возможностей для соблюдения международных стандартов качества и дальнейшего привлечения частных инвестиций в сельское хозяйство из-за моратория, установленного на продажу земли, в сочетании с невозможностью использовать землю в качестве залога

и произвольным вмешательством государства в дела сельского хозяйства. В предвкушении планируемого на 2008 год хорошего урожая правительство в мае сего года отменило целый ряд квот на экспорт зерновой продукции и семян подсолнечника, которые были введены в прошлом году в связи с повышением мировых цен на продовольственные товары.

Из-за политических баталий, возникших в правящей коалиции по вопросу о назначении руководителя приватизационного ведомства, процесс приватизации стал пробуксовывать. В 2007 году выручка от приватизации составила всего лишь 485 млн. долл. США, в то время как плановое задание предусматривало 2,1 млрд. долл. США. В январе 2008 года был утвержден перечень компаний, подлежащих приватизации в текущем году. В него вошли 68-процентный пакет акций телекоммуникационной компании "Укртелеком", контрольные пакеты акций четырех электрогенерирующих предприятий, миноритарные пакеты акций в шести электрораспределительных компаниях, Одесский припортовый завод и 75-процентный пакет акций завода по производству турбин "Турбоатом". В текущем году правительство планировало выручить от приватизации предприятий 1,7 млрд. долл. США, но на сегодня продажи идут крайне вяло.

Деловая среда и конкуренция

В деле улучшения деловой среды страны достигнуты определенные результаты: модернизирована система таможенной службы, упрощена система налогообложения малых и средних предприятий (МСП), декларации по уплате НДС переведены в цифровую форму. Вместе с тем крупными препятствиями на пути дальнейшего развития частного сектора в Украине по-прежнему являются обременительность ее налогового режима и усложненность ее нормативной базы. Нерешенным остается и вопрос, связанный с устранением недостатков в режиме регулирования имущественных прав, что проявилось в ходе недавно вспыхнувшего спора по поводу права компании "Ванко энерджи" на освоение нефтегазовых месторождений в бассейне Черного моря, поскольку в мае 2008 года правительство аннулировало заключенное с этой компанией соглашение о разделе продукции (СРП). В сентябре 2008 года Верховной Радой был утвержден долгожданный закон об акционерных обществах, нацеленный на укрепление имущественных прав и прав миноритарных акционеров.

Инфраструктура

Увеличению объемов частного капитала в проекты модернизации производственных объектов и повышение энергоэффективности способствовал стремительный рост цен на импортируемый газ. С января 2008 года Украина платит 179,5 долл. США за тысячу кубометров газа с поставкой на российско-украинскую границу. В ближайшем будущем эта цена практически наверняка возрастет, поскольку центральноазиатские производители газа – а они являются главными поставщиками газа в Украину через территорию России – в свою очередь повысили экспортные цены на свой газ. Несмотря на рост внутренних ставок платы за газ для промышленных предприятий, населению Украины газ обходится дешевле уровня его окупаемости, поскольку он дотируется из государственного бюджета. Практически не видно результатов в решении ряда ключевых проблем, связанных с реформированием энергетики страны, а именно: проблем разделения (разукрупнения) и акционирования нефтегазовой монополии "Нафтогаз Украины", более активного привлечения частного капитала в области генерации и распределения электроэнергии, укрепления роли регулирующих органов и повышения общего уровня прозрачности данного сектора.

Для целей модернизации транспортной инфраструктуры правительством одобрена масштабная инвестиционная программа в шести регионах (Киев, Днепропетровск, Донецк, Харьков, Львов и Одесса), которые (вместе с Польшей) будут принимать у себя европейский футбольный турнир УЕФА в 2012 году. Общие инвестиционные потребности оцениваются в объеме 126,4 млрд. гривен (26 млрд. долл. США), 27% которых, как предполагается, будут профинансированы средствами центрального бюджета и бюджетов местных администраций, а большая часть остальных инвестиций (примерно 19 млрд. долл. США) – частными источниками капитала. Ждет принятия (в начале октября 2008 года) новый закон о государственном заказе. Вместе с приведением закона о концессиях и норм регулирования государственно-частных партнерств (ГЧП) в соответствие с нормами передовой международной практики этот закон создаст условия для привлечения инвестиций из государственных и частных источников на цели модернизации транспортной и муниципальной инфраструктуры страны.

Макроэкономические показатели

В 2007 году темпы экономического развития находились на уровне 7,6%, а в первые девять месяцев 2008 года – на уровне 6,9% благодаря высоким экспортным ценам на сталь и металлы, рекордному притоку капитала в страну и хорошему урожаю. В сентябре годовой объем промышленного производства сократился на 4,5%, что свидетельствует о воздействии мирового финансового кризиса на экономику. В мае 2008 года зафиксирован пик годового показателя инфляции потребительских цен на уровне 31%, что стало рекордом среди показателей всех стран с экономикой переходного типа, хотя с тех пор инфляция опустилась ниже планки в 25%. Во многом такой рост потребительских цен был обусловлен повышением цен на продовольствие, хотя солидные показатели наращивания объемов кредитования, повышения заработной платы и других бюджетных трансфертов, включая выплату в денежной форме компенсаций вкладчикам Сбербанка в советское время, также служили подпиткой для роста внутреннего спроса и цен на непродовольственные товары.

Столкнувшись с этим, Нацбанк Украины (НБУ) ужесточил денежную политику, подняв ставку рефинансирования на 200 базисных пунктов в январе и апреле 2008 года до 10 и 12%, соответственно, ужесточил нормативы резервирования по валютным депозитам и краткосрочным внешним заимствованиям. Вместе с тем бюджетно-налоговая политика по-прежнему носит относительно инфляционный характер из-за увеличения доли социальных расходов в бюджете 2008 года. С середины сентября гривна находится под девальвационным давлением. НБУ принял меры по ослаблению фактической привязки обменного курса гривны к американскому доллару, перешел к более гибкому управлению валютным курсом, с середины октября отказавшись от практики заблаговременного объявления границ валютного коридора. После массового отзыва депозитов со счетов шестого по размерам банка страны – Проминвестбанка – им также были приняты чрезвычайные меры по стабилизации банковской системы.

Мощный приток капитала пока с лихвой компенсирует потребности Украины во внешнем финансировании, но за первое полугодие 2008 года в торговом балансе Украины образовывается дефицит в размере почти 9% ВВП, объемы краткосрочных внешних заимствований стали нарастать стремительным образом, а стоимость рефинансирования долговых обязательств на международных рынках после возникновения кризиса между Россией и Грузией резко увеличилась. Потребности страны в рефинансировании текущих обязательств достигнут пика в 2009 году. В октябре власти

объявили о достижении с МВФ предварительной договоренности о выделении двухлетнего резервного кредита в размере 16,5 млрд. долл. США для поддержания платежного баланса.

Перспективы и риски

Краткосрочные перспективы развития экономики страны выглядят все мрачнее. В 2008 году темпы инфляции должны снизиться до 6%, а в следующем году их ожидает резкое падение из-за менее благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и сокращения внутреннего спроса. Смягчению грядущего в новом году внешнеэкономического шока, связанного с повышением цены на импортируемый газ и/или снижением цен на металлы, может способствовать установление более гибкого режима обменного курса. По-прежнему сохраняется фактор уязвимости в банковской системе, чье быстрое развитие, вероятно, застопорится из-за ужесточения условий привлечения внешнего финансирования и ухудшения качества активов. С конца августа украинский частный сектор оказался практически отрезан от международных рынков капитала, что особенно тяжело сказалось на положении банков и предприятий с низким кредитным рейтингом.

Классификация кратких характеристик страны

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям:	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций:	нет ¹
Либерализация процентных ставок:	полная
Курсовой режим:	управляемый плавающий
Регулирование заработной платы:	нет
Купля-продажа земли:	ограниченная де-факто

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган:	есть
Законы о залоге:	современные/отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении:	очень низкое

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи:	среднее
Независимость органа регулирования электроэнергетики:	частичная
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д:	нет
Независимость автодорожного ведомства:	частичная
Качество законов о концессиях:	среднее

Финансовая система

Норматив достаточности капитала:	10%
Система страхования вкладов:	есть
Качество законов о рынке ценных бумаг:	высокое
Частные пенсионные фонды:	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности:	4,9% (2003 год) ²
Государственные расходы на здравоохранение:	3,6% ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование:	6,2% ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств:	3,2%

Структурные показатели

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	6,0	7,1	10,1	15,1	15,2	15,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	35,6	37,7	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	1,2	2,2	2,2	2,2	3,1	2,8	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	21,0	20,4	20,1	19,7	19,5	19,3	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	11,3	18,5	13,8	3,2	7,1	10,2	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,2	20,3	21,2	22,6	24,8	26,9	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
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	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	-	-	-	8,0	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	3,0	6,0	6,0	6,0	5,0	5,0	-
Доля стран с переходной экономикой в торговом обороте (в %)	47,5	52,9	48,3	48,6	50,4	51,1	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	86,4	95,2	97,4	82,6	77,2	78,1	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ³	3,0	3,0	3,2	3,6	3,3	3,3	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	157 (15)	158 (19)	160 (19)	165 (23)	170 (27)	175 (40)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	12,0	9,8	8,0	9,4	8,9	8,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	12,3	12,1	12,1	21,3	35,0	39,4	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	4,5	3,4	3,2	2,2	1,7	1,3	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП) ⁴	17,6	24,3	25,2	32,2	44,4	58,8	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,6	3,7	6,6	8,1	15,3	22,5	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	3,7	6,5	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	7,4	8,6	18,1	28,6	39,8	79,2	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	14,9	2,9	2,5	3,6	3,5	2,6	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	8,8	6,3	3,6	2,5	2,8	2,8	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	22,6 (7,7)	23,4 (13,7)	25,8 (29,2)	25,1 (64,6)	26,8 (106,5)	27,8 (119,6)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,9	5,3	10,6	17,2	19,6	21,6	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	49,9	56,5	60,1	56,9	57,5	64,9	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	2,7	2,7	2,7	2,5	3,3	4,0	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	83	94	92	99	100	95	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,4	1,5	1,7	1,8	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3
Электроэнергетика	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Железные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0

¹ Иностранные инвестиции подлежат обязательной регистрации.² Данные приводятся согласно международному определению "черты бедности". Доля населения за "чертой бедности", согласно ее украинскому определению, в 2002 году составляла 28,1%.³ Доходы от налогов на внешнеторговые операции и международные транзакции.⁴ Данные МВФ.

Макроэкономические показатели							2007	2008
	2002	2003	2004	2005	2006		Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы (изменения в % в реальном выражении)								
ВВП	5,2	9,6	12,1	2,7	7,3		7,6	6,0
Личное потребление	9,5	11,5	13,1	16,6	15,9		17,1	-
Общественное потребление	-6,7	6,9	1,8	2,7	2,7		2,8	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	3,4	22,5	20,5	3,9	21,2		24,8	-
Экспорт товаров и услуг	7,4	10,3	21,3	-12,2	-5,6		3,2	-
Импорт товаров и услуг	3,3	16,4	15,5	6,4	6,8		19,9	-
Валовой объем промышленного производства	7,0	15,8	12,5	3,1	6,2		10,2	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	1,2	-9,9	19,1	0,4	2,5		-5,6	-
Занятость (изменения в %)								
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,9	-0,3	0,1	0,4	-0,2		0,3	-
Занятость (на конец года)	0,6	0,4	0,7	1,9	0,2		0,8	-
(в % трудовых ресурсов)								
Уровень безработицы (на конец года) ¹	9,6	9,1	8,6	7,2	6,8		6,4	-
Цены и заработная плата (изменения в %)								
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	0,8	5,2	9,0	13,5	9,1		12,8	24,8
Потребительские цены (на конец года)	-0,6	8,2	12,3	10,3	11,6		16,6	20,2
Цены производителей (среднегодовой уровень)	3,0	7,6	20,4	16,7	9,6		19,5	-
Цены производителей (на конец года)	5,7	11,1	24,1	9,5	14,1		23,3	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	20,9	22,9	27,9	36,4	29,7		29,3	-
Государственный сектор ² (в % ВВП)								
Общегосударственный баланс	0,1	-0,7	-4,4	-2,3	-1,4		-2,0	-1,2
Общегосударственные расходы	35,6	37,2	41,5	44,1	44,6		44,3	-
Общегосударственный долг	33,5	29,3	25,9	19,7	16,3		13,4	-
Денежная система (изменения в %)								
Денежная масса (M2, на конец года)	42,3	46,9	32,8	53,9	34,3		50,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	28,0	38,4	24,8	34,3	69,4		77,0	-
(в % ВВП)								
Денежная масса (M2, на конец года)	28,5	35,3	36,4	43,8	47,7		54,9	-
Процентные ставки и обменный курс (в % годовых на конец года)								
Дисконтированная ставка	7,0	7,0	9,0	9,5	8,5		8,0	-
Ставка по вкладам ³	7,9	7,0	7,8	8,6	7,6		8,1	-
Ставка ссудного процента ³	25,4	17,9	17,4	16,2	15,2		13,9	-
(гривен за 1 доллар США)								
Обменный курс (на конец года)	5,3	5,3	5,3	5,1	5,1		5,1	-
Обменный курс (среднегодовой)	5,3	5,3	5,3	5,1	5,1		5,1	-
Внешнеэкономический сектор (млн. долл. США)								
Операции по текущим счетам	3 173,0	2 891,0	6 804,0	2 531,0	-1 617,0		-5 918,0	-12 503,0
Торговый баланс	710,0	-269,0	3 741,0	-1 135,0	-5 194,0		-10 572,0	-17 803,0
Экспорт товаров	18 669,0	23 739,0	33 432,0	35 024,0	38 949,0		49 840,0	71 628,0
Импорт товаров	17 959,0	24 008,0	29 691,0	36 159,0	44 143,0		60 412,0	89 431,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	698,0	1 411,0	1 711,0	7 533,0	5 737,0		9 218,0	9 500,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4 241,0	6 731,0	9 302,0	19 413,0	22 300,0		31 972,0	-
Сумма внешнего долга ⁴	12 771,0	23 811,0	30 647,0	39 619,0	54 512,0		84 520,0	-
(в месячных объемах импорта товаров и услуг)								
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,4	2,9	3,2	5,3	5,0		5,3	-
(в % экспорта товаров и услуг)								
Стоимость обслуживания внешнего долга ⁵	5,7	6,2	4,6	4,9	5,1		3,9	-
Справочные статьи (в указанных ниже единицах)								
Численность населения (млн. человек на конец года)	47,8	47,4	47,1	46,7	46,5		46,1	-
ВВП (млрд. гривен)	225,8	267,3	345,1	441,5	544,2		712,9	943,2
ВВП на душу населения (долл. США)	886,4	1 057,3	1 376,4	1 843,7	2 317,1		3 061,2	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	27,4	27,2	25,8	27,2	27,6		28,2	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	13,0	10,9	10,8	9,2	7,5		6,6	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	7,5	5,8	10,5	2,9	-1,5		-4,2	-6,5
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США) ⁴	8 530,0	17 080,0	21 345,0	20 206,0	32 212,0		52 548,0	-
Внешний долг/ВВП (в %) ⁴	30,1	47,5	47,3	46,0	50,6		59,9	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %) ⁴	54,7	82,2	77,2	89,3	108,5		132,1	-

¹ Данные рассчитаны по методике МОТ.² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды.³ Средневзвешенное значение по всем срокам вкладов и погашения.⁴ До конца 2002 года – только среднесрочный и долгосрочный внешний долг. С 2003 года этот ряд также включает краткосрочный внешний долг.⁵ Отражает только выплаты по официальному долгу.

Методические примечания

Источники обобщенных данных

ВВП на душу населения (по паритету покупательной способности)
Источник: МВФ, "Перспективы развития мировой экономики".

Население

Источник: МВФ, "Перспективы развития мировой экономики".

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. При вычислении средних величин рейтинговые значения "+" и "-" рассчитываются путем прибавления 0,33 к полному значению или вычитания 0,33 из него. Показатель развития инфраструктуры (таблица 1.1 на стр. 9) представляет собой простое среднее его пяти составляющих (см. таблицу 1.3 на стр. 11), полученное путем округления в меньшую сторону, т. е. оценка в 2,6 балла показывается как 2+, а оценка в 2,8 балла – как 3-. Суммарная оценка процесса перехода (см. оценки по странам) представляет собой простое среднее по девяти показателям перехода в таблице 1.1. Оценка 1+ в исследовании не используется, и в таблицах 1.1 и 1.3 средний показатель 1,3 округляется до 1.

Общие показатели процесса переход

(см. таблицу 1.1 на стр. 9)

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 выполнена.
- 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).
- 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 режима 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 сельхозпродукции) и всех существенных экспортных пошлин; незначительное прямое вмешательство ведомств 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 приход 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

(см. таблицу 1.3 на стр. 11)

Электроэнергетика

- 1 Отрасль функционирует как государственное ведомство: ее коммерческая свобода и подверженность действию 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 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, повышена собираемость платы. Отмечается определенная степень привлечения в отрасль частного сектора.
- 4 Отрасль разделена на генерирующий, передающий 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, 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, 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 автодорог. 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, отрасль в определенной степени выведена из сферы ведения государства, но тарифы по-прежнему устанавливаются государством.
- 3 В областях 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.

Водопроводно-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.

А. 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 с привязкой к евро; валютный совет по Европейскому курсовому механизму-II; де-факто привязка к доллару США; де-факто фиксированный к евро: фиксированная привязка к Европейскому курсовому механизму-II; скользящая привязка; регулируемый плавающий курс; плавающий курс, одностороннее введение евро; плавающий курс к евро.

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.

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган

Действует обособленный от всех министерств орган по защите конкуренции или антимонопольной политике, хотя он может не обладать полной самостоятельностью.

Классификация: есть; нет.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Законы о залоге

Степень продвижения реформ, оцениваемая путем сопоставления с разработанными ЕБРР “Типовым законом о сделках с обеспечением” и “Десятью основными принципами законодательства о сделках с обеспечением”.

Классификация: передовые; современные, но имеют недостатки; малоэффективны; не работают.

Источник: Региональный обзор состояния законодательства о сделках с обеспечением (ЕБРР, 2005 год).

Качество законов о корпоративном управлении

Степень соответствия законов о корпоративном управлении международным стандартам, таким, как “Принципы корпоративного управления”, разработанные ОЭСР.

Классификация: весьма высокое; высокое; среднее; низкое; весьма низкое.

Источник: Обзор качества корпоративного управления (ЕБРР, 2005 год).

Инфраструктура

Выполнение рекомендаций по вопросам регулирования в области связи

Уровень развития регулирования в области связи по степени соответствия международным стандартам.

Классификация: полная, высока, средняя, низкая.

Источник: Обзор регулирования в области связи (ЕБРР, 2008 год) – см. приложение 1.2 к Докладу, стр. 24. (на англ. яз.)

Независимый орган регулирования электроэнергетики

Классификация: полностью независим (независимость в организационно-административном и финансовом отношении, на уровне руководства и в принятии решений); частично независим (определенные элементы независимости, но не во всех четырех вышеперечисленных отношениях); нет (независимый в организационно-административном отношении орган регулирования отсутствует).

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на железнодорожном транспорте

Передача путевого хозяйства и перевозок (пассажирских и грузовых) в ведение отдельных структур.

Классификация: полное (организационное разделение); частичное (только раздельный финансовый учет); нет.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Независимость автодорожного ведомства

Ведомство по эксплуатации автодорожной сети, функционирующее отдельно от правительства.

Классификация: полностью независимое (независимость в организационно-административном отношении, на уровне руководства и в повседневной деятельности, наличие независимого счета); частично независимое (ряд признаков независимости, однако присутствуют не все четыре элемента); нет (является частью государственного органа).

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 законодательства о концессиях (ЕБРР, 2007-2008 годы).

Финансовая система

Норматив достаточности капитала

Отношение уставного капитала банка к взвешенным по риску активам (минимальные нормативные требования); 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 законодательства о рынке ценных бумаг (ЕБРР, 2007 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 1993 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.

Расходы домашних хозяйств на электроэнергию и водоснабжение

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.

В. 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 достоверная 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 достоверная 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)**

Регулируемые цены включают:

- 1) напрямую регулируемые цены (цена устанавливается непосредственно государством);
- 2) частично регулируемые цены (государство имеет право участвовать в установлении цены);
- 3) квази-регулируемые цены (относятся к товарам, облагаемым особыми налогами на потребителя);
- 4) косвенно регулируемые цены (товары, в отношении которых государство гарантирует закупочную цену).

Источник: обследование ЕБРР по данным 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 по данным государственных ведомств.

Торговый оборот со странами с непереходной экономикой (в процентах)

Доля экспортно-импортных операций со странами с непереходной экономикой, в общеторговом обороте (экспорт плюс импорт).

Источник: издание МВФ “Направления торговой статистики”.

Внешняя торговля/ВВП (в процентах)

Совокупный объем экспорта и импорта в отношении к 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 по данным 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 по данным 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 по данным 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 по данным центробанков.

Внутреннее кредитование частного сектора (в процентах от ВВП)

Общий объем непогашенных внутренних кредитов частному сектору как доля ВВП по состоянию на конец года.

К внутреннему кредитованию частного сектора относятся требования к нефинансовым, находящимся преимущественно в частной собственности предприятиям и домашним хозяйствам со стороны:

- (i) банковских учреждений;
- (ii) прочих банковских учреждений, в том числе не принимающих вклады, но осуществляющих посреднические функции (в т.ч. ипотечных банков, организаций микрофинансирования и т.д.);
- (iii) органов денежно-кредитного регулирования.

Источник: МВФ, Международная финансовая статистика и страновые отчеты.

Внутреннее кредитование населения (в процентах от ВВП)

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

Источник: обследование ЕБРР по данным центробанков.

Ипотечное кредитование (в процентах от ВВП)

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

Источник: обследование ЕБРР по данным 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 "Стандард 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 "Стандард энд Пуэрс" и МФК, биржевые данные по странам.

Эмиссия еврооблигаций (в процентах от ВВП)

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

Источник: фирма "Дж. П. Морган".

Инфраструктура

Степень проникновения проводной (сотовой) телефонной связи (на 100 жителей)

Степень проникновения проводной телефонной связи рассчитывается по числу телефонных линий, связывающих абонента с коммутируемой телефонной сетью общего пользования и имеющих специально выделенный канал на телефонном коммутаторе. Степень проникновения сотовой связи рассчитывается по числу пользователей мобильными (сотовыми) телефонами, являющихся абонентами автоматической мобильной телефонной связи общего пользования, использующей сотовую технологию, которая обеспечивает доступ к коммутируемой телефонной сети общего пользования.

Источник: Международный союз электросвязи.

Пользователи Интернета (на 100 жителей)

Число пользователей Интернета на 100 жителей по данным национальной отчетности.

Источник: Международный союз электросвязи.

Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)

Производительность труда измеряется как отношение числа условных единиц перевозок (пассажиро-километры плюс тонно-километры) к общему числу занятых на железнодорожном транспорте.

Источник: 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 по данным 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 по данным 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".

С. 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 учитывают показатели неформального сектора в своих оценках объема ВВП.

Занятость

Данные по некоторым странам 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 официальные данные об ИПЦ могут недоучитывать скрытую инфляцию из-за контроля над ценами и несовершенства методики подсчета роста цен в “теневом” секторе. 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 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 национальными органами и включаемых в страновые отчеты МВФ.

Дополнительная информация

Публикация является выдержкой из Доклада о процессе перехода за 2008 год, подготовленного экономическим департаментом ЕБРР под руководством Эрика Берглофа.

За выпуск полного Доклада отвечала редакционная коллегия в составе Питера Санфи и Саймона Коммандера при содействии Ральфа де Хааса и Элизабетты Фальчетти.

За выпуск текста доклада на русском языке отвечали Франклин Стивз и Александр Плеханов. Перевод с английского языка на русский выполнен Евгением Тихомировым, редактирование русского текста – Юрием Бобровым. Техническое обеспечение перевода – Ольга Николаева, корректура – Ольга Шахова, координация перевода – Наталья Бинерт. Обобщенные данные о процессе перехода и макроэкономические показатели взяты из первой главы полного издания Доклада.

Над главой 1 Доклада работал авторский коллектив в составе Анатолия Анненкова и Питера Санфи при участии Поля Моффатта, Гжегожа Пешко, Лоранс де л'Эскай, Евгении Корниенко и Изабель Роланд.

Оценки процесса перехода подготовлены перечисленными ниже экономистами, специализирующимися на конкретных странах, при поддержке Джулиана Экзетера.

Выборки экономических показателей подготовлены экономистами, специализирующимися на конкретных странах, при содействии Александра Плеханова, Евгения Стотыки, Евгении Корниенко, Марко Атанасовского и Изабель Роланд.

Редакционная поддержка была оказана Джейн Росс, Ханной Гудман, Хелен Уоррен и Светланой Соколовой из отдела публикаций, а также Ричардом Германом и Хенри Лэнгли.

Специалисты по экономике стран СНГ+М

Азербайджан	Анита Тачи
Армения	Хайке Хармгарт
Беларусь	Александр Плеханов
Грузия	Анита Тачи
Казахстан	Ральф де Хаас
Киргизская Республика	Рика Исии
Молдова	Александру Чирмицу
Монголия	Тосяке Сакацуме
Россия	Александр Леман
Таджикистан	Рика Исии
Туркменистан	Хайке Хармгарт
Узбекистан	Рика Исии
Украина	Элизабетта Фальчетти

Оценки процесса перехода по остальным странам региона и тематические разделы по вопросам экономического роста в переходный период можно найти в полном издании Доклада о процессе перехода (публикуется только на английском языке).

Европейский банк реконструкции и развития

One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты

Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации

При направлении запросов на получение информации общих справок просьба использовать бланки информационного запроса на веб-сайте: www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам

Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации

Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт

www.ebrd.com

© European Bank for Reconstruction and Development, 2008

Все права защищены. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами включая фотокопирование и любую электронную форму, без письменного разрешения обладателя авторского права.