

Процесс перехода и показатели стран СНГ и Монголии в 2009 году

Процесс перехода в кризисе?



Европейский банк
реконструкции и развития

ЕБРР – международное финансовое учреждение, специализирующееся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократичной рыночной экономике. Во всей его деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

О докладе

ЕБРР стремится стимулировать переход к экономике, ориентированной на рынок, и развивать предпринимательство в странах от Центральной Европы до Центральной Азии. 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 2009 года.

Извлечения из Доклада о процессе перехода за 2009 год

Содержание

2	Вступительное слово
5	Глава 1 Структурные и макроэкономические последствия кризиса: обзор
26	Глава 2 Сырьевая модель развития?
47	Становые оценки
	Азербайджан
	Армении
	Беларусь
	Грузия
	Казахстан
	Киргизская Республика
	Молдова
	Монголия
	Россия
	Таджикистан
	Туркменистан
	Узбекистан
	Украина
100	Методические примечания
110	Выражение признательности

Материал для данной публикации взят из “Доклада о процессе перехода” за 2009 год. В настоящем переводе на русский язык приводятся выдержки из глав 1 и 4 Доклада, а также оценки процесса перехода и отдельные структурные и макроэкономические показатели по 13 странам СНГ и Монголии (СНГ+М).

Вступительное слово

В этом году наблюдался самый глубокий спад производства со времени великой "рецессии переходного периода", которая последовала за крахом социализма. Ожидается, что в пяти странах спад будет превышать 10%. В среднем, ВВП сократится приблизительно на 6%. Растет невозврат кредитов и безработица, что затягивает кризис и осложняет оздоровление экономики во многих странах.

Итак, нет никаких сомнений в том, что регион стран с переходной экономикой переживает глубокий кризис. Но находится ли в кризисе сам процесс перехода? Устояли ли институты и инструменты политики, сформировавшиеся в результате процесса перехода? Сохраняют ли по-прежнему свою привлекательность идеи, лежавшие в основе процесса перехода, которые, помимо рыночных реформ и интеграции торговли, также предусматривали либерализацию и интеграцию финансовой системы? Наконец, возникают ли сомнения в отношении будущего процесса перехода? Окажет ли кризис негативное воздействие на рыночные реформы?

Таковы основные вопросы, рассматриваемые в "Докладе о процессе перехода" за 2009 год – год, совпадающий с 20-й годовщиной падения социализма в ряде стран Восточной Европы. Кризис – странный способ празднования годовщины. В то же время он является испытанием для результатов структурных преобразований последних 20 лет. Что же показало это испытание?

Хотя среди развивающихся рынков именно регион стран с переходной экономикой больше всего пострадал в результате кризиса, в целом ему удалось избежать валютных крахов, системных банковских кризисов и взлета инфляции, которые были свойственны предыдущим кризисам. Это не столь парадоксально, как может показаться на первый взгляд. Это связано с той особой ролью, которую сыграла интеграция со странами с развитой рыночной экономикой – в экономической, финансовой и даже политической сфере – в модели развития региона. Она имела двойные последствия. С одной стороны, она способствовала созданию экономических связей и возникновению финансовой зависимости, в результате чего многие страны с переходной экономикой оказались под сильным влиянием кризиса на Западе. С другой стороны, она воспрепятствовала резкому оттоку капитала, который представлял собой разрушительную силу в ходе прошлых кризисов, способствовала повышению зрелости институтов и принятию продуманных мер национальной политики и обеспечила решительную международную поддержку. Последняя включала беспрецедентные усилия в области координации мер реагирования государственного и частного сектора в связи с кризисом в финансовой сфере, и ЕБРР гордится тем, что он принимал в этом участие. Благодаря всему этому нынешний кризис не вышел из-под контроля.

Двойные последствия интеграции были особенно заметны в финансовой сфере. Финансовая интеграция не только была движущей силой в годы бума, но оказалась и важным фактором долгосрочного роста в регионе стран с переходной экономикой, как это показано в главе 3 английского текста Доклада. В то же самое время она, несомненно, способствовала чрезмерно быстрому росту кредитования частного сектора и чрезмерно высокому уровню задолженности в частном секторе. Она также,



Эрик Берглоф
Главный экономист ЕБРР

Глобальный спад вверг регион стран с переходной экономикой в кризис, но в то же время продемонстрировал прочность реформ и экономической интеграции, достигнутых за последние 15 - 20 лет.

вероятно, содействовала росту заимствований в иностранной валюте, что усугубило кризис во многих странах. Урок, который следует извлечь из этого опыта, заключается не в попытках обратить финансовую интеграцию вспять – это было бы и невозможно, и нецелесообразно – а в том, чтобы смягчать связанные с ней риски, в частности путем проведения соответствующей политики и развития институтов, позволяющих решить проблему валютного кредитования и более разумно осуществлять управление в ходе будущих бумов.

Если посмотреть на расположенные дальше к востоку страны с переходной экономикой, обладающие большими сырьевыми ресурсами, то они сталкиваются, возможно, с еще более сложной задачей. Как и интегрированным в финансовом отношении странам Центральной и Юго-Восточной Европы, странам, обладающим большими сырьевыми ресурсами, пришлось бороться с последствиями быстрого притока иностранной валюты. В некоторых странах это привело к возникновению аналогичных проблем, таких, как кредитный бум и задолженность частного сектора. Однако, в отличие от некоторых форм финансовой интеграции приток поступлений за счет сырьевых ресурсов не всегда способствует развитию финансовой системы и институтов, которые могли бы смягчить риск в случае внезапного оттока капитала. В этой связи перед директивными органами этих стран стоит еще более сложная проблема. В некоторых областях, в частности в сфере макроэкономического управления в связи с накоплением и использованием стабилизационных фондов, страны с переходной экономикой, обладающие большими сырьевыми ресурсами, добились довольно неплохих результатов. Но конечной цели – диверсификации и связанного с ней усовершенствования экономических (и политических?) институтов и делового климата – достичь в основном не удалось.

Кризис также стал испытанием для представлений о конечных целях процесса перехода. Он подтвердил постепенно складывавшееся в течение последнего десятилетия мнение о том, что переход к рыночной экономике означает гораздо большее, чем просто создание рынков и передачу экономических функций от государства частному сектору. Для перехода к рыночной экономике также необходимо развивать определенные функции государства и улучшать взаимодействие государства с частным сектором. Кризис доказал важность институтов и политики в сфере поддержки рыночных отношений, в частности в финансовом секторе. Это не обязательно означает усиление регулирования, но, несомненно, предполагает улучшение регулирования с упором на развитие стимулов.

Исходя из такого расширенного понимания институциональных изменений, в главе 5 английского текста Доклада делается попытка оценить сохраняющиеся потребности в реформах в регионе, в том числе посредством проведения исчерпывающего исследования на уровне секторов. Не удивительно, что наибольшие потребности в проведении реформ отмечаются в странах с низкими показателями процесса перехода, в частности в Центральной Азии и в некоторых странах Восточной Европы и Западных Балкан. Однако существенные потребности в проведении реформ в отдельных секторах сохраняются даже в некоторых странах Центральной Европы и Балтии, в особенности в области устойчивости энергетики и энергоэффективности, в области транспорта, а также в финансовом секторе, где необходимо укреплять режимы регулирования и надзора, продолжать улучшать финансирование малых и средних предприятий и развивать местные рынки капитала.

Однако, в свете кризиса, насколько велика вероятность того, что такие реформы будут проводиться на практике? Станет ли этот кризис катализатором реформ или же побудит отойти от рыночной модели? Теперь, когда кризис в регионе стран с переходной экономикой продолжается уже год, второе мы можем практически исключить. Хотя в результате кризиса темпы проведения новых реформ явно замедлились, но пока случаев отказа от реформ из-за кризиса наблюдается значительно меньше, чем, например, в 1998 - 99 годах после кризиса в России. Кроме того, в результате изменений в составе правительств, произошедших с начала 2008 года, отношение к реформам либо не изменилось, либо для партий, выступающих за проведение реформ, ситуация даже стала более благоприятной (см. главу 6 английского текста Доклада). В то же время существенное ускорение реформ также представляется маловероятным. Основным исключением может стать финансовый сектор, где кризис, по-видимому, стимулирует политическую волю в пользу реформ в ряде стран, подкрепляемую движением в направлении реформ в странах с развитой рыночной экономикой.

Таким образом, ответ на вопрос, поставленный в заглавии настоящего Доклада: "Процесс перехода в кризисе?" – это, с определенными оговорками, "нет". Глобальный спад вверг регион стран с переходной экономикой в кризис, но в то же время продемонстрировал прочность реформ и экономической интеграции, достигнутых за последние 15 - 20 лет. Спад также выявил некоторые недостатки в моделях развития, которым следовали страны этого региона. Однако ясно, что для устранения этих недостатков следует не сворачивать программу перехода, а расширять ее. Будет досадно, если страны региона упустят эту возможность.

Финансовый кризис сильно ударил по региону и вызвал замедление темпов новых реформ, однако до настоящего времени он не привел ни к свертыванию реформ, ни к системному банковскому кризису и краху валют. Это отражает качество переходного и интеграционного процессов в предкризисный период, а также эффективные антикризисные меры, предпринятые в самих странах и на международном уровне.

Глава 1

Структурные и макроэкономические последствия кризиса: обзор

В настоящей главе рассматриваются указанные ниже темы

- 6 Прогресс, достигнутый в процессе перехода
- 8 События в макроэкономической и финансовой сфере
- 21 Врезка 1.1. Как распространялся кризис в регионе стран с переходной экономикой

Прошедший год был годом наиболее глубокого кризиса в регионе стран с переходной экономикой со времени падения производства с тех пор, как в начале 1990-х годов распалась система центрального планирования. В главе 1 приводится предварительная оценка последствий этого кризиса. Как обычно, в "Докладе о процессе перехода" сначала дается обзор прогресса (а также регресса) в сфере реформ в странах с переходной экономикой, и лишь затем рассматриваются макроэкономические и финансовые вопросы и принимаемые стратегические меры.

Настоящая глава также служит пояснением в отношении некоторой части аналитического содержания Доклада. Кризис вызвал множество вопросов – не только в отношении самого кризиса, но также и в отношении моделей развития, применявшихся в регионе до кризиса, и реформ и процесса перехода в будущем. В этой главе затрагиваются некоторые из этих вопросов и предлагаются ответы, обоснование которых приводится в последующих главах.

Прогресс, достигнутый в процессе перехода

Прошедший год во всем регионе был исключительно трудным для органов, принимающих стратегические решения. Экономический кризис находился в центре внимания практически везде, в особенности в тех странах, где произошло наиболее резкое снижение производства. Однако одной из наиболее позитивных черт данного периода было то, что практически не наблюдалось, по крайней мере до сих пор, движения вспять в процессе перехода. В настоящем разделе будет показано, что процесс реформ по сравнению с предыдущими годами, действительно, заметно замедлился, но случаев отхода от уже проведенных реформ значительно меньше, чем это было во время последнего крупного кризиса, разразившегося в регионе в 1998 году.

Существуют по меньшей мере три причины, по которым во время экономического спада можно ожидать замедления процесса реформ. Во-первых, большинство правительств и центральных банков в регионе принимали меры "в пожарном порядке", стремясь компенсировать наиболее опасные последствия кризиса, и поэтому у них практически не оставалось времени и сил, чтобы заниматься проведением структурных реформ. Во-вторых, многие реформы предполагают готовность пойти на краткосрочные болезненные меры в интересах получения долгосрочной выгоды. В период экономических трудностей население уже страдает, и зачастую политически невозможно добиться согласия с необходимостью дальнейших перемен, которые первоначально еще больше усугубят трудности. В-третьих, для проведения некоторых реформ – очевидным примером которых является приватизация – требуется не только приверженность со стороны директивных органов, но и заинтересованность сообщества инвесторов. Во многих случаях приватизация в ключевых областях откладывается, поскольку в нынешней ситуации вероятность найти покупателя – по приемлемой цене – низка.

Когда кризис полностью охватил регион, существовали опасения того, что органы, ответственные за принятие решений, отменяют некоторые реформы, проведенные за последние два десятилетия. Один из возможных вариантов сводился к тому, что они придут к выводу о том, что рыночная "модель развития", которая была основана на активных притоках иностранных инвестиций (см. главу 3 английского текста Доклада) и которая, как

представлялось, хорошо послужила региону в ходе предыдущего десятилетия, теперь уже не является привлекательным подходом. Вместо этого (как того опасались) государство могло решить играть гораздо более активную роль в управлении экономикой, как, кстати, это и произошло во многих развитых западных странах. Это также было сопряжено с риском того, что в силу корыстных интересов будут предприняты попытки самоизолироваться от глобального спада посредством требования уступок и "подарков" от директивных органов в виде тарифных барьеров, контроля цен или ограничений на привлечение иностранного капитала.

При изучении того, что произошло на самом деле, а также в целях обоснования тезиса о том, что процесс перехода замедлился, но заметного отката к прошлому не произошло, можно использовать показатели переходного процесса ЕБРР. Эти количественные показатели представляют собой попытку ежегодного измерения – по ряду показателей – результатов продвижения каждой страны по пути перехода к стандартам хорошо функционирующей рыночной экономики. Эти показатели включают начальные реформы "первого этапа", такие, как либерализация цен и торговли и приватизация мелких предприятий; а также более продвинутые реформы, связанные с политикой и управлением в области конкуренции применительно к приватизации крупных предприятий, и реформы финансовых институтов и институтов инфраструктуры. В каждом отдельном случае высказываются оценки по шкале 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.

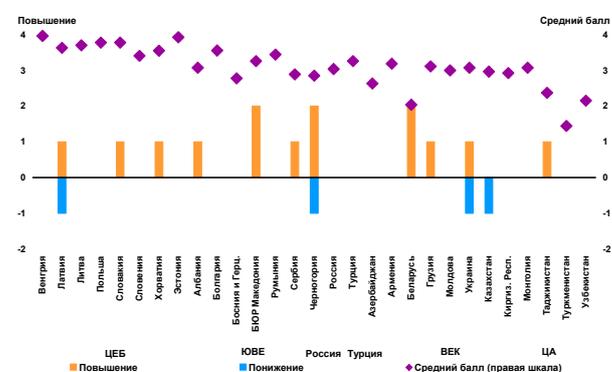
Так же, как и в предыдущих "Докладах о процессе перехода", следует подчеркнуть, что балльная оценка процесса перехода не отражает всех аспектов переходного процесса в стране, в частности аспектов, связанных с деловой атмосферой и качеством и эффективностью работы государственных институтов. Кроме того, балльная оценка неизбежно предполагает определенную степень субъективности, несмотря на все усилия, направленные на обеспечение последовательного подхода ко всем странам и периодам. Именно поэтому в этом году в "Докладе о процессе перехода" сделана попытка выйти за рамки обычного анализа показателей процесса перехода и более широко использовать данные обследований и другую информацию качества характера, чтобы определить, где остаются существенные пробелы в процессе перехода (см. главу 5 английского текста Доклада). Тем не менее балльная оценка в этом году отражает интересную картину продвижения реформ в истекшем году.

Результаты балльной оценки представлены в таблице 1.1, причем повышение или понижение показателей показано стрелками, направленными острием вверх или вниз, соответственно. Причины этих изменений кратко поясняются в таблице 1.2 (см. также страновые оценки на стр. 47-99). Один из девяти показателей процесса перехода представляет собой составную оценку инфраструктуры, состоящую из пяти подпоказателей. Показатели приводятся в таблице 1.3, а в таблице 1.4 даются соответствующие пояснения относительно произошедших изменений (по сравнению с прошлым годом). Из таблицы 1.1 видно, что в этом году значения 14 показателей повысились, а четырех – понизились. В таблице 1.3 указаны семь случаев, когда значение показателя изменилось в лучшую сторону за счет одного из компонентов инфраструктуры.

Самым показательным в таблице 1.1 является то, что число понизившихся показателей по сравнению с предыдущими годами невелико. На диаграмме 1.1 показано число повысившихся и понизившихся показателей в этом году и приводится средняя оценка процесса перехода. В прошлом, самые низкие значения прогресса наблюдались в 2007 году, когда ни один показатель не понизился, а 21 повысился (см. главу 6 английского текста Доклада). Единственные страны, которым в этом году были повышены оценки в отношении более одного показателя – это Беларусь, Бывшая Югославская Республика Македония и Черногория (в каждой из них повысились по два показателя). БЮР Македония и Черногории оценки были повышены за инфраструктуру, а также рынки ценных бумаг и небанковские финансовые учреждения (БЮР Македония) и политику в области конкуренции (Черногория). Что касается Беларуси, то в истекшем году был отмечен позитивный прогресс в области либерализации цен (смягчены требования к компаниям в отношении регистрации повышения цен свыше определенных порогов) и в банковском секторе (сделан ряд важных шагов в направлении либерализации). Тем не менее средняя оценка за процесс перехода в Беларуси по-прежнему остается одной из самых низких во всем регионе (лишь у Туркменистана оценка хуже), и государство продолжает доминировать в принятии решений во многих важных секторах экономики.

Один из регионов, где прогресс по-прежнему очевиден и где наблюдается повышение ряда оценок – это Западные Балканы. Все страны этого региона являются либо кандидатами, либо потенциальными кандидатами в члены Европейского союза, и, как показывает опыт предыдущих кандидатов (а ныне членов ЕС), это является мощным стимулом для проведения реформ, что доказывают два прошлогодних примера. В Черногории правительство в соответствии с директивами ЕС добилось прогресса в сложной области реструктуризации железных дорог. В Сербии правительство подписало крупное соглашение о торговле с Европейским союзом и решило выполнить его в одностороннем порядке, хотя со стороны ЕС осуществление этого соглашения пока заблокировано (из-за того, что Сербия не в полном объеме сотрудничает с Международным уголовным трибуналом по бывшей

Диаграмма 1.1.
Результаты процесса перехода: повышение и понижение оценок, 2009 год



Источник: ЕБРР.

Примечание. На диаграмме показано общее число повысившихся и понизившихся показателей по девяти направлениям реформ, отраженным в показателях процесса перехода (см. таблицу 1.1), а также средние показатели состояния 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 означает, что повышение или понижение показателей по данной стране не производилось. ЦЕБ (Центральная Европа и государства Балтии), ЮВЕ (Юго-Восточная Европа), Р (Россия), Т (Турция), ВЕК (Восточная Европа и Кавказ), ЦА (Центральная Азия).

Югославии). Албания также добилась значительного прогресса в приватизации крупных предприятий и в перестройке сектора автомобильных дорог и сектора энергетике.

Что касается остальных регионов, то в странах Центральной и Восточной Европы и государствах Балтии (ЦЕБ) были повышены оценки Хорватии и Латвии в связи с дальнейшим улучшением в практическом применении законов о конкуренции, а также в Словакии, где благодаря прогрессу в создании партнерских отношений между государственным и частным секторами (ГЧП) была выставлена более высокая оценка в секторе автомобильных дорог и была повышена общая оценка в области инфраструктуры. Среди стран Восточной Европы и Кавказа (ВЕК) была повышена оценка Грузии в области инфраструктуры, что отражает значительные достижения в секторе водоснабжения и обработки сточных вод, и Украине, принявшей важный закон об акционерных компаниях, благодаря которому внутреннее управление компаниями должно значительно улучшиться. В отношении России оценки повышены не были, поскольку наряду с прогрессом в улучшении деловой атмосферы и завершением крупного тендера по проекту частно-государственного партнерства (аэропорт Пулково в Санкт-Петербурге) в некоторых секторах принимались протекционистские меры и увеличилась роль государственных корпораций в секторе предприятий. В Центральной Азии лишь Таджикистан заслужил повышение оценки – за достижения в области прозрачности и внутреннего управления компаниями, а также прогресс в урегулировании хлопкового долга.

В этом году в "Докладе о процессе перехода" впервые приводятся оценки результатов процесса перехода для Турции, которая в ноябре 2008 года вошла в число стран операций ЕБРР. Турции выставлены высокие оценки в категориях приватизации мелких предприятий, либерализации цен, а также либерализации торговли и валютных операций, причем в последней категории она получила оценку 4+. Однако остальные оценки находятся в диапазоне от 3- до 3+, а средняя оценка результатов процесса перехода – 3,26 – идентична оценке, выставленной другой стране – кандидату в ЕС, БЮР Македония.

В последние годы случаи понижения оценки встречаются все реже; в последних трех "Докладах о процессе перехода" не было ни одного случая понижения оценки, причем с 2003 года оценка была понижена только один раз. Однако в этом году понижены сразу четыре оценки – в отношении показателя банковской реформы и либерализации процентной ставки в Казахстане и Латвии, в отношении показателя приватизации крупных предприятий в Черногории и в отношении показателя либерализации торговли и валютных операций в Украине. Следует подчеркнуть, что эти решения о понижении оценок вовсе не означают критическое отношение к действиям правительства. В каждом из этих случаев соответствующие меры, принятые правительством, могут быть обоснованы как антикризисные меры, которые, скорее всего, впоследствии будут отменены. Однако налицо остается тот факт, что расстояние до "границы" перехода, которое должны измерять показатели процесса перехода, возросло, хотя в краткосрочном плане правительство приняло правильные меры.

Так, в том, что касается Казахстана и Латвии, действия государства, по существу равнозначные национализации системно значимых банков, были, вероятно, самой правильной реакцией правительства в исключительно сложной ситуации. Если бы было избрано чисто

"рыночное" решение и этим банкам было бы разрешено обанкротиться, последствия для реальной экономики могли бы быть разрушительными. Аналогичным образом, введение валютного контроля в Украине вполне могло сыграть свою роль в деле стабилизации валюты и предотвращения дальнейшего спада в реальной экономике. В Черногории государство вновь выкупило значительную долю в крупнейшей компании в стране (которая является основным источником доходов от экспорта) – алюминиевом комбинате КАП, который в 2005 году был продан, но оказался в очень сложном финансовом положении. Правительство признает необходимость значительной реструктуризации компании, в том числе значительного сокращения расходов. В итоге учитываются две цели: необходимость снижения неэффективности работы и убыточности компании и в то же время недопустимость внезапного краха КАП, который имел бы глубокие социально-экономические последствия.

События в макроэкономической и финансовой сфере

Кризис в регионе стран с переходной экономикой: краткий обзор

В июле и августе 2007 года кризис в секторе ипотечного кредитования в США распространился на ценные бумаги, обеспеченные активами, такие, как обеспеченные долговые обязательства. В результате сильно пошатнувшегося доверия к балансу финансовых учреждений, державших такие активы, денежные рынки и в Соединенных Штатах, и в Европе истощились. Резко возросла премия за риск, что сказалось на кредитовании корпораций. К сентябрю 2007 года спред в отношении высокодоходных облигаций США, традиционно являвшийся показателем глобального неприятия риска и надежным индикатором условий финансирования на развивающихся рынках, за короткий срок возрос в два раза – приблизительно с 250 до примерно 500 базисных пунктов.

В свете значительной макрофинансовой уязвимости большинства молодых европейских стран (см. главу 2 английского текста Доклада), можно было ожидать, что потрясение такого масштаба в центре международной финансовой системы быстро перекинется и на регион стран с переходной экономикой. Однако этого не произошло. Вместо этого кризис разворачивался в три этапа (см. врезку 1.1 на стр. 21).

Таблица 1.1

Показатели процесса перехода (в баллах за 2009 год)

Страна	Население на середину 2009 года (млн. чел.)	Доля частного сектора в ВВП на середину 2009 года (оценка ЕБРР в %)	Предприятия			Рынки и внешняя торговля			Финансовые организации		Инфраструктура
			Приватизация крупных предприятий	Приватизация малых предприятий	Управление и структурная реорганизация предприятий	Высвобождение цен	Внешняя торговля и валютный режим	Политика поощрения конкуренции	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	
Азербайджан	8,4	75	2	4-	2	4	4	2	2+	2-	2
Албания	3,2	75	4-↑	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+↑	2	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	70	3+	4	3-	4+	4+	2+	3	3-↑	3-↑
Венгрия	10	80	4	4+	4-	4+	4+	3+	4	4	4-
Грузия	4,5	75	4	4	2+	4+	4+	2	3-	2-	3-↑
Казахстан	15,7	65↓	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	2,8	75	3+	4	2	4+	4+	2+	3-	2+	2+
Польша	38	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+
Словакия	5,4	80	4	4+	4-	4+	4+	3+	4-	3	3+↑
Словения	2	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
Турция	69,7	70	3+	4	3-	4	4+	3-	3	3-	3-
Узбекистан	26	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 каждому из направлений реформ приведена в методических примечаниях на стр. 101. 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. Приблизительность 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. 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, а стрелка вниз – его снижение. Демографические данные по Сербии включают Косово.

Таблица 1.2

Динамика показателей процесса перехода в индексах, не относящихся к инфраструктуре

Страна	Показатель процесса перехода	Изменение оценки	Основание для изменения оценки
Албания	Приватизация крупных предприятий	3+ → 4-	Значительный прогресс в приватизации объектов энергетики, отрасли связи и банковской системы
Беларусь	Высвобождение цен	3- → 3	Отмена требования о регистрации повышения цен на различные товары
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	2 → 2+	Отмена ограничений на процентные ставки по кредитам, введение единых гарантий по депозитам и совершенствование банковского надзора
БЮР Македония	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	2+ → 3-	Значительный прогресс в реформировании пенсионной системы и создание добровольных пенсионных фондов
Казахстан	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3 → 3-	Значительное ухудшение состояния кредитного портфеля, резкое падение объемов кредитования частного сектора и увеличение присутствия государства в крупнейших банках
Латвия	Политика поощрения конкуренции	3 → 3+	Дальнейшее совершенствование практики правоприменения и укрепление законодательства о защите конкуренции
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	4 → 4-	Национализация мажоритарного пакета акций крупнейшей банковской группы
Сербия	Внешняя торговля и валютный режим	4- → 4	Выполнение в одностороннем порядке крупного торгового соглашения с ЕС
Таджикистан	Управление и структурная реорганизация предприятий	2- → 2	Значительное повышение качества управления и прозрачности деятельности крупных предприятий
Украина	Управление и структурная реорганизация предприятий	2 → 2+	Введение в действие закона об акционерных обществах, призванного укрепить гарантии имущественных прав и прав миноритариев
	Внешняя торговля и валютный режим	4+ → 4	Установление контроля за валютнообменными операциями как средство снижения давления на валютный рынок
Хорватия	Политика поощрения конкуренции	3- → 3	Дальнейшее совершенствование практики правоприменения и укрепление законодательства о защите конкуренции
Черногория	Приватизация крупных предприятий	3+ → 3	Возвращение государству значительной доли акций крупнейшей в стране фирмы-экспортера
	Политика поощрения конкуренции	2- → 2	После принятия изменений к закону о защите конкуренции в 2007 году создано и в 2008 году начало работу отдельное ведомство по защите конкуренции

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, 2009 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+	4↑	2+	3-↑
Венгрия	4	4-	4-	4	4	4-
Грузия	3+	3	2	3-	2+↑	3-↑
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+
Словакия	4	3	3-↑	4-	3+	3+↑
Словения	3	3	3	3+	3+	3
Таджикистан	2	1	1	2+	2-	1
Туркменистан	1	1	1	2-	1	1
Турция	3+	2	2+	3+	3-	3-
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. Стрелка означает изменение по сравнению с предыдущим годом. Одна стрелка показывает изменение балла на одну ступень (например, с 4 на 4+). Стрелка вверх означает повышение балла по сравнению с предыдущим годом.

Таблица 1.4

Динамика показателей процесса перехода

Страна	Показатель процесса перехода	Изменение оценки	Основание для изменения оценки
Албания	Электроэнергетика	3- → 3	Значительный прогресс в разделении монополий, коммерциализации приватизации
	Автомобильные дороги	2 → 2+	За несколько лет улучшено финансирование автодорожного хозяйства, проводятся открытые тендеры на обслуживание дорог
БЮР Македония	Связь	3+ → 4-	Внедрение закрепляемых за абонентом номеров фиксированной и мобильной связи, расширение конкуренции на рынке
Грузия	Водопроводно-канализационное хозяйство	2 → 2+	Создание независимого регулятора и консолидация предприятий ВКХ
Словакия	Автомобильные дороги	2+ → 3-	Подписание первых проектов ГЧП в стране
Черногория	Железные дороги	2- → 2	Принятие плана реструктуризации согласно директивам ЕС
	Автомобильные дороги	2 → 2+	Подписание первого соглашения о ГЧП в автодорожном хозяйстве (концессия на обслуживание и управление автострадами на 30 лет)

Источник: ЕБРР.

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

Июль 2007 – сентябрь 2008 года: бум продолжается?

В течение первых четырех кварталов большинство стран с переходной экономикой оставались практически не затронутыми кризисом. За исключением Казахстана и трех государств Балтии, где бум кредитования достиг пика и движение в обратную сторону началось еще до начала глобального кризиса, рост кредитования продолжался по-прежнему. Спрос внутри стран в целом оставался сильным, а высокие цены на сырьевые товары поддерживали рост в России и других странах, богатых полезными ископаемыми (см. диаграмму 1.2). Непосредственной причиной этого был сохраняющийся избыток иностранного финансирования, несмотря на кредитный кризис в центре финансовой системы (см. диаграмму 1.2а, отражающую потоки банковского

финансирования, поступавшие в регион). Отсутствие на первом этапе "резкого прекращения" притока капитала в регион стран с переходной экономикой было одним из элементов общего отсутствия взаимосвязи между финансированием развивающихся рынков и кризисом в развитом мире, наблюдавшегося в первый год кризиса. Это явление порой относят на счет того, что кризис зародился на рынках ипотечной задолженности и других активов в США – с которыми страны с переходной экономикой не были непосредственно связаны. Однако при таком подходе не учитывается то, что в историческом плане финансовые кризисы в Соединенных Штатах почти всегда распространялись на развивающиеся рынки по мере того, как инвесторы избавлялись от всевозможных высокорисковых активов. Этот факт отражен во врезке 1.2 английского текста Доклада, где также показано, что нынешний кризис первоначально в этом отношении развивался по-другому.

В чем же причина такого отличия? Возможно, базовые экономические показатели развивающихся рынков улучшились со времени последней череды кризисов конца 1990-х годов, и эти рынки были не столь восприимчивы к "заражению". Это, несомненно, справедливо в отношении Латинской Америки, где снизился дефицит платежного баланса, значительно улучшилось положение в сфере государственного бюджета, резко уменьшились заимствования в иностранной валюте. Но можно ли то же самое сказать в отношении развивающихся рынков в Европе, экспансия на которых финансировалась за счет активных внешних заимствований, в значительной мере осуществлявшихся в иностранной валюте?

В главе 2 английского текста Доклада показано, что период бума действительно привел к возникновению некоторой макроэкономической уязвимости, которая обычно предшествует валютным и банковским кризисам на развивающихся рынках. Однако во время этого бума удалось избежать ряда проблем, которые были характерны для развивающихся рынков в ходе предыдущих бумов. Положение в бюджетной сфере было в целом надежным, государственный долг был незначительным. В отличие от азиатского кризиса финансовый сектор в основном был здоровым

(см. врезку 1.3 английского текста Доклада). Кроме того, структура иностранного капитала была лучше – в том смысле, что он был меньше склонен к внезапному оттоку, – чем обычно это бывало в сфере финансирования развивающихся рынков. В значительной степени финансирование осуществлялось в виде прямых иностранных инвестиций (ПИИ), и, хотя потоки частной задолженности также играли существенную роль, посредниками в них зачастую выступали местные дочерние банки иностранных банков, имеющим долгосрочные интересы в регионе. В настоящем "Докладе о процессе перехода" (см. главы 2 и 3 английского текста Доклада) роль этих банковских групп будет неоднократно упоминаться как с точки зрения формирования воздействия кризиса на регион стран с переходной экономикой, так и в более долгосрочном отношении.

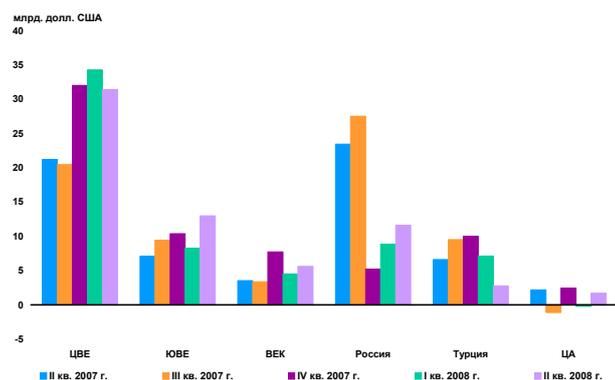
Наступление кризиса (сентябрь 2008 – март 2009 года)

В третьем квартале 2008 года кризис наконец разразился, спровоцировав целую серию потрясений. В июле рухнули цены на сырьевые товары; началось снижение резервов в России и Украине; а в результате конфликта между Россией и Грузией в августе 2008 года начала подрываться уверенность участников рынка. Самое же

Диаграмма 1.2.

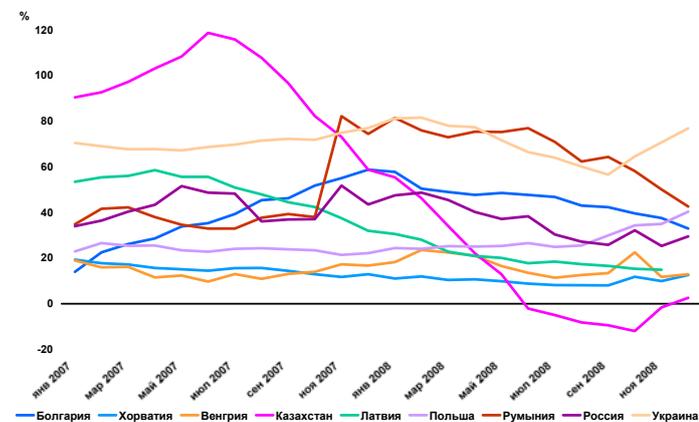
Основные экономические показатели в период отсутствия взаимосвязи, 2007 год – II кв. 2008 года

1.2 а Трансграничное банковское кредитование



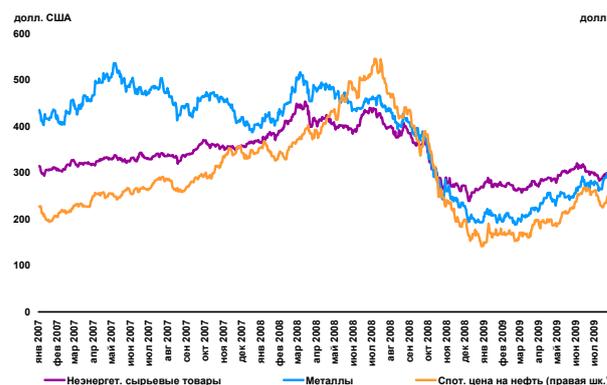
Источники: Банк международных расчетов (БМР) и расчеты ЕБРР.

1.2 с Рост кредитования в годовом исчислении в процентах



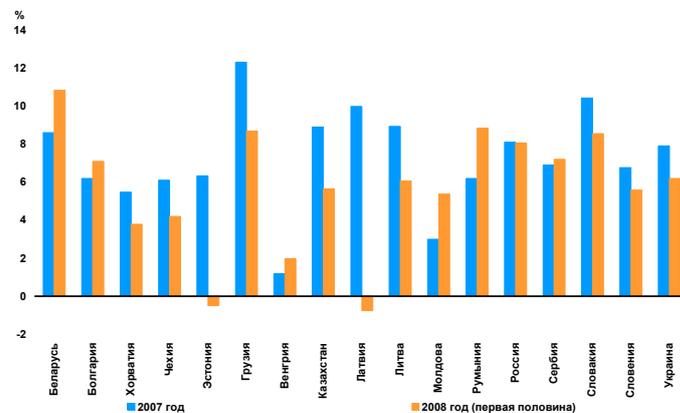
Источники: МВФ.

1.2 b Цены на сырьевые товары (индексы)



Источники: агентство "Блумберг".

1.2 d Реальный рост ВВП в процентах



Источники: CEIC и расчеты ЕБРР.

главное, после краха Lehman Brothers и Washington Mutual в Соединенных Штатах в середине сентября наконец дало о себе знать финансовое "заражение". Резко возросла премия за риски на развивающихся рынках, количество новых синдицированных кредитов резко сократилось, а трансграничное чистое кредитование стало отрицательным. В то же время, объем экспорта сократился на 5-15% в четвертом квартале 2008 года по сравнению с тем же кварталом предыдущего года и на 10-25% в первом квартале 2009 года (см. диаграмму 1.3). Потоки ПИИ также сократились, хотя чистые потоки оставались положительными.

Хозяйственная деятельность быстро сжималась, практически не отставая от спада. К ноябрю 2008 года во многих странах наблюдался существенный спад промышленного производства, а объем выданных банковских кредитов впервые за много лет начал снижаться. К февралю 2009 года кризис переместился обратно из реального на финансовый сектор, когда опасения убытков по банковским кредитам вызвали новую волну давления на валютные курсы. Рост производства в первом квартале был резко отрицательным даже в странах, оставшихся в четвертом квартале 2008 года относительно устойчивыми к кризису, таких, как Болгария,

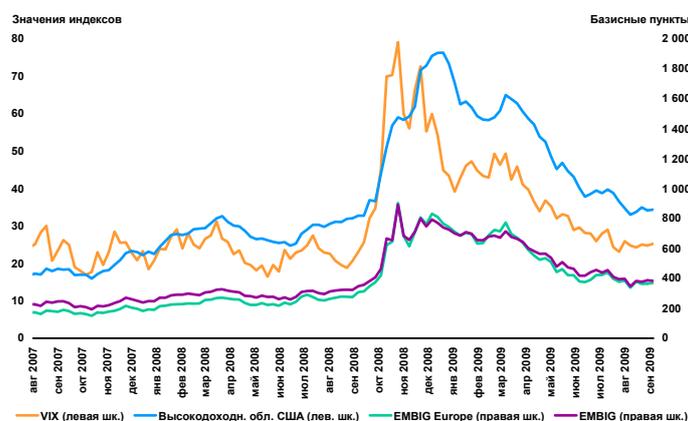
Молдова, Монголия, Россия, Румыния и Словакия. Резкий спад производства носил почти всеобщий характер, хотя между странами наблюдались и значительные, порой труднообъяснимые различия (см. диаграмму 1.4). Так, например, Болгария, Румыния и Сербия пострадали значительно сильнее, чем Польша, которой удалось избежать сокращения объема производства несмотря на существенный спад во всех странах, являвшихся ее основными торговыми партнерами.

Чем объясняется стремительность и взаимозависимость сокращения объемов производства в большинстве стран операций ЕБРР? Если исходить из опыта кризисов других развивающихся рынков, таких, как азиатский кризис 1997 года и спад, последовавший после российского дефолта в 1998 году, то причина, прежде всего, заключается во внезапном прекращении притока капитала в четвертом квартале. Однако, за исключением нескольких стран – в частности Латвии, России, Украины и Эстонии, где наблюдался очень большой отток (как доли ВВП) либо в четвертом квартале 2008, либо в первом квартале 2009 года или в обоих этих кварталах, – сокращение банковских кредитов, предоставляемых странам региона, было на удивление мягким¹. Это, действительно, удивительно, учитывая резкий рост странового риска,

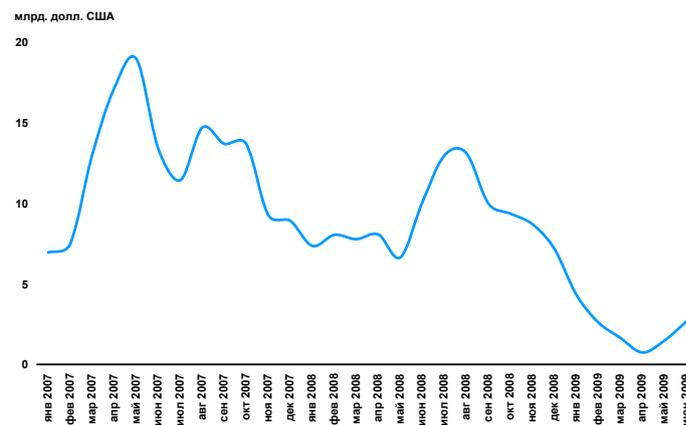
Диаграмма 1.3.

Удары кризиса: потрясения в финансовой сфере и в области экспорта

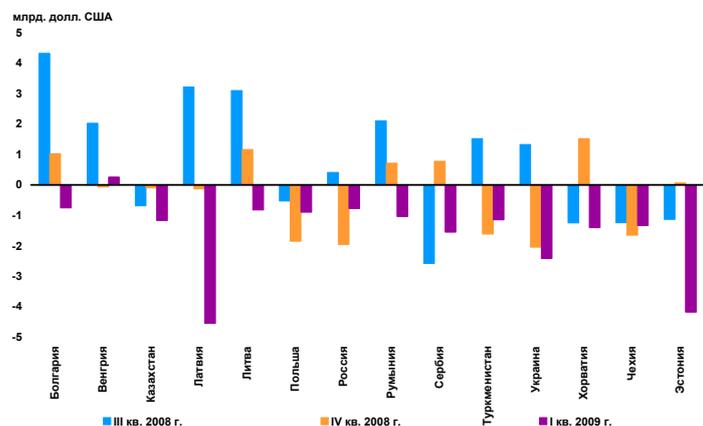
1.3 а Рисковые спреды в США и на развивающихся рынках



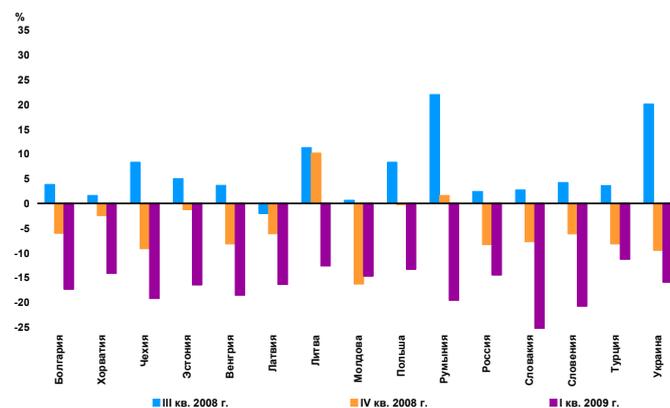
1.3 б Синдицированное кредитование всех секторов в регионе с переходной экономикой



1.3 в Трансграничное банковское кредитование



1.3 д Объем экспорта



Источники: агентство "Блумберг", Dealogic Loan Analytics, BMP, национальные статданные через CEIC. Примечание. Пояснения к индексам VIX, EMBIG и EMBIG Europe см. врезку 1.2 английского текста Доклада.

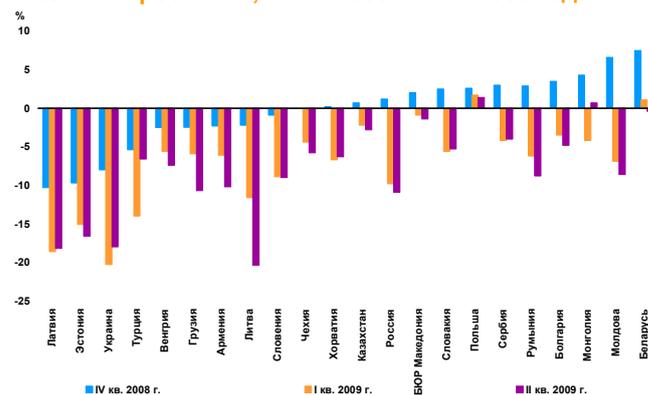
который предшествовал сокращению кредитов (см. главу 2 английского текста Доклада), и учитывая ситуацию с кредитами в других регионах (см. диаграмму 1.5). Если использовать более широкий показатель потоков капитала – финансовый счет платежного баланса, который включает ПИИ и портфельные инвестиции – чистые потоки капитала в четвертом квартале в регионе стран с переходной экономикой были все же относительно положительными, если исключить Россию, где наблюдался отток в размере 136 млрд. долл. США.

В главе 2 английского текста Доклада детально рассматривается динамика объема производства в регионе стран с переходной экономикой и делается вывод о том, что в большинстве стран сокращение темпов роста в странах–торговых партнерах, как представляется, является более существенной причиной спада производства, чем отток капитала. Кроме того, потрясения в сфере экспорта и финансов ускорили прекращение кредитного бума, которое уже началось во многих странах до сентябрьского шока. В главе 2 также английского текста Доклада приводится анализ определяющих показателей оттока долга из региона, а также с развивающихся рынков в более широком плане, и делается вывод о том, что присутствие иностранных банков, по всей видимости, сыграло сдерживающую роль, ограничивая отток капитала из стран с переходной экономикой, интегрированных в финансовом отношении с другими странами.

Временная стабилизация в условиях роста кризисных издержек (апрель 2009 года – по настоящее время)

Параллельно с общим восстановлением международных финансовых рынков региональные финансовые показатели в марте 2009 года начали движение вверх. В ряде стран спад промышленного производства замедлился или прекратился, и показатели уверенности стабилизировались. Во втором квартале рост объема производства на поквартальной основе был положительным в ряде стран, в том числе в Казахстане,

Диаграмма 1.4.
Реальный рост ВВП, IV кв. 2008 – II кв. 2009 года



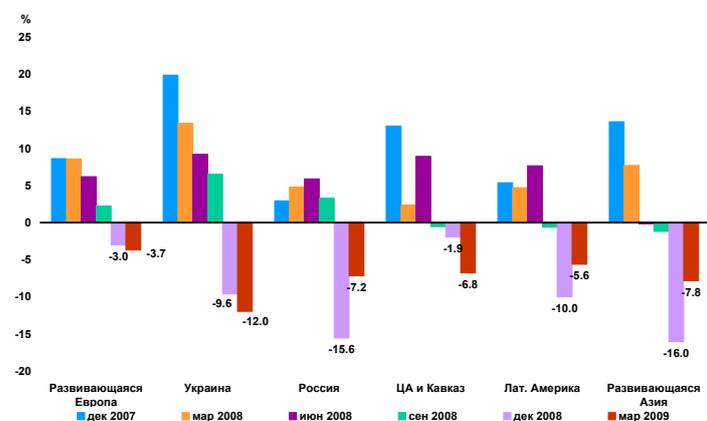
Источники: Евростат, CEIC и национальные статданные.
Примечание. Данные II кв. 2009 года по Армении, Казахстану и Сербии - оценки ЕБРР.

Польше, России, Сербии, Словакии, Словении, Украине, Турции и Хорватии. В остальных странах рецессия продолжалась, но темпы спада по сравнению с первым кварталом замедлились.

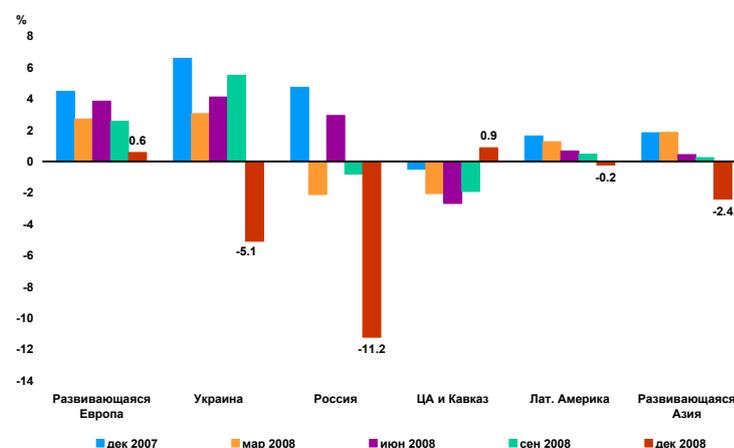
В то же время, отголоски шока в сфере финансов и в реальном секторе начали ощущаться в корпоративном секторе, секторе домохозяйств и банковском секторе: возросла безработица, увеличилось количество банкротств компаний и доля невозврата кредитов. За исключением стран Центральной Азии, где рост численности зарегистрированных безработных пока что остается незначительным, в период с сентября 2008 года по июнь 2009 года безработица в среднем выросла приблизительно на 2,3 процентных пункта². За тот же период резко возросла официально зарегистрированная просрочка кредитов, порой на несколько сот процентов (см. диаграмму 1.6). В процентах от общего объема кредитования их доля выросла с уровня в несколько

Диаграмма 1.5.
Финансовые потоки на рынки развивающихся стран и стран с переходной рыночной экономикой, IV кв. 2007 года – I кв. 2009 года

1.5a Процентные изменения в зарубежных активах банков, представляющих отчетность БМР



1.5b Потоки по финансовым счетам в процентах от общих внешних обязательств предыдущего года¹



Источник: BIS locational dataset 6A; справочник МВФ "Международная финансовая статистика" и данные о валовых внешних обязательствах по Lane and Miles Ferretti (2006), обновленные по Abiad et al 2009 (ссылки см. главу 3 английского текста Доклада).

Примечание.

¹Изменения в совокупных балансах финансовых счетов (платежных балансах) по группам стран в процентах от валовых внешних обязательств на конец 2007 года.

"Развивающаяся Европа" не включает Россию и Украину.

"Развивающаяся Азия" не включает Китай, Центральную Азию и Кавказ.

Центральная Азия и Кавказ не включают Монголию, Туркменистан и Узбекистан.

процентов приблизительно до 7% в среднем в странах Центральной и Восточной Европы, 10% в Украине, 12% в Латвии и свыше 30% в Казахстане.

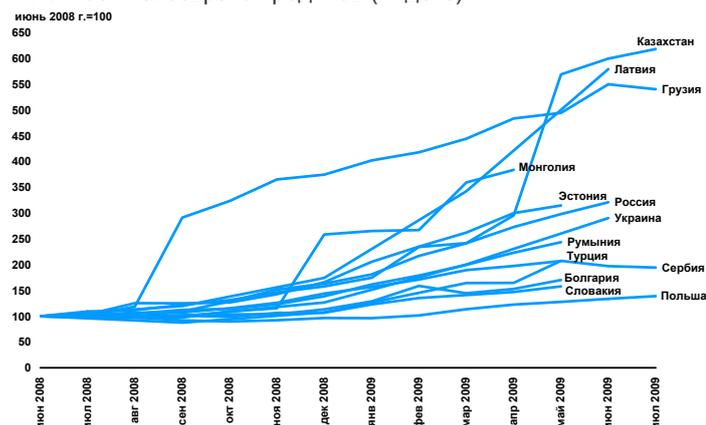
Несмотря на эти потрясения примечательной чертой кризиса стал тот факт, что в целом пока что удалось избежать неконтролируемых валютных обвалов и системных банковских кризисов, несмотря на наличие уязвимых мест, появившихся в результате бума, масштабы внешних потрясений и резкий спад производства. Все это сопровождалось эпизодами активного снятия денег со счетов, в частности в октябре и ноябре 2008 года, а также сильным давлением на курсы валют. В период с сентября по март обесценение некоторых валют в регионе достигло 25% в реальном выражении, и в некоторых странах, в том числе в Болгарии, Латвии, России и Украине, резко сократились резервы (см. диаграмму 1.7). Однако лишь в Украине ослабление валюты напоминает крах валютного курса, характерный для прошлых кризисов развивающихся рынков, таких, как азиатский кризис (см. врезку 1.3 английского текста Доклада). Но даже в Украине банковский кризис пока что удается сдерживать.

Устойчивость региона к угрозе неконтролируемого коллапса связана с тремя факторами. Во-первых, за

исключением Латвии, России и Украины, уменьшение потоков капитала в четвертом квартале 2008 года и в первом квартале этого года в целом оказалось умеренным – причем не только по сравнению с другими регионами, но также по сравнению с предыдущими кризисами развивающихся рынков, таких, как азиатский кризис. Это сдерживало давление на валютные курсы и банковские системы, что в свою очередь ограничивало утрату доверия, которая могла привести к "набегам на банки" с целью снятия денег со счетов. Во-вторых, хотя данному региону были присущи некоторые уязвимые черты, характерные для периодов бума на развивающихся рынках в прошлом – в частности, значительный дефицит внешнего баланса и большая задолженность частного сектора, деноминированная в иностранной валюте, – его финансовые системы были меньше по размеру и гораздо более надежны в плане базового качества кредитов и способности противостоять потрясениям (см. вновь врезку 1.3 английского текста Доклада – сравнение с развивающимися азиатскими рынками в 1997 году). В-третьих, стратегические меры, принимаемые на национальном и международном уровне, оказались последовательными, оперативными и решительными, как это показано ниже.

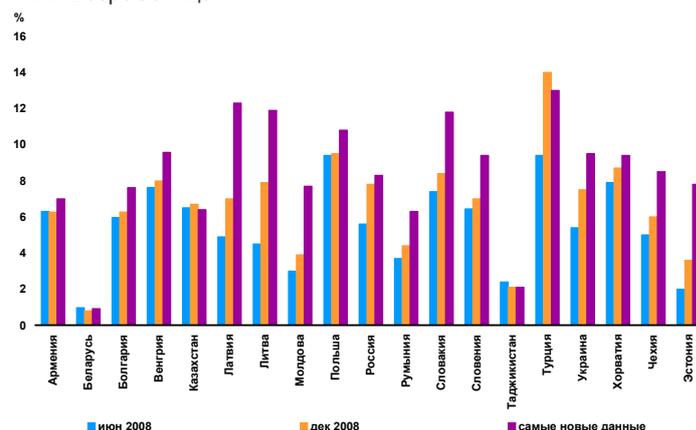
Диаграмма 1.6.
Растущая цена кризиса

1.6 а Рост невозврата кредитов (индекс)



Источники: CEIC Data Company и расчеты ЕБРР.
Примечание. Установлены национальными ведомствами.

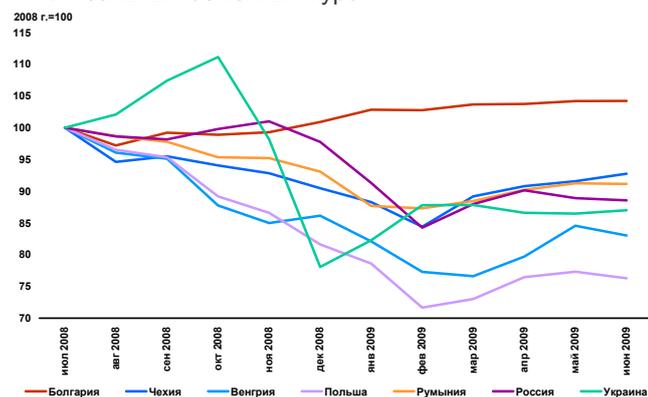
1.6 б Безработица



Источники: CEIC Data Company и МВФ.
Примечание. Самые новые данные по Литве, Молдове, Украине и Хорватии - за март 2009 г.; по Армении, Беларуси, Венгрии, Словакии, Таджикистану, Турции и Эстонии - за июнь 2009 г.; по Болгарии, России, Румынии и Словении - за июль 2009 г.; по остальным странам - за август 2009 г.

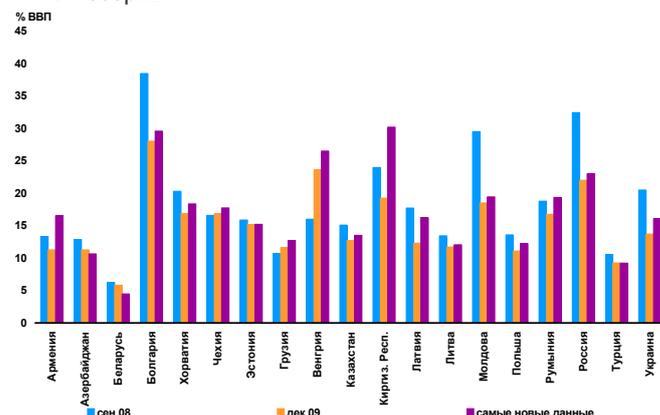
Диаграмма 1.7.
Реальный обменный курс и резервы в период кризиса

1.7 а Реальный обменный курс



Источник: МВФ.
Примечание. Диаграмма 1.7б: самые новые данные по Молдове - за май 2009 г., по Польше - за июнь 2009 г., по всем другим странам - за июль 2009 г.

1.7 б Резервы



Национальные антикризисные меры

После того, как кризис в сентябре 2008 года углубился, практически для всех стран региона основным приоритетом стало обеспечение стабильности финансового сектора. В остальном экономическая политика была разнообразной, от экспансии до жесткого сдерживания.

Правительства пытались обеспечить *стабильность финансового сектора*, применяя ряд инструментов, в том числе гарантии вкладов, вливание ликвидности и рекапитализацию банков (см. таблицу 1.5). В октябре и ноябре 2008 года большинство правительств стран региона быстро приняли меры для борьбы с растущей угрозой крупномасштабного изъятия депозитов, расширив свои схемы страхования вкладов, хотя такие инициативы были довольно слабо скоординированы между странами. Россия и Украина повысили гарантии в отношении вкладов физических лиц примерно до 20 000 евро. Другие правительства повысили норму покрытия примерно до 50 000 евро (норма ЕС) или 100 000 евро (Литва), а Словакия, Словения и Черногория даже взяли на себя обязательство по страхованию вкладов в неограниченном объеме.

Центральные банки и надзорные органы также приняли меры для обеспечения достаточной ликвидности в банковской системе. Первая задача этой политики заключалась в том, чтобы отменить меры по ограничению ликвидности, принятые в связи с предыдущим кредитным бумом. В октябре 2008 года центральные банки Беларуси, Польши, России, Румынии, Сербии и Хорватии снизили норму обязательных резервов. Предшествовавший бум кредитования в иностранной валюте вызвал во многих странах большую потребность в рефинансировании, и центральные банки Венгрии и Сербии создали механизмы валютных свопов. Европейский центральный банк (ЕЦБ) содействовал таким инициативам, предлагая инструменты обратной покупки (РЕПО) в отношении активов, номинированных в евро, которые предлагались

центральными банками Польши и Венгрии. Как и в странах с развитыми финансовыми рынками, эти меры помогли смягчить давление на ликвидность банков, хотя при этом и существовал риск вытеснения частных межбанковских рынков. Перед лицом резкого спада экономики и обесценения валют правительства ряда государств, в частности Казахстана, Латвии и Украины, были вынуждены провести рекапитализацию банков, оказавшихся в трудном положении. В Казахстане правительство приобрело мажоритарную долю в крупнейшем банке страны и миноритарные доли в двух других крупных банках.

Денежно-кредитная политика была в целом смягчена, хотя несколько стран были вынуждены сохранить жесткую политику, чтобы обеспечить соблюдение валютной привязки или противодействовать обесценению валюты (см. диаграмму 1.8а). В Венгрии, где 70% кредитов сектору домохозяйств номинированы в иностранной валюте, базовая процентная ставка в октябре 2008 года была повышена на 3 процентных пункта, чтобы не допустить выхода курса форинта за пределы валютного коридора. И только лишь тогда, когда неприятие риска инвесторами снизилось, начиная с мая 2009 года, национальный банк пошел на смягчение политики. Россия первоначально поддерживала низкую процентную ставку, но в конце января, стремясь сохранить валютную привязку, ужесточила денежно-кредитную политику, после чего, в конце апреля 2009 года, ее смягчила.

Политика в области валютных курсов была различной, отражая различия в уже существовавших валютных режимах. Болгария, Латвия, Литва, БЮР Македония и Эстония сохранили жесткую привязку своих валют, в некоторых случаях несмотря на быстрое сокращение резервов и, как следствие, сокращение объема денежной массы. Армения, Беларусь, Грузия, Казахстан и Россия пошли на поэтапную девальвацию (в случае России это был ряд мелких шагов в течение нескольких месяцев), после которой в большинстве случаев гибкость возрастала. Албания, Венгрия, Польша и Чехия

Таблица 1.5
Антикризисные меры в финансовой сфере

	Расширение страхования вкладов	Укрепление ликвидности	Предоставление гарантий, докапитализация
Венгрия	•	•	•
Словения	•	•	•
Сербия	•	•	•
Россия	•	•	•
Румыния	•	•	•
Беларусь	•	•	•
Польша	•	•	•
Литва	•	•	•
Украина	•	•	•
Чешская Республика	•	•	•
Болгария	•	•	
Хорватия	•	•	
Босния и Герцеговина	•	•	
Словакия	•	•	
Албания	•	•	
Латвия		•	•
Казахстан	•		•
Турция		•	•
Эстония		•	

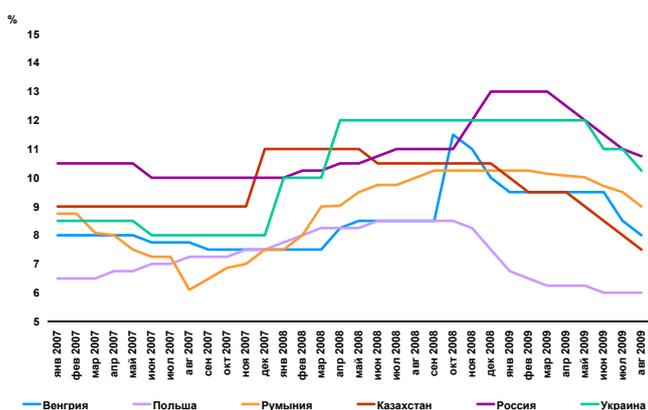
Источник: ЕБРР.

продолжали сохранять плавающий курс своих валют (за исключением мер, которые в октябре были приняты Венгрией, чтобы защитить валютный курс). Монголия, Румыния, Сербия и Украина первоначально допустили обесценение, после которого проводилась политика управляемого плавающего курса, которая, в случае Украины, сопровождалась применением мер валютного контроля. Начиная с мая, курс большинства валют в регионе оставался стабильным или даже укрепился по мере восстановления аппетита инвесторов. В последнее время лишь Украина испытывает давление в сторону обесценения в силу пока еще слабого доверия внутреннего рынка к национальной валюте.

За исключением немногих стран – экспортеров сырьевых товаров, которые могли использовать накопленные бюджетные резервы (см. главу 2), отсутствие внешнего финансирования и опасения негативного воздействия на кредитование в частном секторе не оставляли особой возможности для проведения политики бюджетного роста. Большинство стран проводили мягкую политику сдерживания роста бюджета, давая возможность в определенной степени проявиться "автоматическим стабилизаторам", но ограничивая рост дефицита бюджета посредством сокращения расходов.

Диаграмма 1.8
Базовые процентные ставки и общий дефицит государственного бюджета в отдельных странах с переходной экономикой

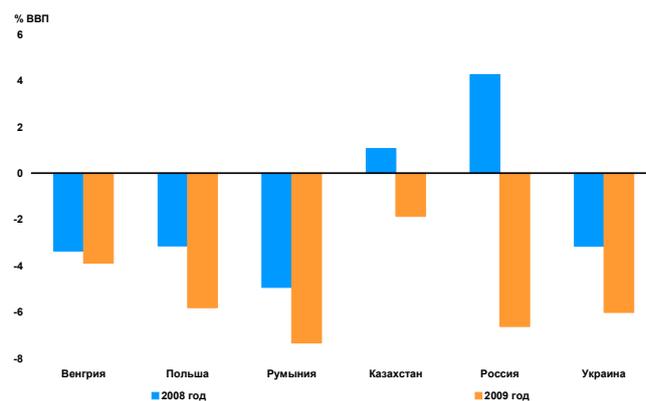
1.8 а Базовые процентные ставки



Источники: "Перспективы мировой экономики", Международный валютный фонд, CEIC Data Company (диаграмма 1.8b).

В ряде случаев автоматические стабилизаторы были задействованы в более полной мере, как, например, в Польше, где, согласно прогнозам, дефицит должен достичь 6% ВВП в 2009 году. Крупные пакеты стимулирующих мер были приняты только в двух странах: Казахстане и России. Если исключить поддержку, оказанную финансовой системе, меры государственного стимулирования в России составили около 5% ВВП, прежде всего в области социальных выплат и финансирования местных органов управления, но включая и некоторые субсидии промышленности. Казахстан проводил политику адресного бюджетного стимулирования в размере около 9,5% ВВП, в основном в целях поддержки промышленности и осуществления инвестиций в инфраструктуру. Принятие этих пакетов, возможно, помогает объяснить, почему в странах – экспортерах сырьевых товаров падение производства в среднем оказалось не больше, чем в таких же странах – импортерах сырьевых товаров, несмотря на значительное снижение цен на сырье (см. главы 2 английского текста Доклада и 2 русского текста).

1.8 б Общий баланс государственного бюджета



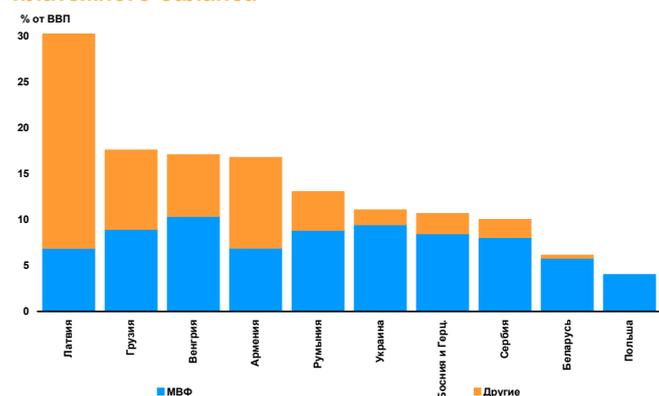
Антикризисные меры на международном уровне

На международном уровне антикризисные меры принимались скоординировано, своевременно и предусматривали крупномасштабную поддержку платежного баланса. Средства, выделенные Международным валютным фондом (МВФ), были увеличены в три раза и составили 750 млрд. дол. США, в том числе с учетом новых потребностей региона стран с переходной экономикой, а средства Европейской комиссии, выделяемые для поддержки платежного баланса, были увеличены в четыре раза и составили 50 млрд. евро. Эти две организации, действуя совместно, согласовали с Венгрией, Латвией и Румынией программы стабилизации, в которых приняли участие и ряд других стран ЕС и международные финансовые учреждения (МФУ). МВФ также согласовал программы с Арменией, Беларусью, Боснией и Герцеговиной, Грузией, Сербией и Украиной. МВФ предоставил Польше новую гибкую кредитную линию в размере 20 млрд. евро как стране, обладающей хорошими макроэкономическими показателями. Число выдвигаемых условий было меньше, чем в ходе предыдущих кризисов, и они в основном

касались обеспечения стабильности финансового сектора. Общий объем официальных обязательств в области поддержки платежного баланса в рамках этих программ составил от 4 до 30% ВВП соответствующих стран, причем они рассчитаны на несколько лет (см. диаграмму 1.9).

Одним из важных элементов международных антикризисных мер в ходе настоящего кризиса является поддержка частного финансового сектора со стороны многонациональных банков развития (МБР), сопровождающаяся определенными условиями. В рамках Совместной инициативы МФУ Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и Всемирный банк выступили координаторами выделения средств в размере до 25 млрд. евро финансовым институтам, действующим в регионе стран с переходной экономикой. В рамках более широкой Венской инициативы основные заинтересованные стороны в государственном и частном секторе совместно выработали процедуры по разделению бремени между МФУ, странами, в которых находятся международные банковские группы, и властями принимающих стран в развивающихся регионах Европы (см. врезку 1.4). В рамках этого процесса национальные власти обзались без дискриминации подходить к распределению

Диаграмма 1.9
Официальные обязательства по поддержке платежного баланса



Источник: МФУ.

предоставляемой в виде помощи ликвидности независимо от принадлежности банков, а действующие в регионе банковские группы взяли на себя обязательство по мере возможности сохранять свои позиции и обеспечивать достаточную капитализацию. Конкретные меры были согласованы в рамках программ МФУ для Боснии и Герцеговины, Венгрии, Латвии, Румынии и Сербии. Хотя ЕЦБ не является официальным партнером в этой инициативе, программа ЕЦБ по выделению дополнительных средств, предусматривающая предоставление материнским банкам, находящимся в еврозоне, ликвидности, которая частично доставалась их дочерним банкам в регионе, способствовала этому процессу.

Перспективы и риски

Заглядывая в будущее, можно сказать, что будущее региона стран с переходной экономикой определяется двумя основными факторами:

- в краткосрочном плане – это перспектива выхода из нынешнего кризиса;
- в долгосрочном плане – это будущее процесса реформ и достижение успеха в процессе европейской интеграции.

Краткосрочные макроэкономические перспективы

По состоянию на конец сентября 2009 года признаки позитивного поквартального роста наблюдались в большинстве стран операций ЕБРР. Исходя из этого, а также из восстановления международных финансовых рынков и признаков подъема в развитых странах, представляется вероятным, что регион стран с переходной экономикой встал на путь оживления экономики. Основным вопросом сейчас заключаются в том, насколько это оживление будет быстрым и может ли оно все же быть прервано.

Сейчас, когда стабилизация международных банковских групп приобрела поступательный характер и стоимость активов растет, угроза того, что рост экономики может быть подорван новым кризисом, исходит от самих стран региона. Просрочки по кредитам и безработица по-прежнему растут. В итоге угроза для банковских систем будет сохраняться в течение некоторого времени, и им придется по-прежнему рассчитывать на поддержку со стороны материнских банков и на стратегические меры, принимаемые на национальном и международном уровнях. В особенности сложной ситуацией будет в тех странах, где предшествовавший кризису бум носил более масштабный характер и был в большей степени сконцентрирован в секторе строительства; там, где доверие еще не устоялось (в том числе по причинам, связанным с политической неопределенностью в стране); а также в странах с более слабой налогово-бюджетной ситуацией. В одной из этих стран сохраняется возможность возникновения системного банковского и валютного кризиса. Однако в свете более благоприятной внешней ситуации вероятность того, что такой кризис будет иметь последствия для всего региона, сегодня ниже, чем полгода назад.

Базовый прогноз ЕБРР указывает на то, что в конце 2009 года кризис в экономике достигнет дна и начнется ее оживление, после чего последует незначительный рост в 2010 году. В 2009 году средние темпы роста по региону в целом ожидаются на уровне -6,2%, отражая резкое падение производства, отмеченное в первой половине года, за которым последует рост на 2,5% в 2010 году (см. таблицу А.1.1.9 английского текста Доклада). Вместе с тем средний годовой рост в 2010 году будет частично обусловлен оживлением экономики в конце 2009 года. Совокупный квартальный рост в 2010 году, по всей вероятности, будет ниже и составит порядка 1-2%. Ожидается, что темпы роста в 2010 году будут невысокими вследствие прогнозируемого медленного подъема экспортных рынков (в частности, по прогнозам МФУ, рост в еврозоне составит менее 1%) и продолжающегося кредитного кризиса. Последний, в свою очередь, отражает ожидания того, что: международные банковские группы продолжат постепенное сокращение своих активов в регионе по мере частичного списания убытков по кредитам и создания под них резервов, особенно в Европе (см. МФУ, 2009 год); динамика рынков синдицированных кредитов останется низкой, в результате чего сохранятся те трудности, с которыми сталкиваются крупные корпоративные заемщики, стремящиеся продлить сроки возврата кредитов; банковское кредитование домохозяйств и мелких компаний будет по-прежнему сдерживаться ростом невозврата кредитов.

При этом между странами, скорее всего, будут наблюдаться заметные различия в отношении темпов и форм оживления экономики. Самый быстрый рост можно ожидать в конкурентоспособных на международных рынках странах, где до кризиса существовали надежные

банковские системы, а также в ряде стран, производящих сырьевые товары, чьи финансовые системы не столь масштабны и в меньшей степени пострадали от кризиса. Продолжающийся кредитный кризис, по всей вероятности, будет оставаться основным препятствием на пути роста экономики в странах, имеющих большой объем дефолтных кредитов и более слабую институциональную базу для реструктуризации задолженности. В странах, где существует привязка к твердой валюте, необходимость в корректировке реального валютного курса посредством цен и заработной платы также может сдерживать темпы роста в 2010 году и, возможно, в среднесрочной перспективе. Наконец, в ряде стран корректировка бюджетно-налоговой политики будет оказывать давление на уровень совокупного спроса.

К числу стран, где ожидается задержка в восстановлении экономики в результате одного или нескольких из перечисленных факторов, относятся Болгария, Венгрия, Латвия, Литва и Украина. Подъем экономики, вероятно, также окажется медленным и неуверенным в Казахстане и России, в которых налогово-бюджетная ситуация лучше, но в то же самое время банковские системы слабее, а процент невозврата кредитов выше. Краткосрочные перспективы роста в этих странах будут зависеть от того, насколько успешно власти смогут оздоровить банковскую систему, а также от темпов оживления мировой экономики, в частности, ввиду его влияния на сырьевые цены.

Будущее процесса реформ

В настоящей главе утверждается, что в результате кризиса процесс реформ в прошлом году существенно замедлился, в подтверждение чему приводится ссылка на отсутствие ощутимого прогресса – согласно показателям процесса перехода ЕБРР – в большинстве стран. Но как насчет следующего года и последующих лет? Обретет ли процесс реформ новую силу, когда глобальная экономика начнет возрождаться, или наследием кризиса станет "антирыночный" уклон, и власти начнут демонтировать позитивные достижения прошлого?

Эти вопросы довольно подробно рассматриваются в главе 6 английского текста Доклада, в которой делается вывод о том, что нынешний кризис вряд ли приведет к существенному регрессу реформ или будет способствовать значительной активизации процесса реформ по истечении нескольких лет, как это было, например, после российского кризиса 1998 года. В основе такого прогноза лежит ряд факторов.

Вероятность существенного регресса реформ остается невысокой ввиду того факта, что после обострения кризиса во второй половине 2008 года большинство правительств не отказались от курса на проведение реформ. Более того, с тех пор к власти в нескольких странах пришли правительства, выступающие за проведение реформ. Отсутствие общего стремления приостановить процесс реформ, возможно, объясняется тем, что в данном кризисе экономические институты и политические системы являются более зрелыми, чем в 1998 году; что регион лучше интегрирован в региональные и глобальные институты; и что меры по борьбе с кризисом оказались более успешными и позволили предотвратить высокую инфляцию и крах банковской системы, несмотря на резкий спад производства.

Однако широкая волна новых реформ, как это имело место в первые годы этого десятилетия, также маловероятна. Это относится и к странам – членам ЕС,

которые в настоящий момент находятся на среднем расстоянии от рубежа перехода и в которых усилия в сфере реформ, необходимые для обеспечения дальнейшего движения в процессе перехода, обычно сильнее, и к странам, расположенным дальше к востоку, в которых реформы в последние годы проводились менее последовательно и в которых поддержка рыночных институтов не столь сильна (см. главу 6 английского текста Доклада). В главе 4 показано, насколько трудно может быть мобилизовать общественность в поддержку институциональных реформ в странах, зависящих от ресурсов. Кроме того, в политических системах стран этой части региона пока еще не сложились зрелые институты учета различных интересов и обеспечения подотчетности, что означает, что нынешние правительства и консервативная политика, скорее всего, сохранятся, несмотря на необходимость перемен.

Хотя настоящий кризис, вероятно, не окажет благотворного влияния на процесс реформ в среднесрочном отношении, реформы, скорее всего, вновь возобновятся, в особенности после того, как в регионе вновь начнется экономический рост, что даст политическому руководству некоторую свободу для принятия мер, которые на первых порах могут не пользоваться популярностью. Кроме того, существует широкая поддержка реформ в финансовом секторе в целях устранения некоторых структурных перекосов и недостатков в сфере надзора, которые способствовали кризису. Ориентация на ЕС будет оставаться важным аспектом для стран, стремящихся либо войти в ЕС (Западные Балканы), либо укрепить экономические и культурные связи с Европейским союзом (в том числе в рамках Восточного партнерства).

Возможно, самым позитивным является то, что в последние годы появились отрядные признаки прогресса в некоторых малых, не проводивших активных реформ странах в регионах ВЕК и Центральной Азии, в том числе в областях, не всегда учитывающихся в показателях процесса перехода. Так, например, в исследовании Всемирного банка "Doing Business – 2010" некоторые из этих стран включены в число стран, добившихся наилучших результатов. Важно продолжать наращивать эту динамику в предстоящие годы, чтобы менее развитые страны еще больше не отстали от остальных стран региона.

Врезка 1.1. Как распространялся кризис в регионе стран с переходной экономикой

Для отслеживания остроты кризиса в масштабах всего региона стран с переходной экономикой для каждой из стран и для трех временных стадий или отрезков времени – март 2008 года, декабрь 2008 года и март 2009 года – был разработан так называемый "индекс остроты кризиса" (см. карту 1.1.1). Индекс составлен в форме 4-балльной шкалы – от 0 до 4 – и суммирует четыре подраздела индекса, позволяющие определить, имели ли место в той или иной стране следующие явления:

- снижение на 25% (или более) номинального обменного курса национальной валюты по отношению к доллару США;
- снижение цен на рынке жилья на 20% или более со времени предкризисного пика;
- падение в течение двух (или более) месяцев объемов промышленного производства за предыдущие шесть месяцев;
- падение в течение двух (или более) месяцев подряд чистых объемов кредитования за предыдущие шесть месяцев.

В подразделах индекса выставляется 1 балл, если конкретное явление имело место, и ноль, если оно не имело места.

Как подтверждается данными карт, к первому кварталу 2008 года уже наблюдались признаки кризиса, но только в небольшом числе стран, включая Казахстан, государства Балтии и несколько стран ЮВЕ. К концу 2008 года кризис в определенных масштабах охватил большинство стран, а к 1 кварталу 2009 года он распространился по всей территории региона, хотя и с различной скоростью и интенсивностью, особенно сильно ударив по Казахстану, России и Украине (государства Балтии также сильно пострадали в плане падения цен на рынке жилья, падения объемов кредитования и промышленного производства, но они не попали на верхние строчки индекса, поскольку он отражает показатели номинального снижения валютного курса в качестве одного из своих компонентов).

Несмотря на то что Россия в целом ощутила на себе всю силу кризиса позже стран ЦВЕБ, по некоторым российским регионам он ударил раньше и сильнее, чем по другим. Для иллюстрации этого явления по каждому из 83 регионов России был создан аналогичный индекс для определения степени остроты кризиса (см. карту 1.1.2)³.

Как показывают результаты визуального анализа распространения кризиса во всех российских регионах, а также результаты дополнительных эмпирических исследований, в среднем кризис ударил сильнее по богатым регионам, а также по регионам, специализирующимся на выпуске продукции обрабатывающей промышленности. Здесь интересно отметить, что доля строительства в валовом региональном продукте (ВРП) со степенью остроты кризиса коррелируется отрицательно, вероятно из-за того обстоятельства, что реализация многих крупномасштабных проектов строительства, особенно в государственном секторе, во время кризиса не прерывалась. Значительного влияния на глубину кризиса доля горнодобывающей промышленности и природных ресурсов в ВРП, как представляется, не оказывала. Также в меньшей степени охваченными кризисом, по-видимому, были регионы с более развитым банковским сектором (то есть более высоким отношением объемов корпоративного кредитования к ВРП), а также регионы, в меньшей степени зависящие от федеральных трансфертов.

Карта 1.1.1
Распространение кризиса в регионе стран с переходной экономикой

Март 2008 года



Декабрь 2008 года



Март 2009 года



Индекс остроты кризиса 4 Индекс остроты кризиса 3 Индекс остроты кризиса 2 Индекс остроты кризиса 1

Источники: справочник МВФ "Международная финансовая статистика", база данных CEIC, национальные ведомства и расчеты ЕБРР.

Карта 1.1.2
Распространение кризиса в России

Март 2008 года



Декабрь 2008 года



Март 2009 года



Источники: Росстат, Центральный банк России и расчеты ЕБРР.

Справочная литература:

- A. Abiad, D. Leigh and A. Mody (2009), "Financial integration, capital mobility, and income convergence", *Economic Policy*, Vol. 24, No. 4, стр. 241-305.
- S. Claessens, N. Van Horen, T. Gurcanlar and J. Mercado Sapiain (2008), "Foreign bank presence in developing countries 1995-2006: data and trends". Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1107295>.
- P. Lane and G. Milesi-Ferretti (2006), "The external wealth of nations mark II: revised and extended estimates of foreign assets and liabilities", *Journal of International Economics*, Vol. 73, стр. 223–50.
- C. Lindgren, T. Baliño, C. Enoch, A. Gulde, M. Quintyn and L. Teo (1999), "Financial sector crisis and restructuring, lessons from Asia", occasional paper 188, International Monetary Fund, Washington D.C.
- N. Roubini and B. Setser (2004), "Bailouts or bail-ins? Responding to financial crises in emerging markets", Institute for International Economics, Washington D.C.

Ссылки

- 1 В четвертом квартале 2008 года наиболее сильный отток банковских кредитов наблюдался в России и Украине, где он составил порядка 2,5% ВВП. В первом квартале наиболее сильный отток произошел в Латвии, Украине и Эстонии (5,4, 4,6 и 3,0% соответственно). Значительный отток также наблюдался в Словакии в первом квартале, но это было вызвано переводом резервов банковской системы в Европейский центральный банк (ЕЦБ), а не кризисом.
- 2 Данная оценка основана на данных в отношении 14 стран региона.
- 3 Поскольку обменный курс рубля одинаков во всех регионах, в данном индексе учитываются только три составляющих: i) падение объемов промышленного производства (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) в течение не менее чем трех месяцев подряд, ii) сокращение номинальных объемов кредитования частного сектора филиалами (отделениями) банков в данном регионе, iii) снижение цен на рынке жилья не менее чем на 5% от его пиковых значений. С учетом ослабления рубля 5-процентное снижение цен в рублевом выражении, как правило, соответствует более чем 20-процентному его снижению в долларах США или в евро к марту 2009 года.

Наличие сырьевых ресурсов открывает значительные возможности для развития. Вместе с тем в долгосрочном плане показатели развития богатых ресурсами стран, как правило, оказываются ниже прогнозируемых, поскольку сырьевая рента вызывает макроэкономическую волатильность и лишает страны стимулов к совершенствованию институциональных структур. Чтобы избежать "ресурсной ловушки", богатые ресурсами страны разработали ряд стратегий экономической диверсификации и реализовали их с переменным успехом. Ключевой задачей по-прежнему остается задача совершенствования институтов.

Глава 2

Сырьевая модель развития?

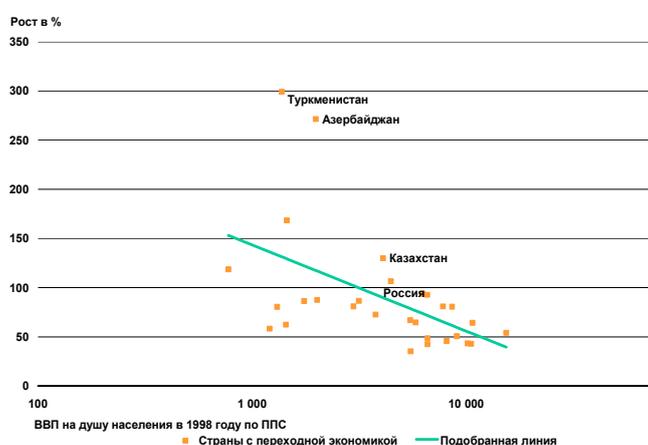
В настоящей главе рассматриваются указанные ниже темы

- 28 Экономическое развитие стран, богатых ресурсами
- 30 Цели экономической политики и инструментарий
- 33 Меры диверсификации в странах, богатых ресурсами
- 36 Оценка
- 41 Заключение

Бурение современными методами нефтяных скважин на месторождении Биби-Эйбат, расположенном на окраине Баку, входившего в то время в состав Российской империи, началось в 1846 году, т.е. за 10 лет до добычи первой нефти в Пенсильвании (США). Более чем полтора века спустя Баку вновь оказался в центре нефтяного бума, обусловившего поразительные показатели экономического роста Азербайджана, которые в 2005 - 2008 годах в среднем составили 20% в год в реальном исчислении. На фоне высоких показателей роста, наблюдавшихся в большинстве стран региона с переходной экономикой до 2008 года, ярко выделяются результаты, достигнутые крупными нефте- и газодобывающими странами – Азербайджаном, Казахстаном, Россией и Туркменистаном (см. диаграмму 2.1). Различия в достигнутых результатах приобретают даже еще более поразительный характер при расчете роста не в реальном выражении, а в долларах США (см. диаграмму 2.2). В пересчете на доллары США российский ВВП за 1999 - 2008 годы вырос почти в шесть раз, в то время как его рост в реальном выражении составил 93%, а показатели роста Азербайджана оказались еще выше.

Использование плодов сырьевого богатства и решение сопутствующих проблем стали характеристиками, определяющими процесс развития богатых ресурсами стран, особенно в последние 10 лет. С одной стороны, благодаря доходам от продажи сырья в распоряжении правительств этих стран оказались огромные бюджетные ресурсы, ставшие подпиткой беспрецедентного экономического бума. С другой стороны, экспорт сырья и рост прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в добывающие отрасли привел к крупным притокам средств в иностранной валюте, что осложнило процесс управления экономикой на макроуровне и обнажило незащищенность этих стран перед лицом резких колебаний цен на товары сырьевой группы. Отчасти в результате обвала цен на нефть летом 2008 года показатели экономического развития Азербайджана резко пошли вниз – с 16,5% в первом полугодии 2008 года до 3,6% в первом полугодии 2009 года. В России эти показатели упали еще больше – с 8% роста в первом полугодии 2008 года до минус 10,4% в первом полугодии 2009 года.

Диаграмма 2.1
Динамика роста ВВП в реальном выражении за 1999 - 2008 годы нарастающим итогом



Источники: МВФ, ЕБРР, расчеты авторов.
Примечание. В основу подобранной линии положены данные о регрессии роста, рассчитанной обычным методом наименьших квадратов по логарифму ВВП на душу населения. Данные по Туркменистану приводятся с 2007 года.

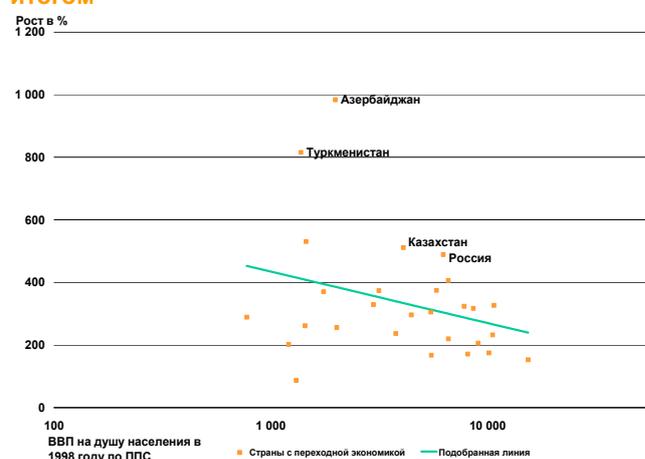
Но по сравнению с решением проблемы краткосрочной волатильности цен задача поддержке высоких темпов роста в длительной перспективе оказывается даже еще сложнее. В этом плане прошлый опыт развития богатых ресурсами стран настораживает. В долгосрочном периоде показатели роста богатых ресурсами стран имеют тенденцию уступать показателям бедных ресурсами стран со сравнимыми исходными уровнями доходов на душу населения (см. диаграмму 2.3). Это наблюдение дало жизнь концепции "ресурсного проклятия", означающего, что изобилие ресурсов может не столько стимулировать, сколько подрывать экономическое развитие на длительных отрезках времени¹.

В данной главе рассматриваются проблемы политического курса, стоящие перед крупными экспортёрами сырья в регионе операций ЕБРР, причем особое внимание уделяется Азербайджану, Казахстану и России, демонстрирующим относительно высокие объемы доходов от продажи нефти (см. диаграмму 2.4), а также Туркменистану, занимающему шестое место в мире среди крупнейших экспортёров природного газа. Кроме того, в определенной степени настоящий анализ актуален также и для двух других стран с переходной экономикой и с крупными статьями экспорта сырья, не относящегося к топливной группе товаров: в Монголии выручка от продажи меди составила более 50% доходов от товарного экспорта в 2007 году, а в Киргизии на долю золота, ртути и других металлов пришлось примерно половина экспорта страны.

В настоящей главе анализируются некоторые из ключевых направлений политики и реформ, проведенных за последние десять лет в странах – экспортёрах товаров сырьевой группы, особенно в Азербайджане, Казахстане и России, в плане стратегии развития, в основу которой положены:

- экспорт сырья и инвестиции в дальнейшую добычу полезных ископаемых;
- создание макроэкономических буферов в форме фондов национального благосостояния как инструмента проведения антициклической фискальной политики и противодействия процессам укрепления

Диаграмма 2.2
Динамика роста номинальных объемов ВВП в долларах США за 1999 - 2008 годы нарастающим итогом



Источники: МВФ, ЕБРР, расчеты авторов.
Примечание. В основу подобранной линии положены данные о регрессии роста, рассчитанной обычным методом наименьших квадратов по логарифму ВВП на душу населения. Данные по Туркменистану приводятся с 2007 года.

в реальном выражении обменного курса валют этих стран;

- процессы диверсификации, основанные на государственных инвестициях и государственной промышленной политике, а также на развитии финансовой системы, нацеленном на поиск мест продуктивного приложения доходов от продажи природных ресурсов за пределами добывающего сектора.

Вопрос заключается в следующем: в какой степени данная "модель" позволила заложить основу для устойчивого долгосрочного экономического роста и избежать возникновения в кратко- и долгосрочном плане проблем, связанных с экспортом сырья.

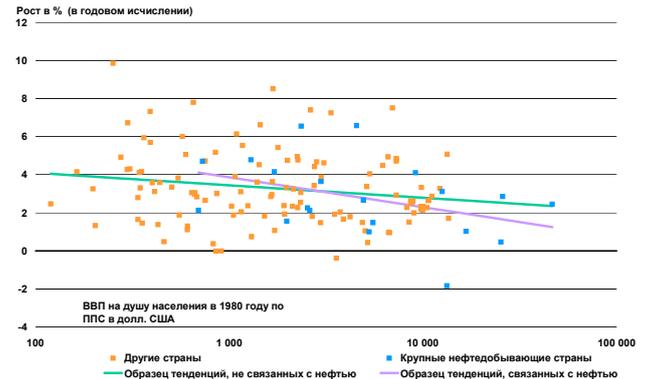
В свете того, что в третьей главе полного текста Доклада главное место отведено рассмотрению мер по управлению притоком иностранной валюты, а эта проблема вместе с некоторыми из способов ее решения затрагивает богатые ресурсами страны, ниже будут рассматриваться главным образом вопросы, присущие только модели развития на базе сырьевых доходов, в первую очередь, механизмы, посредством которых ресурсное богатство может подрывать долгосрочные перспективы экономического роста, а также меры экономической политики, которые могут противодействовать таким механизмам. Далее в настоящей главе рассматриваются элементы экономической политики, которую богатые ресурсами страны с переходной экономикой фактически проводили в жизнь в последние годы, и оценивается их успешность, особенно применительно к процессам диверсификации.

Экономическое развитие в странах, богатых ресурсами

Какое влияние изобилие природных ресурсов оказывает на экономический рост и развитие в долгосрочной перспективе? В экономической теории темпы роста традиционно определяются темпами накопления капитала, увеличения численности рабочей силы, и технологического прогресса. Доходы от природных ресурсов позволяют подстегивать темпы за счет финансирования накопления капитала и создания стимулов для привлечения частных инвестиций, особенно в сектор природных ресурсов. В дополнение к этому сырьевые ресурсы могут помочь развивающимся странам выбраться из "ловушки отсталости". Когда вложения в создание новых технологий связаны с существенными фиксированными затратами, а спрос на продукцию определенного сектора зависит от капиталовложений в других секторах, экономика страны может оказаться в тисках хронического недофинансирования и низких темпов роста². Сырьевые ресурсы могут стать основой для проведения согласованных инвестиций, которые позволили бы выбраться из этой ловушки.

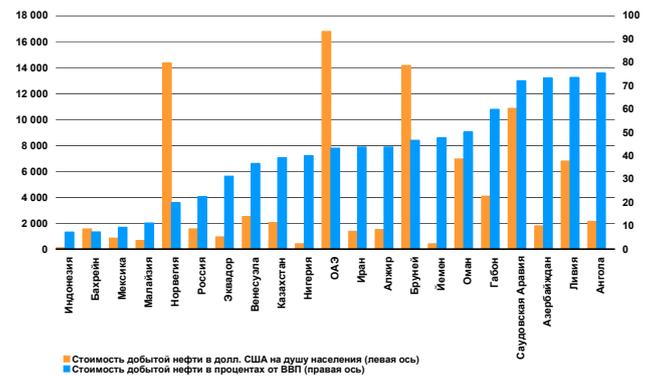
Вместе с тем наличие сырьевых ресурсов может также создавать для инвестиционной деятельности антистимулы, сводящие на нет положительный эффект этих ресурсов для целей долгосрочного развития. Эти антистимулы создают условия для возможного появления "ресурсного проклятия". Они подразделяются на две категории: антистимулы в области накопления физического и человеческого капитала (особенно в секторах, не связанных с ресурсами) и антистимулы в области совершенствования политико-экономических институтов.

Диаграмма 2.3
Усредненные показатели роста объема ВВП в реальном выражении в выборке богатых нефтью стран за 1981 - 2000 годы



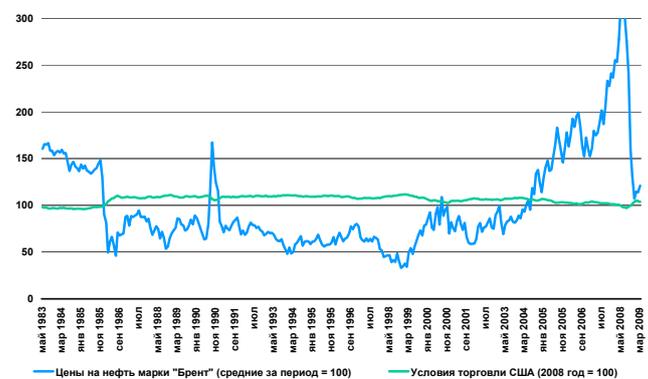
Источники: МВФ, Информационное управление США в сфере энергетики, расчеты ЕБРР.
Примечание. Тенденции показаны на подобранных линиях, построенных на основании данных о регрессиях по материалам широкой выборки из 138 стран. Под крупными нефтедобывающими странами понимаются страны, где стоимость добытой нефти, рассчитанная по мировым ценам, превышала 10% ВВП в 1980 году.

Диаграмма 2.4
Стоимость добытой нефти за 2006 год



Источники: ИУЭ, МВФ, расчеты авторов.
Примечание. Стоимость нефти рассчитывается по мировым ценам.

Диаграмма 2.5
Цены на нефть в реальном выражении



Источники: "Блумберг", МВФ, расчеты ЕБРР.
Примечание. Цены в долларах США за баррель нефти марки "Брент" в ценах 2008 года с поправкой на индекс потребительских цен США.

Волатильность макроэкономических показателей и "голландская болезнь"

Зависимость от природных ресурсов является очевидным источником волатильности макроэкономических показателей, при которой высокие цены на сырье вызывают экономический бум взрывного характера, который сменяется мучительным падением при обвале цен на ресурсы (см. диаграмму 2.5 с данными о динамике волатильности цен на нефть на фоне крайне низких показателей волатильности условий торговли в крупной стране с диверсифицированной экономикой – Соединенных Штатах). Это не обязательно превращается в серьезную проблему, если от данных рисков можно застраховаться с помощью финансовой системы (например, поставив погашение долга в зависимость от динамики цен на нефть). При отсутствии развитых финансовых рынков, однако, у инвесторов могут возникнуть трудности с полномасштабным страхованием рисков. В результате этого волатильность условий торговли может отрицательно сказаться на темпах роста, поскольку хозяйствующие субъекты могут счесть слишком рискованным необратимо вкладывать свои деньги в проекты, которые могут оказаться убыточными в условиях экономического спада³.

Из-за этой проблемы могут особенно серьезно пострадать процессы накопления человеческого капитала. Вложения в сферу образования носят долгосрочный и необратимый характер и в условиях волатильности, когда спрос на квалифицированную рабочую силу характеризуется повышенной степенью неопределенности, принимается рациональное решение о свертывании их объемов. Есть данные, свидетельствующие о том, что этот механизм действительно задействован в странах, богатых ресурсами⁴. Поскольку процесс получения образования занимает годы и годы, а иногда и десятилетия, исправить положение с недофинансированием данной сферы может оказаться еще труднее, чем положение с недофинансированием области накопления физического капитала.

С этими процессами также связана проблема "голландской болезни", т.е. ситуации, когда экспорт природных ресурсов может осуществляться в ущерб развитию обрабатывающего производства⁵. Инвестиции и потребление, связанные с доходами от продажи сырья, ведут к повышению стоимости рабочей силы и относительных цен на так называемые "неторгуемые" товары (услуги). Рабочая сила и капитал перетекают в переживающие бум сферы природных ресурсов, услуг и строительства жилья, что тормозит развитие обрабатывающей промышленности⁶. Если обрабатывающая промышленность обладает более высоким потенциалом "обучения на практике", повышение качества и выпуска новой продукции, это может тормозить долгосрочные процессы экономического развития⁷. Экономический рост может страдать также и от того, что по сравнению с доходами от продукции обрабатывающей промышленности сырьевая рента распределяется менее равномерно, что может ослабить ряды сторонников институциональных реформ (см. следующий раздел).

В дополнение к этому "голландская болезнь" может привести к усугублению макроэкономической волатильности. Если в обрабатывающей промышленности активно задействован динамический принцип отдачи от масштаба (в результате обучения на практике), тогда

в периоды повышения цен на ресурсы производство будет страдать. Вместе с тем при падении цен на них параллельного подъема производства не происходит; отрасль пережила период низких показателей промышленного производства, и производительность труда в ней стала отставать от показателей аналогичных ей отраслей в зарубежных странах, вследствие чего перерабатывающая промышленность утратила конкурентоспособность. В результате этого номинальное снижение обменного курса может привести к падению показателей развития национальной экономики в гораздо большей степени, чем это могло бы произойти в иной ситуации (такая перспектива не будет способствовать притоку инвестиций). Страны, переходящие с выпуска промышленной продукции на экспорт нефти в условиях ресурсного бума, могут утратить свои технологические преимущества, и им будет трудно их восстановить, когда бум закончится⁸.

Институты и имущественное неравенство

Жизненно важное значение для экономического развития имеют политические и экономические институты. В условиях слаборазвитой институциональной среды и при отсутствии защиты имущественных прав инвесторы, опасаясь экспроприации их собственности государством, не будут активно вкладываться в экономику. При наличии развитых институтов, когда законы, регулирующие деятельность финансовых рынков, отражают нормы передовой практики, суды действуют независимо, а правоохранительные органы применяют закон справедливо и беспристрастно, показатели доходности частных капиталовложений растут. Таким образом, наличие институтов служит стимулом для инвестиций и инноваций, имеющих принципиально важное значение для долгосрочного экономического развития.

Для понимания того, какое воздействие ресурсная рента (доходы за вычетом издержек на добычу ресурсов) оказывает на институты, необходимо проанализировать стимулы, движущие теми лицами, которые имеют возможность формировать процессы институционального развития. Политики и иные лица, имеющие возможность влиять на функционирование институтов, могут проявлять искреннюю заботу об экономическом развитии страны, но в то же время они могут беспокоиться и о получении собственной ренты. Наличие развитых институтов создает благоприятные условия для экономического роста, и при этом ограничивает возможности политиков извлекать такую ренту. Например, если суды и регуляторы действуют независимо от органов политической власти, это ограничивает возможности последних использовать данные институты в своих личных интересах. Природные ресурсы сулят доход, который политики потенциально могут забрать себе, но только если институты позволят им это сделать. Таким образом, повышение доходов от продажи ресурсов усиливает у политиков желание ослабить институты⁹.

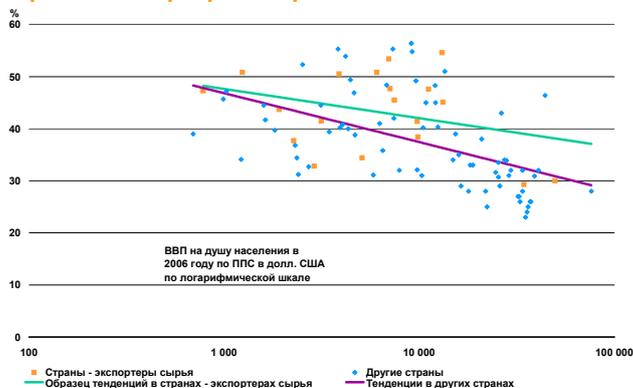
Можно ли реализовать это желание? Это в принципе зависит от изначальных показателей качества политических и экономических институтов. В странах с развитыми институтами у политиков изначально будет мало возможностей для извлечения ренты, а отсюда следует, что они пожелают заняться вопросами обеспечения экономического роста, в том числе путем оказания поддержки в функционировании этих институтов. В странах с изначально слабыми институтами попытки извлечь ренту могут увенчаться большим успехом. В таких

странах изобилие ресурсов тормозит или даже обращает вспять процессы развития институтов, что в свою очередь тормозит процессы экономического роста. В богатых ресурсами странах это приводит к возникновению "институциональной ловушки", что означает возникновение порочного круга недоразвитости институтов и отсутствие стимулов к их совершенствованию.

Это порочное состояние могут усугубить высокие уровни имущественного неравенства, которые, как правило, присущи странам, богатым природными ресурсами (см. диаграмму 2.6 с коэффициентами Джини, являющимися статистическими показателями неравенства, применительно к выборке стран-экспортеров сырья)¹⁰. Наличие высоких уровней неравенства может повредить процессам экономического развития по ряду причин. В условиях имущественного неравенства социума с плохо функционирующими рынками капитала многие из талантливых людей лишены доступа к капиталу или образованию, что не позволяет отдельным людям выбраться из бедности. Высокие уровни имущественного неравенства могут также приводить к переориентации государственной политики в сторону перераспределения доходов, что ущемляет экономическое развитие, поскольку относительно бедный медианный избиратель предпочитает более активное перераспределение доходов¹¹.

Имущественное неравенство и ресурсное богатство могут взаимодействовать пагубным образом. При наличии большой ресурсной ренты легче покупать голоса медианного избирателя, не идя на реальное перераспределение доходов или не проводя политику в интересах развития. (Эта логика действует независимо от наличия избирательных систем, поскольку большинство диктаторов в современном мире, как можно утверждать, нуждаются в народной поддержке даже еще в большей степени.) И наоборот, когда совокупная сумма извлекаемой ренты присваивается меньшим числом лиц, стрижка купонов (а наличие слабых институтов позволяет это делать) становится даже еще более увлекательным занятием для элиты. Таким образом, слабые институты и высокие уровни имущественного неравенства могут подпитываться друг другом в странах, обладающих крупными природными ресурсами.

Диаграмма 2.6
Коэффициенты Джини по выборке стран – экспортеров сырья



Источники: Всемирный научно-исследовательский институт по проблемам экономического развития при университете ООН, МВФ, Всемирная торговая организация (ВТО), расчеты ЕБРР.
Примечание. Более высокие значения коэффициентов Джини свидетельствуют об углублении имущественного неравенства. Линии с тенденциями подобраны на основании данных о регрессиях применительно к широкой выборке стран, по которым имеются коэффициенты Джини за 2002 - 2006 годы с учетом самых последних из имеющихся данных. Под странами – экспортерами сырья понимаются страны, в которых на экспорт продукции горнодобывающей промышленности и топлива приходится более половины общего объема товарного экспорта страны.

Эмпирические доказательства "ресурсного проклятия" или "ресурсного блага"

Так что же такое ресурсы: проклятие или благо? Несмотря на отнюдь не утихающие эмпирические споры на эту тему, в настоящее время складывается консенсус, базирующийся на ряде проведенных межстрановых сравнительных исследований¹² по проблемам экономического роста: богатые ресурсами страны развиваются менее результативно, чем страны, бедные ресурсами. Далее, как свидетельствует литература на эту тему, воздействие изобилия ресурсов действительно обусловлено (о чем говорилось выше) изначальными параметрами качества политико-экономических институтов¹³. Если эти параметры низкие, изобилие ресурсов замедляет или даже обращает вспять процессы развития институтов, что в свою очередь замедляет темпы экономического развития. И наоборот, в странах с развитыми институтами изобилие ресурсов, как представляется, не влечет за собой негативного воздействия на темпы экономического развития. В частности, симптомов "голландской болезни" в Норвегии, Нидерландах, Великобритании или России до 2006 года¹⁴ рядом проведенных исследований выявить не удалось.

По проблеме взаимодействия ресурсной ренты и институтов написано немало. Показано, что доходы от продажи нефти оказывают отрицательное влияние на состояние имущественных прав, корпоративного управления, свободы СМИ, институтов демократии и реформ, улучшающих условия работы средних предприятий в отраслях, не связанных с ресурсами¹⁵. В нестабильных обществах ресурсные доходы могут существенным образом подрывать социальную сплоченность, увеличивать вероятность возникновения гражданских беспорядков и вооруженных конфликтов¹⁶. Поскольку приведенные выше институты оказывают положительное влияние на долгосрочные процессы экономического развития, отрицательные последствия ресурсного богатства дают объяснение явлению "ресурсного проклятия".

Эмпирический спор еще далеко не окончен. Многие из результатов межстрановых сравнительных исследований зависят от выбора изучаемых стран и периодов времени. Межстрановые регрессии также страдают от ряда широко известных методических проблем¹⁷. В недавно проведенных исследованиях по проблеме воздействия изобилия ресурсов на институты применялись методики, позволяющие избегать этих проблем, но в них не рассматривалось причинно-следственное воздействие изобилия ресурсов на экономический рост и развитие.

Цели экономической политики и инструментарий

При выборе экономической политики страны, богатые ресурсами, сталкиваются с рядом сложных проблем. В их число входят проблемы, касающиеся самого сектора природных ресурсов, в частности: насколько быстро этот сектор следует развивать и нужно ли бросать все силы на максимизацию объемов добычи этих ресурсов уже сейчас или растянуть ее по времени (см. врезку 2.1). Помимо этого вопроса главная задача заключается в разработке экономической политики, позволяющей обращать получаемые от продажи ресурсов доходы на пользу экономике, одновременно с этим смягчая влияние ресурсного проклятия. Как свидетельствуют аргументы, приведенные в предыдущем разделе, такая экономическая политика должна предусматривать диверсификацию

Оптимизация темпов добычи ресурсов

Должны ли страны добиваться скорейшей – насколько им позволяет это делать имеющаяся техника – выработки месторождения ресурсов или же они должны растягивать этот процесс на длительный период времени? С одной стороны, немедленная добыча максимально возможных объемов ресурсов позволяет избегать ловушки экономической недоразвитости путем финансирования мер так называемого "большого скачка". С другой стороны, вероятно, разумно беречь для будущих поколений невозобновляемые ресурсы до тех пор, пока не будут созданы более эффективно действующие технологии для их добычи. В дополнение к этому темпы добычи ресурсов могут отрицательно сказаться на мировых ценах на сырье. Правительства богатых нефтью стран могут попытаться замедлить процессы нефтедобычи в целях повышения мировых цен на нее и извлечения таким образом максимальной нормы прибыли. Вместе с тем это может быть сопряжено с тем риском, что высокие цены на нефть заставят другие страны вкладываться в альтернативные технологии, которые со временем подорвут господствующие позиции нефти.

Если исходить из того, что ни одна из добывающих стран не имеет на рынке достаточных рычагов влияния, чтобы заставить его участников "плясать под ее дудку", и что спрос на ресурсы остается постоянным на протяжении длительного времени, траектория добычи ресурса, максимизирующая его чистую настоящую стоимость, такова, что цена на ресурс (за вычетом удельных издержек по добыче) будет расти со скоростью, равной процентной ставке (таким образом, настоящая стоимость добытой единицы ресурсов остается неизменной)¹⁸. Соответственно, объем добычи будет монотонно понижаться. Одной из важнейших исходных посылок, очевидно, является динамика спроса. Если исходить из роста спроса – например, в результате экономического роста в мире, – тогда оптимальной может стать траектория увеличения объемов добычи. Если исходить из падения спроса – скажем, в результате появления альтернативных технологий, – оптимальным вариантом может стать немедленная максимизация объемов нефтедобычи.

Как свидетельствуют модели, в основу которых положены объемы доказанных запасов нефти и предположения относительно будущего спроса, будущих технологий и издержек на добычу ресурсов, в настоящее время богатые углеводородами страны с переходной экономикой в целом добывают слишком мало, а не слишком много ресурсов и должны вкладывать больше средств в создание добывающих мощностей на будущее¹⁹. Эти страны обладают крупными запасами нефти и газа (которых хватит более чем на 50 лет их добычи), что означает низкую степень риска несправедливой экспроприации богатства, принадлежащего будущим поколениям. В то же время, в указанных моделях, как правило, не учитываются факторы институционального развития. Если, как предполагается, институциональные структуры со временем будут становиться совершеннее, тогда могут появиться основания для организации растянутого по времени процесса добычи ресурсов, поскольку использование будущих доходов от них даст более высокий социальный эффект, а негативных последствий ресурсной ренты для институциональных структур будет меньше.

На практике увеличение объемов инвестиций в создание добывающих мощностей на длительную перспективу – задача трудная даже в условиях высоких цен на нефть из-за фактора большой неопределенности, с которой сталкиваются инвесторы. В дополнение к этому проект, расцениваемый частными инвесторами как чрезмерно рискованный, должен – и не без оснований – считаться чрезмерно рискованным и для государства, хотя в отдельных случаях правительства могут создавать дополнительные налоговые стимулы для привлечения частных инвесторов к реализации долгосрочных проектов.

экономики, снижение уровня макроэкономической волатильности, развитие финансового сектора и уменьшение уровня имущественного неравенства.

- Диверсификация позволяет устранить коренную причину ресурсного проклятия – перекос в экономике, вызванный извлечением ресурсной ренты. Таким образом, создаются благоприятные условия для результативного приложения инвестиционного капитала, совершенствования деятельности институтов. В определенном смысле диверсификация действует как механизм обеспечения приверженности институциональным реформам; даже если она и сопряжена с большими расходами на ближайшую перспективу (например, в результате изъятия государственных инвестиций из сектора добычи ресурсов), она ведет к увеличению объемов инвестиций и темпов экономического роста в долгосрочной перспективе. Одновременно с этим она надежнее ограждает экономику страны, богатую ресурсами, от внешних шоков и, таким образом, снижает уровень волатильности.
- Экономическая политика, нацеленная на снижение риска волатильности в экономике страны и, таким образом, на ослабление одного из звеньев цепи, действуя через которое "сырьевая игла" может стать фактором подавления инвестиционной активности

и экономического роста в долгосрочной перспективе. Устранение этого риска желательно также и как самоцель.

- Создание благоприятных условий для развития финансов является мерой горизонтальной диверсификации, поскольку она позволяет оказывать поддержку в первую очередь предприятиям, в большей степени зависящим от внешних источников финансирования и оперирующим в отраслях, не связанных с ресурсами.
- Помимо прямого положительного воздействия на темпы экономического роста (особенно благодаря расширению рядов тех, кто может воспользоваться открывающимися возможностями в инвестиционной и образовательной сферах), меры по снижению уровня имущественного неравенства могут ослабить действие важного препятствия на пути институционального развития в странах, богатых ресурсами, а именно извлечения личной ренты, которое приобретает относительно больше привлекательности в тех случаях, когда плодами этого занятия не надо делиться с широким кругом экономических агентов.

В оставшейся части данного раздела кратко рассматривается инструментарий, который можно задействовать для достижения указанных целей.

Меры диверсификации: вертикальная и горизонтальная промышленная политика

Диверсификация часто осуществляется с помощью мер вертикальной промышленной политики. Они подразумевают "выбор предприятий-победителей" путем установления режима благоприятствования для конкретных не связанных с добычей ресурсов отраслей промышленности (например, для отдельных обрабатывающих производств). Они могут принимать форму снижения налогов, выдачи субсидий (дотаций), защиты от иностранных конкурентов или прямых государственных инвестиций.

Альтернатива им – горизонтальные меры, создающие стимулы для диверсификации без упора на конкретные сектора, а путем повышения доходности частных инвестиций в физический и человеческий капитал во всех отраслях экономики. Эти меры предусматривают усиление защиты имущественных прав, укрепление механизмов исполнения договорных обязательств и финансового регулирования, а также финансирование систем образования и инфраструктуры, оказание широкой поддержки развития финансового сектора.

В главе 5 "Доклада о процессе перехода" за 2008 год рассматривается опыт реализации вертикальных и горизонтальных мер в области индустриального развития и утверждается, что первые редко дают хорошие результаты, особенно в условиях слабого развития институциональных структур. Это происходит потому, что они дают свободу действий чиновникам, которые могут не обладать технической квалификацией или мотивацией для ее рационального использования, а также создают дополнительные возможности для извлечения личной ренты. В силу этого обстоятельства вертикальные меры диверсификации экономики не рекомендуются к принятию в большинстве богатых ресурсами стран с формирующимися рынками.

В то же время многие аспекты горизонтальной политики также будет сложно реализовать в условиях ресурсного богатства и слабости институциональных структур. Действительно, укрепление механизмов исполнения договорных обязательств и улучшение качества институтов регулирования является конечной целью диверсификации (поскольку это позволяет укрепить стимулы для проведения институциональных реформ). Во многих богатых ресурсами странах с формирующимися рынками политику диверсификации, таким образом, необходимо проводить с упором на использование государственных инвестиций, особенно инвестиций в инфраструктуру и сферу образования, что можно делать при наличии даже слабо развитых институтов.

Макроэкономическая политика и фонды национального благосостояния

В конце 1970-х годов многие из крупных экспортеров нефти исполняли бюджеты с дефицитом, производили заимствования под будущие доходы и мостили себе путь к катастрофе, постигшей их, когда в конце концов произошел обвал цен на нефть. В начале XXI века правительства большинства стран проводили макроэкономическую политику с учетом уроков прошлого.

Большинство стран облагало доходы от продажи ресурсов высокими налогами, погашало свои государственные долги (во многих случаях досрочно), накапливало международные (золотовалютные) резервы или иные иностранные активы.

Создание резервов и хранение за рубежом национального богатства служат многим целям (см. также стр. 35). В краткосрочной перспективе это позволяет избежать реального укрепления национальной валюты, обеспечивает конкурентоспособность национальной экономики. В дополнение к этому государственные фонды благосостояния позволяют правительствам диверсифицировать риски, сглаживать бюджетные расходы во времени и создавать резервы, которые позволят профинансировать экспансионную бюджетную политику в условиях экономического спада. В результате этого резервные фонды позволяют снижать уровни макроэкономической волатильности и улучшать инвестиционный климат²⁰.

Помимо стабилизации экономики страны фонды национального благосостояния могут также способствовать процессам диверсификации, ограничивая масштабы извлечения личной ренты. Направляя ресурсы на достижение заранее определенных и прозрачных целей, например, целей расходования их в условиях экономического спада, реализации конкретных форм государственных инвестиций или сбережения средств для будущих поколений, фонды национального благосостояния делают затруднительным извлечение ренты частными интересами. Это, в свою очередь, может вызвать к жизни процессы переориентации стимулов у экономических и политических элит в сторону формирования экономической политики и институтов, способствующих экономическому развитию. Успешное функционирование фондов национального благосостояния в этом отношении будет зависеть от того, насколько сильно они защищены от попыток "рейдерства", предпринимаемыми в чуждых экономическому развитию целях, а также от прозрачности процессов расходования их средств по целевому назначению.

Финансовое развитие

Финансовое развитие может способствовать реализации процессов диверсификации в странах, богатых ресурсами, по ряду направлений. Во-первых, как об этом уже говорилось, оно смягчает последствия волатильности цен на ресурсы и, таким образом, создает дополнительные стимулы для инвестиционной активности. Во-вторых, функционирование финансовых рынков должно в принципе в несоразмерно большей мере оказать пользу инвесторам, работающим в отраслях промышленности, не связанных с ресурсами, поскольку эти отрасли больше, чем ресурсодобывающие отрасли зависят от привлечения финансовых средств из внешних источников²¹. И последнее, развитая финансовая система снижает уровни имущественного неравенства, позволяя большему числу людей привлекать кредитные средства и таким образом получать возможности для инвестирования, в том числе для инвестирования в собственное образование.

Меры обеспечения финансового развития общеизвестны и предусматривают улучшение регулирования работы банков и рынков ценных бумаг, введение систем страхования вкладов и бюро кредитных историй, создание эффективно действующих судебных систем. Вместе с тем фундаментальная проблема заключается в том, что

проведение данных может быть сопряжено с особыми трудностями в условиях слабого развития институциональной среды, то есть в условиях, когда такие реформы наиболее необходимы. Тем не менее первые шаги в этом направлении уже сделаны большинством стран с развивающимися рынками.

Снижение уровней имущественного неравенства

Перераспределение доходов от ресурсной ренты среди более широких слоев населения ведет к снижению заинтересованности правящей элиты в извлечении личной ренты и таким образом содействует развитию институтов. В развитых странах такие процессы перераспределения доходов можно осуществлять непосредственно с помощью прогрессивной шкалы налогообложения. В развивающихся же странах со слабым государственным аппаратом прогрессивное налогообложение не работает, поскольку богатые имеют возможность избежать уплаты налогов. Большинство мер перераспределения доходов в этих обстоятельствах принимается в форме реализации государственных проектов на средства ресурсной ренты, накопленной государством, либо бесплатного оказания государственных услуг в таких сферах, как образование и здравоохранение, от которых в большей степени выигрывают бедные слои населения.

В идеальном виде меры борьбы с имущественным неравенством должны предусматривать совершенствование финансовых институтов, реформирование систем образования, повышение мобильности рабочей силы. На практике ресурсы зачастую направляются не на поддержку новых или реформируемых структур, а на финансирование уже существующих и неэффективно действующих структур.

Меры диверсификации в странах, богатых ресурсами

Как показывает мировой опыт, диверсификация экономики страны с уходом от зависимости от добычи нефти и газа – задача крайне сложная. Как указывается в главе 4 "Доклада о процессе перехода" за 2008 год, нефтедобывающая отрасль плохо "состыкована" с другими экспортными отраслями в плане её технологий и навыков²². Это означает, что производство и экспорт новой товарной продукции может потребовать существенных капиталовложений в создание мощностей и приобретение технологий. В отличие от этого выпускаемая обрабатывающей промышленностью продукция с повышенной добавленной стоимостью (например, автомобили или электроника), как правило, относительно неплохо увязана с другими статьями потенциального экспорта, что облегчает процесс дальнейшей диверсификации этих отраслей.

Тем не менее ряду богатых нефтью стран удалось добиться диверсификации в существенных масштабах: богатая медью Чили создала конкурентоспособные сельское хозяйство и рыбные промыслы, включая разведение лосося на морских фермах, а также виноделие; в Малайзии построены оснащенные передовой техникой предприятия обрабатывающей промышленности, интегрированные в азиатские и мировые сети производственных предприятий; в Индонезии заложена база обрабатывающей промышленности, оснащенная средними и высокими технологиями, и при этом значительно повышена международная конкурентоспособность ее сельского хозяйства; в Мексике создана высокотехнологичная обрабатывающая

промышленность главным образом на деньги американских фирм в форме ПИИ.

В целом накопленный в мире опыт подтверждает ту точку зрения, что богатые ресурсами страны могут обеспечивать диверсификацию их экономик путем вложения средств в человеческий капитал и инфраструктуру, развития финансовых институтов в целях эффективного распределения сырьевых доходов по всем сегментам экономики и создания стабилизационных фондов или фондов национального благосостояния. Все эти меры в той или иной степени реализуются в богатых углеводородами странах с переходной экономикой.

Государственные инвестиции

Диверсификация экономики страны с уходом от чрезмерной зависимости от нефти и газа является краеугольным камнем концепции долгосрочного развития России и лежит в основе создания Российской венчурной компании, Российской корпорации нанотехнологий и государственной корпорации "Ростехнологии". Эти созданные в последние годы государственные компании нацелены на создание благоприятных условий для инновационного развития и диверсификации экономики страны. В Казахстане также диверсификация экономики провозглашена "национальной идеей" с организацией в 2002 - 2003 годах двух фондов развития, за которыми в 2006 году последовало создание еще более крупного фонда "Казына". Они ставят своей целью обеспечить софинансирование проектов развития в широком диапазоне, начиная от малого бизнеса и кончая инфраструктурой, причем в нефтегазовом секторе, высокотехнологичных отраслях промышленности и сельском хозяйстве основное внимание в них будет уделяться национальной составляющей.

Согласно расчетам Международного валютного фонда (МВФ), за период бума в сырьевой сфере объемы государственных инвестиций в долевого отношении к ВВП возросли в России примерно с 3% до 4,5%, в Казахстане с 3% до 6%, в Азербайджане примерно с 2% до 10%. Государственные расходы на образование в России увеличились с 2,9% до 4% ВВП, в Казахстане с 3,3% до 4,2%, а в Азербайджане уменьшились с примерно 3,9% в 2000 году до 2,6% в 2008 году.

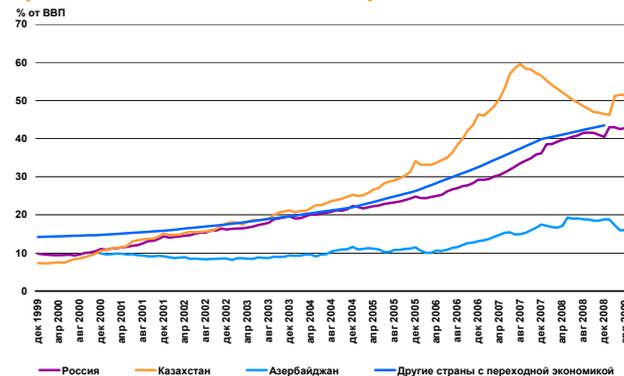
Финансовое развитие

Важным из отмеченных в нулевых годах XXI века моментов в эволюции стран, богатых углеводородными ресурсами и с экономикой переходного типа (за возможным исключением Туркменистана), стали крайне стремительные темпы развития их финансовых систем. Даже несмотря на тот факт, что в период между 1999 и 2008 годами номинальный объем российского ВВП возрос в восемь раз, объемы кредитования банками частного сектора не только не отставали от роста экономики, но и увеличились – с уровня чуть ниже 10% ВВП в 1999 году до свыше 40% в конце 2008 года (см. диаграмму 2.7). Банковская система Казахстана развивалась даже еще быстрее: доля кредитов в ВВП достигла своего пикового значения на уровне 60% в середине 2007 года по сравнению с 7% в конце 1999 года. В Азербайджане объемы банковского кредитования возросли с 10% ВВП в середине 2005 года до 19% ВВП в середине 2009 года, а рост совокупного объема кредитного портфеля в годовом исчислении превысил 100%.

Условиями для стремительного наращивания объемов банковского кредитования стали отмена контроля за движением капитала, активное использование рынков оптового фондирования (особенно в форме синдицирования кредитов с международным участием), появление в банковской сфере иностранных банков (за исключением Азербайджана). В результате этого отношение кредитов к депозитам в Казахстане достигло пикового значения – почти 200%, а в России приблизилось к 160% (см. диаграмму 2.8). В Азербайджане величина этого отношения превысила 150% в середине 2008 года и возросла до 200% в 2009 году в результате чистого оттока депозитов в сочетании с вливаниями ликвидности в банковскую систему. Несмотря на то, что темпы углубления емкости финансовой системы (в отношении к ВВП) в целом были сопоставимы с темпами, наблюдавшимися в других странах с переходной экономикой, величина отношения кредитов к депозитам в трех богатых ресурсами странах оставалась намного выше среднерегионального уровня.

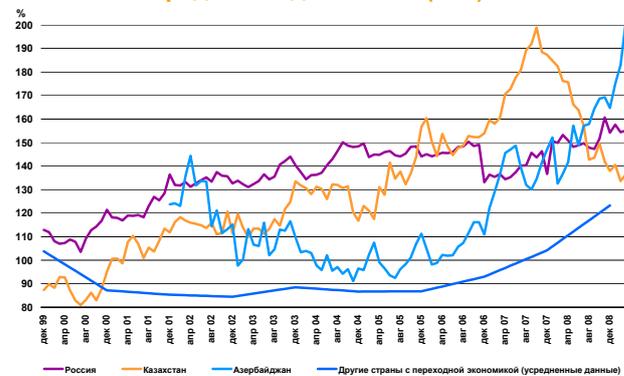
Развитию финансового сектора способствовало проведение ряда структурных реформ, в том числе введение и расширение масштабов систем страхования вкладов (с ноября 1999 года в Казахстане, в 2004 году в России и в 2005 году в Азербайджане), более широкое раскрытие информации об эффективных процентных ставках для клиентов банков, внесение изменений в законы о залоге и несостоятельности. Во всех трех странах были приняты меры к совершенствованию режимов регулирования деятельности бюро кредитных историй, и все они получили высокие оценки в индексе кредитной информации, публикуемом в исследовании Всемирного банка "Doing Business". Вместе с тем объемы информации в кредитных историях этих бюро остаются небольшими (согласно оценкам, данные имеются по 25% взрослого населения Казахстана, 10% населения России и 0% населения Азербайджана). Более того, Россия стала единственной страной, где структурные реформы в ее финансовом секторе обогнали средние показатели реформ в странах с переходной экономикой, но не богатых нефтью, согласно разработанным ЕБРР показателям реформирования финансовой системы (см. диаграмму 2.9). Низкие оценки, полученные Азербайджаном, отчасти являются следствием действия жестких ограничений на вход на рынок иностранных банков.

Диаграмма 2.7
Кредитование частного сектора



Источники: центральные банки Азербайджана, Казахстана и России, обследование ЕБРР банковских систем, расчеты ЕБРР.

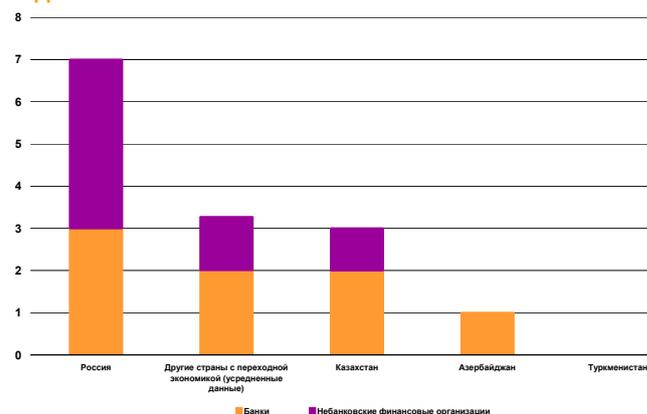
Диаграмма 2.8
Отношение кредитов к депозитам (в %)



Источники: центральные банки Азербайджана, Казахстана и России, обследование ЕБРР банковских систем, расчеты ЕБРР.

Примечание. Упрощенные и усредненные данные по прочим странам с переходной экономикой.

Диаграмма 2.9
Число случаев повышения показателей процесса перехода в финансовом секторе за 2000 - 2008 годы



Источник: ЕБРР.

Примечание. На основании показателей процесса перехода в банковской системе и небанковских финансовых организациях.

Резервы и государственные фонды национального благосостояния России

Стабилизационный фонд России был создан 1 января 2004 года для перечисления в него поступлений от экспортных пошлин на нефть и налогов на ее добычу при превышении маркой нефти "уральская смесь" установленной цены отсечения (первоначально составлявшей 27 долл. США за баррель). В свою очередь экспортные пошлины устанавливаются правительством и регулярно корректируются им в зависимости от динамики цен на нефть. Указанный фонд был создан в целях покрытия бюджетного дефицита в случае падения цены на нефть ниже установленного уровня. Средства фонда можно использовать также и для других целей при условии, что общий объем его активов превышает 500 млрд. рублей (17 млрд. долл. США в то время). Когда этот контрольный уровень был впервые превышен в 2005 году, часть из накопленных в нем средств пошла на досрочное погашение государственного внешнего долга и финансирование дефицита Государственного пенсионного фонда. Распорядителем средств Стабфонда выступает министерство финансов, которое вкладывает их в высококлассные ценные бумаги, эмитируемые правительствами зарубежных стран. Счета фонда ежемесячно публикуются в печати.

Тогда в 2006 году механизм функционирования фонда претерпел изменения. Увеличились источники доходов, поскольку в него стали перечисляться поступления от экспортных пошлин на газ (в дополнение к поступлениям от экспортных пошлин на нефть), а сам фонд был разбит на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Объем первого был установлен на уровне 10% прогнозного объема ВВП, а его средства подлежали вложению в высококлассные ликвидные ценные бумаги, эмитируемые правительствами зарубежных стран или международными организациями. Его средства можно использовать на цели досрочного погашения государственного долга или покрытия бюджетных расходов в случае падения доходов от нефти и газа ниже установленного в бюджете контрольного уровня.

Когда средства Резервного фонда достигают уровня 10% ВВП, поступления от нефти и газа, превышающие установленный контрольный уровень, направляются в Фонд национального благосостояния, требования к вложению которых составлены по аналогии с требованиями к вложению средств Резервного фонда за тем исключением, что часть средств Фонда национального благосостояния можно вкладывать в акции и облигации российских и иностранных предприятий или размещать в государственном банке развития – Внешэкономбанке (в том числе в определенных пределах в рублевых депозитах). Средства Фонда национального благосостояния используются исключительно на цели софинансирования добровольных пенсионных отчислений и покрытия дефицита Государственного пенсионного фонда в дополнение к федеральным бюджетным трансфертам в ГПФ или в замену их.

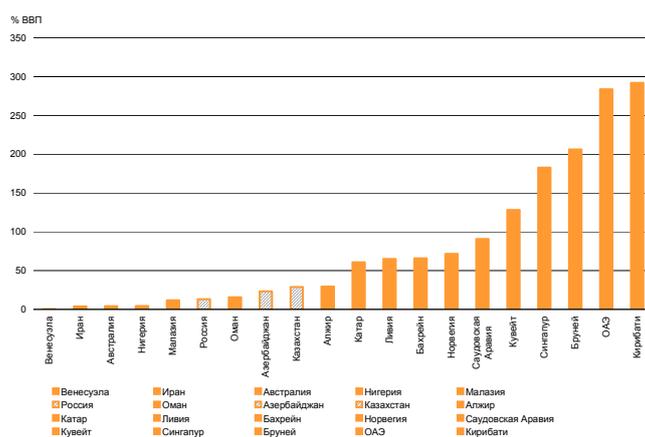
В целом данный механизм доказал свою полезность в плане накопления бюджетных резервов во время бума на сырье и облегчения осуществления эффективной макроэкономической политики. Он также может служить средством обособления ресурсных поступлений и более широкого их перераспределения. В то же время нынешние правила фонда предоставляют широкую свободу в принятии решений относительно объема перечисляемых в государственные фонды национального благосостояния средств от нефтяной ренты и целей их расходования. Нынешний цикл сырьевого бума, сменившегося обвалом – первый после создания Стабилизационного фонда – станет важным для его институциональной структуры испытанием на прочность и живучесть.

Отмечается и рост объемов и небанковского финансирования, хотя и более медленными темпами. Несмотря на то, что на фондовых рынках России до середины 2008 года наблюдались стремительные темпы роста, число котируемых на бирже компаний по-прежнему оставалось относительно небольшим, причем компаний очень крупных. (Среди всех рынков, обследованных агентством "Стэндрд энд Пуэрс" в 2008 году, российский фондовый рынок характеризовался самым высоким показателем средней капитализации компаний.) В рамках диверсификации экономики (и воодушевляемые успехами, уже достигнутыми в этой области богатыми нефтью Бахрейном и Дубаи) российские власти в 2007 - 2008 годах приступили к реализации инициативы по превращению Москвы в международный финансовый центр. В ряду важных мер, принятых ими на сегодня, можно отметить внесение в законодательство изменений, отменяющих действие запретительных положений в отношении производных финансовых инструментов и срочных договоров (контрактов), которые ранее были приравнены к договорам пари. Вместе с тем реализация процесса реформ по-прежнему находится на начальном этапе: например, России еще только предстоит принять закон об инсайдерской информации, а успех инициативы в целом будет зависеть в конечном итоге от создания эффективно и независимо действующей судебной системы и уменьшения уровня коррумпированности правоохранительных органов.

Государственные фонды национального благосостояния

Для накопления "излишков" доходов государства, получаемых от продажи нефти и газа в годы высоких цен на нефть, богатые углеводородами страны с переходной экономикой начали создавать государственные фонды национального благосостояния. Государственный нефтяной фонд Азербайджана был создан в 1999 году, за ним последовало создание в 2000 году Национального фонда Казахстана, а в 2004 году Россия создала свой Стабилизационный фонд (который затем был разделен на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния в 2006 году, см. врезку 2.2). В настоящее время процесс формирования аналогичного фонда идет в Туркменистане. Ко второму полугодю 2008 года в этих фондах уже были накоплены немалые резервы. Самый крупный из них в абсолютном выражении (российский) достиг пикового уровня в 225 млрд. долл. США, а самый крупный из них в относительном выражении (казахстанский) – почти 30% ВВП. Несмотря на стремительные темпы роста объемов государственных фондов национального благосостояния в странах с переходной экономикой, эти фонды в процентном отношении к ВВП по-прежнему намного уступают фондам ряда других крупных экспортеров нефти, таких, как Кувейт, Объединенные Арабские Эмираты (Абу-Даби) и Норвегия, которые создали свои фонды намного раньше (см. диаграмму 2.10).

Диаграмма 2.10 Активы государственных фондов национального благосостояния



Источники: Институт по проблемам государственных фондов национального благосостояния, МВФ.
Примечание. Данные за 2008 год или самые последние из имеющихся.

Оценка

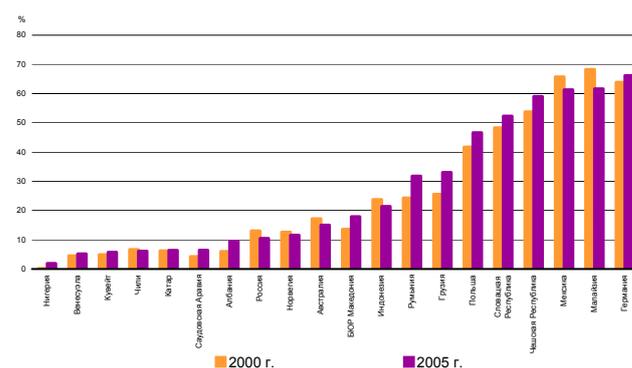
Несмотря на то, что пока еще, наверное, слишком рано судить об успехе реализации политики экономического развития, проводимой богатыми углеводородами странами в регионе ЕБРР, наблюдаемый цикл цен на сырье, тем не менее, позволяет уже сейчас сделать определенные предварительные выводы.

Диверсификация

Точное измерение степени диверсификации экономики и ослабления зависимости от нефтегазовых доходов – задача сложная, поскольку на эмпирические показатели долей сырья в объемах производства или экспорта, как правило, влияют цены на ресурсы. Повышение цен на сырье влечет за собой рост номинальной стоимости добычи и экспорта первичных природных ресурсов. Кроме того, это может также приводить к временному перетоку средств в отрасль их добычи и связанные с ними отрасли. Таким образом, показатели диверсификации экономики в богатых нефтью странах имеют тенденцию к естественному снижению при росте цен на нефть, причем даже в таких странах, как Малайзия и Мексика, экономики которых считаются относительно неплохо диверсифицированными. Например, по мере повышения в период между 2000 и 2005 годами цен на товары сырьевой группы доля продукции обрабатывающей промышленности со средней и высокой добавленной стоимостью в общем объеме экспорта снижалась в таких экспортирующих сырье странах, как Австралия, Чили и Норвегия (см. диаграмму 2.11).

Чтобы в максимально возможной степени нейтрализовать эффекты цикличности цен на ресурсы, необходимо при анализе структур экспорта отталкиваться от аналогичных временных точек в цикле нефтяных цен, т.е. анализировать их в те периоды времени, когда цены на нефть были практически идентичными в реальном выражении (используя при этом в качестве дефлятора индекс потребительских цен США). Такой подход особенно полезен для выявления признаков хронического характера структурных перемен, как только ранее растущие цены на нефть начинают падать, поскольку большинство каналов распространения "сырьевого проклятия" связаны именно с такими переменами.

Диаграмма 2.11 Доля промышленной продукции с повышенной добавленной стоимостью в экспорте стран

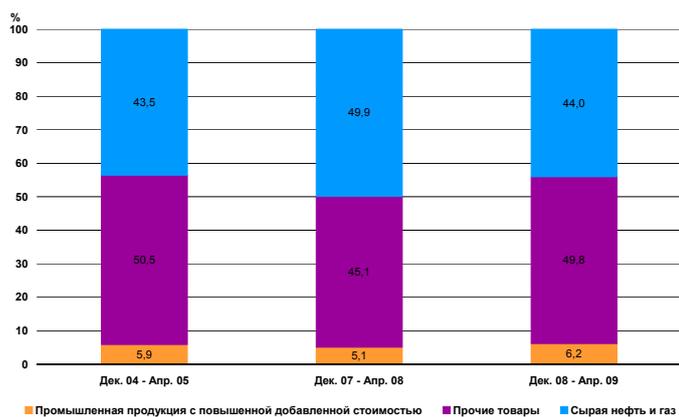


Источники: Организация Объединенных Наций по промышленному развитию (ЮНИДО).
Примечание. Выборка стран.

Степень диверсификации экономики можно определить с помощью анализа структуры производства и товарного экспорта. Анализ экспорта можно проводить на основе более сопоставимых международных данных, и он позволяет более точно оценивать уровень конкурентоспособности. Это происходит потому, что страны имеют тенденцию к экспорту товаров, произведенных в тех отраслях, где они обладают сравнительным преимуществом, цены на экспортную продукцию устанавливаются на мировых рынках и меньше подвержены искажениям, а на состав экспорта не так легко влиять с помощью протекционистских мер. Минусом данного подхода является вероятность исключения конкурентоспособных в мире, но не ориентированных на экспорт производств (особенно в таких крупных экономиках, как российская), а также таких торгуемых услуг, как финансы и туризм. Отсюда вытекает важность рассмотрения в ходе анализа проблем структурного строения как экспорта, так и структуры производства.

На диаграмме 2.12а показана структура товарного экспорта России с декабря 2004 года по апрель 2005 года, когда цена на нефть марки "уральская смесь" составляла в среднем 42 долл. США за баррель (46 долл. США в ценах 2008 года), а также с декабря 2008 года по апрель 2009 года, когда цена на нефть вернулась к уровню начала 2005 года и составляла в среднем 43 долл. США за баррель. Для сравнения показан также и период времени с декабря 2007 года по апрель 2008 года (когда нефть этой марки торговалась в среднем за 95 долл. США за баррель). В диаграмме 2.12b показаны структуры ВВП по данным национальных счетов за первые кварталы 2005, 2008 и 2009 годов, соответственно. В целом данные, свидетельствующие об усилении зависимости России от нефтяных и газовых поступлений в последние годы, как представляется, во многом отражают рост цен на нефть. Доля сырой нефти и газа в общем объеме товарного экспорта в 2009 году вновь упала примерно до уровня начала 2005 года, параллельно с падением цен на нефть до исходного уровня. Кроме того, в условиях мирового экономического кризиса спрос на экспортную продукцию обрабатывающей промышленности с более высокой добавленной стоимостью, как представляется, держался несколько более устойчиво, чем спрос на экспортное топливо, особенно газ.

Диаграмма 2.12a
Россия: структура товарного экспорта



Источники: Росстат, расчеты ЕБРР.
Примечание. В промышленную продукцию с повышенной добавленной стоимостью входят машины, оборудование и транспортные средства. В прочие товары входят продукты нефтепереработки и нефтехимическая продукция.

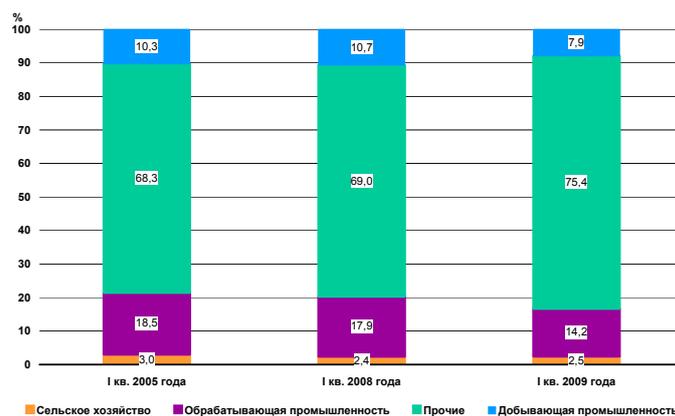
Вместе с тем отмечалось дальнейшее сокращение доли продукции обрабатывающей промышленности и сельскохозяйственного производства в общих объемах продукции на фоне увеличения доли неторгуемых видов продукции (услуг и строительных работ). Эти данные могут частично отражать временные последствия разразившегося экономического кризиса, который стал причиной сжатия объемов торгового оборота и промышленного производства во всем мире (что может объяснять наблюдаемое сокращение доли добывающей промышленности в общем объеме добавленной стоимости в первом квартале 2009 года). Тем не менее, как показывает разбивка данных ВВП и экспорта по сопоставимым отрезкам времени в цикле движения цен на нефть, за последние годы Россия не добила больших результатов в диверсификации экономики в плане развития не связанных с сырьем отраслей производства торгуемой продукции.

На диаграмме 2.13 показана эволюция структуры товарного экспорта за более длительные отрезки времени в Азербайджане, Казахстане, России и других странах с переходной экономикой, причем особое внимание уделяется тем отрезкам времени, когда цены на нефть носили сопоставимый характер в реальном выражении. В России структура экспорта носила аналогичный характер в сопоставимые отрезки времени в цикле движения цен на нефть, а в Азербайджане и Казахстане наблюдалось постепенное, но неуклонное сокращение долей продукции сельского хозяйства и обрабатывающей промышленности в экспорте (как в сегменте с низкой добавленной стоимостью, так и в сегменте с высокой добавленной стоимостью). Усиление с течением времени зависимости от экспорта нефти и газа отчасти связано с успехами в освоении новых нефтяных и газовых месторождений путем заключения с международными нефтяными компаниями соглашений о разделе продукции. Вместе с тем это также свидетельствует о крайне низкой – или вообще нулевой – результативности принятых на сегодня мер диверсификации экономики.

Макроэкономическая политика

Имевший место в конце 2008 года резкий обвал цен на товары сырьевой группы стал одним из главных каналов распространения мирового экономического и финансового кризиса параллельно со стремительным иссяканием финансовых потоков и падением спроса на продукцию

Диаграмма 2.12b
Россия: структура ВВП



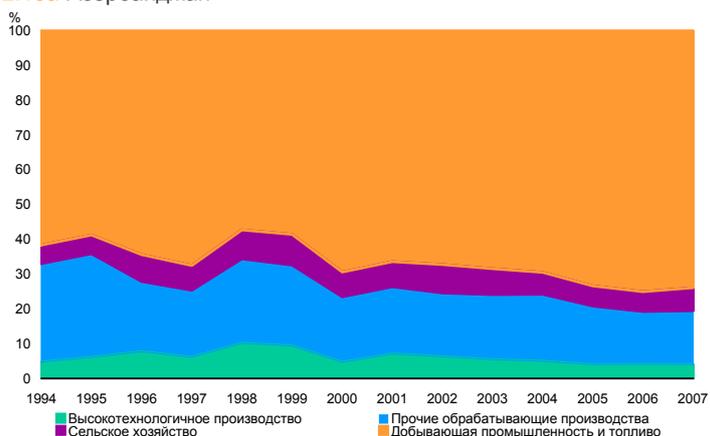
Источники: Росстат, расчеты ЕБРР.
Примечание. На основании квартальных данных. Без учета чистых сумм налогообложения. К сельскому хозяйству отнесены рыбные промыслы. К прочим отнесены услуги и строительство.

обрабатывающей промышленности и торгуемые услуги. Вместе с тем нельзя с уверенностью утверждать, что кризис ударил по экспортерам сырья сильнее, чем по другим странам, поскольку мировые цены на средства производства, похоже, падали стремительнее, чем, например, цены на нефть. Расширенный анализ факторов, объясняющих наблюдаемые различия между странами в показателях спада производства в регионе стран с переходной экономикой, не дает основания считать зависимость от сырья одним из решающих факторов.

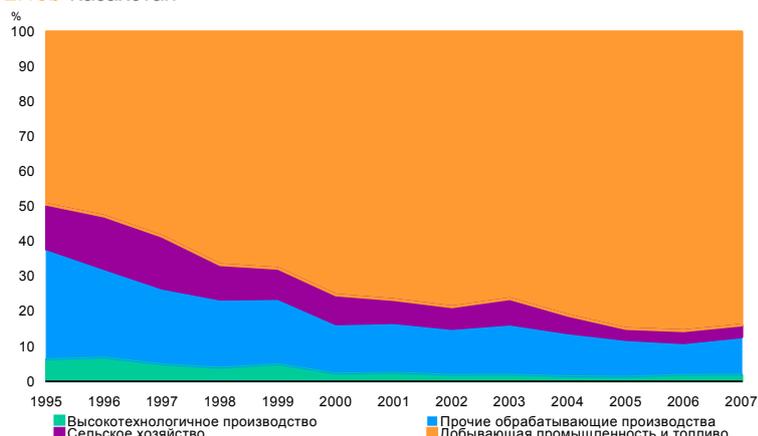
Более того, представляется, что скорее всего богатые сырьем страны пострадали от кризиса меньше, чем другие страны. На диаграмме 2.14 показана связь между долей природных ресурсов в общем объеме экспорта стран и отклонением сделанных на 2009 год прогнозов роста производства от средних показателей 1999 - 2008 годов. (Эти прогнозные данные взяты из апрельского 2009 года издания "Перспективы мировой экономики" МВФ применительно к широкой выборке стран и из майского 2009 года пресс-релиза ЕБРР применительно к подвыборке стран региона ЕБРР). Корреляция оказывается положительной, но слабой. Если принять во внимание различия в других ключевых показателях, например, ВВП на душу населения, ресурсное богатство, по-видимому, является значительным фактором, смягчившим спад производства в широкой выборке стран.

Диаграмма 2.13 Структура товарного экспорта

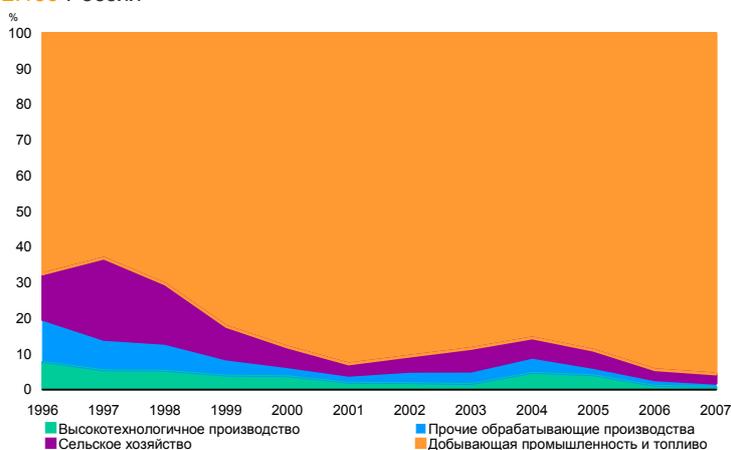
2.13a Азербайджан



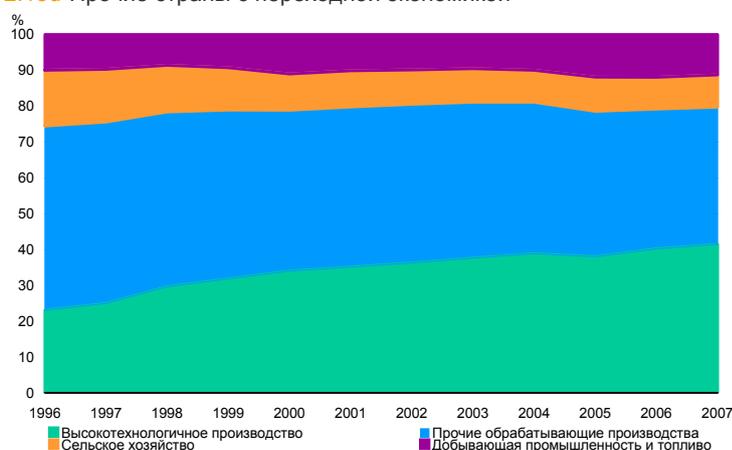
2.13b Казахстан



2.13c Россия



2.13d Прочие страны с переходной экономикой



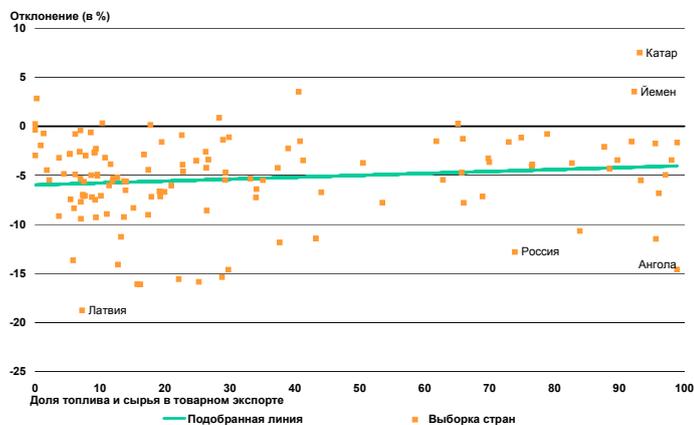
Источники: ВТО, расчеты авторов.

Примечание. Расчеты авторов производились по взвешенным по экспорту средним данным Армении, Беларуси, Болгарии, БЮР Македония, Венгрии, Грузии, Киргизской Республики, Латвии, Литвы, Молдовы, Монголии, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Турции, Украины, Чехии, Эстонии. Сопоставляемые отрезки времени: 1996 год (нефть по 28 долл. США в ценах 2008 года) и

Диаграмма 2.14 Зависимость от сырьевых товаров и воздействие кризиса

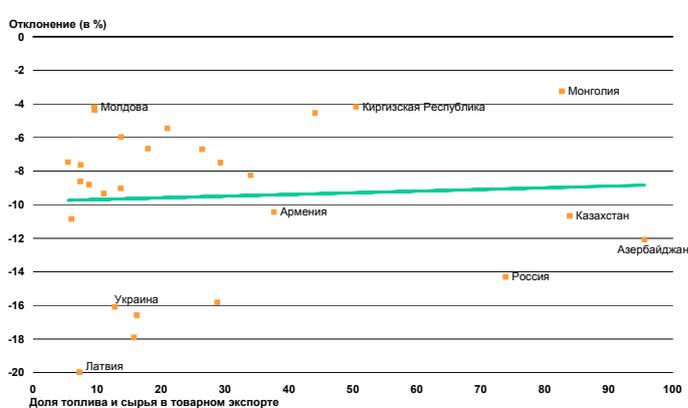
2.14a Сырьевая зависимость и последствия кризиса

Основная выборка



Источники: ВТО, МВФ, расчеты авторов.
Примечание. По прогнозным данным из опубликованного в апреле 2009 года издания "Перспективы мировой экономики", 129 стран.

2.14b Страны с переходной экономикой



Источники: ВТО, ЕБРР, расчеты авторов. Примечание. По прогнозным данным ЕБРР от мая 2009 года. Данные по Таджикистану, Туркменистану и Узбекистану отсутствуют.

Врезка 2.3

Диверсификация и институты: данные межстрановых исследований

При рассмотрении долгосрочных результатов процесса диверсификации полезно проанализировать структуры экспорта в периоды сопоставимых цен на нефть в реальном выражении. В приведенном ниже анализе сравниваются усредненные экспортные структуры 96 стран (для которых имеются данные) в 1991-1992 годах, когда средняя цена на нефть составляла 30,3 долл. США за баррель в ценах 2008 года (с поправкой на индекс потребительских цен США), и в 2001-2003 годах, когда средняя цена на нефть составила 31 долл. США за баррель в ценах 2008 года. Зависимая переменная, рассматриваемая в качестве показателя диверсификации и ослабления сырьевой направленности экономики, представляет собой долю продукции обрабатывающей промышленности в сегменте с более высокой добавленной стоимостью (машиностроение, производство оборудования, электроника) и продовольствия в товарном экспорте, согласно данным Всемирной торговой организации.

Эти статьи экспорта технологически дистанцированы от сырья в отличие, например, от нефтехимической продукции или полуфабрикатов металлургической продукции. Далее, они составляют основную часть экспорта передовых стран (порядка 70% в экспорте Германии и Японии, 60% в экспорте Франции и Соединенных Штатов, порядка 50% в экспорте Канады и Великобритании, порядка 30% в экспорте Австралии по сравнению с менее чем 10% в экспорте Азербайджана, Казахстана и России).

В таблице 2.3.1 показаны результаты простых регрессий структуры экспорта в 2001 - 2003 годах на структуру экспорта в 1991 - 1992 годах, а также ряд контрольных переменных. Результаты свидетельствуют о том, что структуры экспорта меняются медленно – состав экспорта в 1991 - 1992 годах объясняет почти три четверти вариативности в структурах 2001 - 2003 годов. Более высокая нефтяная рента на начало периода (в доленом отношении к ВВП) связана с сокращением доли экспорта продукции продовольствия и обрабатывающей промышленности с более высокой добавленной стоимостью, и этот эффект является статистически и экономически значимым при включении первоначального уровня доходов с поправкой на паритет покупательной способности (см. колонку А).

Вместе с тем при включении показателя качества институтов нефтяная рента теряет значимость (и соответствующий коэффициент даже становится положительным, хотя и очень низким, см. колонку В)²³. Согласно полученным оценкам, повышение качества институциональных структур на одно стандартное отклонение связано с увеличением на 4 - 6% доли продукции обрабатывающей промышленности с повышенной добавленной стоимостью и продовольствия в товарном экспорте. Как показано в колонке D, эта зависимость становится еще более сильно выраженной в подвыборке стран со слабыми институтами (со значениями индекса развития институтов ниже медианы). Эта зависимость также проявляется в подвыборке из 25 стран, у которых сырье составляло более 40% их товарного экспорта в начале обследуемого периода (см. колонку E).

Коэффициент при переменной финансового развития (определяемой как среднее отношение кредитов, выданных частному сектору, к ВВП – колонки С и D) является положительным, но небольшим и статистически незначимым. Этот результат согласуется с мнением о том, что увеличение емкости финансовой системы как таковой может, но не обязательно должно, способствовать технологическому совершенствованию и диверсификации экспортных структур и что характер этого воздействия в конечном итоге зависит от структурных характеристик кредита и финансовой системы. Наличие государственного фонда национального благосостояния, как представляется, не связано с положительными результатами процесса диверсификации в богатых нефтью странах: коэффициент при производстве нефтяной ренты на фиктивную переменную, отражающую существование государственного фонда благосостояния на начало периода, является небольшим и статистически незначимым.

Таблица 2.3.1 Детерминанты структуры экспорта

Модель	A	B	C	D	E
Метод	Обычный метод наименьших квадратов				
Зависимые переменные	<i>Доля промышленной продукции с повышенной добавленной стоимостью и продовольствия в экспорте за 2001–2003 годы</i>				
Структура экспорта в 1991–1992 годах	0,784 (0,061)***	0,806 (0,059)***	0,803 (0,058)***	0,815 (0,073)***	0,756 (0,067)***
ВВП на душу населения, Логарифм по ППС	1,779 (0,935)*	–2,874 (–1,769)	–2,472 (–1,818)	–3,664 (–2,057)	–5,608 (2,094)**
Нефтяная рента (в % от ВВП)	–0,230 (0,114)**	0,013 (0,127)	–0,051 (0,150)	0,027 (0,151)	0,159 (0,144)
Нефтяная рента* ФНБ	–	–	–0,045 (0,103)	–	–
Индекс качества институтов	–	1,222 (0,549)**	1,074 (0,620)*	3,779 (0,943)***	1,130 (0,484)**
Кредитование частного сектора в отношении к ВВП (усредненные данные за периоды времени)	–	–	0,009 (0,041)	0,012 (0,093)	–
Постоянные	–5,487 (7,724)	30,282 (14,615)**	26,709 (14,824)*	39,716 (16,101)**	51,026 (18,151)**
R ²	0,72	0,75	0,76	0,79	0,79
Число наблюдений	96	89	86	43	25

Источник: расчеты авторов

Примечание. В скобках указаны робастные стандартные ошибки. Значимые величины на уровне 10% помечены *; на уровне 5% – **; на уровне 1% – ***. В колонку D включены только страны со значением индекса институтов ниже медианного. В колонку E включены только страны, в товарном экспорте которых на долю сырья приходилось более 40% на начало обследуемого периода.

Отсутствие отрицательной зависимости может быть вызвано тем обстоятельством, что другие страны, в том числе и специализирующиеся на выпуске готовой промышленной продукции, серьезно пострадали от прекращения притока в них инвестиций и падения спроса в мире на их продукцию. Здесь важно отметить, однако, что ряду стран-экспортеров сырья удалось смягчить последствия экономического спада благодаря использованию накопленных резервов для принятия решительных мер по стимулированию экономики в сфере бюджетной и кредитно-денежной политики.

Действительно, наличие фискальных и инвалютных резервов, накопленных крупными нефте- и газодобывающими странами, дало им больше возможностей по использованию мер экономической политики для решения проблем, возникших во время спада. Наличие международных (золотовалютных) резервов позволило Азербайджану удержать курс национальной валюты, а России и Казахстану провести контролируемую девальвацию своих валют в условиях снижения объемов поступлений от нефти и оттока капитала, при этом сохранив стабильность финансовых систем путем вливаний ликвидности в банковскую систему в больших объемах. Правительства всех трех стран использовали накопленные в государственных фондах национального благосостояния резервы для увеличения расходов бюджета, увеличения объемов социальной поддержки, оказания помощи конкретным отраслям и выделения средств на рекапитализацию банков. Несмотря на спорность выбора тех или иных получателей этих средств, наличие государственных фондов национального благосостояния, безусловно, дало правительствам этих стран больше возможностей для проведения антициклической политики.

Финансовое развитие

Выше подчеркивались потенциальные плюсы финансового развития в плане снижения уровня макроэкономической волатильности и облегчения доступа к кредитным ресурсам предприятиями агропромышленного комплекса и обрабатывающей промышленности, не связанными с добычей нефти (а именно, они очень сильно зависят от внешнего финансирования). Одновременно с этим, однако, динамика притока финансовых средств в экономику стран, зависящих от углеводородов, имеет тенденцию к тесной корреляции с динамикой движения цен на нефть. Таким образом, финансовое развитие может также усугубить воздействие цикличности движения цен на сырье на экономику и усилить действие кредитного рычага в банковской системе вместе с увеличением степени ее уязвимости. Более того, подпитываемый кредитами бум потребления может привести к смещению спроса и структуры производства еще больше в сторону сферы услуг, обостряя тем самым проявления "голландской болезни". Наверное, не вызывает удивления тот факт, что немногочисленные эмпирические исследования о роли финансового сектора в экономическом развитии богатых ресурсами стран не дали четкого заключения по данному вопросу²⁴.

Как представляется, в богатых нефтью странах с переходной экономикой наблюдаются последствия обоих этих явлений. Углубление финансовой системы благоприятно сказалось на развитии предприятий в разных отраслях экономики, но значительная доля кредитных средств направлялась в сферы торговли, других услуг, строительства жилья и на личное

потребление. В Казахстане объемы потребительского кредитования росли бурными темпами – до 150% в год и на пике превысили 21% ВВП. В России объемы кредитования домохозяйств увеличивались более скромными темпами, но, тем не менее, общие объемы потребительского кредита возросли с 0,5% ВВП в 1999 году до 10% в 2008 году, а многие компании-застройщики и строительные фирмы привлекали заемные средства в очень больших объемах. В Азербайджане на кредитование потребителей к середине 2008 года приходилось почти 40% от общего объема выданных кредитов.

В дополнение к этому высокие показатели отношения кредитов к депозитам поставили банки в более уязвимое положение при прекращении притока финансовых ресурсов. Анализ показывает, что несмотря на то, что пагубные последствия мирового кризиса для экономического роста стран с более емкими финансовыми системами, как представляется, сказались на них менее болезненно, они более явно проявились в странах с высокими показателями отношения кредитов к депозитам. Кроме того, темпы роста объемов кредитования, превышающие 50% в год, привели к перенапряжению действующих в банках систем управления рисками. Аналогичным образом, несмотря на значительное улучшение, достигнутое в последние годы в работе систем регулирования и надзора, они не всегда успевали за стремительно растущими объемами финансовых активов. Глубокий экономический спад подчеркнул необходимость укрепления стандартов раскрытия банками информации о качестве активов на их балансах.

Институты

Как указывалось в главе 5 "Доклада о процессе перехода" за 2008 год, курс на диверсификацию экономики трудно реализовать на практике оптимальным образом, и успешность его проведения во многом зависит от качества институциональных структур. Данный постулат подтверждается результатами межстранового анализа опыта в решении проблем диверсификации, показывающего, что качество институтов является одним из основополагающих факторов, предопределяющих сдвиг состава экспорта в сторону продукции перерабатывающей промышленности и продовольственных товаров с более высокой добавленной стоимостью (см. врезку 2.3). Нефтяная рента негативно связана с результатами процесса диверсификации, но эта связь исчезает при включении в регрессии качества институтов, что свидетельствует о том, что нефтяная рента влияет на результаты процесса диверсификации главным образом через воздействие на состояние институциональной среды.

Это подводит нас к вопросу о том, как изобилие природных ресурсов сказалось на качестве институтов и смогли ли богатые нефтью страны региона его повысить. На диаграмме 2.15 в графическом изображении показана эволюция разработанных Всемирным банком показателей управления с 1996 года (когда эти показатели были впервые опубликованы) применительно к богатым углеводородами странам с переходной экономикой, а также средний показатель других стран с переходной экономикой. В общем индексе учтены такие показатели, как верховенство закона, подотчетность перед избирателем, эффективность государственного управления, качество регулирования, борьба

с коррупцией, политическая стабильность и отсутствие насилия.

С самого начала оценка качества работы институтов в богатых углеводородами странах оказалось намного ниже средних показателей в странах с переходной экономикой. Далее, в то время как средние показатели переходного процесса неуклонно повышались, оценка качества работы институтов в большинстве богатых нефтью стран достигла своих "пиковых" значений в 1998 - 2000 годах, когда цены на нефть опустились на дно цикла, и стала снижаться с началом роста цен на нефть. В Казахстане, несмотря на то, что в последние годы это оценка качества институтов пошла вверх и превысила пиковое значение 1998 года, разрыв между Казахстаном и средними показателями небогатых нефтью стран с переходной экономикой по-прежнему оставался более значительным, чем в 1996 году. Во всех богатых углеводородами странах отставание от среднего значения по странам с переходной экономикой увеличилось в большей степени по показателям верховенства закона и подотчетности перед избирателями, в то время как оценка эффективности работы государственного аппарата повысилась.

Заключение

Наличие сырьевых ресурсов создает широкие возможности для финансирования инвестиций, образования и, в конечном итоге, экономического роста. Вместе с тем имеются каналы, через которые ресурсы могут подорвать потенциал долгосрочного экономического роста страны. Нестабильность цен на ресурсы может вызвать волатильность макроэкономических показателей, что отрицательно сказывается на инвестиционной активности, особенно в странах с недоразвитыми финансовыми институтами. Инвестиции в физический и человеческий капитал, выведенные из не связанных с ресурсами отраслей в периоды сырьевого бума, трудно вернуть назад после его окончания. Самое главное заключается в том, что высокая ресурсная рента служит для сильных элит стимулом к поиску личной выгоды вместо строительства институтов в интересах экономического роста.

Для решения этих проблем богатые ресурсами страны могут обеспечить диверсификацию их экономик с помощью целого ряда стратегий: прямые инвестиции в не связанные с ресурсами отрасли, инвестиции в инфраструктуру и сферу образования в интересах развития всех отраслей, перераспределение бюджетных доходов в целях более широкого и справедливого распределения ресурсного богатства, развитие финансовой системы и превращение ее в эффективно действующего посредника по привлечению во все отрасли экономики финансовых доходов от сырья и из других источников. В дополнение к этому они могут создавать такие институциональные структуры, как государственные фонды национального благосостояния для накопления в них доли большей части доходов от углеводородов в целях устранения макроэкономической волатильности, защиты ресурсной ренты и обеспечения прозрачности в ее использовании.

Богатые нефтью страны на пост-коммунистическом пространстве добились довольно неплохих успехов в проведении осмотрительной макроэкономической политики и развитии финансового сектора. Накопленные за годы бума резервы позволили сохранить финансовую

стабильность в условиях обвала цен на сырье и разразившегося во второй половине 2008 года финансового кризиса, и впоследствии резервные фонды легли в основу комплексов мер экономического стимулирования в условиях кризиса. Кроме того, в то время как возникший в сфере финансовых услуг бум, подпитываемый внешними заимствованиями, усилил последствия сырьевого цикла и обнажил уязвимые места в банковской системе (особенно в Казахстане), более развитые финансовые системы играли важную роль в оказании поддержки реальному сектору, в том числе агропромышленному комплексу и не связанному с нефтью обрабатывающему производству. В дополнение к этому в богатых нефтью странах намного возросли объемы государственных инвестиций в доленом отношении к ВВП и почти повсеместно объемы расходов на сферу образования.

Вместе с тем эти меры экономической политики пока не дали результатов в плане диверсификации экономики. Сравнительный анализ динамики структур экспорта и производства свидетельствует о снижении доли несырьевых товаров в экспорте Азербайджана и Казахстана, примерно постоянной доле несырьевых товаров в российском экспорте и снижении доли обрабатывающей промышленности в ВВП России. Что не очень удивительно в свете мирового опыта, указывающего на то, что успех политики диверсификации в богатых ресурсами странах зависит прежде всего от качества институтов. Согласно общепользуемым измерениям, богатые ресурсами посткоммунистические страны вступили в период ресурсного бума, имея более слабые институты по сравнению со многими другими странами с переходной экономикой, и в отличие от других стран региона, институты в богатых ресурсами странах, как представляется, с течением времени намного не улучшились.

Здесь получается головоломка. Институты имеют важное значение для успешной диверсификации экономики, но одновременно с этим изобилие ресурсов и недостаточная степень диверсификации служат препятствием на пути совершенствования этих институтов. Каким образом богатые нефтью страны могут вырваться из того, что можно назвать порочным кругом институциональной слабости? Как показывает приведенный в данной главе анализ, задача эта трудная, но здесь имеется несколько выходов. В широком смысле меры диверсификации включают в себя не только промышленную политику, но также и меры финансового развития вместе с антициклической макроэкономической политикой. В богатых нефтью странах с переходной экономикой эти аспекты экономической политики в целом реализовывались успешно, но, возможно, в недостаточной степени (или в течение еще не достаточного времени), чтобы оказать влияние на структуру производства. Особенно много предстоит еще сделать в области развития финансовой системы.

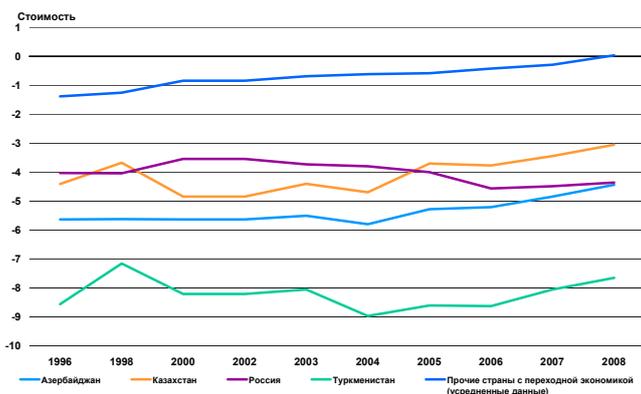
И последнее. Как показывает опыт работы государственных фондов национального благосостояния, даже при наличии мощных стимулов к поведению, нацеленному на извлечение личной ренты, все же есть возможности для создания новых институтов, обеспечивающих защиту ресурсной ренты и ее использование более прозрачным образом. Несмотря на то, что рентоориентированное поведение воздвигает много препятствий на пути совершенствования институтов, есть и другие важные мотивационные факторы. Например,

занимаясь привлечением иностранного капитала, крупные бизнес-структуры России начинают проявлять больше заинтересованности в улучшении действующем у них систем корпоративного управления. Механизмом запуска институциональных реформ могут также стать рост рядов среднего класса и развернувшаяся в мире экономическая конкуренция среди крупных новых рынков. Побудительные мотивы для улучшения качества институтов могут появиться извне (см. также врезку 2.4). К их числу относятся, например, Инициатива по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях (из стран с переходной экономикой только Азербайджан классифицирован как страна, соблюдающая положения

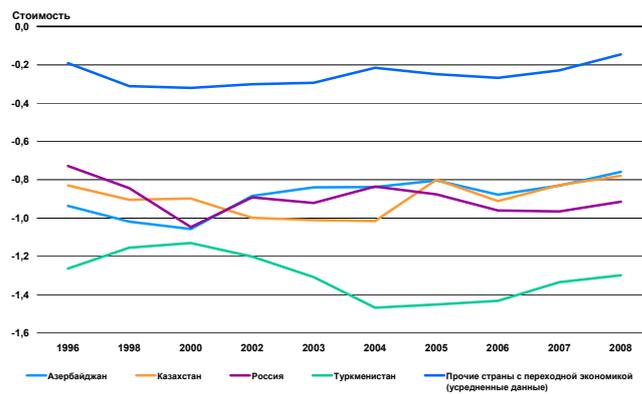
Инициативы, а кандидатами на ее реализацию выступают Казахстан, Киргизская Республика и Монголия, но не Россия), а также действующее на родине иностранных компаний антикоррупционное законодательство, которое, как показано, определяет их поведенческие установки в странах – получателях ПИИ²⁵. Процесс создания институтов в богатых ресурсами странах, скорее всего, будет трудным и долгим, но отнюдь не безнадежным.

Диаграмма 2.15
Показатели состояния управления Всемирного банка за 1996 - 2008 годы

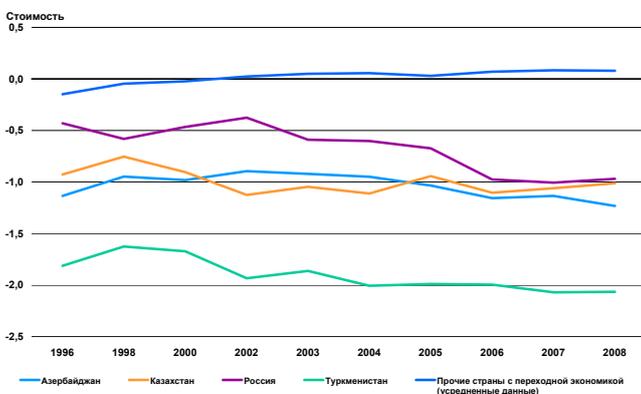
2.15a Общее состояние управления



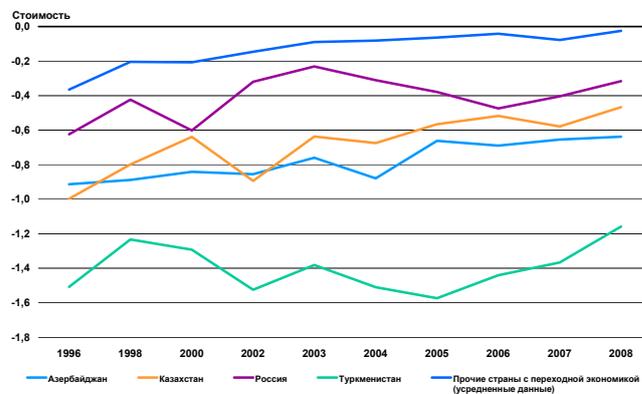
2.15b Верховенство закона



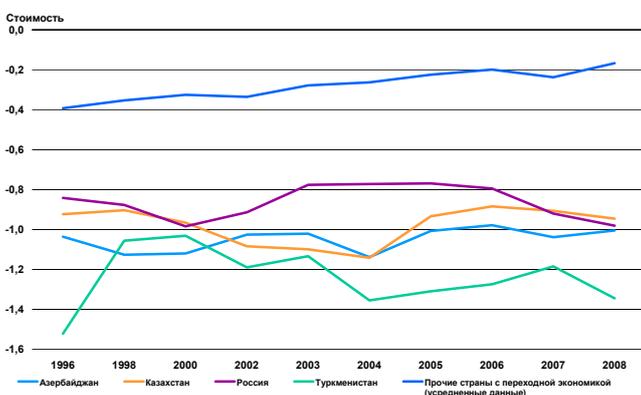
2.15c Право голоса и подотчетность



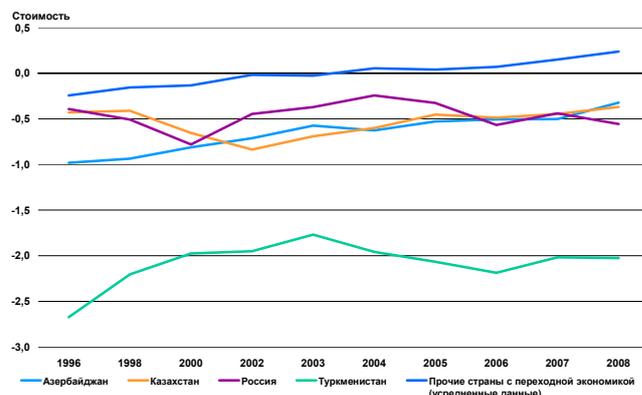
2.15d Эффективность государственного управления



2.15e Борьба с коррупцией



2.15f Качество регулирования



Источники: Всемирный банк и Kaufmann et al (2009 год).
Примечание. Более высокие значения свидетельствуют о лучшем функционировании институтов.

Врезка 2.4

Как Монголия борется с "ресурсным проклятием"

Поскольку продукция горнодобывающей промышленности Монголии составляет примерно 25% ВВП и 70% общего объема экспорта страны, Монголию вполне можно включать в группу богатых ресурсами стран с переходной экономикой, рассматриваемых в настоящей главе. Вместе с тем у Монголии имеются три специфических отличия. Во-первых, она намного беднее и меньше других стран: ВВП на душу населения составляет примерно 20% российского, 30% казахстанского и 60% туркменистанского ВВП на душу населения. Во-вторых, политические институты Монголии занимают более высокую строчку в международных сравнениях, примерно соответствуя уровню развитых демократических стран. В-третьих, Монголия находится на начальном этапе становления ресурсного сектора, когда ряд многомиллиардных инвестиционных проектов находятся на стадии разработки и общий объем расходов на разведочные и строительные работы, как ожидается, превысит 200% ВВП 2008, при ожидаемых ежегодных доходах в объеме примерно 100% ВВП 2008 года после введения проектных объектов в эксплуатацию. Отсюда следует, что нынешние доходы от ресурсов составляют малую долю того, что страна рассчитывает получить в будущем.

В совокупности, эти особенности Монголии создают необычайно сложные проблемы и открывают необычайно широкие перспективы. В настоящей врезке рассматриваются две из них. Во-первых, каким образом небольшая страна, зависящая от притока иностранного капитала, может развивать свой ресурсный сектор таким образом, чтобы он стал и привлекательным для иностранных инвесторов, и позволял ей сохранять за собой большую часть ресурсной ренты? Во-вторых, имеется ли у страны возможность предотвратить "ресурсное проклятие" еще до того, как на нее прольется золотой дождь доходов от ресурсов (особенно при наличии качественно функционирующих политических институтов)?

В 1990-е годы действовавший в Монголии режим регулирования недропользования создал для иностранных инвесторов крайне благоприятные условия, ибо лицензии на недропользование зачастую выдавались в порядке живой очереди с низкими по международным меркам налогами и платой за недропользование. По мере успешной реализации ряда горнорудных проектов и стремительного роста цен на сырье власти – при поддержке общественного мнения – стали все более активно бороться за удержание страной более крупной доли ресурсной ренты. В 2006 году правительством был введен дополнительный налог на прибыль предприятий в размере 68%, взимаемый при превышении установленных цен отсечения на сырье, а также им объявлены планы получения мажоритарной доли в правах собственности на стратегические горнодобывающие активы (или не менее 34% на тех месторождениях, которые осваивались частным капиталом)²⁶.

Хотя Монголия в этом отношении не очень сильно отличалась от других развивающихся стран–экспортеров ресурсов (особенно стран Латинской Америки, ряд которых ввел аналогичные налоги на сверхприбыль примерно в это же время или даже национализировал собственную горнодобывающую промышленность)²⁷, эти решения обошлись стране дорого. Привлекательность Монголии для ведения в ней разведки минеральных ресурсов (согласно данным Института им. Фрейзера) резко упала: с 3-го места из 64 стран в 2005 - 2006 годах она переместилась на 57-е место из 71 страны в 2008 - 2009 годах. В последние годы значительно возросло число непрозрачных сделок купли-продажи золота. Самым же главным последствием этого стала приостановка переговоров между правительством страны и иностранными горнодобывающими компаниями по крупному проекту добычи меди и золота на месторождении Ою-Толгой. Ряд иностранных инвесторов сочли чрезмерной царящую в стране политическую неопределенность и решили покинуть страну. Таким образом, пример с Монголией поднимает вопрос о возможности заключения международных договоров недропользования, которые будут более устойчивы перед лицом крупных скачков в ценах на сырье: этот вопрос в последнее время вызывает к себе большой интерес²⁸.

Вторая проблема заключается в том, может ли страна, заранее приняв необходимые меры, предвосхитить "ресурсное проклятие" до того, как на нее прольется золотой дождь доходов от ресурсной ренты (или пока объемы этих доходов сравнительно скромные). Экономические модели, рассмотренные в настоящей главе, служат основанием для определенного скепсиса, ибо именно ожидания получения ресурсной ренты вместе с изначальным качеством институтов определяют траекторию институционального развития. Что касается уже существующих институтов, то ситуация в Монголии несколько неоднозначная (таблица 2.4.1). С одной стороны, страна представляет собой многопартийную демократию, в ней действуют свободные СМИ и динамичная сеть неправительственных организаций, но, с другой стороны, ей свойственно получать более низкие по сравнению со средними оценками стран с переходной экономикой (но более высокие по сравнению со средними оценками богатых ресурсами стран с переходной экономикой) оценки в областях верховенства закона, качества регулирования и восприятия коррупции. Таким образом, Монголия могла бы стать показательным примером того, могут ли хорошо отлаженные политические институты в конечном итоге способствовать совершенствованию экономических институтов даже в условиях страны, богатой ресурсами, или довлеющее над ней "ресурсное проклятие" начнет подрывать и политические институты.

Одним из механизмов, с помощью которого Монголия пытается предвосхитить "ресурсное проклятие", является использование ресурсов международного сообщества как залога приверженности взятым страной обязательствам. В 2007 году Монголия договорилась с Азиатским банком развития, ЕБРР и Всемирным банком о создании основ для устойчивого развития горнодобывающей промышленности. Правительство страны присоединилось к Инициативе по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях и разработало ряд бюджетных правил использования средств Фонда развития – обособленного фонда, в который перечисляются доходы от налога на сверхприбыль. Многосторонними банками развития (МБР) профинансирован ряд проектов в горнодобывающей промышленности, при реализации которых компании были обязаны следовать стандартам бухгалтерского учета и раскрытия информации, предусмотренным в указанной выше инициативе, а также разрабатывать экосоциальные мероприятия и проводить консультации с населением в регионах выполнения проектов. Совсем недавно решением правительства была создана современная база регулирования ГЧП в целях создания инфраструктуры для развития горнодобывающей промышленности при поддержке МБР. Пока еще рано судить о том, поможет ли потенциальный дисциплинирующий эффект этих инициатив устранить стимулы к извлечению личной ренты и будет ли он способствовать совершенствованию экономических институтов в целом.

Таблица 2.4.1

Монголия и сопоставимые с нею страны: ресурсы, подушевой доход, институты

	Сырьевой экспорт (в % ВВП)	ВВП на душу населения по ППС (долл. США)	Демократия (-10 – 10)	Верховенство закона (-2,5 – +2,5)	Качество регулирования (-2,5 – +2,5)	Индекс восприятия коррупции (0 – 10)
Монголия	70	3 541	10	-0,5	-0,3	3
Богатые ресурсами страны с переходной экономикой¹	76	8 770	-2,8	-1	-0,7	2
Все страны с переходной экономикой	28,5	11 937	4,9	-0,3	0,1	3,6
Страны-члены ОЭСР (искл. страны с переходной экономикой)	18,5	37 398	9,1	1,5	1,4	7,6

Источники: ВТО, МВФ "Перспективы развития мировой экономики" (ВВП на душу населения по ППС), база данных Polity IV (Демократия); показатели состояния управления в мире Всемирного банка (верховенство закона, качество регулирования); организация Transparency International (индекс восприятия коррупции, в котором "10" означает наименьший уровень коррупции).

Примечание. По самым последним из имеющихся данных (2007 или 2008 годов).

¹ Азербайджан, Казахстан, Киргизская Республика, Россия и Туркменистан.

В усредненных данных об экспорте сырья отсутствуют данные по Таджикистану, Туркменистану и Узбекистану.

Справочная литература

D. Acemoglu, J. Robinson and T. Verdier (2004), "The kleptocracy and divide-and-rule: a model of personal rule", *Journal of the European Economic Association*, Papers and Proceedings, 2, стр. 162-92.

P. Aghion, P. Bacchetta, R. Ranciere and K. Rogoff (2006), "Exchange rate volatility and productivity growth: the role of financial development", CEPR Discussion Paper 5629.

P. Aghion and L. Quesada (2009), "Petroleum contracts: What does contract theory tell us?" in W. Hogan and F. Sturzenegger, eds., "Populism and natural resources", MIT Press, Cambridge, MA.

R. Ahrend, D. de Rosa and W. Tompson (2007), "Russian manufacturing and the threat of "Dutch Disease"—a comparison of competitiveness developments in Russian and Ukrainian industry", OECD Working Paper 540.

M. Amin and S. Djankov (2009), "Natural resources and reforms", World Bank Policy Research Working Paper 4882.

R. Auty (1993), "Sustaining development in mineral economies: the resource curse thesis", Routledge, London.

R. Auty (2001), "Resource abundance and economic development", Oxford University Press.

E. Berglof and A. Lehmann (2009), "Sustaining Russia's growth: the role of financial reform", *Journal of Comparative Economics*, Vol. 37, No. 2, стр. 198-206.

O. Blanchard, F. Lopez-de-Silanes and A. Shleifer (1994), "What do firms do with cash windfalls?", *Journal of Financial Economics*, Vol. 36, No. 3, стр. 337-60.

M. Corden and J. Neary (1982), "Booming sector and de-industrialisation in a small open economy", *Economic Journal*, Vol. 92, No. 368, стр. 825-48.

A. Durnev and S. Guriev (2007), "The resource curse: a corporate transparency channel", CEPR Discussion Paper 6547.

G. Egorov, S. Guriev and K. Sonin (2009), "Why resource-poor dictators allow freer media", *American Political Science Review*, forthcoming.

A. Esanov, M. Raiser and W. Buiter (2001), "Nature's blessing or nature's curse: the political economy of transition in resource-based economies", EBRD Working Paper 66.

EBRD (2008), *Transition Report 2008*.

S. Guriev, A. Kolotilin and K. Sonin (2009), "Determinants of expropriation in the oil sector: a theory and evidence from panel data", *Journal of Law, Economics, and Organization*, forthcoming.

T. Gylfason (2001), "Natural resources, education, and economic development", *European Economic Review*, Vol. 45, No. 4-6, стр. 847-59.

T. Gylfason, T. Herbertsson and G. Zoega (1999), "A mixed blessing: natural resources in an endogenous growth model", *Macroeconomic Dynamics*, Vol. 3, стр. 204-25.

R. Hausmann, J. Hwang and D. Rodrik (2007), "What you export matters", *Journal of Economic Growth*, Vol. 12, No. 1, стр. 1-25.

R. Hausmann and B. Klinger (2007), "The structure of the product space and comparative advantage", Harvard University CID Working Paper 146.

G. Heal (2007), "Are oil producers rich?", in "Escaping the resource curse", M. Humphreys, J. Sachs and J. Stiglitz (eds), Columbia University Press.

C. Hidalgo, B. Klinger, A. Barabasi and R. Hausmann (2007), "The product space conditions the development of nations", *Science*, Vol. 317, No. 5837, стр. 482-7.

W. Hogan and F. Sturzenegger (2009), "Populism and natural resources", MIT Press, Cambridge, MA.

H. Hotelling (1931), "The economics of exhaustible resources", *Journal of Political Economy*, Vol. 39, No. 2, стр. 137-75.

M. Hutchison (1994), "Manufacturing sector resiliency to energy booms: empirical evidence from Norway, the Netherlands, and the United Kingdom", *Oxford Economic Papers*, Vol. 46, No. 2, стр. 311-29.

МВФ (ноябрь 2006 год), *Перспективы региональной экономики*, Западное полушарие, Вашингтон, округ Колумбия.

B. Javorcik and Shang-Jin Wei (2009), "Corruption and cross-border investment in emerging markets: firm-level evidence", Hong Kong Institute for Monetary Research Working Paper No. 06/2009 (February).

D. Kaufmann, A. Kraay and M. Mastruzzi (2009), "Governance matters VIII: governance indicators for 1996-2008", World Bank Policy Research Working Paper 4978.

P. Krugman (1987), "The narrow moving band, the Dutch Disease, and the competitive consequences of Mrs. Thatcher: notes on trade in the presence of dynamic scale economies", *Journal of Development Economics*, Vol. 27, No. 1-2, стр. 41-55.

H. Mehlum, K. Moene and R. Torvik (2006), "Institutions and the resource curse", *Economic Journal*, Vol. 116, No. 508, стр. 1-20.

K. Murphy, A. Shleifer and R. Vishny (1989), "Industrialization and the big push", *Journal of Political Economy*, Vol. 97, No. 5, стр. 1003-26.

M. Nili and M. Rastad (2007), "Addressing the growth failure of the oil economies: the role of financial development", *The Quarterly Review of Economics and Finance*, Vol. 46, No. 5, стр. 726-40.

T. Persson and G. Tabellini (2000), "Political economics", MIT Press, Cambridge, Massachusetts.

R. Rajan and L. Zingales (1998), "Financial dependence and growth", *American Economic Review*, Vol. 88, No. 3, стр. 559-86.

P. Rosenstein-Rodan (1943), "Problems of industrialization of eastern and south-eastern Europe", *Economic Journal*, Vol. 53, No. 3, стр. 202-11.

M. Ross (2001), "Does oil hinder democracy?" *World Politics*, Vol. 53, No. 3, стр. 325-61.

M. Ross (2006), "A closer look at oil, diamonds, and civil war," *Annual Review of Political Science*, Vol. 9, стр. 265-300.

M. Ross (2007), "How mineral-rich states can reduce inequality", in "Escaping the resource curse", M. Humphreys, J. Sachs and J. Stiglitz (eds), Columbia University Press.

J. Sachs and A. Warner (1997a), "Fundamental sources of long-run growth", *American Economic Review*, Vol. 87, No. 2, стр. 184-8.

J. Sachs and A. Warner (1997b), "Sources of slow growth in African economies", *Journal of African Economies*, Vol. 6, No. 3, стр. 335-76.

J. Sachs and A. Warner (2001), "Natural resources and economic development: the curse of natural resources", *European Economic Review*, Vol. 45, No. 4-6, стр. 827-38.

K. Sonin (2003), "Why the rich may favour poor protection of property rights", *Journal of Comparative Economics*, Vol. 31, No. 4, стр. 715-31.

J. Stijns (2006), "Natural resource abundance and human capital accumulation", *World Development*, Vol. 34, No. 6, стр. 1060-83.

E. Suslova and N. Volchkova (2007), "Human capital, industrial growth and resource curse", New Economic School Working Paper 13.

A. Tornell and P. Lane (1999), "The voracity effect", *American Economic Review*, Vol. 89, No. 1, стр. 22-46.

Н. Волчкова (2005 год), "Обоснование энергозависимой структуры российской промышленности: "голландская болезнь" и недоразвитые институты", в публикации "Роль торговой политики и вступления в ВТО в экономическом развитии России и стран СНГ", Всемирный банк (на русском языке), Вашингтон, округ Колумбия.

Ссылки

¹ Этот термин ввел в употребление Аути (1993 год).

² См. Rosenstein-Rodan (1943 год) и Murphy, Shleifer и Vishny (1989 год).

³ См. эмпирические данные по этому вопросу в работах Aghion, Bacchetta, Ranciere и Rogoff (2006 год).

⁴ См. работы Gylfason (2001 год), Stijns (2006 год), а также Суловой и Волчковой (2007 год).

⁵ Это выражение введено в употребление журналом *The Economist* и отражает состояние Нидерландов после открытия в 1959 году месторождений углеводородов в Северном море.

⁶ См., например, работы Corden and Neary (1982 год).

⁷ Имеются доказательства того, что "усложнение" экспортной продукции является признаком повышения темпов экономического роста в будущем. См. работы Hausmann, Hwang и Rodrik (2007 год) а также главу 4 "Доклада о процессе перехода" ЕБРР (2008 год).

⁸ См. Krugman (1987 год).

⁹ См. работы Tornell and Lane (1999 год), а также Сонины (2003 год).

¹⁰ Данная зависимость пока еще полностью не изучена по сравнению с другими проявлениями "ресурсного проклятия". Как совершенно справедливо утверждает Росс (2007 год), качество данных об имущественном неравенстве относительно низкое в целом и особенно низкое в странах, богатых ресурсами.

¹¹ См. работы Persson и Tabellini (2000 год), а также Acemoglu, Robinson и Verdier (2004 год). Понятие "медианный избиратель" относится к репрезентативному индивидууму, чей голос по конкретному вопросу (например, по вопросу о перераспределении доходов) будет решающим, в результате чего кандидат на должность или предложение получит 50% голосов плюс один. Если каждый избиратель имеет свое предпочтение относительно масштабов перераспределения доходов в обществе и если провести ранжирование этих предпочтений, то победит предложение о масштабах перераспределения доходов, получившее медианное значение в шкале распределения высказанных предпочтений.

¹² См. работы Sachs and Warner (1997a,b; 2001 годы), Auty (1993, 2001 годы), Gylfason, Herbertsson and Zoega (1999 год).

¹³ См. работы Mehlum, Moene и Torvik (2006 год).

¹⁴ См. работы Hutchison (1994 год), Волчковой (2005 год), а также Ahrend, de Rosa и Tompson (2007 год).

¹⁵ См. работы Гурьева, Колотилина и Сонины (2009 год), Blanchard et al (1994 год), Дурнева и Гурьева (2007 год), Егорова, Гурьева и Сонины (2009 год), Ross (2001 год), Amin и Djankov (2009), соответственно. См. также работы Esanov, Raiser и Buiter (2001 год) о ранних признаках негативного влияния нефтяных доходов на ход реформ в Азербайджане, Казахстане, Туркменистане и Узбекистане.

¹⁶ См. работы Ross (2006 год).

¹⁷ Трудности главным образом возникают с установлением причинных связей из-за возможности обратной причинно-следственной связи и наличия опущенных переменных. В межстрановом исследовании невозможно включить все факторы, которые могут оказывать влияние на экономический рост, плюс может возникнуть эффект обратной связи экономического роста с его предполагаемыми детерминантами.

¹⁸ См. работу Hotelling (1931 год).

¹⁹ Исходя из стандартного анализа Хотеллинга, Хил получает противоположный результат (2007 год). Вместе с тем в этом анализе не учитывается степень господства на рынке крупных нефтедобывающих стран, а также риск появления в обозримом будущем альтернативных технологий.

²⁰ Нужно отметить, что налогообложение экспорта ресурсов не может играть серьезной роли в перетоке инвестиций в сектора, не связанные с ресурсами. В условиях открытой экономики, когда правительство увеличивает налоговую нагрузку (т.е. снижает норму прибыли на инвестиции) в одном секторе, капитал начинает перетекать в другие страны, что оказывает ничтожное влияние на внутренние инвестиционные процессы.

²¹ См. работы Rajan and Zingales (1998 год).

²² См. также работы Hausmann и Klinger (2007 год) и Hidalgo et al (2007 год).

²³ См. работы Nili и Rastad (2007 год), главу 3 английского текста Доклада и работы Berglof и Lehmann (2009 год).

²⁴ См. работы Nili и Rastad (2007 год), главу 3 английского текста Доклада и работы Berglof и Lehmann (2009 год).

²⁵ См. работы Aghion and Quesada (2009 год).

²⁶ См. Javorcik and Wei (2009).

²⁷ В августе 2009 года было объявлено об упразднении налога на сверхприбыль.

²⁸ См. врезку 4.1 в МВФ (2006 год). Данные о "ресурсном популизме" см. в работах Hogan и Sturzenegger (2009 год).

Страновые оценки

В настоящем разделе “Доклада о процессе перехода” дается обзор динамики процесса реформ и макроэкономических показателей по каждой из стран операций с середины 2008 года по третий квартал 2009 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. 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 2009 года.

Азербайджан

Основные изменения и проблемы

Всемирный финансовый кризис и вызванное им резкое падение цен на нефть рельефно высветили необходимость дальнейшей диверсификации экономики. Для устойчивого развития ненефтяного сектора важнейшее значение имеет принятие мер по улучшению делового климата на основе борьбы с коррупцией и разукрупнения монополий.

Нацбанк Азербайджана ужесточил нормативы для банков и принял своевременные меры по предоставлению им ликвидности. Кроме того, для стабильности финансового сектора в долгосрочной перспективе необходимо повысить качество портфелей банков и их навыки управления рисками.

Снижение цен на нефть и вызванное им сокращение налоговых поступлений снова вывели на передний план задачу повышения эффективности инвестиций в государственном секторе. Для этого необходимо успешное исполнение недавно установленных правил отбора, реализации, мониторинга и аудита государственных инвестиционных проектов.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	8,4
Площадь (тыс. кв. км)	86,6
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	46,4
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,63

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Участие Азербайджана в программах, связанных с Европейской политикой соседства (ЕПС) и Восточным партнерством, позволит постепенно привести его законодательство и нормы в большее соответствие с европейскими стандартами и обеспечить более неукоснительное их исполнение. Вместе с тем эффективность государственных учреждений и качество регулирования остаются ниже стандартов региона стран с переходной экономикой. Согласно исследованию условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008-2009 годов ((BEEPS IV), компании считают особыми препятствиями к своему развитию проведение государственных проверок и сертификации. Кроме того, сохраняются значительные проблемы в области обеспечения исполнения антимонопольной политики и создания равных условий для всех предприятий.

Серьезной проблемой остается коррупция, и 87% компаний, участвовавших в опросе BEEPS IV, назвали ее в качестве препятствия для своего развития. По индексу восприятия коррупции "Трансперанси Интернэшнл" 2008 года Азербайджан занял место гораздо ниже других в регионе стран с переходной экономикой, а во всемирном рейтинге занял 158-е место из 180. В июне 2009 года президент издал указ об усилении борьбы с коррупцией. Администрация работает над определением правил проведения проверок, нормативными актами и законодательством, касающимся коррупции. Кроме того,

для борьбы с коррупцией в налоговой администрации в июле 2009 года при Министерстве налогов был создан Департамент по борьбе с коррупцией.

В июле президент подписал 46 поправок к налоговому кодексу, которые, как предполагается, должны помочь развитию малых и средних предприятий (МСП). Эти поправки, которые вступят в силу с января 2010 года, предусматривают, в частности, снижение максимальной ставки подоходного налога с 35 до 30%. Налог на прибыль предприятий также будет снижен с 22 до 20%, а подоходный налог для предпринимателей составит 20%.

Инфраструктура

Государственная энергетическая компания "Азерэнерджи" остается главным предприятием в энергетическом секторе и по-прежнему субсидируется правительством, что вызвано большими техническими и финансовыми убытками и низким показателем собираемости платежей. Начата работа по реконструкции инфраструктуры энергетического сектора, а также над планами повышения выработки электроэнергии. Вместе с тем планы по созданию независимых производителей электроэнергии (НПЭ) и развитию конкуренции в этом секторе были отброшены, и за последний год почти не достигнуто прогресса в развитии конкуренции в отрасли.

Важной приоритетной задачей для правительства остается повышение качества автодорожной инфраструктуры, и в прошедшие годы инвестиции в этот сектор существенно возросли. Вместе с тем важнейшим условием остается дальнейшее повышение качества и эффективности процедур государственных инвестиций, в том числе совершенствование правил проведения закупок. В конце 2008 года президент издал указ об установлении ясных правил отбора, исполнения, мониторинга и аудита государственных инвестиционных проектов.

В июле 2009 года президент издал указ о преобразовании государственной железнодорожной компании-монополиста "Азербайджан довлет демир йолу" (АДДЙ) в акционерное общество "Азербайджанская железная дорога" (АЖД). Это новое, полностью государственное, акционерное предприятие намерено коммерциализировать свою деятельность и осуществить подготовку к будущей приватизации ряда железнодорожных служб.

На рынке проводной телефонной связи господствующее место продолжает занимать государственная компания "Азтелеком", однако на рынке сотовой связи усилилась конкуренция после приватизации компании "Азерселл" в феврале 2008 года. Количество абонентов сотовой телефонной связи значительно выросло в первом полугодии 2009 года, достигнув более 80%.

Финансовая система

Непосредственное влияние мирового финансового кризиса на банковский сектор Азербайджана оказалось относительно небольшим ввиду ограниченности его интеграции с международными финансовыми рынками. Меры, принятые Нацбанком Азербайджана (НБА) в целях ограничения быстрого роста объемов кредитования в первом полугодии 2008 года, также способствовали устойчивости банковского сектора. После углубления финансового кризиса в октябре 2008 года НБА неоднократно снижал установленный им норматив

резервирования – до 0,5% в августе 2009 года. Кроме того, НБА снизил свою базовую учетную ставку с 15% в середине октября 2008 года до 3% в марте 2009 года и оказал платежеспособным банкам поддержку в виде ликвидности. Однако с начала 2009 года ежемесячно сокращались банковские кредиты, но с начала июня эта тенденция была преодолена. На июль 2009 года объемы банковского кредитования выросли чуть больше чем на 13% в годовом исчислении (годом раньше – на 86%). Доля проблемных кредитов банков начала возрастать в условиях замедления экономического роста и снижения стоимости залогового обеспечения, составив более 4,5% в июне 2009 года по сравнению с 2% на конец 2008 года. Тем не менее в целом ликвидность и достаточность капитала в банковском секторе остаются неплохими.

Макроэкономические показатели

Появляются признаки макроэкономического оздоровления: за первые восемь месяцев 2009 года рост ВВП составил в годовом исчислении 5% по сравнению с 3,6% за первое полугодие, что стало отражением восстановления цен на нефть и улучшения перспектив мирового развития. Этот показатель является относительно высоким в региональном, и даже в глобальном масштабе, но заметно ниже темпов роста в течение последних трех лет, составлявшими более 20% в год. Это замедление является, главным образом, следствием резкого падения цен на нефть по сравнению с прошлым годом. Объемы промышленного производства, где главное место занимает добыча нефти, на долю которой приходилось 60% ВВП в 2008 году, в первые восемь месяцев 2009 года выросли только на 3,9%. Темпы инфляции замедлились вследствие снижения спроса, и годовой показатель инфляции был отрицательным с мая месяца, достигнув -0,4% в августе 2009 года по сравнению с 22% в конце 2008 года. Снижение цен на нефть также сказалось на поступлениях в бюджет. Налоговые поступления сократились примерно на 20% к концу июня 2009 года по сравнению с годом раньше, в результате чего все бюджетные поступления выросли за этот же период в годовом исчислении чуть больше, чем на 1%. Несмотря на недавние сокращения, общие бюджетные расходы – в частности, инвестиции в инфраструктуру и социальные расходы – возросли вследствие мер, принимаемых правительством для преодоления кризиса, в результате чего в первом полугодии 2009 года дефицит бюджета, согласно оценкам, составит около 2% ВВП.

Снижение цен на нефть и спроса на углеводороды также серьезно отразилось на экспорте, который сократился с 77% к концу августа 2009 года по сравнению с предыдущим годом. Поскольку за этот же период импорт упал только на 15%, активное сальдо торгового баланса сократилось почти на 78% по сравнению с тем же периодом в 2008 году, но тем не менее составило 7,8% ВВП в августе 2009 года.

Снижение валютных поступлений в результате резкого сокращения экспорта опережающими темпами по сравнению со снижением импорта создало давление на национальную валюту. До сих пор НБА оказывал поддержку национальной валюте и потерял примерно 19% своих валютных резервов в течение первого квартала 2009 года. Соответственно, обменный курс национальной денежной единицы оставался относительно стабильным, а резервы с марта вновь постепенно возросли и в августе составили 4,8 млрд. долл. США, оставаясь тем не менее примерно на 22% ниже, чем в конце 2008 года.

Перспективы и риски

В 2009 году ожидается умеренный экономический рост в размере около 3% с вероятным возрастанием этого показателя в 2010 году. Увеличение объемов добычи нефти и газа будут стимулировать дальнейшие инвестиции в этот сектор. Несмотря на значительное падение экспорта углеводородов, ожидаемое в этом году, сохранится активное сальдо баланса по текущим операциям. НБА в своей политике будет уделять главное внимание достаточности ликвидности. Риски для экономических перспектив продолжают отражать зависимость Азербайджана от углеводородного сектора. Еще одно резкое падение цен на нефть будет иметь значительные последствия, особенно для цен на недвижимость. Таким образом, снижение стоимости залогового обеспечения и качества банковских портфелей может ограничить возможности для банковского кредитования, влияя на перспективы развития нефтяных отраслей.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	низкое
Законы о залоге	разрабатываются

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики	нет
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д	нет
Независимость автотдорожного ведомства	полная

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	12%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	<2,0% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение	1,0% (2008 год)
Государственные расходы на образование	2,6% (2008 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	3,5%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,6	3,0	3,2	-	-	-	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	60,0	60,0	60,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	68,5	68,4	68,1	68,0	67,5	67,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	12,1	10,7	7,7	7,1	6,5	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,7	6,9	7,0	7,1	7,1	4,8	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	5,9	1,3	29,7	31,9	23,5	55,4	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	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)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	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 переходной экономикой в торговом обороте (в %)	70,0	67,4	66,9	71,9	76,5	-	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	73,5	84,4	90,6	87,1	87,2	82,5	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	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	4,0	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 иностранности)	46 (4)	44 (5)	44 (5)	44 (5)	44 (6)	46 (9)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	55,3	56,1	55,2	51,0	42,4	42,5	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	5,2	5,8	6,6	6,1	7,5	9,1	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	14,6	14,5	14,9	12,0	8,1	5,2	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	7,0	9,3	9,5	11,7	15,2	16,5	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	2,0	3,0	3,1	4,1	5,8	3,6	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	0,3	0,7	1,9	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-
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)	11,3 (12,7)	12,1 (17,4)	12,9 (26,5)	13,8 (37,9)	14,5 (52,4)	15,1 (75,0)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	4,2	4,9	8,0	9,7	10,7	10,7	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	31,9	32,0	39,9	45,0	41,6	40,2	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	2,0	2,0	2,1	2,2	7,0	7,3	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	21	27	26	-	55	64,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/т.)	2,1	2,3	2,8	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Электроснабжения	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	1,7	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

Макроэкономические показатели

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	11,2	10,2	24,3	30,5	23,4	10,8	5,0
Личное потребление	6,0	6,9	6,3	18,9	3,8	10,0	-
Общественное потребление	11,1	4,6	1,9	16,9	27,0	18,0	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	72,6	13,0	-0,5	15,2	3,5	17,0	-
Экспорт товаров и услуг	9,2	-9,0	52,7	73,7	66,6	25,8	-
Импорт товаров и услуг	45,6	-9,5	-1,9	20,1	11,5	4,8	-
Валовой объем промышленного производства	6,1	5,7	33,5	36,6	25,0	6,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	5,6	4,6	7,5	0,9	4,0	6,1	-
Занятость							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,6	1,7	1,1	9,2	0,7	-2,1	-
Занятость (на конец года)	0,6	1,7	1,1	3,2	1,0	0,2	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	1,4	1,4	1,4	6,8	6,5	4,3	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	2,2	6,7	9,6	8,3	16,7	20,8	2,5
Потребительские цены (на конец года)	3,6	10,4	5,5	11,4	19,7	22,0	5,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	16,1	12,9	10,6	17,7	12,8	15,1	-
Цены производителей (на конец года)	11,2	21,9	10,8	17,1	11,3	11,6	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	21,4	26,2	21,9	19,8	51,5	25,2	-
Государственный сектор							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс ¹	-0,8	1,0	2,6	-0,2	2,4	25,5	9,2
Общегосударственные расходы	28,5	25,9	22,7	27,4	27,4	27,6	-
Общегосударственный долг	20,0	18,6	14,2	10,8	9,4	9,7	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	28,3	31,9	16,2	128,5	141,8	38,2	-
Внутренние кредиты (на конец года)	26,1	39,4	50,0	75,4	98,5	33,7	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	7,3	8,0	6,4	9,7	16,4	16,0	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования (6-месячная)	7,0	7,0	9,0	9,5	13,0	8,0	-
Ставка денежного рынка (3-месячная) ²	20,3	16,6	15,3	14,3	16,1	16,6	-
Ставка по вкладам	9,5	9,2	8,5	10,6	11,6	12,2	-
Ставка ссудного процента	15,5	15,7	17,0	17,7	19,1	19,8	-
	<i>(манатов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) ³	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	-
Обменный курс (среднегодовой) ⁴	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	-
Внешнеэкономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-2 020,7	-2 588,0	167,0	3 707,0	9 013,0	16 425,6	2 024,2
Торговый баланс	-97,7	162,0	3 299,0	7 745,0	15 224,0	23 010,4	7 956,6
Экспорт товаров	2 625,0	3 743,0	7 649,0	13 014,0	21 269,0	30 584,8	15 690,0
Импорт товаров	2 722,7	3 581,0	4 350,0	5 269,0	6 045,0	7 574,4	7 733,4
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	2 353,0	2 351,0	458,0	-1 300,9	-5 200,6	-555,2	-870,8
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ⁴	803,0	1 075,0	1 178,0	2 500,0	4 273,0	6 467,0	-
Сумма внешнего долга	2 744,3	3 488,8	4 345,3	4 865,9	5 835,1	6 400,0	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,0	2,0	2,0	3,8	5,8	7,7	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание внешнего долга	5,2	3,6	1,3	1,1	0,8	1,1	-
Справочные статьи							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	8,3	8,3	8,4	8,4	8,4	8,4	-
ВВП (млрд. манатов)	7,1	8,5	12,5	18,7	26,9	38,0	35,5
ВВП на душу населения (долл. США)	880,9	1 050,9	1 576,8	2 497,9	3 729,6	5 508,2	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	37,2	38,3	47,5	57,3	59,1	55,6	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	12,2	10,8	9,0	6,7	5,9	5,6	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-27,8	-29,8	1,3	17,7	28,8	35,5	4,9
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 941,3	2 413,8	3 167,3	2 365,9	1 562,1	-67,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	37,7	40,2	32,8	23,2	18,6	13,8	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	89,8	82,4	52,2	35,5	26,3	20,2	-

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.

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

² Номинальная 90-дневная межбанковская ставка предложения в манатах.

⁴ На конец декабря 2008 года в Государственном нефтяном фонде было накоплено дополнительно инвалютных активов на сумму примерно 11,2 млрд. долл. США.

Армения

Основные изменения и проблемы

Глобальный финансовый кризис высветил экономическую зависимость Армении от строительного сектора, финансируемого за счет денежных переводов. Для направления денежных переводов и прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в более широкий круг отраслей необходимо улучшить деловой климат на основе более эффективного исполнения антимонопольных мер и уменьшения административного бремени, лежащего на малых и средних предприятиях (МСП).

Высокие транспортные расходы и закрытость границ с Турцией и Азербайджаном указывают на необходимость повышения конкурентоспособности экспортного сектора и диверсификации и модернизации региональной транспортной инфраструктуры.

Переход к плавающему обменному курсу и последующее обесценение драма устранили курсовые диспропорции и помогли повысить конкурентоспособность экспорта. Для дальнейшего содействия макроэкономической стабилизации Центральный банк должен и далее оказывать банковской системе достаточную поддержку в виде ликвидности, в том числе при помощи инструментов РЕПО с более длинными сроками погашения.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	3,2
Площадь (тыс. кв. км)	29,8
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	11,9
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,18

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Значительно сократились денежные переводы из России, которые ранее составляли около 80% всего притока денежных переводов. Вследствие этого больше всех пострадал строительный сектор – главный двигатель экономического роста, – и необходимость диверсификации стала еще более актуальной. Эффективным методом развития диверсификации может быть улучшение общего делового климата. В исследовании условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008 - 2009 годов (BEEPS IV) основными препятствиями к развитию МСП были названы монополизм, особенно в неформальном секторе, и налоги. Антимонопольная политика оказывает ограниченное влияние на неформальный сектор, но правительство добилось в 2009 году определенного прогресса, упростив налоговый кодекс для МСП. Изменения в налоговой политике включают установление порога, ниже которого предприятия могут не регистрироваться на НДС, и дальнейшую административную реформу для сокращения задержек с возвратом НДС.

Инфраструктура

В 2009 году Армения добилась значительного прогресса в диверсификации своей энергетической инфраструктуры. В мае был введен в эксплуатацию газопровод Иран-Армения, что позволило обеим странам приступить к реализации своей значительно расширенной программы обмена газа на электроэнергию, по которой Армения будет импортировать иранский газ и использовать его для выработки электроэнергии и частично экспортировать ее обратно в Иран. Это – первый из ряда планируемых совместных ирано-армянских инфраструктурных проектов, входящих в более широкую стратегию диверсификации с целью снижения зависимости Армении от транзита энергии и товаров через Грузию. В марте 2009 года было достигнуто соглашение с Турцией, по которому Армения будет экспортировать 1,5 млрд. кВт/ч в год после модернизации электроэнергетической системы в восточной Турции.

После распада Советского Союза одной из наиболее острых проблем в сельском хозяйстве Армении было низкое качество оросительной системы, что усугублялось недофинансированием сельской инфраструктуры. Благодаря финансированию по линии программы "Millennium Challenge" и Всемирного банка в сентябре 2008 года начато осуществление крупного проекта реконструкции системы каналов. Тем не менее многие хозяйства в активно возделываемой Араратской долине по-прежнему не имеют в своем распоряжении эффективных оросительных систем.

Финансовая система

До настоящего времени непосредственное влияние глобального финансового кризиса на армянские банки было ограниченным, однако в условиях большей экономической неопределенности банки замедлили кредитование частного сектора. Годовой рост кредитования замедлился до 25% в первом квартале 2009 года по сравнению с 67% годом ранее. Особенно резко сократились потребительские кредиты – более чем на 40% по сравнению с предыдущим годом к концу первого квартала 2009 года, а ипотечное кредитование практически прекратилось. В этих условиях правительство создало государственный ипотечный фонд, который предлагает кредиты коммерческим банкам по ставке 9% годовых для последующего кредитования домохозяйств.

Переход к режиму плавающего обменного курса в марте 2009 года был относительно гладким и не сказался на стабильности банковского сектора. После быстрого роста объемов долларовых вкладов в ожидании обесценения драма эта тенденция ослабла позднее в 2009 году (около 65% по сравнению с только 35% в ноябре 2008 года), что частично осложняет работу правительства по укреплению доверия к армянскому драму. Его обесценение не привело, однако, к значительному оттоку вкладов. Проблемные кредиты в процентах от всех кредитов выросли с 4,4% на конец 2008 года до 7,6% в марте 2009 года и до 10,2% в июне 2009 года.

Социальная сфера

Резкое замедление экономического роста привело к значительному падению налоговых поступлений, осложнив реализацию планов правительства в области расходов.

В бюджете на 2009 год правительство выделило часть ассигнований на сохранение механизмов социальной защиты и недопущение отката в успешной борьбе с бедностью. Кроме того, правительство подписало несколько многосторонних и двусторонних соглашений (в том числе, о стабилизационном кредите с Международным валютным фондом, дополнительном финансировании от Всемирного банка и крупном двустороннем кредите от России), которые позволят ему увеличить капитальные инвестиции. При этом основное внимание будет уделяться новым жилищным проектам (особенно в зоне землетрясения 1988 года) и инфраструктуре, прежде всего реконструкции сельских дорог.

Макроэкономические показатели

После нескольких лет двузначного экономического роста в последнем квартале 2008 года Армению поразил глобальный финансовый кризис, и рост реального ВВП сократился до 6,8% за 2008 год в целом. В последующем значительное снижение внешнего спроса и сокращение денежных переводов привели к дальнейшему замедлению роста, и в первой половине 2009 года ВВП сократился на 16,3% (по сравнению с предыдущим годом). Неэкспортный сектор, особенно услуги (обработка алмазов), розничная торговля и строительство, который был главным двигателем роста, был серьезно затронут кризисом, и за первые пять месяцев 2009 года производство упало более чем на 40%. В то же время экспортный сектор, особенно промышленность и сельское хозяйство, продолжает отставать по производительности труда.

В 2009 году активизировалась торговля с Ираном, однако сохраняющаяся закрытость границ с Турцией и Азербайджаном остается серьезным препятствием для внешней торговли Армении. Снижение цен на черные и цветные металлы за последний год создало дополнительные проблемы для внешнеторгового баланса Армении. Переход к гибкому обменному курсу и последующее 22-процентное падение курса драма к доллару США к концу марта повысили конкурентоспособность армянских экспортеров.

Несмотря на обесценение драма, инфляция в августе составила только 3,5% по сравнению с предыдущим годом и, как ожидается, не превысит параметров, установленных Центробанком на 2009 год, – 4% (плюс/минус 1,5%). Цены на ряд других импортируемых сырьевых товаров упали, однако вследствие слабой конкуренции между импортерами только часть такого снижения цен перешла к потребителям.

Замедление роста привело к значительному снижению с начала 2009 года налоговых поступлений правительства. Как следствие, у правительства возникли трудности с реализацией его планов в области расходов, и за исключением отдельных категорий социальных расходов эти планы были урезаны или отложены. Правительству пришлось поднять официально разрешенный максимальный уровень дефицита бюджета с 5 до 7,5% ВВП на 2009 год. Вместе с тем низкий уровень задолженности и льготные условия финансирования помогают стране добиться поддержания среднесрочного дефицита бюджета и внешнего долга на приемлемом уровне.

Перспективы и риски

В 2009 году в результате глобального экономического спада экономика Армении, как ожидается, сократится примерно на 12%. Вместе с тем в 2010 году темпы роста ожидаются положительными, частично благодаря значительным объемам льготного финансирования от Международного валютного фонда (МВФ), Всемирного банка и России. Основной риск связан с возможностью еще более резкого сокращения денежных переводов в сочетании с еще более серьезным по сравнению с прогнозным снижением цен на черные и цветные металлы и существенным замедлением притока ПИИ. С другой стороны, дальнейший прогресс в отношениях с Турцией может значительно способствовать улучшению торгового баланса Армении. Главными задачами в 2010 году в бюджетной сфере станут продолжение широкой пенсионной реформы и сохранение важных статей социальных расходов.

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 как для иностранцев

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	среднее
Законы о залоге	разрабатываются

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	12%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	43,4% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение	1,5% (2006 год)
Государственные расходы на образование	2,7% (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	6,8%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП) ¹	10,2	10,2	-	-	-	-	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	70,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	76,0	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,9	1,0	0,6	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	24,2	22,0	23,2	-	-	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,7	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 %)	8,7	8,0	8,0	8,1	8,1	8,1	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	77,0	73,6	69,3	59,5	58,2	-	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	65,1	54,1	53,0	46,1	43,4	40,7	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	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 внешнеэкономического 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	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	19 (9)	20 (9)	21 (9)	21 (10)	22 (12)	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 %)	51,3	56,7	48,7	45,8	49,0	50,5	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	4,9	2,1	2,1	2,6	2,5	4,4	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	6,0	7,2	8,1	8,7	-	-	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	2,1	2,9	3,6	4,5	7,1	9,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	0,5	0,9	1,7	2,3	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	1,0	0,5	0,9	0,8	1,0	1,4	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	2,9	7,0	3,6	9,4	5,5	0,6	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	18,4 (3,7)	18,9 (6,6)	19,4 (10,4)	19,4 (41,1)	19,4 (61,1)	19,4 (61,1)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	4,6	4,9	5,3	5,6	5,6	5,6	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	23,5	29,1	26,9	27,6	34,6	31,5	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	4,3	4,6	5,4	5,9	7,1	7,9	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	96	96	102	99	99	101,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	4,7	5,0	4,9	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Электроснабжения	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	2,3	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	2,7	2,7	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3

¹ 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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	13,9	10,1	14,0	13,2	13,8	6,8	-12,9
Личное потребление	11,5	16,3	7,6	13,3	16,1	10,6	-
Общественное потребление	21,9	17,0	21,9	13,3	24,2	13,7	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	30,0	21,9	46,8	41,2	21,3	-	-
Экспорт товаров и услуг	30,6	0,0	23,7	6,7	17,6	-3,0	-
Импорт товаров и услуг	28,1	-1,1	20,6	19,4	41,5	30,3	-
Валовой объем промышленного производства	15,3	2,1	7,5	-0,9	2,6	2,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	4,0	14,5	11,2	0,4	9,6	1,3	-
Занятость							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,6	-0,5	0,6	0,5	-8,8	-	-
Занятость (на конец года)	0,5	-4,6	2,6	-0,3	0,1	-	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (среднегодовой) ¹	10,1	9,7	7,9	7,2	7,1	6,3	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	4,7	7,0	0,6	2,9	4,4	9,0	3,0
Потребительские цены (на конец года)	8,6	1,9	-0,2	5,2	6,6	5,2	3,7
Цены производителей (среднегодовой уровень)	8,9	-13,3	7,7	0,9	0,6	2,2	-
Цены производителей (на конец года)	21,1	25,3	-4,0	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	26,7	23,7	23,9	22,9	20,9	17,6	-
Государственный сектор ²							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-1,1	-1,8	-2,6	-2,8	-2,3	-1,4	-1,5
Общегосударственные расходы	18,9	17,1	17,6	20,0	22,4	21,7	-
Общегосударственный долг	40,9	51,5	39,7	34,3	20,5	20,0	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	10,4	22,3	27,8	32,9	42,3	-1,2	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-10,1	41,2	54,6	8,7	78,4	-	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	14,4	15,0	16,3	18,3	22,0	18,7	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	7,0	3,8	3,5	4,1	4,8	4,5	-
Ставка денежного рынка	7,5	4,2	3,2	-	5,1	-	-
Ставка по вкладам	6,9	4,9	5,8	-	6,2	-	-
Ставка ссудного процента	20,8	18,6	18,0	16,5	17,5	16,5	-
	<i>(драмов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	566,0	486,3	450,2	363,5	304,2	299,1	-
Обменный курс (среднегодовой)	578,8	533,5	457,8	416,0	342,1	304,1	-
Внешекономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-189,4	-161,7	-193,1	-117,0	-589,0	-1 499,0	-1 229,0
Торговый баланс	-434,1	-457,9	-588,0	-896,0	-1 600,0	-2 649,0	-2 160,0
Экспорт товаров	696,1	738,3	1 005,0	1 025,0	1 197,0	1 118,0	815,0
Импорт товаров	1 130,2	1 196,3	1 593,0	1 921,0	2 797,0	3 767,0	2 975,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	121,0	217,0	252,0	450,0	701,0	784,0	488,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	502,0	547,8	669,5	1 071,9	1 659,0	1 405,0	-
Сумма внешнего долга	1 788,1	1 868,0	1 860,2	2 052,7	2 200,0	-	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,3	4,3	4,0	5,1	5,5	3,6	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание внешнего долга	15,6	9,7	4,6	3,9	2,9	-	-
Справочные статьи							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	-
ВВП (млрд. драмов)	1 624,6	1 907,9	2 244,0	2 656,0	3 149,0	3 650,0	3 757,0
ВВП на душу населения (долл. США)	873,9	1 112,8	1 510,0	1 982,6	2 850,0	3 707,9	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	19,9	19,7	-	-	-	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	21,3	22,5	-	-	-	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-6,7	-4,5	-3,9	-1,8	-6,4	-12,5	-12,4
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 286,1	1 320,2	1 190,7	980,7	541,0	-	-
Внешний долг/ВВП (в %)	63,7	52,2	38,0	32,2	23,9	-	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	197,9	189,7	139,1	135,9	123,8	-	-

¹ Данные только о числе зарегистрированных безработных.

² Только счета центрального правительства.

Беларусь

Основные изменения и проблемы

В среднесрочной перспективе экономическая конкурентоспособность страны будет зависеть от модернизации промышленности и повышения ее эффективности, причем не в последнюю очередь – энергоэффективности. Достижение этих целей потребует дальнейшей либерализации и коммерциализации финансовой системы в интересах оптимизации распределения ограниченных капитальных ресурсов.

Некоторые из последних реформ способствовали отходу от государственного регулирования и улучшению делового климата. Дальнейшее упрощение налогового режима и усиление защиты прав собственности помогут сохранить набранные темпы реформ и стимулировать предпринимательство и увеличение объемов частных инвестиций.

Важнейшее значение для сохранения макроэкономической стабильности в условиях глобального экономического кризиса и, в частности, низкого внешнего спроса будет иметь дальнейшая твердая приверженность проведению разумной денежно-налоговой политики, включая сокращение объемов директивного кредитования.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	9,7
Площадь (тыс. кв. км)	207,6
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	60,3
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,04

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Одними из основных обязательств в области структурной политики, принятых правительством в соответствии с соглашением о стабилизационном кредите с Международным валютным фондом (МВФ), подписанным в январе 2009 года, являются приватизация и дальнейшая либерализация цен и заработной платы. Первый шаг в этом направлении был сделан в марте 2009 года, когда для широкого круга товаров были отменены требования о регистрации цен на новые товары и услуги и увеличения цен выше некоторых установленных лимитов. Вместе с тем остаются ограничения на разницу между себестоимостью и продажной ценой в оптовой и розничной торговле.

Процесс акционирования государственных предприятий продолжился, но реализация программы приватизации на 2008-2010 годы в 2009 году несколько замедлилась, что отчасти объяснялось низкой стоимостью активов в странах с развивающейся экономикой. "Газпром" выплатил третий транш в счет покупки 50% акций "Белтрансгаза" –

оператора трубопроводов – в соответствии с условиями соглашения 2007 года о создании совместного предприятия. Сегодня "Газпром" владеет 37,5% акций компании, и последний транш должен быть выплачен в первом квартале 2010 года.

Деловой климат и конкуренция

Заметный прогресс достигнут в области дерегулирования, включая упорядочение в 2008 году правил регистрации сделок с недвижимостью; введение принципа однодневной регистрации для предприятий и индивидуальных предпринимателей с февраля 2009 года и упрощение процедур ликвидации. В 2009 финансовом году правительство продолжало проводить политику снижения ставки налога на оборот, сократив ее до 1%, и рассматривается вопрос о дальнейшем упорядочении непрямых налогов. Благодаря реформам в сфере регулирования рейтинг Беларуси по данным опроса Всемирного банка "Doing Business 2010" повысился с 82 до 58 места. Кроме того, более регулярный характер приобрели консультации между властями и предпринимателями, хотя они по-прежнему носят ограниченный характер.

Вместе с тем компании по-прежнему сталкиваются с рядом серьезных проблем, включая чрезмерное и произвольное регулирование и сложную налоговую систему. Обычным делом являются ценовые ограничения, производственные задания и сдерживание роста заработной платы. Почти 43% респондентов исследования условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008 - 2009 годов (BEEPS IV) назвали главными препятствиями к предпринимательской деятельности налоги и необходимость получения различных лицензий и разрешений на предпринимательскую деятельность. В числе других наиболее часто упоминавшихся проблем был назван недостаточно высокий уровень образования работников, который 15% респондентов оценили как главное препятствие. Чистые прямые иностранные инвестиции (ПИИ) составили в 2008 году 3,6% от ВВП, что чуть ниже рекордного показателя в 3,9%, достигнутого в 2007 году.

Финансовая система

Несмотря на сложные внешние условия, объемы кредитования предприятий и потребителей продолжали расти и составили около 32% ВВП к маю 2009 года. Вместе с тем малые и средние предприятия, как представляется, слишком сильно пострадали с точки зрения их способности получить доступ к кредитам.

В ответ на потрясения в банковских системах соседних стран в конце 2008 года правительство ввело всеобщее страхование вкладов вне зависимости от валюты, в которой они номинированы, или места жительства вкладчика. Это способствовало созданию более равных условий для Беларусбанка – крупнейшего государственного банка – и других банков. Кроме того, были отменены максимальные пределы процентных ставок по кредитам, а верхняя планка иностранного участия в банковском секторе была поднята с 25 до 50%. Национальный банк Республики Беларусь (НББ) продолжал повышать качество банковского надзора и установил запрет на валютные кредиты домохозяйствам до конца 2010 года. Вместе с тем в секторе ведущую роль по-прежнему играют крупные государственные банки,

причем единственным частным банком в первой пятёрке остаётся Приорбанк – третий крупнейший банк, контрольный пакет акций в котором принадлежит Raiffeisen Group.

Макроэкономические показатели

В последние годы белорусская экономика быстро развивалась, и реальный ВВП вырос в 2008 году на 10%. Вместе с тем в силу открытости экономики Беларусь серьёзно пострадала от глобального экономического кризиса, причем не столько по финансовым каналам, сколько в результате снижения внешнего спроса. Продажи товаров в Россию, Украину и другие страны СНГ с сентября 2008 года резко сократились. Экономика также пострадала от негативных последствий торговых потрясений для основных статей импорта страны и ее экспорта сырьевых товаров. Цена российского газа продолжала расти, а цена калия – основной статьи экспорта страны – резко упала с пика, достигнутого летом 2008 года. В результате этих тенденций экономический рост замедлился до 0,3% в первом полугодии 2009 года (по сравнению с предыдущим годом), несмотря на быстрое возрастание запасов нереализованных промышленных товаров.

Снижение экспортных поступлений привело к давлению на национальную валюту и вынудило НББ ограничить вливания ликвидности в банковскую систему и повысить базовую учетную ставку с 10 до 14%. 2 января 2009 года НББ провел девальвацию национальной валюты, которая была де-факто привязана к доллару США, на 20,5% и привязал ее к корзине валют, состоящей из доллара США, евро и российского рубля в равных пропорциях, а целевой коридор был впоследствии расширен. В январе 2009 года правительство договорилось с МВФ о стабилизационном кредите в размере 2,5 млрд. долл. США, который был увеличен в июле 2009 года до 3,5 млрд. долл. США. Пакет согласованных мер предусматривает укрепление финансовой дисциплины, особенно на основе ограничения роста заработной платы в государственном секторе, и сдерживание объемов целевого кредитования через государственные банки.

Финансирование растущего дефицита по текущим операциям, который достиг 8,4% ВВП в 2008 году, будет зависеть от способности правительства заимствовать средства у международных финансовых учреждений (МФУ), России и Китая, поскольку международные рынки фактически закрыты для белорусских заемщиков со времени начала финансового кризиса. Китай предоставил Беларуси трехлетнюю валютную своп-линию в размере, эквивалентном 2,9 млрд. долл. США, а правительство России выделило кредитов на общую сумму 3 млрд. долл. США.

Перспективы и риски

В краткосрочной перспективе ожидается, что экономический рост в 2009 году будет отрицательным ввиду сложных внешних условий. Кроме того, сочетание таких факторов, как большой дефицит по текущим операциям, низкий внешний спрос и ограниченный интерес инвесторов к странам с развивающейся экономикой, по всей вероятности, приведет к значительному росту

потребностей во внешнем финансировании. Признавая это, правительство, судя по всему, привержено проведению жесткой денежно-кредитной политики в соответствии с соглашением с МВФ о стабилизационном кредите.

В среднесрочной перспективе экономическая конкурентоспособность страны будет зависеть от реструктуризации и модернизации промышленной базы. Эти усилия будут успешными в случае эффективного распределения капитальных и иных ресурсов, что, в свою очередь, будет зависеть от дальнейших реформ в сфере либерализации цен, коммерциализации деятельности в финансовом секторе, упорядочения налогового режима и принятия других мер в целях улучшения делового климата.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	нет
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	среднее
Законы о залоге	разрабатываются

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	8%¹
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	<2,0% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение	4,5% (2007 год)
Государственные расходы на образование	5,8% (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	4%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,9	3,0	3,1	2,9	5,5	6,3	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	30,0	30,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	18,6	18,0	19,4	19,1	20,9	20,9	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	24,4	24,5	24,4	24,3	24,2	24,0	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	9,2	15,9	10,0	10,8	7,1	9,5	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,7	30,5	28,5	30,4	32,8	36,4	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	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	1,7	1,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	21,0	24,0	27,0	27,0	30,0	30,0	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	4,0	5,0	6,0	6,0	7,0	7,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	27,1	26,8	34,3	35,3	32,6	32,2	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	120,1	130,3	108,8	113,5	116,5	119,7	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	4,1	3,1	4,7	4,4	10,3	12,7	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	3,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Антимонopolная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	30 (17)	32 (19)	30 (18)	30 (18)	27 (16)	31 (20)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	61,6	70,2	75,2	79,0	76,5	77,9	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	20,4	20,0	16,2	14,7	19,7	20,6	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов) ³	5,8	4,7	3,4	2,9	2,0	1,7	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	11,7	14,0	15,9	20,2	24,8	28,8	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	2,8	3,9	5,0	6,9	8,2	9,8	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	2,1	2,5	3,1	3,8	4,5	5,2	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	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)	31,0 (11,3)	32,2 (22,7)	33,5 (41,8)	34,5 (61,0)	37,8 (71,6)	37,8 (71,6)	-
Степень проникновения Интернета (на 100 жителей)	16,2	25,0	25,0	25,0	28,9	28,9	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	40,1	41,5	40,9	42,5	43,9	42,8	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВтч)	3,1	3,3	3,6	4,1	5,0	6,1	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %) ⁴	91	95	101	100	100	100,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	2,5	2,8	3,1	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Электроэнергия	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Железные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Автомобильные дороги	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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы							
ВВП	7,0	11,4	9,4	9,9	8,2	10,0	-3,0
Личное потребление	7,4	9,6	15,0	14,6	11,3	16,2	-
Общественное потребление	0,3	-0,2	0,6	0,2	0,5	0,3	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	20,8	20,9	20,0	32,2	16,2	23,5	-
Экспорт	-	-	-	-	-	-	-
Импорт	-	-	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	7,1	15,9	10,5	11,4	8,7	11,5	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	6,6	12,6	1,7	6,0	4,4	8,6	-
Занятость							
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,5	-1,2	0,0	0,9	1,3	2,5	-
Занятость (на конец года)	-1,0	-0,5	0,8	1,2	1,7	2,6	-
Уровень безработицы (на конец года)	3,0	1,9	1,5	1,2	1,0	0,8	-
Цены и заработная плата							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	28,4	18,1	10,3	7,0	8,4	14,9	13,2
Потребительские цены (на конец года)	25,4	14,4	8,0	6,6	12,1	13,3	11,8
Цены производителей (среднегодовой уровень)	37,5	24,1	12,1	8,3	16,4	15,0	-
Цены производителей (на конец года)	28,1	18,8	10,0	9,0	16,8	16,4	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	32,5	38,6	33,4	25,5	19,2	25,1	-
Государственный сектор							
Общегосударственный баланс	-1,7	0,0	-0,7	1,4	0,4	1,4	0,0
Общегосударственные расходы	47,7	46,0	48,0	48,0	49,0	49,5	-
Общегосударственный долг	10,4	8,9	8,3	8,8	11,5	13,0	-
Денежная система							
Денежная масса (МЗ, на конец года)	56,3	44,1	42,2	39,3	40,0	26,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	64,7	39,1	34,8	53,2	22,2	51,7	-
Денежная масса (МЗ, на конец года)	16,8	17,7	19,3	22,1	25,2	24,0	-
Процентные ставки и обменный курс							
Ставка рефинансирования	28,0	17,0	11,0	10,5	10,0	12,0	-
Ставка денежного рынка (3-месячная)	-	-	-	-	-	-	-
Ставка по вкладам (годовая)	17,4	12,7	9,2	7,7	8,1	10,3	-
Ставка ссудного процента (годовая) *	24,0	16,9	11,4	8,8	8,5	9,5	-
Официальный обменный курс (на конец года)	2 156,0	2 170,0	2 152,0	2 140,0	2 150,0	2 200,0	-
Официальный обменный курс (среднегодовой)	2 051,3	2 160,3	2 153,8	2 144,6	2 146,0	2 136,7	-
Внешнеэкономический сектор							
Операции по текущим счетам	-434,4	-1 193,3	435,5	-1 431,2	-3 037,6	-5 048,8	-5 929,5
Торговый баланс	-1 255,6	-2 271,8	-637,6	-2 269,0	-4 071,0	-6 111,2	-6 285,3
Экспорт товаров	10 072,9	13 942,2	16 108,8	19 834,7	24 328,9	33 043,3	19 165,1
Импорт товаров	11 328,5	16 214,0	16 746,4	22 103,7	28 399,9	39 154,5	25 450,4
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	170,3	162,5	302,5	351,0	1 770,0	2 143,4	1 325,7
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	461,5	690,8	1 106,5	1 067,2	4 182,0	3 061,1	-
Сумма внешнего долга	4 174,9	4 935,4	5 168,4	6 785,7	12 719,2	14 817,9	-
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	0,5	0,5	0,7	0,5	1,6	0,9	-
Обслуживание внешнего долга	13,7	11,7	12,4	16,6	14,4	17,3	-
Справочные статьи							
Численность населения (млн. человек на конец года)	9,8	9,8	9,8	9,7	9,7	9,7	-
ВВП (млрд. белорусских рублей)	36 564,8	49 991,8	65 067,0	79 267,0	97 165,0	128 828,8	137 460,3
ВВП на душу населения (долл. США)	1 809,9	2 361,4	3 096,9	3 810,2	4 672,5	6 234,2	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	30,8	32,7	33,1	32,2	31,6	28,1	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	10,2	10,3	9,8	9,3	8,8	8,4	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-2,4	-5,2	1,4	-3,9	-6,7	-8,4	-12,1
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	3 713,4	4 244,6	4 061,9	5 718,5	8 537,2	11 756,8	-
Внешний долг/ВВП (в %)	23,4	21,3	17,1	18,4	28,1	24,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	36,1	31,5	28,4	30,5	46,1	39,7	-

* 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

Для укрепления стабильности банковской системы и доверия населения к банкам необходимо продолжить развитие банковского надзора с особым упором на практику банков в области управления рисками.

Важной задачей остается дальнейшее развитие физической инфраструктуры и повышение качества коммунальных услуг. Успешное реформирование муниципального хозяйства, включая инвестиции в модернизацию инфраструктуры, имеет важное значение для долгосрочной финансовой устойчивости этого сектора.

В последнее время экономический рост во многом стимулировался сектором финансовых услуг и строительной отраслью, и мировой финансовый кризис подчеркнул необходимость дальнейшей экономической диверсификации. Достижению этой цели будет способствовать успешная реализация правительственной программы повышения стандартов качества и конкурентоспособности сельскохозяйственного сектора, и аналогичные стимулы необходимы в других экспортных отраслях.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	4,4
Площадь (тыс. кв. км)	70,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	12,9
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,11

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Военный конфликт с Россией в августе 2008 года и международный финансовый кризис оказали негативное воздействие на деловой климат. Согласно исследованию условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008 - 2009 годов (BEEPS IV), большой процент компаний назвали транспорт и доступ к финансированию в качестве препятствий к предпринимательской деятельности, чем в ходе предыдущего опроса в 2005 году. Конфликт с Россией также повлиял на работу государственных учреждений, и почти 80% грузинских фирм в ходе опроса BEEPS IV сочли политическую нестабильность препятствием в своей повседневной деятельности.

Для создания благоприятных условий для иностранных инвестиций правительство разрешило создать две свободные экономические зоны (СЭЗ). В 2008 году инвестиционный фонд PAX (инвестиционный механизм Рас Аль Хайма, Объединенные Арабские Эмираты) приобрел все права на порт города Потти. Инвестор также приобрел более 3 млн. кв. м прилегающих земель для строительства нового морского порта и создания СЭЗ, первый этап которого предполагается завершить до конца 2009 года. В апреле 2009 года египетская "Fresh Electric Company" вместе с местной компанией создала компанию "Fresh Georgia" с целью создания СЭЗ в Кутаиси. Ожидается, что "Fresh Georgia" осуществит в ближайшие

два года инвестиции на сумму примерно 1,2 млрд. долл. США и заключит контракты с 12 производителями.

Недавно правительство разработало стратегию развития сельского хозяйства Грузии, направленную на усиление конкуренции и повышение качества. Правительство также запустило государственную программу "Дешевый кредит", направленную на оказание поддержки фермам и другим сельскохозяйственным предприятиям. Компании также могут закупать государственные сельскохозяйственные угодья по льготным ценам.

Инфраструктура

При содействии Агентства международного развития США (АМР США) правительство разработало и в настоящее время осуществляет программу реформы муниципального ВКХ, направленную на модернизацию инфраструктуры ВКХ с последующим повышением качества воды. В середине 2008 года был создан независимый орган надзора за ВКХ, и парламент утвердил тарифную политику, основанную на возмещении затрат. В настоящее время тарифы примерно на 20% ниже уровнейкупаемости, а собираемость платежей за воду – ниже 40%. После принятия в июне 2009 года постановления о слиянии различных государственных водораспределительных компаний правительство создало две региональные компании, обслуживающие Западную и Восточную Грузию. В результате такого слияния были консолидированы 29 и 33 региональных водопроводных компаний и канализационных систем в Западной и Восточной Грузии соответственно с целью повышения качества управления и привлечения инвестиций.

Выросла конкуренция в секторе телекоммуникаций на рынке проводной и сотовой телефонной связи, что привело к снижению тарифов и повышению качества услуг. На рынке проводной связи продолжает доминировать "United Telecom" (доля на рынке – 70%), но некоторую конкуренцию ему составляют ряд мелких операторов. Особенно возросла конкуренция на рынке сотовой связи с появлением третьего оператора "Mobitel" (Beeline) в 2007 году. Количество его абонентов выросло с примерно 53% в 2007 году до примерно 93% к середине 2009 года. Сетями сотовой связи сегодня покрыта практически вся Грузия, а во многих местах остаются устаревшие сети проводной связи.

Финансовая система

Внутренние кредиты частному сектору удвоились с 15% ВВП в 2005 году до 30% ВВП в 2008 году. Августовский конфликт 2008 года и международный финансовый кризис привели к сокращению вкладов и резкому падению объемов банковского кредитования, которые сократились на 4% в годовом выражении к концу августа 2009 года. В это же время долларизация банковских портфелей выросла с 65% в июле 2008 года до свыше 77% к концу июля 2009 года. Это привело к возрастанию кредитного риска банков, поскольку валютные риски были переданы нехеджированным заемщикам. К августу 2009 года также выросли проблемные кредиты, которые составили свыше 18% всех кредитов.

Национальный банк Грузии (НБГ) принял ряд чрезвычайных мер для смягчения проблемы ликвидности в банковском секторе, включая снижение ставки рефинансирования, уменьшение резервных требований и оказание банкам поддержки в виде ликвидности.

В настоящее время обсуждается новый закон, предусматривающий слияние Агентства по финансовому надзору (созданного в 2008 году) с НБГ осенью 2009 года. Предполагается, что это повысит роль НБГ в сфере финансового надзора и регулирования с целью укрепления финансовой стабильности. В то же время правительство разрабатывает план чрезвычайных мер по спасению банков для укрепления доверия к банковской системе и увеличения объемов кредитования. В целях уточнения роли головных банков в случае кризиса НБГ подписал с надзорными органами стран пребывания Меморандум о взаимопонимании.

Макроэкономические показатели

Во втором квартале 2009 года грузинская экономика пережила глубокий спад – на 10,7% в годовом выражении, который последовал за ее сокращением на 5,9% в первом квартале. Это резко контрастирует с положительными темпами роста реального ВВП в 8,3% во втором квартале 2008 года (и ростом на 2,1% за весь 2008 года). Этот резкий спад объясняется в основном сокращением как иностранных, так и внутренних инвестиций и очень ограниченными объемами банковского кредитования. В первом полугодии 2009 года значительно снизилась экономическая активность в сфере строительства, услуг и промышленности.

Экспорт сократился в первом полугодии 2009 года на 37% по сравнению с предыдущим годом вследствие снижения внешнего спроса и цен на металлы. В то же время импорт, особенно услуг, сократился на 43%, что способствовало уменьшению дефицита по текущим операциям до 10% ВВП (за весь 2008 год – 22,7% ВВП). В первом полугодии 2009 года приток иностранных инвестиций сократился примерно на 80% по сравнению с тем же периодом 2008 года, а сумма денежных переводов уменьшилась примерно на 20% к концу июля вследствие экономического спада в России.

Конфликт и углубление международного финансового кризиса вызвали давление на лари, который в начале ноября 2008 года упал в цене на 17%. С тех пор курс лари оставался относительно стабильным на уровне примерно 1,67 к доллару, несмотря на решение НБГ повысить гибкость обменного курса с мая 2009 года. Инфляционное давление ослабло со снижением спроса, и годовой показатель инфляции оказался отрицательным и составил -3,1% в августе 2009 года по сравнению с 10% в конце 2008 года.

Кризис отрицательно сказался на бюджетных поступлениях, однако недавно правительство внесло поправки в бюджет, нацелив государственные инвестиции на связанные с конфликтом реконструкцию и инфраструктуру и на социальные расходы. Предполагаемое увеличение бюджетного дефицита примерно до 9% ВВП, по всей вероятности, будет финансироваться донорами.

Перспективы и риски

После экономического спада в 2009 году в Грузии, по всей вероятности, произойдет лишь умеренное восстановление в 2010 году в связи с относительно низкими объемами внутренних и иностранных инвестиций и ограниченным банковским кредитованием. Большой пакет финансовых

стимулов, финансируемый в основном благодаря международной финансовой поддержке, даст некоторый противочикличный эффект. Объемы денежных переводов, хотя и значительные, вероятно, еще больше уменьшатся вследствие спада в соседних странах, в частности России, что, в свою очередь, отразится на потреблении. Международная финансовая поддержка банковского сектора поможет ограничить ухудшение банковских балансов и укрепить их возможности для кредитования. Вместе с тем рост проблемных кредитов может продолжиться вследствие экономического спада и проблем в секторе недвижимости, причем валютные риски остаются большими по причине долларизации банковских активов. Помимо этих и без того негативных перспектив, возможно еще более резкое снижение объемов прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и денежных переводов, что может оказать давление на национальную валюту и балансы банков.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	низкое
Законы о залоге	разрабатываются

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	12%
Система страхования вкладов	нет
Частные пенсионные фонды	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	30,4% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение	1,6% (2008)
Государственные расходы на образование	2,9% (2008)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	11,0%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	23,6	24,5	28,1	32,9	38,1	41,8	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	65,0	65,0	70,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	77,3	77,9	77,7	79,0	79,0	80,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	1,6	2,4	7,5	9,3	6,6	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	5,9	6,4	6,8	6,0	6,5	6,5	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	23,4	5,4	8,3	31,9	8,8	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	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	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	5,5	5,4	5,4	12,4	12,4	12,4	-
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 %)	64,0	55,4	50,3	61,5	-	-	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	51,6	62,7	64,9	68,8	69,5	68,3	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	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)	24 (6)	21 (7)	19 (10)	17 (10)	19 (14)	20 (16)	-
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	34,9	58,1	75,9	86,9	90,6	90,8	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	7,5	6,2	3,8	2,5	2,6	12,8	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	8,7	9,7	14,8	19,7	27,1	30,2	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	3,0	2,8	4,1	5,6	8,8	13,2	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,5	1,0	1,1	1,4	2,6	3,5	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	5,3	3,8	5,5	8,3	13,0	2,9	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	0,5	11,6	13,6	18,6	4,4	1,0	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	5,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,7	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)	14,6 (15,6)	15,1 (18,6)	12,8 (26,3)	12,5 (38,6)	12,8 (59,7)	12,8 (59,7)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	2,6	3,9	6,1	7,5	8,3	8,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	72,6	68,6	93,4	118,4	110,9	101,5	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	4,1	4,2	4,9	7,5	9,8	10,3	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	33	37	58	81	95	98,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	4,7	4,9	4,9	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7
Электроэнергия	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	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	2,7	2,7	2,7	2,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3

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

Макроэкономические показатели

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	11,1	5,9	9,6	9,4	12,4	2,1	-5,5
Личное потребление	3,2	7,6	0,1	29,1	9,8	-	-
Общественное потребление	4,1	64,2	27,2	-3,6	7,8	-	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	20,9	9,0	12,0	-0,4	14,8	-	-
Экспорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Импорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	14,0	12,2	13,0	16,2	15,0	-	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	10,3	-7,9	12,0	-9,6	6,0	-2,1	-
Занятость ¹							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-2,5	-0,5	-0,8	-0,1	-2,8	-2,4	-
Занятость (на конец года)	-1,3	-1,7	-2,2	0,2	-2,5	-6,0	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	11,5	12,6	13,8	13,6	13,3	16,5	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	4,9	5,7	8,4	9,2	9,3	10,0	1,2
Потребительские цены (на конец года)	7,0	7,5	6,4	8,8	11,0	10,0	3,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	2,3	3,8	7,2	9,6	10,2	12,0	-
Цены производителей (на конец года)	5,4	0,7	8,2	10,9	16,9	1,4	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	10,4	24,5	30,2	36,1	29,5	40,3	-
Государственный сектор ²							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-2,5	2,3	-1,5	-3,0	-4,2	-6,4	-9,4
Общегосударственные расходы	18,7	19,4	24,9	29,2	33,5	37,1	-
Общегосударственный долг	61,5	47,0	36,6	28,9	22,9	-	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	22,7	42,6	26,4	39,3	50,3	14,0	-
Внутренние кредиты (на конец года)	14,7	7,4	39,8	34,5	28,8	34,0	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	12,4	15,2	16,4	19,3	23,5	23,9	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка денежного рынка	16,9	11,9	7,7	9,5	7,8	-	-
Ставка по ГКО (3-месячная) ³	44,3	19,2	-	-	-	-	-
Ставка по вкладам (3-месячная) ⁴	9,3	7,2	7,6	11,4	9,5	10,4	-
Ставка ссудного процента (3-месячная)	32,3	31,2	21,6	18,8	20,4	21,2	-
	<i>(пары за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	2,1	1,8	1,8	1,7	1,6	1,7	-
Обменный курс (среднегодовой)	2,1	1,9	1,8	1,8	1,7	1,5	-
Внешнеэкономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-294,0	-430,0	-628,0	-1 069,0	-2 005,8	-2 904,6	-1 720,7
Торговый баланс	-598,0	-719,0	-1 214,0	-2 019,0	-2 895,7	-3 894,4	-2 669,6
Экспорт товаров	730,0	1 272,0	1 472,0	1 667,0	2 088,3	2 420,3	1 933,9
Импорт товаров	1 328,0	1 991,0	2 686,0	3 686,0	4 984,0	6 314,8	4 603,5
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	335,0	420,0	529,0	1 115,0	1 740,1	1 561,1	887,1
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	190,9	383,0	473,9	881,0	1 361,0	1 480,0	-
Сумма внешнего долга	1 954,0	2 039,0	2 137,0	2 000,0	3 136,0	4 555,2	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1,3	1,8	1,8	2,5	2,9	2,6	-
	<i>(в % от объема поступлений от текущих операций без учета денежных переводов)</i>						
Обслуживание внешнего долга	10,0	10,2	5,6	10,5	9,0	14,4	-
Справочные статьи							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	4,6	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4	-
ВВП (млн. лари)	8 565,0	9 969,8	11 621,0	13 789,9	16 998,6	19 069,6	17 925,4
ВВП на душу населения (долл. США)	877,0	1 155,9	1 419,5	1 722,2	2 312,7	2 908,1	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	17,7	16,1	15,7	14,9	14,2	13,5	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	19,3	16,4	14,8	11,3	9,2	8,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-7,4	-8,3	-9,8	-13,7	-19,7	-22,7	-16,1
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 763,1	1 656,0	1 663,1	1 119,0	1 775,0	3 075,2	-
Внешний долг/ВВП (в %)	49,0	39,2	33,3	25,7	30,8	35,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	151,7	111,4	106,9	77,8	106,0	127,9	-

¹ Данные собраны по методике МОТ.

³ Данные отражают усредненные ставки по итогам аукционов, проведенных в течение года.

² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды.

⁴ Данные отражают средние ставки по вкладам в местной валюте, приведенные в статистическом отчете МВФ.

Казахстан

Основные изменения и проблемы

В условиях экономического кризиса и в целях осуществления своей промышленной политики правительство стало принимать более активное участие в различных секторах экономики. Для усиления экономической диверсификации крайне важно поддерживать равные условия и справедливую конкуренцию, не допускать нарушения рыночных стимулов и работать с частными компаниями на основе принципов прозрачности.

Финансовый кризис высветил серьезные недостатки в банковской системе, включая чрезмерную зависимость от крупных иностранных инвестиций и валютных кредитов нехеджированным заемщикам. Эти проблемы необходимо решать, чтобы банковский сектор превратился в устойчивый источник финансирования.

В условиях кризиса государство стало проводить агрессивную противочиклическую политику. Задача состоит в проведении более традиционной денежно-налоговой политики для возвращения на путь устойчивого роста, когда ослабнут последствия принятия большого пакета финансовых стимулов.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	15,6
Площадь (тыс. кв. км)	2 728,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	135,6
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,96

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Правительство расширило свое влияние на различные отрасли экономики. В 2008 году государственная холдинговая компания "Самрук" и фонд развития "Казына" слились, образовав Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына", который стал инструментом, при помощи которого правительство управляет государственным имуществом, финансирует промышленные проекты и вкладывает средства в инфраструктуру. В январе 2009 года правительство создало национальную компанию "Тау-Кен Самрук" для развития горнорудной и химической отраслей на основе активов фонда. Пакеты акций государства в двух горнорудных компаниях – ЕНРС и "Казахмыс" – были переданы этой новой организации, равно как и акции в атомной компании "Казатомпром". В это же время государственная нефтегазовая компания "КазМунайГаз" выкупила 58% акций крупного Павлодарского нефтеперерабатывающего завода.

Вмешательство государства также активизировалось на уровне компаний и отраслей промышленности. Местные органы власти обратились к крупным предприятиям – особенно в горнодобывающей, металлургической и строительной отраслях – с просьбой не сокращать численность своих работников (в некоторых случаях – в обмен на налоговые льготы) в связи с падением спроса, а "Самрук-Казына" активизировал деятельность

в строительном секторе с целью гарантировать завершение крупных проектов в Астане. С различными строительными фирмами и поставщиками строительных материалов были подписаны контракты, предусматривающие продажу ими своей продукции по себестоимости, чтобы сохранить цены за все поставки на низком уровне, а "Самрук-Казына" предоставит финансирование. Правительством также приняты меры по ограничению роста цен на различные продовольственные товары и топливо.

В июне 2009 года Казахстан приостановил переговоры о вступлении во Всемирную торговую организацию (ВТО) и объявил, что будет добиваться членства в ВТО вместе с Россией и Беларусью в рамках единого таможенного союза. Переговоры о вступлении в ВТО в качестве трехстороннего таможенного союза планируется начать в первые месяцы 2010 года.

Деловой климат и конкуренция

В январе 2009 года вступил в силу новый налоговый кодекс, который расширил налоговую базу, но сократил несколько ставок налога. Ставка налога на доходы юридических лиц была сокращена с 30 до 20%. Малые и средние предприятия (МСП) больше не обязаны авансом выплачивать налог на доходы предприятий, а срок переноса потерь на последующие периоды увеличен с 3 до 10 лет. Эти изменения могут привести к значительному улучшению делового климата, поскольку, согласно исследованию деловой среды и эффективности деятельности предприятий 2008-2009 годов (BEEPS IV) казахские компании считают высокие налоги главным препятствием к своему развитию. Дальнейший прогресс может также быть достигнут путем улучшения порядка уплаты налогов – в частности, на основе ограничения взаимодействия между налогоплательщиками и налоговыми органами в целях сокращения возможностей для коррупции (которая, по мнению казахских респондентов BEEPS IV, является еще одной серьезной проблемой).

Инфраструктура

За последний год Казахстан расширил и диверсифицировал свои возможности для транзита и экспорта углеводородов. Завершено строительство большого участка газопровода Туркменистан-Китай, и остается отстроить только участок от Западного Казахстана до Китая. В апреле 2009 года парламент Казахстана ратифицировал соглашение о Прикаспийском газопроводе, который пройдет по побережью Каспия из Туркменистана через Казахстан в Россию. Продолжаются переговоры между Казахстаном и Азербайджаном по проекту Казахстанской каспийской трубопроводной системы (ККТС). Речь идет о строительстве нефтепровода Эскене - Курык (которое предполагается начать в 2010 году), нефтяного терминала на побережье казахстанского Каспия и о создании нефтеналивного танкерного флота.

Казахстан также начал вкладывать значительные инвестиции в модернизацию своей автодорожной и железнодорожной инфраструктуры. В 2009 году правительство привлекает финансирование в размере 3 млрд. долл. США от ЕБРР, Всемирного банка, Азиатского

банка развития и Исламского банка развития на реконструкцию автодорожного коридора от Западного Китая до Западной Европы протяженностью почти 3 000 км на территории Казахстана.

Финансовая система

В условиях кризиса в банковском секторе государство приобрело в 2009 году пакеты акций БТА (75%), Халык-банка (21%) и ККБ (20%). Центробанк продолжал предоставлять банкам ликвидность, а государство стабилизировало депозитную базу, распорядившись, чтобы "КазМунайГаз" разместил крупные депозиты в нескольких ведущих казахских банках. Во втором полугодии 2008 года и в течение всего 2009 года быстро ухудшилось качество кредитных портфелей, и ряд банков понесли крупные убытки, вызванные операциями с недвижимостью, кредитами сомнительным иностранным заемщикам и мошенничеством. Три кредитные организации – БТА, "Альянс-банк" и "Астана-финанс" – не выполнили обязательств по погашению задолженности. Начаты переговоры с иностранными кредиторами по реструктуризации непогашенной задолженности этих банков. В сентябре 2009 года принят давно ожидавшийся закон о борьбе с отмыванием денег.

Макроэкономические показатели

Резкое сокращение темпов роста банковского кредитования, паралич строительного сектора и снижение мирового спроса на нефть и металлы вызвали значительное замедление экономического развития в 2008 году. Рост ВВП сократился до 3,2% в 2008 году, а ВВП снизился на 2,3% в первом полугодии 2009 года по сравнению с предыдущим годом. Снижение темпов роста имело следствием постепенное сокращение инфляции, темпы которой в годовом исчислении замедлились до 7,6% к середине 2009 года. Это позволило Центробанку постепенно понизить свою ставку рефинансирования с 10,5% в конце 2008 года до 7% к сентябрю 2009 года. Произошло дальнейшее ослабление кредитно-денежной политики в результате проведения девальвации в феврале 2009 года, когда установленный курс тенге вырос со 120 до 150 долл. США. Была ослаблена также бюджетно-налоговая политика, и общий дефицит бюджета в 2009 году ожидается на уровне 2% от ВВП со снижением в 2010 году до 0,6%.

Вследствие снижения темпов роста экспорта дефицит по текущим операциям, согласно прогнозам, составит 2,1% от ВВП в 2009 году. К середине 2009 года девальвация тенге мало повлияла на сокращение этого внешнеторгового дефицита, хотя импорт – особенно автомобилей – резко упал. Дефицит по текущим счетам будет финансироваться за счет резкого сокращения портфельных инвестиций, размещенных за границей, в связи с продажей иностранных активов Национальным нефтяным фондом, а также притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которые, как ожидается, будут значительными и в 2009, и 2010 годах. ПИИ продемонстрировали устойчивость в условиях кризиса, поскольку продолжались инвестиции международных нефтегазовых компаний в месторождения "Тенгиз", "Кашаган" и "Карачаганак". Кроме того, ожидаются инвестиции в другие отрасли, помимо нефтегазовой, из западных, азиатских и ближневосточных стран.

Перспективы и риски

Экономический спад в 2009 году, по всей вероятности, составит 1,3%. На 2010 год прогнозируется лишь небольшое восстановление, когда последствия крупного стабилизационного пакета правительства – примерно 11% ВВП – начнут стимулировать экономику. В краткосрочной перспективе основные экономические риски связаны с неопределенностью по поводу прогресса в затянувшихся переговорах о реструктуризации задолженности нескольких банков. В более общем плане не совсем ясно, насколько глубокими должны быть структурные преобразования в банковской системе Казахстана, чтобы вернуть доверие казахских домохозяйств, готовых вложить свои сбережения, и казахских компаний-производителей, нуждающихся в устойчивом источнике финансирования. Кроме того, краткосрочные макроэкономические риски продолжают зависеть от изменений цены на нефть.

Среднесрочные перспективы для Казахстана остаются хорошими. Ожидается, что в 2013 году начнется добыча нефти на крупном месторождении "Кашаган", и есть также возможности для увеличения производства урана, меди и зерна. Вместе с тем это также предполагает, что стране и далее будет трудно отказаться от зависимости от экспорта сырья, что может ослабить решимость государства стимулировать диверсификацию экономики при помощи реформ.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям	полная
Контроль за притоком прямых инвестиций	есть
Либерализация процентных ставок	полная
Курсовой режим	привязан к долл. США
Регулирование заработной платы	нет
Купля-продажа земли	свободная, кроме как для иностранцев ¹

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	низкое
Законы о залоге	разрабатываются

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	12%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	17,2% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение	2,3% (2007 год)
Государственные расходы на образование	3,6% (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	3,7%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	28,9	29,0	29,2	29,7	30,1	30,3	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	65,0	65,0	65,0	70,0	70,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	75,4	75,3	75,5	77,0	78,0	76,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,1	0,1	-	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,2	12,1	12,3	12,9	12,1	11,9	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	5,1	8,6	7,6	3,8	7,7	0,8	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	25,7	26,3	31,0	32,8	30,1	25,7	-
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	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 %)	62,3	63,5	62,4	61,9	62,3	60,9	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	73,9	79,8	81,1	77,6	76,8	81,5	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	3,0	2,7	2,6	3,6	3,7	9,1	-
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	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Антимонopolная 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)	36 (16)	35 (15)	34 (14)	33 (14)	35 (18)	37 (13)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	5,1	3,7	0,2	0,2	0,2	0,5	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	56,9	5,5	7,3	5,4	38,5	12,9	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов) ³	3,9	4,2	3,3	2,4	2,7	7,1	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	21,9	26,5	35,7	47,8	58,9	48,8	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП) ⁴	2,6	5,2	9,0	15,8	17,4	12,6	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП) ⁵	0,6	1,7	3,0	4,1	4,9	4,9	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	7,7	8,7	18,6	54,3	38,9	23,0	-
Объем операций на фондовом рынке (по ППС в долл. США на 1 кгу.т.)	22,0	30,3	14,9	14,7	20,9	11,7	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	1,7	8,1	4,9	9,7	7,9	2,6	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	14,9 (8,9)	16,9 (16,2)	17,8 (35,5)	19,1 (50,8)	21,0 (80,0)	22,0 (96,1)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	2,0	2,7	4,0	8,4	12,3	12,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	58,5	62,6	65,9	71,8	74,6	75,3	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч) ⁶	2,8	3,1	3,1	3,7	4,9	5,3	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	-	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кгу.т.)	2,3	2,4	2,5	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Электроэнергия	3,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Железные дороги	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Связь	2,3	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

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

² Доходы от налогов на внешнеторговые операции.

³ Этот ряд был пересмотрен. Согласно классификации, применяемой Агентством по финансовому надзору Казахстана, в число непроизводительных входят кредиты, относимые к "безвозвратным" и "сомнительным" - категория 5".

⁴ Статистический бюллетень Нацбанка Казахстана.

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

⁶ Данные по тарифам приведены на конец года.

Макроэкономические показатели

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	9,3	9,6	9,7	10,7	8,9	3,2	-1,3
Личное потребление	11,8	13,9	11,4	14,3	14,0	6,1	-
Общественное потребление	8,9	10,6	11,8	18,0	18,5	15,0	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	8,0	22,5	11,9	24,0	18,6	13,5	-
Экспорт товаров и услуг	7,5	10,9	1,4	7,1	5,4	3,9	-
Импорт товаров и услуг	-7,6	14,8	13,3	13,7	14,5	9,7	-
Валовой объем промышленного производства	9,1	10,4	10,3	11,1	4,5	2,1	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	2,1	-0,3	7,3	6,0	8,4	-5,6	-
Занятость ¹							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	3,5	2,4	0,8	1,6	2,5	2,4	-
Занятость (на конец года)	4,1	2,8	1,1	2,0	3,1	3,0	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	8,8	8,4	8,1	7,8	7,3	6,6	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	6,4	6,9	7,6	8,6	10,8	17,2	7,2
Потребительские цены (на конец года)	6,8	6,7	7,5	8,4	18,8	9,5	5,8
Цены производителей (среднегодовой уровень)	9,3	16,9	23,7	18,4	22,7	36,8	-
Цены производителей (на конец года)	5,9	23,8	20,3	14,6	31,9	18,6	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	13,8	21,7	20,5	19,7	30,6	14,1	-
Государственный сектор ²							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс ³	3,0	2,5	5,8	7,2	4,7	1,1	-2,0
Общегосударственные расходы ⁴	22,3	22,7	22,3	20,2	24,2	26,5	-
Общегосударственный долг	15,0	11,4	8,1	6,7	5,8	6,6	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	34,2	68,2	26,3	78,1	25,9	35,4	-
Внутренние кредиты (на конец года)	38,1	81,1	52,3	76,5	58,8	2,2	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	21,1	27,8	27,2	36,0	36,0	38,4	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	7,0	7,0	8,0	9,0	11,0	10,5	-
Ставка по ГКО (3-месячная) ⁵	5,9	3,3	3,3	3,3	7,0	6,5	-
Ставка по вкладам ⁶	10,9	9,3	9,1	9,8	11,5	11,3	-
Ставка ссудного процента ⁷	14,9	13,7	13,0	12,2	14,8	16,1	-
	<i>(тенге за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	144,2	130,0	134,0	127,0	120,7	120,8	-
Обменный курс (среднегодовой)	149,6	136,0	132,9	126,1	122,6	120,3	-
Внешнеэкономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-272,6	454,9	-1 036,8	-1 900,0	-8 219,0	7 000,0	-2 250,0
Торговый баланс ⁸	3 679,0	6 785,4	10 371,2	14 700,0	14 142,0	33 500,0	14 200,0
Экспорт товаров	13 232,6	20 603,1	28 350,0	38 800,0	47 350,0	72 000,0	43 200,0
Импорт товаров	9 553,6	13 817,7	17 978,8	24 100,0	33 208,0	38 500,0	29 000,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	2 213,4	5 436,0	2 123,0	6 663,0	8 000,0	10 700,0	8 200,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4 962,0	8 600,0	6 200,0	17 900,0	15 900,0	18 100,0	-
Сумма внешнего долга ⁹	22 920,6	32 946,0	43 430,0	74 100,0	96 700,0	106 100,0	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ¹⁰	4,5	5,5	2,9	6,5	4,3	4,3	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание внешнего долга	35,2	36,2	37,0	32,2	33,2	33,4	-
Справочные статьи							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	15,0	15,1	15,1	15,4	15,5	15,6	-
ВВП (млрд. тенге)	4 612,0	5 870,1	7 591,0	10 214,0	12 850,0	16 313,0	15 863,0
ВВП на душу населения (долл. США)	2 062,3	2 862,5	3 785,8	5 261,1	6 748,1	8 719,0	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	25,3	25,4	24,2	23,4	22,4	22,2	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	8,8	8,1	7,9	7,6	7,6	6,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-0,9	1,1	-1,8	-2,3	-7,8	5,2	-2,1
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	17 958,6	24 346,0	37 230,0	56 200,0	80 800,0	88 000,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	74,3	76,3	76,0	91,5	92,2	78,2	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	153,4	145,8	142,0	178,1	190,0	139,6	-

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 по срокам размещения.

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 таможене ценах без поправки 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

Урегулирование давнего спора с одной из крупнейших частных иностранных компаний должно постепенно улучшить отношение инвесторов к стране и привести к увеличению объемов прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Вместе с тем для улучшения делового климата необходимы реформы в направлении дальнейшего повышения эффективности судебной системы.

Государство выступает за расширение роли частного сектора в развитии автодорожной инфраструктуры, но важно, чтобы оно уточнило правила закупок и повысило качество процедур.

Несмотря на то, что банковская система имеет значительную капитальную базу, рост числа проблемных кредитов может сдерживать рост кредитного финансирования в течение ближайших нескольких лет. Пристальный контроль со стороны надзорного органа будет иметь важнейшее значение для своевременного обнаружения проблем в этом секторе и принятия мер по улучшению ситуации.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	5,3
Площадь (тыс. кв. км)	200,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	5,0
Средняя оценка за результаты процесса перехода(в баллах от 1 до 4,33)	2,93

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

В апреле 2009 года было достигнуто соглашение между правительством и канадской корпорацией "Камеко" – двумя основными акционерами компании "Центерра", которая осуществляет эксплуатацию крупного золоторудного месторождения "Кумтор". Для "Центерры" это будет означать расширение участка, полученного в концессию, и применение упрощенного налогового режима в обмен на увеличение доли государства в компании примерно с 29 до 33%.

Согласно исследованию Всемирного банка "Doing Business 2010", Киргизская Республика поднялась с 80 места в прошлом году на 41 в этом. Основной прогресс был достигнут в области получения кредита и регистрации недвижимости. Вместе с тем в сфере обеспечения исполнения контрактов и закрытия предприятий, в которой важнейшее значение имеет наличие эффективной судебной системы, страна не смогла добиться какого-либо прогресса.

Инфраструктура

Новая государственная стратегия развития страны (СРС) на 2009 - 2011 годы (принятая в феврале 2009 года и заменившая предыдущую стратегию на 2007 - 2010 годы)

предусматривает расширение роли частного сектора в развитии транспортной инфраструктуры. В ней заложен принцип "потребитель платит" за обслуживание автодорожного хозяйства благодаря введению налогов и платы за пользование дорогами. В ней также предусматривается разделение предприятий дорожного строительства и обслуживания, подчиняющихся Министерству транспорта и коммуникаций, а также их акционирование в 2011 - 2013 годах.

В феврале 2009 года Киргизская Республика и Россия договорились создать на паритетных началах совместное предприятие "Интер РАО ЕЭС" России и предприятие "Электрические станции Киргизской Республики" (ЭСК – государственную компанию, контролирующую 98% генерирующих мощностей страны). Предприятие завершит строительство ГЭС "Камбарата-1", которое приостановилось после распада Советского Союза. Предварительное технико-экономическое обоснование по "Камбарате-1" будет финансироваться "РАО ЕЭС", ЭСК и предприятием "КазКуат" (другой казахстанской государственной компанией). Общая стоимость проекта оценивается в 1,7 млрд. долл. США, что составляет 34% ВВП. "Камбарата-1" будет иметь мощность 1 900 МВт, достаточную для удовлетворения спроса страны на электроэнергию в зимнее время года. Поскольку ГЭС находится вверх по течению от Токтогульского водохранилища, сброс воды с "Камбараты-1" для выработки электроэнергии в зимний период уменьшит для киргизских властей необходимость сброса воды из Токтогульского водохранилища. Это должно смягчить обеспокоенность стран, расположенных ниже по течению реки, поскольку они зависят от сброса воды из водохранилища в весенний посевной период и потому что впредь им меньше будут угрожать наводнения в зимнее время года.

Финансовая система

В условиях глобального финансового кризиса Национальный банк Киргизской Республики (НБКР) и Министерство финансов в конце 2008 года выпустили совместное постановление, в котором указаны обязанности обеих организаций в решении вопросов, связанных с системными банками. Введение страхования вкладов было перенесено с 2010 года на середину июня 2009 года, и страховое покрытие для каждого домохозяйства было повышено с 500 до 2 500 долл. США в эквиваленте. Правительство также создало фонд для рефинансирования банков, который предоставляет банкам кредиты для последующего кредитования. При перекредитовании этих средств подзаемщикам киргизские банки не могут взимать маржу, превышающую 5% сверх стоимости фондирования. К августу 2009 года два банка – АиылБанк и ФинансКредитБанк – подали заявки на такое финансирование. Качество кредитов ухудшилось, поскольку доля проблемных кредитов выросла с 3,6% от суммы всех кредитов на конец 2007 года до 7,0% к концу первого квартала 2009 года. Относительно высокая степень капитализации (27,7% взвешенных по рискам активов на конец первого квартала 2009 года) обеспечит некоторую амортизацию в случае дальнейшего ухудшения качества портфелей.

Социальная сфера

Для смягчения последствий экономического спада, особенно последствий сокращения денежных переводов, месячные социальные пособия бедным слоям населения выросли на 40 сомов (около 1 долл. США) на получателя в октябре 2009 года в дополнение к их росту на 35 сомов в октябре 2008 года. В августе 2009 года гарантированный уровень месячного минимального потребления на душу населения, определяющий размеры социальных пособий, составлял 160 сомов (3,7 долл. США).

Макроэкономические показатели

Реальный рост ВВП в 2008 году был неплохим – на уровне 7,6%, что, в первую очередь, объяснялось дальнейшим восстановлением объемов добычи на Кумторском руднике после аварии 2006 года. Это было достаточным, чтобы компенсировать последствия перебоев в подаче электроэнергии в зимние месяцы, которые ограничивали объемы производства, а также снижение темпов роста кредитного финансирования, которое в основном объяснялось состоянием дочерних компаний казахстанских банков после кризиса в финансовом секторе Казахстана. В первом полугодии 2009 года рост производства в незолотодобывающем промышленном секторе еще больше замедлился вследствие снижения внешнего спроса. Потребление ограничивалось сокращением денежных переводов (составившим в первом квартале 2009 года 29% по сравнению с предыдущим годом), а рост кредитного финансирования замедлился до 5%. Эти отрицательные факторы компенсировались ростом государственных капитальных расходов и сельскохозяйственного производства, а ВВП в первом полугодии вырос на 0,3%.

Темпы инфляции снизились с 20,1% в конце декабря 2008 года до 4,9% к июню 2009 года. Это позволило НБКР понизить базовые учетные ставки. Когда в начале 2009 года возникло давление на сом после обесценения российской и казахстанской валют по сравнению с долларом США, НБКР поначалу осуществлял интервенции, чтобы не допустить чрезмерных колебаний валютного курса, но затем в основном воздерживался от интервенций ради сохранения валютных резервов.

В декабре 2008 года правительство договорилось с Международным валютным фондом (МВФ) о программе финансовой поддержки в размере 100 млн. долл. США сроком на 18 месяцев. В 2008 году бюджетный дефицит уменьшился до всего лишь 0,1% от ВВП, поскольку правительство урезало неприоритетные расходы. Бюджет на 2009 год был также пересмотрен в начале года, исходя из предполагаемого дальнейшего сокращения поступлений. Финансовое состояние улучшилось благодаря финансированию, предоставленному Россией в апреле 2009 года, и бюджетный дефицит составил около 9% ВВП. Кроме того, Россия аннулировала существующую задолженность в размере 194 млн. долл. США.

Дефицит по текущим операциям в 2008 году значительно вырос до 8,2% ВВП, что объяснялось, прежде всего, ухудшением торговых условий, вызванным ростом цен на топливо и продовольствие. В 2009 году дефицит, по всей вероятности, останется высоким, поскольку объемы экспорта и суммы денежных переводов будут сокращаться.

Перспективы и риски

Реальный рост ВВП в 2009 году, по всей вероятности, останется положительным на уровне 1,5%. Вместе с тем в краткосрочной перспективе рост кредитного финансирования будет ограниченным вследствие ухудшения качества кредитных портфелей банков и организаций по микрофинансированию, что может отрицательно отразиться на реальной экономике. В среднесрочной перспективе строительство "Камбараты-1" должно иметь положительные последствия для роста и – после завершения этого проекта – может дать валютные поступления от экспорта электроэнергии. Вместе с тем отношение внешнего долга к ВВП резко возрастет в ближайшие несколько лет по мере освоения кредитов на проект, и страна может оказаться более уязвимой к крупным экономическим потрясениям.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	среднее
Законы о залоге	современные/отдельные недостатки

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	12%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	51,9% (2004 год) ²
Государственные расходы на здравоохранение	2,4% (2008 год)
Государственные расходы на образование	5,2% (2008 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	4,4%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	3,2	7,2	7,4	7,4	7,6	7,4	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	80,2	80,9	81,2	79,7	80,0	80,3	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	3,2	3,1	3,4	3,7	3,6	3,3	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	9,7	10,3	10,2	10,7	10,7	10,5	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	0,7	-5,5	-14,4	-15,7	4,6	16,0	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,5	20,8	21,8	22,8	26,6	24,8	-
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	3,7	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	2,0	2,0	2,0	3,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	47,6	42,7	38,6	40,8	35,9	71,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	72,3	77,6	77,2	102,4	110,3	116,5	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	1,3	1,2	3,7	3,9	3,9	3,4	-
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)	21 (7)	19 (9)	19 (10)	20 (10)	22 (10)	21 (10)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	7,2	4,1	4,8	3,4	8,7	9,9	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	61,2	70,1	73,6	71,5	58,7	72,0	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	11,2	6,1	7,7	6,2	3,5	5,7	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	4,8	7,1	7,9	10,3	15,5	15,0	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,5	0,9	1,2	2,2	3,3	3,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,1	0,3	0,5	1,4	2,4	1,9	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	1,6	1,5	1,7	3,1	3,0	2,0	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	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)	7,7 (2,7)	8,1 (5,1)	8,4 (10,4)	8,7 (23,9)	9,0 (40,6)	9,0 (40,6)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	3,9	5,1	10,5	12,3	14,0	14,0	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1990 = 100)	22,0	27,4	25,4	28,6	30,9	33,5	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	1,1	1,1	1,2	1,3	1,7	1,6	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	76	86	74	79	79	94,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	2,9	3,1	3,2	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Электроэнергия	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	2,7	3,0	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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы							
ВВП	7,0	7,0	-0,2	3,1	8,2	7,6	1,5
<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>							
Личное потребление	6,0	11,2	13,3	28,0	11,3	14,7	-
Общественное потребление	4,7	0,1	-1,1	4,0	21,6	1,6	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	10,8	11,4	6,0	10,0	12,0	-3,7	-
Экспорт товаров и услуг	21,2	20,0	-5,0	11,9	26,1	17,9	-
Импорт товаров и услуг	13,1	23,9	11,2	42,6	29,4	19,1	-
Валовой объем промышленного производства	17,0	3,7	-12,1	-10,2	7,3	14,9	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	3,2	4,1	-4,2	1,7	1,5	0,7	-
Занятость							
<i>(изменения в %)</i>							
Трудовые ресурсы (на конец года)	4,9	3,6	4,5	1,5	2,6	-2,0	-
Занятость (на конец года)	4,3	3,1	4,3	0,9	2,7	1,5	-
<i>(в % трудовых ресурсов)</i>							
Уровень безработицы (на конец года)	10,3	8,7	8,2	8,3	8,2	-	-
Цены и заработная плата							
<i>(изменения в %)</i>							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	3,1	4,1	4,3	5,6	10,2	24,5	7,6
Потребительские цены (на конец года)	5,6	2,8	4,9	5,1	20,1	20,1	3,2
Цены производителей (среднегодовой уровень)	13,5	9,0	2,8	15,3	11,9	26,4	-
Цены производителей (на конец года)	13,5	4,3	6,3	10,4	20,6	17,4	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	13,7	16,9	16,6	25,2	22,0	36,0	-
Государственный сектор ¹							
<i>(в % ВВП)</i>							
Общегосударственный баланс	-4,7	-4,4	-3,4	-2,5	-0,3	-0,1	-3,8
Общегосударственные расходы	27,2	27,7	28,1	28,9	31,0	29,6	-
Общегосударственный долг	106,9	92,9	85,9	72,5	56,8	48,6	-
Денежная система							
<i>(изменения в %)</i>							
Денежная масса (M2, на конец года)	33,4	32,1	10,2	50,3	33,4	9,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	11,3	-18,8	19,0	40,2	54,0	15,5	-
<i>(в % ВВП)</i>							
Денежная масса (M2, на конец года)	17,5	20,6	21,2	28,3	30,2	25,3	-
Процентные ставки и обменный курс							
<i>(в % годовых на конец года)</i>							
Официальная ставка	4,8	4,8	6,2	4,7	13,2	18,3	-
Ставка денежного рынка ²	4,0	4,0	4,3	4,2	5,6	19,2	-
Ставка по вкладам ³	5,0	6,7	5,8	5,6	5,4	4,0	-
Ставка ссудного процента ³	19,1	29,3	26,6	23,2	25,3	19,9	-
<i>(сомов за 1 доллар США)</i>							
Обменный курс (на конец года)	44,2	41,6	41,3	38,1	35,5	39,4	-
Обменный курс (среднегодовой)	43,7	42,6	41,0	40,2	37,3	36,6	-
Внешнеэкономический сектор							
<i>(млн. долл. США)</i>							
Операции по текущим счетам	33,4	109,1	68,8	-87,2	-5,8	-413,2	-363,9
Торговый баланс	-56,9	-90,0	-311,5	-686,5	-1 076,0	-1 612,2	-1 330,6
Экспорт товаров	666,2	813,8	794,0	1 106,0	1 559,5	2 141,4	1 763,4
Импорт товаров	723,1	903,8	1 105,5	1 792,4	2 635,5	3 753,5	3 094,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	45,5	131,5	42,6	182,0	208,1	265,2	59,7
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	364,6	528,2	569,7	764,4	1 107,2	1 152,9	-
Сумма внешнего долга	1 985,6	2 107,6	2 103,9	2 205,1	2 291,1	2 312,7	-
<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	5,0	5,6	4,9	4,1	4,1	2,9	-
<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>							
Обслуживание внешнего долга ⁴	14,3	8,7	7,1	5,7	4,4	3,6	-
Справочные статьи							
<i>(в указанных ниже единицах)</i>							
Численность населения (млн. человек на конец года)	5,0	5,1	5,1	5,2	5,3	5,3	-
ВВП (млн. сомов)	83 871,6	94 350,7	100 899,2	113 800,1	141 897,7	185 013,6	199 139,4
ВВП на душу населения (долл. США)	381,3	434,8	478,7	545,0	723,8	952,5	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	17,3	19,2	17,3	14,9	13,1	14,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	33,6	29,9	28,5	28,7	26,9	25,8	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	1,7	4,9	2,8	-3,1	-0,2	-8,2	-7,9
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 621,0	1 579,4	1 534,2	1 440,8	1 183,8	1 159,8	-
Внешний долг/ВВП (в %)	103,3	95,2	85,5	77,9	60,3	45,7	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	240,9	205,9	199,7	148,5	102,1	76,1	-

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 сомых сроком от 1 до 90 дней, приведенная в справочнике МВФ "Международная финансовая статистика".

³ Средневзвешенная ставка по вкладам любой срочности, приведенная в статистическом отчете МВФ.

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

Дальнейшее улучшение деловой среды – например, борьба с коррупцией и бюрократизмом, создание равных условий в экономике и оказание поддержки экспортным отраслям – будет способствовать росту инвестиций и поможет диверсифицировать экономику таким образом, чтобы снизить ее существенную зависимость от сельского хозяйства и рынков Содружества Независимых Государств (СНГ).

Прогресс в реформировании энергетического и муниципального секторов на основе коммерциализации, повышения прозрачности экономически обоснованной тарифной политики и решения существующей проблемы задолженности необходим для обеспечения долгосрочной финансовой устойчивости в этих секторах и повышения качества услуг.

Снижение бюджетных поступлений, сокращение денежных переводов и ограниченность доступа к внешнему финансированию требуют нахождения "золотой середины" между задачами увеличения государственных расходов и обеспечения макроэкономической стабильности в период экономического спада.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	3,4
Площадь (тыс. кв. км)	33,80
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	6,0
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,0

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

В последние годы инвестиционный климат в Молдове постепенно улучшался, но сохраняются серьезные проблемы – например, в области эффективного исполнения законов и норм. Согласно исследованию Всемирного банка "Doing Business 2010", Молдова занимает только 94-е место из 183 стран, участвовавших в опросе об условиях для ведения бизнеса. Конкретными проблемами были следующие: выдача разрешений на строительство, наем работников, защита инвесторов, уплата налогов и трансграничная торговля. Эти выводы были во многом подтверждены исследованием условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008 - 2009 годов (BEEPS IV). В ходе этого опроса 40% молдавских компаний сочли коррупцию важным или очень серьезным препятствием для предпринимательской деятельности, а также назвали основными проблемами систему налогообложения и действия конкурентов в неформальном секторе. Экономика остается недиверсифицированной, и более 40% экспорта в 2008 году пришлось на сельское хозяйство или

переработку сельскохозяйственной продукции, а более трети экспорта – на Россию и западные страны СНГ.

Инфраструктура

Поставки газа в Молдову были серьезно нарушены в январе 2009 года вследствие спора между Россией и Украиной. Импортные цены на газ в 2008 году повышались несколько раз, и на первый квартал 2009 года были установлены "Газпромом" на уровне 333 долл. США за тысячу куб. м (ткм), но затем снизились до 255 долл. США за тыс. куб. м во втором квартале и 186 долл. США за тыс. куб. м в третьем квартале в связи с падением мировых цен на нефть. Тарифы на электроэнергию и газ для конечных потребителей были повышены в соответствии с измененной тарифной методологией и в целом отражают рост импортных цен. Тем не менее энергетический сектор по-прежнему сталкивается с финансовыми трудностями, вызванными накопившейся задолженностью, которая во многом объясняется финансовыми проблемами "Термокома" – оператора теплосетей в Кишиневе. Прогресс в решении этих проблем остается медленным. Агентство по регулированию в энергетике (ANRE) недавно приняло вторичное законодательство о расчете льготных тарифов и сертификатах происхождения для энергии из возобновляемых источников, что является необходимым шагом в развитии отрасли после принятия в 2007 году закона о возобновляемых источниках энергии. В середине сентября 2009 года муниципальный совет г. Кишинева принял решение о значительном повышении тарифов на водоснабжение и общественный транспорт, которые до этого оставались неизменными в течение нескольких лет. Как ожидается, эта мера повысит финансовую устойчивость обеих муниципальных служб, сократив потребность в малоэффективном бюджетном финансировании ВКХ и общественного транспорта.

Финансовая система

Глобальный финансовый кризис отразился на финансовой системе Молдовы лишь косвенно, в основном по той причине, что в силу ограниченности доступа молдавских банков к международным рынкам капитала они не могли привлечь дешевое финансирование в годы экономического бума, но и не пострадали от сильного оттока капитала в период спада. Банковская система, согласно докладу Международного валютного фонда (МВФ) "Оценка стабильности финансовой системы", опубликованному в августе 2008 года, остается в целом стабильной, но в последний год некоторые банки столкнулись со временной нехваткой ликвидности и относительно крупным изъятием вкладов или их переводом из местной валюты в иностранную. С декабря 2008 года по июнь 2009 года вклады в местной валюте сократились в номинальном выражении примерно на 25%, а валютные вклады оставались относительно стабильными ввиду опасений по поводу перспектив лея и сокращения денежных переводов.

Кредитование экономики значительно сократилось – примерно наполовину в номинальном выражении в первые шесть месяцев 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года, – что во многом объясняется уменьшением количества потребительских кредитов в местной валюте, но малые и средние предприятия (МСП) также отмечают серьезные трудности с получением банковских кредитов, что отчасти объясняется влиянием глобального кризиса на

реальный сектор. По данным Национального банка Молдовы (НБМ), качество кредитных портфелей коммерческих банков ухудшилось. Доля проблемных кредитов возросла до 10,5% в конце июня 2009 года с 5,9% в конце 2008 года. Кризис повлиял и на то, что в июне 2009 года в установленном порядке была начата процедура ликвидации мелкого коммерческого банка "Инвестприватбанк", и все его вклады были переданы государственному банку "Banca de Economii". НБМ также использовал различные инструменты для оказания поддержки банковской системе и в мае 2009 года объявил о программе финансирования молдавских банков сроком до 12 месяцев по базовой ставке для предоставления им ликвидности и оказания поддержки кредитованию реальной экономики по доступным процентным ставкам. Стоимость программы оценивается в 1,5 млрд. леев (135 млн. долл. США).

Макроэкономические показатели

После роста ВВП на 7,2% в 2008 году с начала 2009 года экономика серьезно пострадала от глобального экономического кризиса. В первой половине этого года ВВП сократился на 7,8% по сравнению с тем же периодом 2008 года. Промышленное производство упало в первой половине 2009 года на 25%, уменьшились инвестиции, и официально зарегистрированные денежные переводы сократились в первые семь месяцев 2009 года примерно на одну треть.

Жесткая денежно-кредитная политика в течение всего 2008 года, ограниченность доступа к кредитам и сокращение денежных переводов привели к падению темпов инфляции с 17% до -2,2% с августа 2008 года по август 2009 года. Бюджетно-налоговая политика в 2008 году была относительно разумной (дефицит консолидированного бюджета составил только 1% ВВП), однако сокращение поступлений (с падением производства и переводов из-за рубежа) и активное расходование государственных средств в преддверии выборов способствовали увеличению бюджетного дефицита до более 8% ВВП в первом квартале 2009 года. Отсутствие значительных финансовых резервов и ограниченность доступа к внешнему финансированию сузили возможности правительства поддержать экономику при помощи сколько-либо значительного пакета финансовых стимулов. Поэтому его реакция на кризис в основном свелась к проведению денежной политики на основе снижения базовой учетной ставки и резервных требований для коммерческих банков в 2009 году.

Внешние диспропорции в 2008 году усилились. Дефицит по текущим операциям достиг почти 17% ВВП, но был успешно профинансирован за счет притока коммерческого капитала в 2008 году, когда прямые иностранные инвестиции выросли до рекордного уровня 679 млн. долл. США, или чуть больше 11% ВВП. Внешний баланс претерпевает в 2009 году глубокие изменения вследствие падения внешнего спроса. Резко сократились импорт и экспорт, и торговый дефицит снизился в первые шесть месяцев 2009 года более чем на 40% по сравнению с прошлым годом.

Государственные резервы сократились в первом полугодии 2009 года почти на 500 млн. долл. США и составили 1 210 млн. долл. США, или чуть больше трехмесячного импорта товаров и услуг. Совокупный внешний долг, в основном частный, превысил к концу 2008 года 4 млрд. долл. США или 68% ВВП.

Перспективы и риски

Экономика переживает в 2009 году серьезный спад, поскольку глобальный экономический кризис ударил по молдавскому экспорту и денежным переводам. Наиболее серьезное влияние кризиса будут и далее испытывать на себе промышленный и строительный секторы. Трудной задачей в 2009 году станет финансирование большого бюджетного дефицита, даже если расходы будут существенно сокращены. Для поддержания макроэкономической стабильности в краткосрочной перспективе потребуются продуманное сочетание налогово-бюджетной, денежной и валютной политики с упором на налогово-бюджетную составляющую. Возврат к положительным темпам экономического роста в 2010 году и в последующие годы частично зависит от темпов ожидаемого восстановления ситуации у основных торговых партнеров Молдовы, но этот фактор также необходимо будет подкрепить дальнейшим улучшением деловой среды.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	среднее
Законы о залоге	современные/отдельные недостатки

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	12%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	28,9% (2004 год)
Государственные расходы на здравоохранение	5,4% (2008 год)
Государственные расходы на образование	8,2% (2008 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	9,6%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	13,9	14,2	14,7	15,6	16,3	18,3	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	55,0	55,0	60,0	65,0	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 %)	12,1	12,3	11,9	12,8	12,7	13,1	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	20,4	9,9	10,7	-7,6	0,7	-2,6	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	23,2	25,3	30,8	32,7	38,1	37,0	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	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)	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	7,0	7,0	4,0	5,0	5,0	5,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	34,5	34,3	34,2	35,2	37,3	37,3	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	112,8	105,6	113,8	108,5	113,4	107,8	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,4	2,3	2,4	2,4	2,0	2,3	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	4,0	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	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иностранности)	16 (9)	16 (9)	16 (7)	15 (6)	16 (7)	16 (8)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	15,5	17,6	19,3	15,3	9,5	9,1	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	35,2	33,6	19,6	22,9	24,8	31,6	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,4	6,9	5,3	4,4	3,7	5,9	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	20,3	21,2	23,6	27,5	36,8	36,5	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,6	0,9	2,1	2,9	5,5	5,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	1,0	1,1	1,5	2,6	4,0	4,6	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	24,4	22,3	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	7,7	9,7	5,9	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0	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)	20,4 (12,2)	22,6 (20,6)	24,7 (29,0)	27,5 (36,6)	29,4 (51,3)	30,7 (66,6)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	7,4	10,6	14,6	19,6	19,1	22,0	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	29,5	31,0	31,3	40,0	34,7	38,2	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	5,6	6,0	5,9	5,7	6,9	10,1	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	100	95	97	96	96	95,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	2,1	2,3	2,5	2,7	2,8	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Электроснабжение	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	2,7	3,0	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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы							
ВВП	6,6	7,4	7,5	4,8	3,0	7,2	-8,5
Личное потребление	18,5	6,2	10,1	7,0	3,6	4,5	-
Общественное потребление	3,2	-16,2	6,3	5,3	5,2	5,0	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	13,5	10,5	11,0	15,1	22,0	-0,9	-
Экспорт товаров и услуг	19,2	11,0	17,7	2,8	10,5	-7,8	-
Импорт товаров и услуг	28,7	3,6	18,1	10,3	14,6	-6,1	-
Валовой объем промышленного производства	15,6	8,2	7,0	-4,8	-1,3	0,7	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	-13,6	20,8	0,8	-1,1	-23,1	31,9	-
Занятость							
Трудовые ресурсы (на конец года)	-8,8	-2,8	-0,7	-4,6	-3,2	-0,8	-
Занятость (на конец года)	-9,9	-3,0	0,2	-4,7	-0,8	0,3	-
Уровень безработицы (на конец года) ¹	7,9	8,1	7,3	7,4	5,1	4,0	-
Цены и заработная плата							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	11,6	12,5	12,0	12,8	12,4	12,8	0,0
Потребительские цены (на конец года)	15,7	12,5	10,2	14,0	13,3	7,2	1,3
Цены производителей (среднегодовой уровень)	7,8	5,6	5,3	12,2	26,5	10,5	-
Цены производителей (на конец года)	9,2	3,6	6,9	12,4	28,6	3,3	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	28,8	23,8	19,5	28,7	21,6	22,6	-
Государственный сектор							
Общегосударственный баланс ²	1,0	0,4	1,5	-0,3	-0,3	-1,0	-7,0
Общегосударственные расходы ²	33,1	35,1	37,0	40,1	41,8	41,6	-
Общегосударственный долг ³	58,9	46,0	34,7	34,2	28,5	21,4	-
Денежная система							
Денежная масса (M2, на конец года)	24,4	44,7	36,7	12,2	47,3	18,4	-
Внутренние кредиты (на конец года)	24,3	25,8	15,8	30,1	39,0	16,5	-
Денежная масса (M2, на конец года)	20,4	25,4	29,5	27,9	34,4	34,7	-
Процентные ставки и обменный курс							
Ставка рефинансирования	14,0	14,5	12,5	14,5	16,0	14,0	-
Ставка межбанковского кредита (срочностью до 30 дней)	13,0	13,3	6,3	9,5	12,3	15,5	-
Ставка по вкладам (годовая)	12,7	15,2	13,0	11,9	15,1	18,1	-
Ставка ссудного процента (годовая)	19,2	21,0	18,9	18,2	18,9	21,0	-
Обменный курс (на конец года)	13,2	12,5	12,8	12,9	11,3	10,4	-
Обменный курс (среднегодовой)	13,9	12,3	12,6	13,1	12,1	10,4	-
Внеэкономический сектор							
Операции по текущим счетам	-130,4	-57,6	-241,4	-399,0	-667,9	-1 009,3	-463,0
Торговый баланс	-623,4	-754,2	-1 191,5	-1 590,9	-2 243,5	-3 223,4	-1 903,0
Экспорт товаров	805,2	994,1	1 104,6	1 053,5	1 374,6	1 646,7	1 202,0
Импорт товаров	1 428,5	1 748,2	2 296,1	2 644,4	3 618,2	4 870,0	3 105,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	71,0	145,7	198,9	223,0	481,4	679,4	75,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	302,3	470,3	597,4	775,3	1 333,7	1 672,4	-
Сумма внешнего долга	1 930,4	1 883,8	2 080,0	2 530,9	3 357,8	4 108,2	-
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,1	2,7	2,6	3,0	3,8	3,5	-
Обслуживание внешнего долга	18,7	21,0	16,5	18,7	13,0	17,6	-
Справочные статьи							
Численность населения (млн. человек на конец года) ⁴	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	-
ВВП (млн. лей)	27 618,9	32 032,0	37 651,9	44 754,0	53 430,0	62 840,0	57 517,1
ВВП на душу населения (долл. США)	547,5	767,3	882,6	1 003,7	1 282,1	1 766,0	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	20,5	20,5	19,1	18,0	19,1	19,5	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	18,3	17,5	16,4	14,8	10,0	8,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-6,6	-2,2	-8,1	-11,7	-15,2	-16,7	-9,0
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 628,1	1 413,5	1 482,6	1 755,6	2 024,1	2 435,8	-
Внешний долг/ВВП (в %)	97,5	72,5	69,6	74,3	76,3	67,9	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	182,2	141,5	138,0	164,8	167,4	164,6	-

¹ Данные рассчитаны по методике МОТ.

³ Включая государственный долг и долг, обеспеченный государственными гарантиями.

² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, бюджеты местных органов власти, системы социального обеспечения и здравоохранения.

⁴ Без учета Приднестровья.

Монголия

Основные изменения и проблемы

Для создания стабильных условий для бизнеса в горнодобывающем секторе правительству следует принять ясные решения о распределении рисков и выгод между государственными и частными инвесторами. Необходимо принять справедливые и прозрачные правила относительно доли государственной собственности, способов финансирования и налогового режима.

Правительство начало создавать государственно-частные партнерства (ГЧП) в области инфраструктуры. Для их успеха потребуется справедливая и прозрачная законодательно-нормативная база.

Недостаточная прозрачность, недостатки в сфере корпоративного управления и низкое качество управления рисками усиливают нестабильность в банковском секторе. Необходимы рекапитализация и консолидация, однако финансовым учреждениям также следует повысить прозрачность своей структуры собственности и практики кредитования для восстановления доверия к сектору.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	2,7
Площадь (тыс. кв. км)	1 567,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	5,2
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,07

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

В ноябре 2008 года были внесены поправки в закон о налоге на непредвиденную прибыль, повысившие цену отсечения для золота с 500 до 850 долл. США за унцию с целью стимулировать инвестиции в горнодобывающий сектор. Производители меди и золота отчисляют налог в размере 68% с доходов от продажи, если цены на сырье превышают определенный лимит. Вместе с тем со времени принятия самого закона в мае 2006 года привлекательность монгольских медного и золотодобывающих секторов для инвестиций снизилась, особенно последнего из них, где выросли "серые" продажи золота, в обход этого налога. В августе 2009 года налог был отменен парламентом.

В истекшем году возникли новые задержки с утверждением инвестиционного соглашения между правительством и канадской и английской горнорудными компаниями "Айвенго Майнз" и "Рио Тинто" относительно медно- и золотодобывающего проекта на месторождении Ою-Толгой. Проект, как ожидается, позволит привлечь крупные прямые иностранные инвестиции (ПИИ), а также создать условия для реализации других крупномасштабных проектов в горнорудной промышленности страны. В декабре 2008 года парламент официально делегировал правительству полномочия на

пересмотр некоторых условий контракта до его подписания. Инвестиционное соглашение было официально подписано в октябре 2009 года.

Инфраструктура

По данным Всемирного банка, потребности в инвестициях в инфраструктуру только в Южной Монголии (где будет реализовываться много крупных горнорудных проектов) составят до 2015 года примерно 5,2 млрд. долл. США. Поскольку государство не имеет таких средств, оно решило прибегнуть к схеме ГЧП. Было подготовлено соответствующее законодательство (хотя к сентябрю 2009 года оно все еще не было представлено в парламент), и создается специальное ведомство по делам ГЧП. В это же время правительство выдало две железнодорожные лицензии отечественным горнодобывающим компаниям и заявило так же о своей готовности построить электростанции на юге Гоби по схеме ГЧП. Вместе с тем возможности государства для реализации проектов остаются ограниченными, и по-прежнему не ясно, удастся ли привлечь стратегических инвесторов к осуществлению этих будущих проектов ГЧП.

Финансовая система

В 2008 - 2009 годах банковская система Монголии пережила затяжной период нестабильности. Монгольские банки интегрированы в мировую финансовую систему лишь в ограниченной степени, но резко возросла волатильность их двух основных внутренних источников финансирования – вкладов физических лиц и межбанковского финансирования. С сентября по декабрь 2008 года сумма вкладов сократилась на 12%, что в основном объяснялось высокими темпами инфляции и, как следствие, отрицательными реальными процентными ставками по вкладам. Снижение объемов ликвидности банков ограничило их кредитное финансирование, особенно более долгосрочных проектов (таких, как финансирование строительства и ипотека). За этот период быстро ухудшилось качество активов, и к июлю 2009 года доля проблемных кредитов выросла до 13,7% (с 2,7% в мае 2008 года). В декабре 2008 года Центробанк взял под свой контроль банк "Анод" – четвертый крупнейший банк в стране. Вместе с тем с ослаблением в 2009 году инфляционного давления и после введения в ноябре 2008 года системы гарантирования вкладов в течение 2009 года вклады начали медленно возвращаться в банковскую систему.

В июле 2009 года Монголия продала через частный банк "Standard Bank" свои первые государственные офшорные облигации на сумму 75 млн. долл. США сроком на один год с нулевым купоном. В 2006 году Банк развития торговли уже размещал международные облигации на ту же сумму, но этот последний заем стал первым в истории Монголии размещением государственных облигаций.

Социальная сфера

Согласно последнему обследованию домохозяйств, проведенному Национальным статистическим бюро, уровень бедности в последние годы снизился лишь незначительно – с 36,1% в 2002 - 2003 годах до 35,2% населения Монголии в 2007 - 2008 годах. Сокращения были наибольшими в городах (с 30,3% до 26,9%), причем в Улан-Баторе уровень бедности – самый низкий: 21,9%. Вместе с тем в сельской местности доля бедного населения выросла с 43,4% до 46,6%. Уровень бедности

также остается высоким в пригородах основных городов (среди семей, проживающих в традиционных монгольских юртах) вследствие продолжающейся миграции из сельской местности в города. Поэтому несмотря на бурное экономическое развитие в последние годы, приведшее к росту ВВП на душу населения с 562 долл. США в 2003 году до 1970 долл. США в 2008-м, не все население оказалось в выигрыше в равной мере: неравенство в доходах, наоборот, усилилось.

Макроэкономические показатели

В последние три года темпы экономического роста в Монголии были неплохими – в среднем по 9% в год. Вместе с тем во втором полугодии 2008 года они резко замедлились, и в первом квартале 2009 года ВВП сократился на 4,2% (по сравнению с предыдущим годом). Низкие темпы экономического роста в основном являются следствием сокращения экспортных поступлений и объемов инвестиций в результате снижения объемов банковского кредитования. Вместе с тем темпы инфляции за последний год существенно понизились – с 33,7% в августе 2008 года (по сравнению с предыдущим годом) до 4,9% в июле 2009 года.

В 2008 году значительно выросли государственные расходы вследствие роста заработной платы в государственном секторе, социальных расходов и государственных инвестиций, в то время как на бюджетных поступлениях негативно отразилось резкое падение цен на сырье, особенно на медь. Как следствие, бюджетный дефицит вырос в 2008 году до пяти процентов ВВП по сравнению с профицитом в 2,9% в 2007 году. В марте 2009 года правительство создало специальный комитет по преодолению последствий финансово-экономического кризиса. В том же месяце парламент утвердил пакет экономических стимулов в размере 1 млрд. долл. США в целях стабилизации банковской системы и финансирования проектов в области сельского хозяйства, энергетики и иной инфраструктуры. Правительство также договорилось с Международным валютным фондом (МВФ) в апреле 2009 года об открытии стабилизационной кредитной линии в размере 229 млн. долл. США сроком на 18 месяцев. Дополнительная бюджетная поддержка в размере 170 млн. долл. США будет предоставлена несколькими основными донорами.

Текущие операции в 2008 году были сведены с дефицитом в размере 13,7% ВВП, что отчасти объяснялось сокращением экспортных поступлений, особенно от меди. Возникло давление на обменный курс тугрика, которое сначала побудило Центробанк прибегнуть к интервенциям на валютном рынке, однако с сокращением резервов интервенции Центробанка на валютном рынке в начале 2009 года прекратились, и номинальный курс национальной валюты в первые три месяца 2009 года упал примерно на 20% по отношению к доллару США. В марте 2009 года Центробанк поднял свою базовую учетную ставку с 9,75% до 14%, успешно стабилизировав курс тугрика на уровне примерно 1420-1450 за доллар. Вместе с тем, поскольку экспортные поступления из Китая сократились примерно на 30% в первом полугодии, что было обусловлено снижением темпов роста в Китае, текущий платежный баланс, по всей вероятности, в 2009 году вновь будет сведен с дефицитом.

Перспективы и риски

Несмотря на высокие темпы экономического роста в последние годы, бедность остается массовым явлением и растет неравенство в доходах. В среднесрочной перспективе ожидается ускорение экономического роста, прежде всего на основе развития горнодобывающей отрасли. В более долгосрочной перспективе, однако, устойчивый рост будет зависеть от проведения структурных реформ, включая усиление конкуренции в негорнодобывающем секторе и укрепление интеграции Монголии в мировую экономику. В 2009 году ожидается умеренное оживление экономической активности, если цены на сырье останутся выше, чем в конце 2008 года.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	низкое
Законы о залоге	работают плохо

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	17% (2006 год)
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	49% (2005 год)¹
Государственные расходы на здравоохранение	3,1% (2007 год)
Государственные расходы на образование	5,5% (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	9,4%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	8,2	9,0	9,2	10,1	10,5	10,7	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	70,0	70,0	70,0	70,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	7,6	7,5	7,0	7,2	11,1	11,4	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	15,6	16,1	16,7	17,3	17,9	17,8	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	-11,2	8,4	3,8	-1,1	2,3	0,5	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	35,5	36,5	35,5	35,9	40,7	45,6	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,7	3,0	3,0	3,0	3,3	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	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 %)	75,1	76,4	75,8	78,6	78,5	77,9	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	100,1	104,2	99,4	97,2	100,5	108,0	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	3,5	3,7	3,9	4,0	4,3	4,2	-
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	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иностранной собственности)	17 (4)	17 (4)	17 (4)	16 (5)	16 (6)	16 (6)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	6,2	5,3	3,8	0,0	0,0	0,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	-	38,9	39,1	45,8	46,4	40,8	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	4,8	6,0	5,6	4,7	3,2	7,1	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	26,6	28,4	30,6	33,6	32,4	29,8	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	7,6	9,8	11,4	13,5	18,1	16,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	1,3	1,9	3,2	3,6	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	3,0	1,4	2,0	3,5	15,6	8,4	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	2,2	2,3	6,0	13,5	14,7	10,2	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	5,6 (12,8)	5,8 (17,0)	6,1 (21,9)	6,2 (30,0)	6,2 (35,1)	6,2 (35,1)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	5,8	7,9	10,5	12,0	12,3	12,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1990 = 100)	159,8	189,2	202,6	198,3	186,2	179,2	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	4,6	4,6	5,0	5,0	4,9	5,5	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	99	104	100	100	100	94,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	-	-	-	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3
Электроснабжение	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Железные дороги	2,0	2,3	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	3,0	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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы							
ВВП	5,9	10,1	7,3	8,6	10,2	8,9	1,0
Валовой объем промышленного производства	3,0	15,0	9,6	7,0	6,9	1,5	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	3,7	17,7	10,7	7,5	15,8	5,0	-
Занятость							
Трудовые ресурсы (на конец года) ¹	6,4	2,7	1,5	4,2	1,1	1,3	-
Занятость (на конец года)	6,4	2,6	1,9	4,3	1,4	1,7	-
Уровень безработицы (на конец года) ²	3,5	3,6	3,3	3,2	2,8	2,8	-
Цены и заработная плата							
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	5,1	8,3	12,7	5,1	9,0	26,7	8,1
Потребительские цены (на конец года)	4,7	11,0	9,5	6,0	15,1	23,2	7,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	-	-	-	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	22,0	30,4	5,4	26,2	35,5	-	-
Государственный сектор							
Общегосударственный баланс ³	-3,7	-1,9	2,6	3,3	2,8	-5,0	-6,0
Общегосударственные расходы ³	37,1	35,0	27,5	33,3	38,1	40,2	-
Общегосударственный долг ⁴	87,7	72,2	56,6	43,0	36,3	33,2	-
Денежная система							
Денежная масса (M2, на конец года)	49,6	20,5	37,2	30,8	57,3	-5,5	-
Внутренние кредиты (на конец года)	160,8	19,9	35,9	-7,4	72,5	24,6	-
Денежная масса (M2, на конец года)	42,4	39,3	41,8	40,9	52,0	36,9	-
Процентные ставки и обменный курс							
Ставка по векселям Центробанка	11,5	15,8	4,8	6,4	9,9	14,8	-
Ставка по вкладам ⁵	14,0	13,2	12,6	13,5	13,4	11,7	-
Ставка ссудного процента ⁵	25,5	24,0	21,6	20,0	17,1	18,6	-
Обменный курс (на конец года)	1 168,3	1 211,8	1 221,0	1 165,0	1 170,0	1 267,0	-
Обменный курс (среднегодовой)	1 142,7	1 185,2	1 205,2	1 179,7	1 169,8	1 165,7	-
Внешнеэкономический сектор							
Операции по текущим счетам	-98,6	26,6	29,2	22,0	265,0	-721,9	-262,0
Торговый баланс	-199,3	-149,1	-155,0	29,0	-54,0	-612,5	-201,0
Экспорт товаров	627,3	872,0	1 069,0	1 545,0	1 949,0	2 534,5	1 858,0
Импорт товаров	826,6	1 021,1	1 224,0	1 516,0	2 003,0	3 147,0	2 059,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	131,5	129,0	258,0	290,0	360,0	585,5	409,9
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	178,0	208,0	333,0	718,0	1 001,0	657,0	-
Сумма внешнего долга	1 287,0	1 429,0	1 433,0	1 529,0	1 703,0	1 961,0	-
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,0	1,8	2,5	4,6	5,0	2,2	-
Обслуживание внешнего долга	34,0	7,4	2,9	2,2	2,1	2,0	-
Справочные статьи							
Численность населения (млн. человек на конец года)	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	-
ВВП (млрд. тугриков)	1 660,4	2 154,2	2 779,6	3 715,0	4 599,5	6 130,3	6 294,0
ВВП на душу населения (долл. США)	562,7	695,2	871,4	1 191,4	1 489,4	1 970,4	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	25,3	29,9	31,1	36,0	35,3	34,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	20,1	20,9	21,7	19,5	20,5	18,8	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-6,8	1,5	1,3	7,0	6,7	-13,7	-6,0
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 109,0	1 221,0	1 100,0	811,0	702,0	1 304,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	88,6	78,6	62,1	48,6	43,3	37,3	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	154,1	118,2	96,6	75,3	67,5	65,3	-

¹ Экономически активное население, зарегистрированное в органах службы занятости.

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

² Официально зарегистрированные безработные.

⁵ Средневзвешенное значение по всем срокам вкладов и погашения.

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

Россия

Основные изменения и проблемы

Снижение темпов экономического развития и падение мировых цен на сырьевые товары поставили во главу угла дальнейшую диверсификацию производства и экспорта в целях устойчивого долгосрочного экономического развития. Этот процесс будет зависеть от модернизации инфраструктуры, развития конкуренции и стимулирования новых технологий.

Своевременно принятые меры, такие, как обильные вливания ликвидности и развитие страхования вкладов, помогли сохранить финансовую стабильность. Важно, чтобы надзорные органы внимательно следили за кредитными портфелями, повышали стандарты прозрачности качества активов и сохраняли конкуренцию между частными и государственными банками.

Разумный подход к бурному росту цен на ресурсы помог правительству аккумулировать значительные валютно-денежные резервы, что позволило ему принять пакет серьезных мер по стимулированию экономики. Правительство должно найти "золотую середину" между рациональным использованием резервов и мерами по стимулированию внутреннего спроса ради достижения и поддержания экономического роста.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	142,0
Площадь (тыс. кв. км)	17 075,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	1 676,6
Средняя оценка за результаты процесса переход (в баллах от 1 до 4,33)	3,04

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Для оказания поддержки переживающим трудности в условиях финансового кризиса отечественным предприятиям Россия приняла ряд временных протекционистских мер в отдельных секторах, включая, например, установление более высоких импортных пошлин на ввоз подержанных автомобилей с января 2009 года. Вопрос о вступлении во Всемирную торговую организацию (ВТО) по-прежнему прочно стоит в повестке дня, однако последние заявления властей носили противоречивый характер и не прояснили вопрос о том, будет ли Россия добиваться вступления самостоятельно или в рамках таможенного союза с Беларусью и Казахстаном. Такая неопределенность вызывает сомнения по поводу перспектив быстрого вступления в ВТО.

На ранних этапах кризиса несколько весьма крупных банков, находившихся на грани банкротства, в том числе "Связь-банк" и "Глобэкс", были быстро национализированы посредством их поглощения государственными структурами. В секторе предприятий также постепенно возрастает роль государственных корпораций.

Деловой климат и конкуренция

Принят ряд мер по борьбе с коррупцией и улучшению делового климата. В декабре 2008 года парламент принял новый закон по борьбе с коррупцией, а также закон о защите

прав юридических лиц и предпринимателей от злоупотреблений со стороны государственных органов контроля и надзора. Позднее, в марте 2009 года, была объявлена пятилетняя программа реформы госслужбы, предусматривающая стимулирование трудовой деятельности государственных служащих. В апреле 2009 года Генеральная прокуратура создала новое подразделение с отделениями во всех регионах в целях ужесточения исполнения закона о защите прав предпринимателей при проведении государственных проверок. В том же месяце был введен в действие новый закон о декларировании доходов и имущества чиновниками и членами их семей. Закон является шагом в направлении повышения прозрачности и этических стандартов в государственных организациях. В июле 2009 года был уточнен порядок регистрации малых и средних предприятий (МСП) в отдельных секторах, таких, как гостиничный бизнес и текстильная промышленность. Время покажет, насколько эффективно будут исполняться эти законы и меры.

Федеральная антимонопольная служба рассмотрела большее число заявлений о нарушениях антимонопольного законодательства. Она применила серьезные штрафные санкции к ряду крупных нефтяных и газовых компаний за злоупотребление своим положением на рынке.

Условия для бизнеса остаются сложными, особенно для МСП, о чем свидетельствует их относительно скромная роль в производстве и создании рабочих мест. Чрезмерное регулирование – в частности, в форме порядка выдачи лицензий и разрешений – отрицательно влияет на экономическую активность и развитие новых технологий. Почти каждый пятый респондент опроса в рамках исследования условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008 - 2009 годов (BEEPS IV) назвал коррупцию или необходимость получения различных лицензий и разрешений главными препятствиями к осуществлению предпринимательской деятельности.

Инфраструктура

В июне 2009 года был успешно завершен один из важнейших конкурсов по отбору участников государственно-частного партнерства (ГЧП) на реконструкцию и эксплуатацию петербургского аэропорта "Пулково". В конкурсе победил консорциум государственного банка ВТБ и компании "Фрапорт" – стратегического иностранного инвестора. После разукрупнения и приватизации энергетических компаний удельный вес электроэнергии, реализуемой на либерализованном рынке, вырос к середине 2009 года с 30 до 50%. Вместе с тем сохраняется опасность того, что экономический спад приведет к задержкам или даже откатам в осуществлении реформы энергетического сектора, включая дальнейшее осуществление плановой либерализации торговли энергией и развитие рынка генерирующих мощностей.

Финансовая система

Трудности в банковском секторе вынудили многие частные банки изменить структуру своего баланса. В этих условиях правительство своевременно приняло ряд мер ради сохранения финансовой стабильности, которые помогли широкому кругу банков. Эти меры включали предоставление беззалоговых кредитов, расширение сферы страхования вкладов, инъекции капитала в государственные банки и размещение государственных облигаций в отдельных коммерческих банках. Результатом стало постепенное возрастание доли на рынке государственных банков, хотя и относительно медленными темпами.

Последствия экономического спада для консолидации в финансовом секторе до сих пор были ограниченными, но с течением времени могут стать более заметными. Помимо нескольких банков, которые были национализированы, ряд более мелких банков, находившихся на грани банкротства, были поглощены частными банками при помощи долгосрочного финансирования от Агентства по страхованию вкладов. Новое требование к минимальному размеру капитала в 90 млн. рублей (2 млн. евро), которое должно вступить в силу в январе 2010 года, будет означать, что примерно 150 мелких банков должны будут привлечь новый капитал или идти на слияние. Дальнейшее увеличение требований к минимальному капиталу до 180 млн. рублей планируется ввести в действие с 1 января 2012 года, что может затронуть еще 200 банков. Ситуация с проблемными кредитами до настоящего времени оставалась регулируемой, однако экономический спад высветил необходимость повышения стандартов раскрытия банками качества их активов.

Макроэкономические показатели

Российская экономика подверглась воздействию глобального кризиса по целому ряду направлений. Во-первых, она испытала тяжелый внешнеторговый шок, когда цена нефти "Urals" рухнула со 138 долл. США за баррель в июле 2008 года до примерно 44 долл. США в первые четыре месяца 2009 года, прежде чем начала восстанавливаться до 65 - 70 долл. США за баррель в июне. Цены на руду, металлы и сталь также резко упали с уровней середины 2008 года. Во-вторых, в августе 2008 года Россия столкнулась с мощным оттоком капитала, а также с изъятием вкладов из банковской системы, особенно в средних и региональных банках. В этих условиях Центробанку пришлось влить большие объемы ликвидности в банковский сектор и пойти на постепенное обесценение рубля примерно на 25% по сравнению с евро-долларовой корзиной. Фондовый рынок также потерял примерно три четверти своей капитализации, прежде чем произошел небольшой отскок к середине 2009 года. Резко сократились объемы финансирования торговли и кредитования микро-, малых и средних предприятий (ММСП), а рынки синдицированных кредитов были закрыты для всех, кроме нескольких крупных заемщиков.

Наконец, снижение внутреннего и внешнего спроса и ужесточение условий кредитования серьезно отразились на реальном секторе экономики. В первом полугодии 2009 года промышленное производство упало на 15% по сравнению с предыдущим годом, причем в наибольшей степени пострадали автомобильная промышленность и строительство. Большим компаниям пришлось свернуть, отложить или отменить крупные модернизационные проекты, в том числе с важными составляющими в виде повышения энергоэффективности. В первом и втором кварталах 2009 года объемы производства сократились на 9,8 и 10,9%, соответственно, по сравнению с предыдущим годом.

В апреле 2009 года правительство приняло широкий пакет мер финансового стимулирования, опираясь на свои крупные финансовые резервы. В основу пакета положены социальные меры (пособия по безработице, программы переподготовки кадров, пенсии, перечисления местным органам власти, которые несут главную ответственность за образование, здравоохранение и жилищные вопросы), а также оказание поддержки отдельным компаниям в городах, где существует только одна отрасль промышленности. Дефицит бюджета в 2009 году, как ожидается, составит менее 9% ВВП и снизится до примерно 7% в 2010 году. Для создания рыночного ориентира на случай, если спад окажется более продолжительным, чем ожидается, и вслед за ним потребуются внешнее финансирование, рассматривается

вопрос о выпуске еврооблигаций, а на конец 2009 года планируется организовать привлечение инвестиций.

Перспективы и риски

Ожидается, что пакет финансовых стимулов и инъекции ликвидности в банковскую систему остановят резкое падение производства, которое имело место в начале 2009 года, и что в конце 2009 года или в 2010 году возобновится экономический рост, подпитываемый сочетанием роста цен на сырьевые товары, финансовых стимулов и постепенного оживления внешнего спроса. Вместе с тем экономика по-прежнему сильно зависит от нефтегазовых экспортных поступлений, и главный риск связан с дальнейшим снижением цен на сырье, которое может задержать экономическое восстановление и оказать давление на рубль и финансовую систему.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	среднее
Законы о залоге	разрабатываются

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	10-11%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	<2% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение	3,7% (2008 год)
Государственные расходы на образование	4,0% (2008 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	6,6%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	5,6	6,2	6,3	6,4	6,5	6,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	70,0	70,0	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП) ²	4,3	3,7	3,5	3,5	4,7	5,4	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	22,6	22,2	21,7	21,3	21,2	21,2	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	8,4	8,9	6,2	5,8	6,4	6,5	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,8	20,9	20,1	21,4	24,3	25,5	-
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	3,0	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	6,7	6,7	-	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	2,0	2,0	2,0	1,0	1,0	1,0	-
Доля стран с переходной экономикой в торговом обороте (в %)	66,5	71,5	69,4	71,2	69,4	68,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	49,1	47,4	48,3	47,3	44,6	45,5	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ³	19,4	30,6	47,4	51,6	42,1	49,4	-
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	3,3	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 иностранной собственности)	1 329 (41)	1 299 (42)	1 253 (52)	1 189 (65)	1 136 (86)	1 108 (102)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	-	-	-	-	-	37,5	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	7,4	7,6	8,3	12,1	17,2	18,7	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	5,4	3,5	2,7	2,6	2,6	3,9	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	21,0	24,1	25,7	30,9	37,9	41,0	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,9	3,2	4,9	7,1	9,0	9,6	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	0,1	0,2	0,9	1,9	2,5	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	51,0	43,9	73,0	103,3	111,4	93,2	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	46,0	53,0	39,0	64,1	58,9	75,0	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	1,2	2,8	2,3	2,1	2,5	1,1	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	25,0 (25,0)	26,8 (51,2)	28,0 (83,8)	30,8 (105,7)	31,1 (115,1)	31,1 (132,6)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	8,3	12,9	15,2	18,0	21,1	21,1	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	101,6	108,1	115,7	117,1	132,9	151,2	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч) ⁴	2,6	3,2	3,9	4,8	5,7	6,7	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	92	95	97	95	96	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	2,2	2,4	2,6	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Электроснабжение	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3
Железные дороги	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0	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	3,3	3,3
Водопрводно-канализационное хозяйство	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	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 По квартирам без электроплит.

Макроэкономические показатели

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	7,4	7,1	6,4	7,4	8,1	5,6	-8,5
Личное потребление	7,5	12,1	11,8	11,4	13,7	11,3	-
Общественное потребление	2,2	2,1	1,3	2,4	3,4	2,5	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	12,8	12,6	10,6	18,0	21,1	10,0	-
Экспорт товаров и услуг	12,5	11,8	6,5	7,3	6,3	0,5	-
Импорт товаров и услуг	17,7	23,3	16,6	21,3	26,5	15,0	-
Валовой объем промышленного производства	8,9	8,0	5,1	6,3	6,3	2,1	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	1,3	3,0	2,3	3,6	3,3	10,8	-
Занятость							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,6	0,1	1,2	0,5	1,2	0,6	-
Занятость (на конец года)	1,3	0,0	2,2	0,8	2,4	-1,7	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	7,8	7,9	7,1	6,7	5,7	7,8	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	13,6	11,0	12,5	9,8	9,1	14,1	12,3
Потребительские цены (на конец года)	12,0	11,7	10,9	9,1	11,9	13,3	11,9
Цены производителей (среднегодовой уровень)	16,4	23,4	20,6	12,4	14,1	21,4	-
Цены производителей (на конец года)	12,5	28,8	13,4	10,4	25,1	-7,0	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	26,1	22,6	26,9	24,3	27,8	26,7	-
Государственный сектор ¹							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	1,3	4,5	8,1	8,4	6,0	4,8	-8,8
Общегосударственные расходы	29,9	27,4	31,5	31,1	34,4	33,6	-
Общегосударственный долг	27,0	20,4	13,5	9,0	7,3	6,5	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	50,5	35,8	38,6	48,8	47,5	1,7	-
Внутренние кредиты (на конец года)	30,6	20,9	5,0	30,0	43,6	29,6	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	24,3	25,6	28,0	33,4	40,1	32,4	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования Центробанка (базовая)	16,0	13,0	12,0	11,0	10,0	13,0	-
Ставка по ГКО (все сроки погашения)	5,4	4,5	3,9	-	-	-	-
Ставка по вкладам	4,4	3,8	3,6	4,0	5,2	7,0	-
Ставка ссудного процента	12,4	10,0	11,1	10,5	10,8	15,5	-
	<i>(рублей за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	29,5	27,7	28,8	26,3	24,5	29,4	-
Обменный курс (среднегодовой)	30,7	28,8	28,3	27,2	25,6	24,9	-
Внешнеэкономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	35 410,0	59 511,7	84 602,2	94 686,4	77 011,8	102 399,3	39 021,9
Торговый баланс	59 859,3	85 824,9	118 364,0	139 269,0	130 915,0	179 742,0	112 414,8
Экспорт товаров	135 929,0	183 207,0	243 798,0	303 550,0	354 401,0	471 603,0	282 961,8
Импорт товаров	76 069,7	97 382,1	125 434,0	164 281,0	223 486,0	291 861,0	170 547,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	-1 769,0	1 662,4	118,3	6 550,4	9 157,6	20 424,5	707,8
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	73 172,1	120 805,0	175 690,0	295 277,0	466 376,0	411 494,0	-
Сумма внешнего долга	186 000,0	213 500,0	257 200,0	313 200,0	471 000,0	483 500,0	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	8,5	11,1	12,8	17,0	19,8	13,4	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание внешнего долга	26,0	24,1	26,3	28,0	28,3	29,5	-
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	142,0	-
ВВП (млрд. рублей)	13 243,2	17 048,1	21 625,4	26 903,5	33 111,4	41 668,0	40 795,1
ВВП на душу населения (долл. США)	2 975,8	4 103,1	5 328,0	6 928,8	9 102,6	11 806,9	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	27,4	31,5	33,7	32,9	31,8	30,6	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	6,3	5,7	5,2	4,8	4,7	4,8	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	8,2	10,1	11,1	9,6	5,9	6,1	3,1
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	112 827,9	92 695,0	81 510,0	17 923,0	4 624,0	72 006,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	43,1	36,1	33,6	31,7	36,4	28,8	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	122,2	104,8	95,7	93,6	119,6	92,5	-

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

Таджикистан

Основные изменения и проблемы

Списание хлопкового долга сельхозпроизводителей является важным шагом в направлении повышения финансовой устойчивости сектора. Для облегчения доступа хозяйств к финансированию необходимо закрепить права на землепользование и предусмотреть возможность их передачи.

Усиление финансовой прозрачности и улучшение качества управления государственными компаниями являются первым шагом к повышению их эффективности. Необходимо в полной мере реализовать план, предусматривающий публикацию аудированных финансовых отчетов этих компаний.

С повышением качества управления Центробанком возросло доверие к макроэкономической политике. Вместе с тем, поскольку банковский сектор остается уязвимым к потрясениям в области ликвидности и резким валютным колебаниям, Центробанк должен незамедлительно принять меры против банков, нарушающих нормативные требования.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	6,5
Площадь (тыс. кв. км)	143,1
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	5,1
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,37

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

К октябрю 2008 года общая сумма задолженности в хлопковом секторе составила 700 млн. долл. США (14% ВВП), причем большая часть ее финансировалась извне на основе гарантий и обязательств Национального банка Таджикистана (НБТ). После подписания президентского указа в мае 2009 года об оказании поддержки новому коммерческому финансированию сельскохозяйственного сектора вся задолженность хозяйств, накопившаяся в связи с выращиванием хлопка, списывается. За ту часть долга, которая не гарантирована НБТ, кредиторы получают в качестве компенсации государственные ценные бумаги. Вместе с тем задолженность инвесторов по финансированию хлопковой инфраструктуры – например, хлопкоочистительных заводов – должна быть погашена в НБТ. В 2009 году правительство продолжало финансировать сельскохозяйственный сектор через коммерческие банки, не ограничиваясь, однако, хлопковыми кредитами. НБТ также принял другие меры по либерализации экспорта хлопка.

Деловой климат и конкуренция

Для повышения качества управления и прозрачности государственных предприятий (ГП) в конце 2008 года при Министерстве финансов был создан надзорный орган для десяти крупнейших ГП, включая алюминиевую компанию "Талко". ГП обязаны представить свои бизнес-планы на

2010 год на утверждение этому органу, и министерство опубликует их годовые аудированные отчеты. Финансовые отчеты "Талко", на которую приходится 3% ВВП и 25% экспорта, будут проаудированы ведущими международными аудиторскими фирмами. Компании, зарегистрированные в Агентстве по ценным бумагам и инвестициям, также обязаны будут раскрыть информацию о своих фактических собственниках.

По данным исследования Всемирного банка "Doing Business 2010", условия для экономической деятельности несколько улучшились, и с прошлого года Таджикистан переместился со 164 места на 152-е из 183-го. Основные проблемы были связаны с трансграничной торговлей порядком и сроками регистрации предприятия и получения разрешений на строительство. В мае 2009 года были приняты поправки к законодательству с целью сократить время, необходимое для регистрации нового предприятия с 49 дней до пяти. Почти четверть предприятий в исследовании условий для ведения бизнеса и эффективности предприятий за 2008 - 2009 годы (BEEPS IV) назвали налоговые ставки главным препятствием для развития. Правительство проводит реформы, включающие упрощение налогового режима, укрепление системы возврата НДС и упорядочение налоговой инспекции. В мае 2009 года ставка НДС была снижена с 20 до 18%.

Инфраструктура

С начала 2008 года были повышены тарифы на электроэнергию, причем тарифы для бытовых потребителей были вновь повышены с 1 августа 2009 года до 7,5 дирам (1,7 цента США) за кВт/ч. Это отчасти объяснялось стремлением дать возможность государственной вертикально интегрированной энергетической компании "Барки Точик" выйти на уровень окупаемости до конца 2010 года. Зимой 2008 - 2009 годов Таджикистан продолжал испытывать нехватку электроэнергии, что отчасти объяснялось низким уровнем воды в Нурекском водохранилище. Электроэнергия импортировалась из Казахстана, но ее нормирование продолжалось, поскольку поставки из Туркменистана были заблокированы Узбекистаном до марта 2009 года по причине разногласий по поводу тарифов за транзит. К середине 2009 года, когда уровень воды в основных водохранилищах повысился, Таджикистан смог рассчитаться с Казахстаном за свой импорт электроэнергии благодаря ее производству и сбросу воды. Стремление Таджикистана добиться самодостаточности в сфере электроэнергии получило поддержку, когда Китай согласился инвестировать свыше 1 млрд. долл. США в этот сектор, включая строительство двух гидро- и тепловых электростанций в Душанбе.

Финансовая система

Специальный аудит НБТ, проведения которого потребовал Международный валютный фонд (МВФ), подтвердил наличие недостатков в сфере управления. Поэтому НБТ опубликует свои аудированные финансовые отчеты за 2009 финансовый год и укрепит свои механизмы внутреннего аудита; будут также внесены поправки в коммерческое банковское законодательство. Банковская система была относительно стабильной, и общее количество непогашенных кредитов умеренно росло в реальном выражении в течение года до середины

2009 года. Вместе с тем к концу 2008 года некоторые банки столкнулись с проблемами ликвидности. В этих условиях банки повысили ставки по вкладам и сократили выдачу новых кредитов. Доля проблемных кредитов возросла с 0,8% в январе 2008 года до 3,6% от всех кредитов к марту 2009 года, что объяснялось неудовлетворительным погашением хлопководческими хозяйствами кредитов, полученных при поддержке правительства. Обесценение сомони в первом полугодии 2009 года не оказало немедленных последствий для достаточности капитала банков, но может отразиться на качестве портфелей. С учетом этого риска НБТ рассматривает вопрос об установлении более высоких требований к достаточности капитала применительно к валютным кредитам нехеджированным заемщикам.

Макроэкономические показатели

Рост реального ВВП в 2008 году составил 7,9% благодаря рекордному притоку денежных переводов (около 43% ВВП), государственным расходам на инфраструктуру и увеличению объемов производства нехлопкового сельскохозяйственного сектора. Вместе с тем к концу 2008 года экономика замедлилась с ухудшением внешних условий, которое выразилось в снижении экспорта алюминия и значительном сокращении денежных переводов. В первом полугодии 2009 года реальный ВВП вырос на 2,8% по сравнению с предыдущим годом, а уровень инфляции снизился с пика в 27% в августе 2008 года до 7,6% в июне 2009 года.

Таджикистан выполнил основные условия шестимесячной нефинансируемой программы МВФ (согласованной в июне 2008 года) и в марте 2009 года подписал с Фондом новую трехлетнюю программу на сумму 120 млн. долл. США. Это дало возможность разблокировать донорское финансирование из других источников (около 80 млн. долл. США), которое было заморожено, когда МВФ стало известно о нарушениях в области отчетности по залогам, гарантиям и прямым кредитам, предоставленным НБТ хлопковому сектору. Основная цель такого финансирования – поддержание гибкого обменного курса, а также удовлетворение потребности в увеличении социальных расходов и сохранение задолженности на управляемом уровне.

Общее донорское финансирование в 2009 году, составляющее около 3,7% ВВП, должно покрыть ожидаемый дефицит поступлений (около 1,8% ВВП) вследствие замедления темпов роста экономики и позволить несколько увеличить социальные расходы. Бюджетный дефицит в 2009 году планируется увеличить с 6,1% в 2008 году до 8,9%. Валютная политика оставалась гибкой, в основном ввиду ограниченности валютных резервов, которые в конце 2008 года составили меньше месячного импорта. С ухудшением внешних условий возникло давление на обменный курс, и в первом полугодии 2009 года сомони обесценился на 22% в номинальном выражении по отношению к доллару США.

Дефицит по текущим операциям сократился с 8,6% в 2007 году до 7,9% в 2008 году, что объяснялось резким ростом денежных переводов. В 2009 году, однако, дефицит, вероятно, вырастет в результате сокращения денежных переводов (на 35% в первой половине года) и увеличения торгового дефицита по причине резкого сокращения экспорта (на 48% за тот же период).

Перспективы и риски

Экономический рост в 2009 году, вероятно, останется слабым, но предполагается, что в 2010 году наступит умеренное улучшение. Экономика остается уязвимой к потенциальным рискам, таким, как утрата доверия к банковской системе или новые макроэкономические потрясения. В среднесрочной и долгосрочной перспективе, если аграрные реформы будут проведены, как планируется, это должно стать дополнительным стимулом для роста. Повышение качества управления ГП должно также повысить производительность предприятий, на которые приходится значительная доля экономики Таджикистана. Сумма внешнего долга по сравнению с инвестициями в инфраструктуру может стать источником макроэкономической уязвимости, если не будет уделяться больше внимания выбору проектов, исходя из их ожидаемой экономической отдачи.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	очень низкое
Законы о залоге	работают плохо

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	12%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	50,8% (2004 год)
Государственные расходы на здравоохранение	1,2% ВВП (2008 год)
Государственные расходы на образование	3,4% ВВП (2008 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	6,0%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	6,3	6,7	7,2	7,8	7,9	8,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	50,0	50,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	45,8	51,2	52,4	51,9	51,8	53,6	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,1	5,7	5,7	5,5	5,3	4,8	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	16,6	10,9	5,8	9,4	13,8	5,8	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	13,2	14,0	14,8	13,7	22,0	20,7	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	4,0	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	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	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 %)	33,2	38,7	38,5	38,7	36,2	42,4	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	122,5	112,3	56,8	60,0	65,8	71,1	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,3	2,7	5,0	3,9	3,2	2,6	-
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 инособственности)	15 (4)	12 (3)	12 (3)	10 (2)	11 (4)	12 (4)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %) ²	6,1	12,2	9,7	7,6	7,2	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %) ²	3,6	6,2	8,9	6,5	6,6	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	73,6	18,7	13,8	11,4	4,9	-	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	14,0	17,4	22,3	25,8	29,7	26,1	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,5	1,8	1,5	2,1	3,6	4,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	2,0	2,0	2,3	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)	3,8 (0,8)	4,2 (2,1)	4,3 (4,1)	4,8 (32,4)	5,1 (34,9)	5,1 (34,9)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,1	0,1	0,3	0,3	7,2	7,2	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1994=100)	38,6	38,0	35,3	42,5	45,1	45,9	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,9	1,1	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	73	85	74	97	99	85,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	2,5	2,7	2,8	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Электроэнергия	1,0	1,7	1,7	2,0	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	1,7	1,7

¹ Требуется согласие Нацбанка Таджикистана.

² Включая кредитные союзы.

Макроэкономические показатели

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	10,2	10,6	6,7	7,0	7,8	7,9	2,0
Валовой объем промышленного производства	9,9	13,8	8,5	6,7	9,9	-3,5	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	9,1	11,3	3,1	4,8	6,5	7,9	-
Занятость							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (среднегодовой уровень)	1,5	10,4	1,0	1,4	0,7	0,7	-
Занятость (среднегодовой уровень)	1,5	10,8	1,1	1,2	0,6	0,8	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (среднегодовой уровень) ¹	2,4	2,0	1,9	2,2	2,3	2,2	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	16,4	7,2	7,3	10,0	13,2	20,4	8,6
Потребительские цены (на конец года)	13,7	5,7	7,1	12,5	19,8	11,8	11,9
Цены производителей (среднегодовой уровень)	15,0	17,1	-1,0	22,0	18,4	20,6	-
Цены производителей (на конец года)	14,1	15,1	2,9	21,5	16,7	-5,6	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	37,6	36,3	41,1	36,7	39,4	43,1	-
Государственный сектор ²							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-1,8	-2,4	-2,9	1,7	-6,2	-6,1	-8,9
Общегосударственные расходы	19,1	20,3	23,0	21,9	28,6	28,2	-
Общегосударственный долг	66,6	42,9	41,6	34,5	34,9	30,1	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	42,0	51,6	30,2	63,4	78,8	6,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-6,5	52,7	32,7	27,2	71,0	19,6	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	10,0	11,7	13,0	16,5	21,4	16,5	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка денежно-кредитного регулирования	15,0	10,0	9,0	12,0	15,0	13,5	-
Ставка по вкладам (до 3 месяцев)	14,6	8,6	8,6	8,2	5,5	5,4	-
Ставка ссудного процента (до 3 месяцев)	15,6	21,3	25,6	26,7	22,5	19,6	-
	<i>(сомони за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	2,9	3,0	3,2	3,4	3,5	3,5	-
Обменный курс (среднегодовой)	3,1	3,0	3,1	3,3	3,4	3,4	-
Внешнеэкономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-19,9	-81,6	-61,9	-78,8	-318,8	-404,9	-521,7
Торговый баланс	-103,1	-151,2	-622,0	-986,4	-1 673,0	-2 733,2	-1 981,2
Экспорт товаров	900,0	1 087,8	345,7	349,5	385,2	457,3	348,6
Импорт товаров	1 003,2	1 239,0	967,7	1 335,9	2 058,1	3 190,5	2 329,8
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	31,6	272,0	54,6	65,9	160,0	300,0	100,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	135,0	64,0	91,0	111,0	107,0	199,0	-
Сумма внешнего долга	1 302,6	1 170,3	1 190,0	1 200,5	1 519,8	2 410,9	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1,4	0,5	0,9	0,8	0,5	0,6	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание внешнего долга	11,2	28,1	17,9	32,7	13,2	15,0	-
Справочные статьи							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	6,3	6,3	6,3	6,4	6,4	6,5	-
ВВП (млн. сомони)	4 758,0	6 157,5	7 201,1	9 272,2	12 779,7	17 609,3	19 512,2
ВВП на душу населения (долл. США)	248,1	328,5	364,3	440,5	578,3	794,8	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	-	-	-	-	18,3	12,5	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	-	-	-	-	19,4	21,8	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-1,3	-3,9	-2,7	-2,8	-8,6	-7,9	-11,2
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 167,6	1 106,3	1 099,0	1 089,5	1 412,8	2 211,9	-
Внешний долг/ВВП (в %)	83,8	56,5	51,5	42,7	40,9	47,0	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	132,3	96,7	197,9	182,9	198,2	278,7	-

¹ Официально зарегистрированные безработные.

² Включая государственные инвестиционные программы, финансируемые из внешних источников.

Туркменистан

Основные изменения и проблемы

После успешного проведения унификации и реденоминации обменного курса необходимо превратить финансовую систему в устойчивый источник финансирования реальной экономики. Решению этой задачи помогут приход стратегических иностранных инвесторов, сокращение объемов целевого кредитования и прекращение дотирования процентных ставок.

Развитие частного сектора зависит от дальнейшего улучшения делового климата, особенно от уменьшения препятствий для начала предпринимательской деятельности, снижения нормативного бремени существующих предприятий, дальнейшей либерализации цен и отмены производственных заданий в сельском хозяйстве и текстильной промышленности.

Создание стабилизационного фонда является правильным шагом в направлении формирования долгосрочного подхода к политике государственных инвестиций, однако следует повысить прозрачность бюджетных процедур и государственных финансов.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	6,5
Площадь (тыс. кв. км)	488,0
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	19,0
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	1,44

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Ради достижения своей амбициозной цели – повысить долю частного сектора до 70% ВВП к 2020 году – правительство выступило с рядом законодательных инициатив. Новая конституция, принятая в октябре 2008 года, признает – впервые в Туркменистане – концепцию рыночной экономики с частными и независимыми предприятиями. Новая конституция дополняет инвестиционное законодательство, принятое в марте 2008 года и предусматривающее долгосрочную аренду недвижимости и репатриацию прибыли. На практике, однако, административное бремя, возложенное на частные предприятия, продолжает сдерживать их развитие. Особенно страдают в результате диспропорций, вызванных целевыми заданиями и дотациями, сельское хозяйство и текстильная промышленность.

В 2008 году была проведена либерализация внутренних цен на бензин с целью значительно сократить потребление бензина автомобилями, поскольку по потреблению бензина на душу населения страна занимает одно из первых мест в Центральной Азии. Рыночные цены на бензин в результате выросли в восемь раз (но остаются значительно ниже цен в других странах региона). Более всеобъемлющий пакет реформ в сфере энергетики, охватывающих не только индивидуальное потребление бензина, но и крайне энергонезэффективный промышленный сектор, еще не рассматривался. Шестнадцать других основных товаров (включая воду, соль и хлеб) по-прежнему активно дотируются, а цены – контролируются.

Инфраструктура

Физическая инфраструктура за пределами столицы страны Ашхабада по-прежнему страдает от многолетнего недофинансирования. Правительство разработало план регионального развития, предусматривающий значительное увеличение инвестиций в сельскую инфраструктуру. Вместе с тем эту программу еще предстоит реализовать. Очень медленно продвигается работа по модернизации региональной транспортной инфраструктуры, особенно торгово-транспортного коридора Север-Юг. Лишь недавно (в июле 2009 года) от Исламского банка развития получено финансирование для строительства южного участка железной дороги Иран-Туркменистан-Казахстан. Споры по поводу транзита электроэнергии в Центральной Азии в январе вызвали серьезные перебои в экспорте электроэнергии Туркменистана через Узбекистан в Таджикистан. Вместе с тем пересмотренные в марте условия контракта, особенно в части транзита электроэнергии, пока решили эту проблему и могут способствовать привлечению необходимых инвестиций на модернизацию системы.

Финансовая система

Несмотря на успешную унификацию обменного курса и принятие в 2008 году новых валютных правил, реформа финансовой системы продвигается медленно, и в ней по-прежнему доминирующую роль играют государственные банки. Директивное кредитование по дотируемым процентным ставкам, особенно текстильной промышленности и сельского хозяйства, остается обычным явлением. В январе 2009 года была завершена реденоминация валюты, Центробанк продолжает проводить жесткую политику и регулярно осуществляет валютные интервенции в целях поддержания нового обменного курса и удовлетворения возросшего спроса коммерческих банков на иностранную валюту. Благодаря применению ко всем банкам требования использовать международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) с 2009 года повысилось качество отчетности. Кроме того, Центральный банк аннулировал запрет на международные банковские операции коммерческих банков; теперь они могут открывать корреспондентские счета в иностранных банках и проводить операции по системе SWIFT. Правительство также запустило схему потребительских кредитов в образовательных целях через государственные банки.

Социальная сфера

Для смягчения последствий роста цен на продовольствие правительство утвердило небольшой бюджетный дефицит на 2008 и 2009 годы, допускающий 10-процентное увеличение заработной платы и пенсий в государственном секторе, а также выплату пособий и стипендий. Кроме того, ведется подготовка нового трудового кодекса, который обновит действующее трудовое законодательство, принятое еще в 1993 году. Кодекс расширит права наемных работников, в том числе временных. Он ограничит использование краткосрочных договоров в государственном секторе, которые в прошлом служили причиной для возрастания размеров побочных платежей, гарантировавших занятость населения. Закон также предусматривает увеличение продолжительности ежегодного отпуска.

Продолжающаяся работа по реформированию бюджетных процедур при поддержке Европейского союза начала давать результаты в виде повышения прозрачности бюджетных операций. Важным шагом стало закрытие нескольких внебюджетных счетов и создание стабилизационного фонда под надзором Министерства финансов. С октября 2008 года

валютные поступления перечисляются в этот новый фонд. В краткосрочной перспективе фонд будет использоваться для противодействия ограниченными последствиями глобального финансового кризиса. В конечном итоге предполагается использовать фонд для осуществления долгосрочных инвестиций в инфраструктуру, образование и здравоохранение. Правительство стремится построить этот фонд по образцу аналогичных фондов в Норвегии и России, однако конкретные инвестиционные правила еще не опубликованы.

Макроэкономические показатели

Экономика Туркменистана бурно развивалась в последние несколько лет, причем в 2004 - 2008 годах темпы роста ВВП каждый год были двузначными, в основном благодаря росту цен на углеводороды и повышению согласованных объемов продаж. Крупные государственные инвестиции в строительство и инфраструктуру, а также развитие сферы услуг, прежде всего транспорта, связи и розничной торговли, поддерживали двузначные темпы роста неуглеводородного сектора. Активное сальдо по текущим операциям с 2004 года было большим, составив в 2008 году почти 19% ВВП. Импорт товаров и услуг стимулировался ростом внутреннего спроса и улучшением доступа к валютным ресурсам. Вместе с тем рост нефтегазовых доходов привел к 20-процентному увеличению экспортных поступлений. Туркменистан успешно провел переговоры о дальнейшем значительном повышении цен на поставки газа и объемов таких поставок начиная с 2009 года и впервые увязал эти соглашения с кредитами от покупателей на финансирование нефтегазовой инфраструктуры. Приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) продолжает, главным образом, финансировать инвестиции в офшорную добычу нефти и газа в Каспийском море.

С приближением цен на экспорт газа к европейским уровням произошел дальнейший рост валютных резервов. 1 мая 2008 года была завершена унификация обменного курса – 14 250 манатов за долл. США, что вполне соответствует устойчивому внешнему балансу страны. С либерализацией цен на бензин и ростом цен на продовольствие инфляция в какой-то момент в 2008 году достигла 13%. До 2008 года бурно росло кредитное финансирование, что в основном объяснялось увеличением объемов целевого кредитования хлопкового сектора. На 2008 - 2009 годы был запланирован небольшой дефицит бюджета, но государственные поступления превзошли ожидания, а государственные инвестиции были отложены, благодаря чему реальный бюджет на 2008 год был сведен с профицитом. Выросли также налоговые поступления благодаря упорядочению налоговых и таможенных процедур.

Перспективы и риски

Общие перспективы на 2009 год являются благоприятными, поскольку экспортные цены на туркменский газ все еще не сравнялись с европейскими ценами. Благодаря обнаружению новых, в т.ч. и офшорных, нефтегазовых месторождений среднесрочные перспективы роста остаются позитивными. Вместе с тем авария на главном газопроводе в Россию в апреле 2009 года вызвала перебои в поставках газа и высветила уязвимость Туркменистана по отношению к крупнейшему покупателю его углеводородов. В этих условиях активизировалась работа по диверсификации

туркменского экспорта. В более широком плане недиверсифицированная экономика Туркменистана по-прежнему зависит от колебаний цен на сырье. Поэтому основные макроэкономические риски связаны с возможным пересмотром цен на поставки газа, более низкими, чем планируется, объемами инвестиций в нефтегазовую инфраструктуру и более слабым, чем ожидается, международным спросом на углеводороды. Важной задачей остается привлечение ПИИ в неуглеводородный сектор и создание делового климата, способствующего развитию частных предприятий в других отраслях. Другим более долгосрочным риском для конкурентоспособности частного сектора является сохранение инфляционного давления и рост реального курса национальной валюты.

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
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	очень низкое
Законы о залоге	работают плохо

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	10% ²
Система страхования вкладов	нет
Частные пенсионные фонды	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	нет данных
Государственные расходы на здравоохранение	4,8% (2005 год)
Государственные расходы на образование	5,4% (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	0,3%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	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	14,0	-	-	-	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	10,7	12,0	-	-	-	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	25,3	23,8	-	-	-	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	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 %)	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	-
Число товаров с регулируемым ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	5,0	6,0	6,0	6,0	6,0	5,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	54,4	51,2	43,2	46,6	48,8	-	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	102,1	99,9	94,6	93,5	101,2	90,5	-
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	2,0	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)	12 (4)	11 (2)	11 (2)	11 (2)	11 (2)	11 (2)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	96,1	96,6	96,3	94,8	93,7	96,3	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	1,6	1,0	1,0	1,0	1,1	1,2	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	1,9	1,6	1,4	-	-	-	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,5	0,5	0,7	0,6	0,8	0,7	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,1	0,2	0,2	0,2	0,4	0,3	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	8,0 (0,2)	8,1 (1,1)	8,2 (2,2)	8,6 (4,4)	9,2 (7,0)	9,2 (7,0)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,4	0,8	1,0	1,3	1,4	1,4	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1991 = 100)	38,1	37,7	41,9	44,8	44,6	44,2	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	-	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,3	-	1,3	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
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	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	1,7	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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП ¹	17,1	14,7	13,0	11,4	11,6	10,5	6,0
Личное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Общественное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-	-	-	-	-	-	-
Экспорт товаров и услуг	4,0	11,2	28,3	44,9	27,4	29,3	-
Импорт товаров и услуг	40,8	22,1	-6,4	34,8	47,8	41,9	-
Валовой объем промышленного производства	13,5	16,4	8,5	-	-	-	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	9,5	13,0	4,0	-	-	-	-
Занятость							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	3,0	3,0	-	-	-	-	-
Занятость (на конец года)	2,2	-	-	-	-	-	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы ²	29,8	30,2	-	-	-	-	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	5,6	5,9	10,7	10,5	8,6	12,0	5,5
Потребительские цены (на конец года)	3,1	9,0	10,4	7,1	8,6	8,9	6,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	-	-	-	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	84,2	5,7	21,6	-	-	-	-
Государственный сектор³							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-1,3	1,4	0,8	5,3	4,0	11,3	5,3
Общегосударственные расходы	19,4	18,9	19,7	14,9	13,4	12,3	-
Общегосударственный долг	-	-	-	-	-	-	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	33,4	13,6	5,6	10,7	96,4	-7,6	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-0,6	3,6	-3,5	-6,7	31,0	52,2	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	13,2	12,3	10,2	9,2	15,0	7,7	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	10,0	5,0	-	-	-	-	-
Ставка межбанковского рынка	6,9	4,6	-	-	-	-	-
Ставка по вкладам (6-12 месяцев) ⁴	15,4	11,3	-	-	-	-	-
Ставка ссудного процента (6-12 месяцев) ⁴	20,4	17,3	-	-	-	-	-
	<i>(манатов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) ⁵	10 390,0	10 540,0	10 870,0	10 690,0	10 690,0	14 250,0	-
Обменный курс (среднегодовой)	10 033,5	10 375,0	11 015,2	10 881,9	10 690,0	13 041,5	-
Внешнеэкономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	305,0	82,2	876,9	3 347,2	4 036,0	3 560,0	5 300,0
Торговый баланс	886,0	705,5	1 997,1	4 597,8	5 334,0	6 423,0	7 900,0
Экспорт товаров	3 465,0	3 853,9	4 944,1	7 155,5	9 114,0	11 786,0	14 500,0
Импорт товаров	2 579,0	3 148,4	2 947,0	2 557,7	3 780,0	5 363,0	6 600,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	226,0	353,7	418,2	730,9	804,0	820,0	1 355,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ⁶	2 673,0	2 714,0	3 442,0	7 477,2	-	-	-
Сумма внешнего долга	1 519,0	1 273,0	1 007,0	805,0	-	-	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	9,5	8,0	10,7	25,0	-	-	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание внешнего долга ⁷	11,6	9,6	5,7	3,9	-	-	-
Справочные статьи							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	6,2	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
ВВП (млрд. манатов)	59 404,8	72 706,4	91 863,2	113 073,6	136 244,0	247 152,0	361 670,0
ВВП на душу населения (долл. США)	954,9	1 078,1	1 283,0	1 598,6	1 960,8	2 915,6	3 837,3
Доля промышленности в ВВП (в %)	39,7	38,6	-	-	-	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	19,6	18,4	-	-	-	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	5,2	1,2	10,5	32,2	31,7	18,8	21,2
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	-1 154,0	-1 441,0	-2 435,0	-6 672,2	-	-	-
Внешний долг/ВВП (в %)	25,7	18,2	12,1	7,7	-	-	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	40,8	30,2	19,1	10,7	-	-	-

¹ Официальные статистические данные до 2004 года, за 2005-2009 годы – оценки ЕБРР. 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.

² Официально зарегистрированные безработные.

³ Имеют место значительные не учтенные в бюджете расходы из внебюджетных фондов ⁶ Включая валютные резервы Центробанка и средства Фонда валютных резервов.

⁴ Незвешенные средние ставки государственных коммерческих банков для физических лиц по вкладам и потребительским ссудам (в местной валюте). ⁷ Без учета сумм переформированной задолженности.

Узбекистан

Основные изменения и проблемы

Меры, принятые в связи с финансовым кризисом, позволили избежать серьезных проблем для экспортеров, но ценой появления большего числа диспропорций в экономике. Задача состоит в устранении этих диспропорций и повышении открытости экономики, чтобы предприятия не пострадали от дальнейшей утраты конкурентоспособности.

Итоги недавних опросов показывают, что деловой климат не улучшился, несмотря на принятие нового налогового кодекса и сокращение налогов. Необходимы новые усилия по снижению общей налоговой и административной нагрузки, что имеет особое значение для развития новых и существующих малых и средних предприятий (МСП).

Правительственный пакет финансовых стимулов был разумным, и экономика продемонстрировала устойчивость в условиях глобального экономического спада. Вместе с тем увеличение объемов директивного кредитования через коммерческие банки может ограничить будущий рост кредитов и поэтому должно сдерживаться.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	27,7
Площадь (тыс. кв. км)	448,9
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	27,9
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	2,15

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В связи с ухудшением внешних условий в декабре 2008 года правительство объявило об антикризисной программе поддержки экспортеров, производителей отечественных товаров и услуг и МСП при одновременном стимулировании повышения энергоэффективности. Поддержка экспортеров включает ускоренное обесценение валюты, предоставление коммерческими банками оборотного капитала по субсидируемым процентным ставкам, реструктуризацию задолженности перед коммунальными предприятиями и ускорение процесса возврата НДС. Меры по оказанию помощи местным производителям товаров и услуг включают льготы при проведении государственных закупок, а строительному сектору помогут налоговые льготы и ограничения цен на строительные материалы. МСП получают поддержку в виде кредитов от финансовых организаций на льготных условиях и в виде сокращения налогов. Будут также приняты меры по повышению эффективности государственной вертикально интегрированной энергетической компании "Узбекэнерго". Новая государственная программа дополняется ужесточением правил валютной конвертации для импортеров.

Предприятия сообщают о задержках с конвертацией в отношении импорта, которые могут продолжаться до шести месяцев и требуют дорогостоящего увеличения оборотного капитала. Как следствие, разница между официальным обменным курсом валюты и курсом на черном рынке увеличилась с примерно 5% в 2008 году до 20 - 25% в 2009 году.

Деловой климат и конкуренция

Согласно опросу Всемирного банка "Doing Business 2010", условия для экономической деятельности несколько ухудшились, и Узбекистан переместился со 145 места (из 181) в 2008 году на 150-е (из 183) в 2009 году. Наибольшие проблемы отмечаются в таких областях, как уплата налогов, трансграничная торговля и получение разрешений на строительство. Несмотря на принятие в 2008 году нового налогового кодекса и последующее упорядочение налогового режима и снижение налоговых ставок, административное налоговое бремя и совокупные налоговые платежи в Узбекистане остаются высокими. Высокие налоговые ставки были также названы в качестве одного из наиболее серьезных препятствий для ведения экономической деятельности в исследовании условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008 - 2009 годов (BEEPS IV). Опрос МСП, проведенный в 2008 году Международной финансовой корпорацией, показал, что, несмотря на снижение налогов, МСП продолжают выплачивать налоги и производить другие обязательные платежи в размере до 170% от нераспределенной чистой прибыли. Опрос также показал, что для МСП серьезной проблемой является получение разрешений на предпринимательскую деятельность.

В январе 2009 года в рамках антикризисной программы правительство вновь снизило налоги, прежде всего в интересах экспортеров и промышленных МСП. Правительство также понизило минимальную, среднюю и максимальную ставки личного подоходного налога. Вместе с тем, поскольку большинство налоговых послаблений конкретно связаны с размером и характером предприятий, общая структура налогов стала более сложной. Правительство планирует упростить порядок получения разрешений на строительство, что должно повысить рейтинг страны в этом отношении согласно докладу "Doing Business".

Согласно исследованию ЕБРР и Всемирного банка "Management, Organisation and Innovation (MOI)" 2008 - 2009 годов, предприятия Узбекистана добились относительно скромных успехов в области практики управления по сравнению с другими странами с переходной экономикой, особенно в области управления операциями и целевыми заданиями (см. главу 5 англоязычного текста Доклада). По вопросу об инновациях исследование показало, что очень небольшой процент узбекских предприятий проводят исследования и разработки и регистрируют патенты за границей, что ограничивает рост их производительности.

Финансовая система

В условиях кризиса правительство приняло меры по рекапитализации пяти государственных банков – Узпромстройбанка, банка "Асака", Микрокредитбанка, "Пахта-банка" и "Галла-банка". В течение 2009 года им будет выделено в общей сложности 491 млрд. сумов (примерно 330 млн. долл. США) из средств бюджета,

Фонда реконструкции и развития (ФРР) и других существующих акционеров. Общие объемы кредитов коммерческих банков реальному сектору были сохранены и выросли на 36% (за год) в первой половине 2009 года по сравнению с ростом на 34% за весь 2008 год. В рамках антикризисной программы банки приняли на свой баланс 78 обанкротившихся компаний для рекапитализации в первом полугодии 2009 года, причем 30 из них были проданы инвесторам.

Важный шаг по укреплению режима борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма в стране был сделан, когда были внесены поправки в закон "О противодействии легализации доходов от преступной деятельности и финансированию терроризма", и он был приведен в соответствие с международными стандартами в апреле 2009 года. Страна неоднократно получала предупреждения от Группы по финансовым мерам борьбы с отмыванием денег (FATF) о необходимости принятия дополнительных мер в этой области. В июне 2009 года FATF приветствовала достигнутый прогресс и призвала страну выполнять установленные правила.

Макроэкономические показатели

Рост реального ВВП оставался высоким и составил в 2008 году 9%, чему способствовали благоприятные цены на сырье в первом полугодии и российский спрос на экспорт промышленных товаров до третьего квартала. Экономика оставалась относительно устойчивой по отношению к глобальному экономическому спаду, и реальный ВВП в первой половине 2009 года вырос на 8,2% (по сравнению с предыдущим годом), что, в основном, объяснялось ростом внутреннего потребления и инвестиций.

Рост поступлений от экспорта газа и золота способствовал образованию профицита бюджета в размере 10,5% от ВВП (включая средства, накопившиеся в ФРР в 2008 году). К концу года в фонде было около 2,7 млрд. долл. США, или 9,7% ВВП. В конце 2008 года был принят пакет финансовых стимулов в размере около 4% ВВП, что, по всей вероятности, приведет к сокращению этого профицита в 2009 году. Инфляция в 2008 году несколько возросла, что объяснялось, главным образом, ростом цен на продовольствие, зарплат в государственном секторе и цен на коммунальные услуги, и, согласно национальным данным, на конец года инфляция составила 7,8% (но по оценкам Международного валютного фонда, значительно выше – 14,4%).

Активное сальдо по текущим операциям почти удвоилось в 2008 году до 12,8% ВВП. Это увеличение было следствием благоприятных мировых цен на основные статьи сырьевого экспорта Узбекистана (включая золото, металлы и хлопок), роста стоимости экспорта газа примерно на 40% и активного российского спроса на несырьевой экспорт, как, например, легковые автомобили. Приток денежных переводов по официальным каналам из России составил около 3,3 млрд. долл. США или 13% ВВП в 2008 году (по данным российского Центробанка), что резко увеличило активное сальдо по текущим операциям. Вместе с тем есть сообщения, что их приток резко сократился в 2009 году. Валовые валютные резервы выросли с показателя в 7,6 месяца импорта в конце 2007 года до 10 месяцев в конце 2008 года. Активное сальдо торгового баланса сократилось в первой половине 2009 года на 36%, поскольку экспорт рос умеренно, а спрос на импортные машины и оборудование оставался высоким.

Перспективы и риски

Перспективы Узбекистана на 2009 год являются одними из наиболее благоприятных в регионе, и реальный ВВП, как ожидается, вырастет на 7%. Пакет финансовых стимулов смягчил последствия снижения внешнего спроса и сокращения денежных переводов. Относительно хорошее состояние бюджета страны должно позволить ей увеличить профицит бюджета в 2010 году и оказать ей поддержку, если российский спрос на промышленные товары останется низким, а приток денежных переводов еще больше сократится. Основным краткосрочным риском является рост инфляции ввиду очень ограничительной политики в отношении импорта. В среднесрочной перспективе существует опасность того, что финансовая система вновь пострадает от роста доли проблемных кредитов, а слабость бюджетных ограничений и различные протекционистские меры могут нанести ущерб конкурентоспособности предприятий.

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
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	очень низкое
Законы о залоге	работают плохо

Инфраструктура

Соблюдение международных стандартов в области связи	низкое
Независимость органа регулирования электроэнергетики	нет
Разделение инфраструктуры и перевозок на ж/д	частичная
Независимость автодорожного ведомства	нет

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	10%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	76,7% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение	2,4% ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование	8,9% ВВП (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	5,2%

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	4,0	4,7	5,2	5,5	5,9	6,3	-
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	5,1	5,2	4,9	4,6	3,8	4,2	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,4	13,0	13,2	13,4	13,5	13,5	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	5,6	1,4	2,1	6,4	8,7	9,5	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,7	24,5	28,0	24,8	21,3	21,3	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,3	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	-	-	-	-	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	8,0	8,0	4,0	4,0	4,0	4,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	50,1	46,8	43,8	39,0	38,6	44,3	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	56,9	60,0	53,2	55,1	60,5	68,7	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	3,6	3,1	3,1	3,5	4,0	2,3	-
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)	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
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 иностранной собственности)	33 (5)	31 (5)	29 (5)	29 (5)	29 (5)	-	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	70,0	67,6	-	-	-	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	4,3	4,4	-	-	-	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	-	-	-	-	-	-	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	27,5	24,5	21,8	17,4	15,0	15,0	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	0,1	0,0	0,3	4,3	8,8	10,4	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	6,7 (1,3)	6,7 (2,1)	6,8 (2,7)	6,9 (10,2)	7,1 (21,9)	7,1 (46,5)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,9	2,6	3,3	6,9	7,5	8,9	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	51,8	47,9	45,6	69,3	71,9	74,0	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	1,7	-	2,6	2,9	3,4	-	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	95	-	60	54	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	0,9	1,0	1,1	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Электроэнергия	2,0	2,0	2,3	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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы							
ВВП	4,2	7,7	7,0	7,3	9,5	9,0	7,0
Валовой объем промышленного производства	6,0	9,4	7,2	10,8	12,1	12,7	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	7,3	8,9	5,4	6,2	6,1	4,5	-
Занятость							
Трудовые ресурсы (на конец года)	2,6	3,5	2,8	2,6	2,5	2,7	-
Занятость (на конец года)	2,7	3,4	2,9	2,7	2,6	2,8	-
Уровень безработицы (на конец года) ¹	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	-
Цены и заработная плата							
Потребительские цены (среднегодовой уровень) ²	11,6	6,6	10,0	14,2	12,3	12,7	14,5
Потребительские цены (на конец года)	7,8	9,1	12,3	11,4	11,9	14,4	14,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	27,4	26,5	28,2	24,0	10,9	7,7	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	14,0	32,4	54,9	38,2	56,3	39,1	-
Государственный сектор ³							
Общегосударственный баланс	0,1	1,2	2,8	6,8	5,7	10,5	2,0
Общегосударственные расходы	33,4	31,6	29,5	29,2	32,7	32,7	-
Общегосударственный долг	41,6	35,1	28,2	21,3	15,8	13,1	-
Денежная система							
Денежная масса (МЗ, на конец года)	27,1	47,9	55,5	37,8	46,9	35,6	27,0
Внутренние кредиты (на конец года)	-0,6	2,1	3,1	-40,3	-64,2	-137,2	-
Денежная масса (МЗ, на конец года)	10,3	12,2	14,6	15,4	16,7	17,3	-
Процентные ставки и обменный курс							
Ставка рефинансирования	20,0	20,0	16,0	14,0	14,0	14,0	-
Ставка по ГКО (3-месячная)	-	-	-	-	-	-	-
Ставка по вкладам (годовая)	20,3	16,1	15,5	15,0	19,4	-	-
Ставка ссудного процента (годовая)	23,9	21,2	19,9	21,0	24,3	-	-
Обменный курс (на конец года) ⁴	979,0	1 056,6	1 180,0	1 240,0	1 290,0	1 388,5	-
Обменный курс (среднегодовой) ⁴	995,5	999,2	1 072,3	1 219,8	1 263,7	1 320,2	-
Внешнеэкономический сектор							
Операции по текущим счетам	587,0	859,6	1 097,0	1 551,9	1 630,7	3 561,7	2 198,2
Торговый баланс	807,6	1 241,7	1 289,0	1 369,8	1 893,5	3 080,5	2 484,3
Экспорт товаров	3 213,3	4 302,1	4 594,3	5 377,1	7 691,5	11 129,9	10 528,7
Импорт товаров	2 405,7	3 060,4	3 305,3	4 007,3	5 798,0	8 049,4	8 044,4
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	82,6	176,6	191,6	173,8	705,2	711,3	711,3
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1 659,0	2 320,3	2 992,6	3 778,4	5 193,8	9 072,2	-
Сумма внешнего долга	4 248,7	4 301,6	4 131,8	3 768,8	3 725,3	3 747,6	-
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	6,0	6,7	7,9	8,5	7,6	10,0	-
Обслуживание внешнего долга	19,9	16,5	13,8	11,1	8,0	5,9	-
Справочные статьи							
Численность населения (млн. человек на конец года)	25,6	25,9	26,2	27,0	27,4	27,7	-
ВВП (млрд. сумов)	9 837,8	12 261,0	15 923,4	20 759,3	28 186,2	36 839,4	44 351,7
ВВП на душу населения (долл. США) ⁵	386,5	474,4	567,5	630,8	814,8	1 007,4	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	15,8	17,5	20,7	22,1	25,0	25,8	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	28,6	26,4	25,0	24,1	21,7	20,8	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	5,9	7,0	7,4	9,1	7,3	12,8	7,8
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	2 589,7	1 981,2	1 139,2	-9,5	-1 468,5	-5 324,6	-
Внешний долг/ВВП (в %)	43,7	37,3	31,3	22,1	16,7	13,4	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	109,6	85,8	76,4	59,6	42,1	29,9	-

¹ Официально зарегистрированные безработные.

⁴ Двойной обменный курс действовал до октября 2003 года. Данные отражают средневзвешенные значения официального, банковского и рыночного ("черного рынка") обменных курсов.

² Согласно неофициальным оценкам; официальные цифры ниже.

⁵ Рассчитан по взвешенным значениям обменного курса за время действия двойного обменного курса.

³ Включает государственный консолидированный бюджет и Фонд реконструкции и развития.

Украина

Основные изменения и проблемы

Стабилизация финансовой системы имеет важнейшее значение для возобновления банковского кредитования реального сектора. В среднесрочной перспективе реформа финансовой системы должна быть нацелена на развитие местных рынков капитала, консолидацию и повышение прозрачности банковского сектора и постепенный уход государства из обанкротившихся системных банков.

Привлечение дополнительного финансирования на модернизацию газовой транзитной системы, повышение надежности поставок газа и развитие энергоэффективности зависят от проведения реформ в газовом секторе. Речь идет, в частности, о реорганизации и акционировании государственной энергетической компании "Нафтогаз", повышении ее прозрачности и качества управления, а также о повышении внутренних цен на газ до уровня возмещения затрат.

Экономика крайне тяжело пострадала от кризиса. Для достижения устойчивого роста необходимо улучшить институциональную среду, повысить эффективность государственных расходов и добиться продуктивности инвестиций в инфраструктуру.

Данные о стране

Население (в млн. человек)	45,8
Площадь (тыс. кв. км)	603,7
ВВП (в млрд. долл. США, 2008 год)	179,6
Средняя оценка за результаты процесса перехода (в баллах от 1 до 4,33)	3,07

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Вступление Украины во Всемирную торговую организацию (ВТО) помогло смягчить последствия протекционизма в период кризиса, хотя правительство и прибегло к временному увеличению импортных пошлин на автомобили и холодильники, которое действовало до сентября. Продолжаются переговоры о всеобъемлющей зоне свободной торговли с Европейским союзом. После продолжительной паузы в сфере приватизации 29 сентября 2009 года власти провели аукцион по продаже Одесского припортового завода, но из-за обвинений в допущенных нарушениях результаты аукциона были аннулированы. До конца 2009 года готовятся к продаже контрольные пакеты акций 14 региональных электрораспределительных компаний.

Деловой климат и конкуренция

В апреле 2009 года вступил в силу долгожданный закон об акционерных обществах, призванный укрепить защиту имущественных прав и прав миноритарных акционеров. Вместе с тем из-за недостатков в режиме имущественных прав и в правовой системе в целом интерес иностранных инвесторов к Украине был проверен на прочность во время кризиса в 2008 году, когда приток неприватизационных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) сократился впервые за десять лет. Согласно выводам исследования условий для бизнеса и эффективности предприятий 2008 - 2009 годов (BEEPS IV), предприятия продолжают считать управление судебной системой произвольным и несправедливым, а коррупцию – массовым явлением. В других обзорах качества бизнес-среды и управления Украина занимает более низкие места, чем другие страны региона. Недавние инициативы по

приведению системы государственного управления Украины в соответствие с институтами Европейского союза могут помочь в среднесрочной перспективе проведению институциональных реформ.

Инфраструктура

В январе 2009 года возник спор между украинской естественной газовой монополией "Нафтогаз" и российским "Газпромом" по поводу условий поставок газа, который привел к перебоям в поставках ряду других европейских стран. При поддержке международных финансовых учреждений (МФУ) и Европейского союза правительство взяло курс на проведение давно намеченных реформ с целью структурной перестройки и модернизации газового сектора, улучшения финансовых показателей "Нафтогаза" и снижения влияния сектора на государственные финансы. Тарифы на газ для бытовых потребителей были повышены в декабре 2008 года на 35%. Повышение тарифов еще на 20%, запланированное на сентябрь, отложено из-за того, что эта мера была обжалована в суде по инициативе профсоюзов. Правительство подало апелляцию на это решение. Среди других важных, но пока не реализованных реформ, - повышение тарифов на газ для населения и коммунальной сферы до уровня себестоимости, улучшение качества управления и прозрачности "Нафтогаза", ужесточение бюджетных ограничений для неплательщиков, обложение налогом внутренней добычи газа с целью прекращения скрытого субсидирования, укрепление регулирования энергетического сектора, создание надежной системы измерения объемов прокачки газа для внутреннего потребления и при его транзите, открытие газового сектора для иностранных инвесторов.

В феврале 2009 года правительство приняло план реформирования дорожной отрасли, предусматривающий разделение ответственности за государственные и региональные дороги. Согласно этому плану, "Укравтодор", государственная служба автомобильных дорог, будет отвечать за государственные дороги, а ее регулирующие функции будут переданы другому ведомству. Региональные дороги будут переданы в ведение местных дорожных служб. Финансирование ремонта и реконструкции дорог также будет разделено для государственных и региональных дорог. План также предусматривает разработку подзаконных актов о порядке предоставления услуг по техническому обслуживанию дорожного хозяйства.

Финансовая система

Доверие населения к банковской системе было подорвано банкротством Проминвестбанка в октябре 2008 года и проблемами с ликвидностью в других финансовых организациях. Это вызвало массовое изъятие вкладов. По состоянию на август 2009 года вклады в национальной валюте сократились более чем на четверть с момента их пика в сентябре 2008 года, а валютные вклады сократились примерно на 15%. В условиях углубления кризиса правительство ввело временный запрет на досрочное изъятие срочных вкладов. Проблемы в корпоративном секторе привели к резкому росту доли проблемных кредитов; она возросла с 3% в первом квартале 2008 года до примерно 10% к концу первого полугодия 2009 года. При поддержке Международного валютного фонда (МВФ) правительство осуществляло стратегию решения проблем банков, ключевым

элементом которой стала упреждающая рекапитализация банков. Новый капитал предоставлен двум государственным банкам, а частным владельцам других крупных банков было предложено рекапитализировать их. Три банка-банкрота ("Родовид Банк", Укргазбанк и "Киев") были национализированы в июле 2009 года. Поскольку системные банки принадлежат международным банковским группам, их дальнейшее участие – с помощью со стороны национальных надзорных органов и МФУ – сохраняет важнейшее значение для обеспечения стабильности банковской системы.

В связи с периодическими трудностями на валютном рынке Национальный банк Украины (НБУ) ввел различные механизмы валютного контроля, что свело на нет прогресс, достигнутый в последние годы в направлении полной финансовой либерализации. Ситуация во многих местных банках остается сложной: около 20 уже перешли в управление Нацбанка, а многие другие не смогли найти источники капитала согласно требованиям НБУ. Столь необходимый процесс ликвидации и консолидации банков начался, но еще не достиг уровня, необходимого в условиях такого масштабного кризиса.

Макроэкономические показатели

Украина серьезно пострадала от глобального финансового кризиса. На ее экономике отразились глобальное сокращение долгового финансирования, обвал внешнего спроса и стремительное падение мировых цен на сталь и химикаты. Условия торговли также пострадали от роста цен на импортируемый газ со среднего ориентировочного значения 180 долл. США за тыс. куб. м в 2008 году до 210 долл. США за тыс. куб. м в 2009 году. Для обеспечения макрофинансовой стабильности в ноябре 2008 года МВФ утвердил поддержку платежного баланса в виде 24-месячного стабилизационного кредита в размере 16,5 млрд. долл. США.

Реальный сектор Украины сокращался быстрее, чем в любой другой из стран операций ЕБРР. В первом полугодии 2009 года реальный ВВП снизился примерно на 20% по сравнению с предыдущим годом, что в основном объяснялось резким падением производства стали и спадом в сфере строительства и розничной торговли. Банковское кредитование де-факто заморожено ввиду широкой неопределенности по поводу валютного риска и риска контрагента. Промышленное производство сократилось на треть в первом полугодии 2009 года (по сравнению с предыдущим годом), хотя темпы падения в последнее время замедлились. В этот период объемы импорта и экспорта понизились и торговый дефицит резко сократился. Темпы инфляции продолжали замедляться, но остаются двузначными. Безработица выросла к концу первого квартала 2009 года до 9,5%.

С сентября 2008 года доступ к международным рынкам капитала и кредитов во многом отсутствовал. Хотя спреды по кредитным дефолтным свопам уменьшились более чем на половину с пика в феврале 2009 года, они оставались выше 1 000 базисных пунктов в конце сентября, отражая обеспокоенность рынка по поводу высокого дефолтного риска. Гривна с июля 2008 года потеряла почти половину стоимости по отношению к доллару США. В течение большей части 2009 года курс гривны поддерживался интервенциями МФУ. Совокупные валютные резервы сократились примерно до 28,0 млрд. долл. США на конец сентября 2009 года с 37 млрд. долл. США на конец августа 2008 года.

Кризис серьезно отразился на государственных финансах. Планируемый дефицит государственного бюджета на 2009 год вырос до 6% ВВП по сравнению с балансом первоначального бюджета, что стало следствием, главным образом, сокращения поступлений. На баланс госбюджета также повлияла рекапитализация нескольких банков-банкротов и "Нафтогаза". В результате государственный долг, по оценкам, вырос с 13% ВВП в конце 2007 года до примерно 30% ВВП в конце августа 2009 года.

Перспективы и риски

Перспективы восстановления в ближайшем будущем ограничиваются слабостью внешнего и внутреннего спроса. При сохранении нынешних тенденций реальный ВВП, вероятно, сократится до примерно 14% в 2009 году. Ближайшие задачи для правительства – избежать монетизации государственного долга, вернуть государственный дефицит на приемлемый уровень и стабилизировать финансовую систему. Для достижения быстрого и устойчивого экономического роста в более долгосрочной перспективе потребуются глубокие структурные и институциональные реформы – возможно, в контексте дальнейшего сближения с Европейским союзом.

Либерализация и приватизация

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

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган	есть
Качество законодательства о несостоятельности (банкротстве)	низкое
Законы о залоге	развиты хорошо

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

Финансовая система

Норматив достаточности капитала	10%
Система страхования вкладов	есть
Частные пенсионные фонды	есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности	<2% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение	3,7% (2007 год)
Государственные расходы на образование	6,2% (2007 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домашних хозяйств	9,1% (2008 год)

Динамика структурных и институциональных показателей

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	7,1	10,1	15,1	15,2	15,5	15,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0	60,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	37,7	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	2,2	2,2	2,2	3,1	2,8	2,9	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	20,4	20,1	19,7	19,5	18,9	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	18,5	13,8	3,2	7,1	12,6	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,3	21,2	22,6	24,8	28,2	28,8	-
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	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	-	-	8,0	10,0	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	6,0	6,0	6,0	5,0	5,0	5,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	48,7	45,1	44,8	46,4	46,6	44,3	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	95,2	97,4	82,6	77,2	77,3	84,5	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	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	3,7	3,7	3,7	4,3	4,0
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 инособственности)	158 (19)	160 (19)	165 (23)	170 (27)	175 (40)	184 (46)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	9,8	8,0	9,4	8,9	8,0	11,5	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	12,1	12,1	21,3	35,0	39,4	51,1	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	3,4	3,2	2,2	1,7	1,3	2,3	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП) ³	24,3	25,2	32,2	44,4	58,2	79,8	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	3,7	6,6	8,1	15,3	22,5	29,5	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	3,7	6,5	15,1	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	8,6	18,1	28,6	39,8	78,3	20,6	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	2,9	2,5	3,6	3,5	2,6	3,7	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	6,3	3,6	2,5	2,8	2,8	0,5	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	23,3 (13,6)	25,7 (29,1)	24,9 (64,0)	26,5 (105,1)	27,8 (119,3)	28,7 (121,1)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	5,3	10,6	17,0	19,3	21,6	22,5	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	56,5	60,1	56,9	57,5	64,9	64,5	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт·ч)	2,7	2,7	2,5	3,3	4,0	4,6	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	94	92	99	100	95	98,0	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/л.т.)	1,5	1,7	1,8	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Электроэнергия	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	2,7	2,7	2,7	2,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0

¹ Иностранные инвестиции подлежат обязательной регистрации.

² Доходы от налогов на внешнеторговые операции и международные трансакции.

³ Данные МВФ.

Макроэкономические показатели

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы							
	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	9,6	12,1	2,7	7,3	7,9	2,1	-14,0
Личное потребление	11,5	13,1	16,6	15,9	17,1	11,8	-
Общественное потребление	6,9	1,8	2,7	2,7	2,8	0,4	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	22,5	20,5	3,9	21,2	24,8	1,6	-
Экспорт товаров и услуг	10,3	21,3	-12,2	-5,6	3,2	5,2	-
Импорт товаров и услуг	16,4	15,5	6,4	6,8	19,9	17,1	-
Валовой объем промышленного производства	15,8	12,5	3,1	6,2	10,2	-3,1	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	-9,9	19,1	0,4	2,5	-6,5	17,1	-
Занятость							
	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,3	0,1	0,4	-0,2	0,3	0,3	-
Занятость (на конец года)	0,4	0,7	1,9	0,2	0,8	0,3	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) ¹	9,1	8,6	7,2	6,8	6,4	6,4	-
Цены и заработная плата							
	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	5,2	9,0	13,5	9,1	12,8	25,2	16,0
Потребительские цены (на конец года)	8,2	12,3	10,3	11,6	16,6	22,3	14,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	7,6	20,4	16,7	9,6	19,5	35,5	-
Цены производителей (на конец года)	11,1	24,1	9,5	14,1	23,3	23,0	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	22,9	27,9	36,4	29,7	29,3	33,7	-
Государственный сектор ²							
	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-0,7	-4,4	-2,3	-1,3	-2,0	-3,2	-11,4
Общегосударственные расходы	37,2	41,5	44,1	45,1	43,8	47,3	-
Общегосударственный долг	29,3	25,5	18,7	15,7	12,9	19,9	-
Денежная система							
	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	46,9	32,8	53,9	34,3	50,8	31,0	-
Внутренние кредиты (на конец года)	38,4	24,8	34,3	69,4	77,0	76,9	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	35,3	36,4	43,8	47,7	54,3	54,0	-
Процентные ставки и обменный курс							
	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Дисконтированная ставка	7,0	9,0	9,5	8,5	8,0	12,0	-
Ставка по вкладам ³	7,0	7,8	8,5	7,6	8,2	9,9	-
Ставка ссудного процента ³	17,9	17,4	16,0	15,1	13,9	17,6	-
	<i>(гривен за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	5,3	5,3	5,1	5,1	5,1	8,1	-
Обменный курс (среднегодовой)	5,3	5,3	5,1	5,1	5,1	5,3	-
Внешнеэкономический сектор							
	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	2 891,0	6 804,0	2 531,0	-1 617,0	-5 918,0	-12 933,0	-900,0
Торговый баланс	-269,0	3 741,0	-1 135,0	-5 194,0	-10 572,0	-16 934,0	-3 500,0
Экспорт товаров	23 739,0	33 432,0	35 024,0	38 949,0	49 840,0	67 717,0	39 000,0
Импорт товаров	24 008,0	29 691,0	36 159,0	44 143,0	60 412,0	84 651,0	42 500,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	1 411,0	1 711,0	7 533,0	5 737,0	9 218,0	9 683,0	4 000,0
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	6 731,0	9 302,0	19 413,0	22 300,0	31 972,0	31 543,0	-
Сумма внешнего долга	23 811,0	30 647,0	39 619,0	54 512,0	82 189,0	101 654,0	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,9	3,2	5,3	5,0	5,3	3,8	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание внешнего долга ⁴	6,2	4,6	4,9	5,1	4,0	2,7	-
Справочные статьи							
	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	47,4	47,1	46,7	46,5	46,1	45,8	-
ВВП (млрд. гривен)	267,3	345,1	441,5	544,2	720,7	949,9	920,0
ВВП на душу населения (долл. США)	1 057,3	1 376,4	1 843,7	2 317,1	3 094,6	3 930,8	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	27,2	25,8	27,2	27,6	27,5	27,3	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	10,9	10,8	9,2	7,5	6,6	6,8	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	5,8	10,5	2,9	-1,5	-4,1	-7,2	-0,8
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	17 080,0	21 345,0	20 206,0	32 212,0	50 217,0	70 111,0	-
Внешний долг/ВВП (в %)	47,5	47,3	46,0	50,6	57,6	56,4	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	82,2	77,2	89,3	108,5	128,4	118,7	-

¹ Данные рассчитаны по методике МОТ.

² Данные МВФ. В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды, а за 2009 год - также расходы на рекапитализацию "Нефтегаза" и банков.

³ Средневзвешенное значение по всем срокам вкладов и погашения.

⁴ Отражает только выплаты по официальному долгу.

Методические примечания

Источники обобщенных данных

ВВП за 2008 год (в млрд. долл. США)

Источник: МВФ, “Перспективы развития мировой экономики”.

Население

Источник: МВФ, “Перспективы развития мировой экономики” и национальные источники.

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 перехода

(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.

Малая приватизация

- 1 Результаты незначительны.
- 2 Приватизирована существенная доля.
- 3 Комплексная программа почти полностью выполнена.
- 4 Завершена малая приватизация 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 и распределительный сегменты. Создан независимый надзорный орган. Разработаны и соблюдаются правила тарифообразования с учетом издержек производства. В сегментах энергораспределения и/или генерации отмечается масштабное участие частного капитала. Достигнута определенная степень либерализации.

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

Железные дороги

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

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

3 Функционирование железнодорожного транспорта имеет коммерческую ориентацию. Грузовые перевозки отделены от пассажирских, 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 автотрасс. 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 и институциональными 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.

Качество законов о банкротстве

Степень соответствия законов о банкротстве международным стандартам, таким, как изданные Всемирным банком "Руководящие принципы и указания по созданию эффективных механизмов банкротства и обеспечения прав кредиторов", материалы рабочей группы ЮНСИТРАЛ, предназначенные в помощь при выработке законодательства о банкротстве, и т. д. Классификация: *весьма высокое; высокое; среднее; низкое; весьма низкое*.

Источник: Региональный обзор законодательства о банкротстве (ЕБРР, 2009 год).

Законы о сделках с обеспечением

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, 2009 год).

Инфраструктура

Выполнение рекомендаций по вопросам регулирования в области связи

Уровень развития регулирования в области связи по степени соответствия международным стандартам. Классификация: *полная, высокая, средняя, низкая*.

Источник: Обзор регулирования в области связи (ЕБРР, 2008 год).

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).

Финансовая система

Норматив достаточности капитала

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

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Система страхования вкладов

Вклады во всех банках охвачены официальной системой страхования вкладов. Классификация: *есть*; *нет*.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

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 международных ценах 2005 года). 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:

напрямую регулируемые цены (цена устанавливается непосредственно государством);
частично регулируемые цены (государство имеет право участвовать в установлении цены);
квази-регулируемые цены (относятся к товарам, облагаемым особыми налогами на потребителя);
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 “Стэндрэнд энд Пуэрс” и МФК, Федерация евро-азиатских фондовых бирж и биржевые данные по странам.

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

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

Источники: издание Всемирного банка “Показатели мирового развития”, “Справочник новых рынков”, издаваемый фирмой “Стэндрд энд Пурс” 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 показатель 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.

Выражение признательности

Настоящий выпуск "Доклада о процессе перехода" подготовлен экономическим департаментом ЕБРР под общим руководством Эрика Берглофа.

Состав редакционной коллегии

Йеромин Цеттельмейер (ведущий редактор), Питер Сэнфи при участии Алена Россо. Координация производства настоящего выпуска доклада и организационные вопросы – Люси Ньюмен.

Составители глав, врезок и приложений

Глава 1

Питер Сэнфи и Йеромин Цеттельмейер при участии Штефана Кноблоха, Александра Леманна и Франциски Онзорге

Врезка 1.1

Александр Пивоварский, Александр Плеханов и Златко Николоски

Глава 2

Сергей Гуриев, Александр Плеханов и Константин Сонин при участии Бориса Гинзбурга

Врезки 2.1 и 2.2: Александр Плеханов

врезка 2.3: Александр Плеханов, Борис Гинзбург

врезка 2.4: Тосияки Сакацуме, Йеромин Цеттельмейер

Подготовка аналитических материалов, ряда диаграмм и таблиц в докладе: Евгений Стотыка и Катрин Вайсенберг

Оценки по странам подготовлены сотрудниками экономического департамента, специализирующимися на конкретных странах:

Азербайджан – Анита Тачи
Армения – Хайке Хармгарт
Беларусь – Александр Плеханов
Грузия – Анита Тачи
Казахстан – Ральф де Хаас
Киргизская Республика – Рика Исии
Молдова – Алекс Чирмичиу
Монголия – Тосияки Сакацуме
Россия – Александр Плеханов
Таджикистан – Рика Исии
Туркменистан – Хайке Хармгарт
Узбекистан – Рика Исии
Украина – Александр Пивоварский

Помощи в подготовке материалов по ряду стран: Марко Атаносовски, Евгения Корниенко, Изабель Ролан. Научный редактор: Джулиан Эксетер. Подготовка таблиц с данными: Евгений Стотыка, Евгения Корниенко

Технические редакторы: Джейн Росс, Ханна Фенн, Наташа Трелоар и Хелен Вальвона (отдела публикаций ЕБРР), а также Ричард Герман и Даниель Смит

Оформление и печать: Джон Пейдж, Стивен Стилл и Джоанна Даниель (издательско-оформительский отдела ЕБРР)

Перевод: Евгений Тихомиров, Евгений Быков
Редакция: Юрий Бобров, Эльдар Фотинов (отдел переводов ЕБРР)

Техническое обеспечение: Ольга Шахова
Координатор перевода: Наталья Бинерт (отдел переводов ЕБРР)

При составлении настоящего доклада учтены замечания и отзывы членов Совета директоров ЕБРР и представителей властей соответствующих стран, членов Исполнительного комитета ЕБРР, сотрудников представительств ЕБРР в странах операций и территориальных отделов ЕБРР, а также сотрудников Европейской комиссии, Международного валютного фонда и Всемирного банка.

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 и 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, 2009
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.