

Доклад о переходном процессе за 2011 год



Кризис и переходный процесс глазами людей



Европейский банк
реконструкции и развития

О настоящем докладе

ЕБРР вносит перемены в образ и условия жизни людей в странах от Центральной Европы до Центральной Азии. Взаимодействуя с частным сектором, мы финансируем проекты, ведем диалог с государственными ведомствами, даем технические рекомендации по развитию устойчивой, открытой и рыночной экономики.

ЕБРР стремится содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию предпринимательской деятельности в странах на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Для эффективного выполнения этой задачи ЕБРР должен заниматься анализом и осмыслением переходного процесса. Цель «Доклада о переходном процессе» заключается в дальнейшем осмыслении этого процесса и ознакомлении наших партнеров с данными проведенного анализа.

Ответственность за содержание «Доклада о переходном процессе» несет экономический департамент ЕБРР. Оценки и мнения, высказанные в Докладе, могут не совпадать с позицией ЕБРР. В основу всех оценок и данных, приведенных в «Докладе о переходном процессе», положена информация по состоянию на начало октября 2011 года.

www.ebrd.com/transitionreport

В регионе операций

Во многих странах с переходной экономикой последствия мирового кризиса еще не преодолены несмотря на укрепление процессов восстановления экономики, и сегодня этим процессам угрожает гораздо менее благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура.

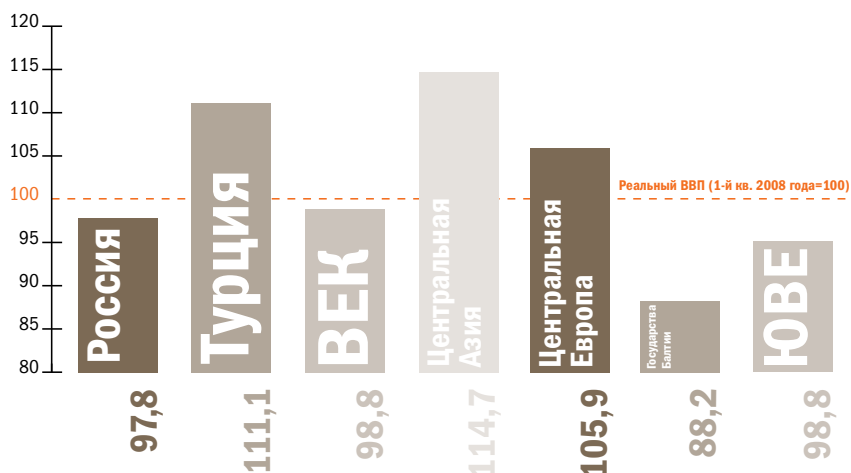
Результаты проведенного в 2010 году обследования «Жизнь в переходный период» говорят о том, что от разразившегося кризиса в регионе лично пострадали очень многие люди. В свою очередь, последствия этого кризиса снизили веру людей в демократию и рыночную экономику и в то же время настроили их против системы, действовавшей в 2009 году, в результате чего в целом во многих странах СНГ поддержка демократии и рыночной экономики усилилась.

Сокращения названий стран

Албания	АЛБ	Польша	ПОЛ
Армения	АРМ	Румыния	РУМ
Азербайджан	АЗЕ	Россия	РОС
Беларусь	БЕЛ	Сербия	СЕР
Босния и Герц.	БОС	Словакия	СЛК
Болгария	БОЛ	Словения	СЛО
Хорватия	ХОР	Таджикистан	ТЖК
Эстония	ЭСТ	Турция	ТУР
БЮР Македония	БЮР	Туркменистан	ТРК
Грузия	ГРУ	Украина	УКР
Венгрия	ВЕН	Узбекистан	УЗБ
Казахстан	КАЗ		
Киргиз. Респ.	КРГ	Франция	ФРА
Латвия	ЛАТ	Германия	ГЕР
Литва	ЛИТ	Италия	ИТА
Молдова	МОЛ	Швеция	ШВЕ
Монголия	МОН	Соед. Королев.	СК
Черногория	ЧЕР		

Длительные последствия кризиса

Показатели производства в государствах Балтии все еще примерно на 10% ниже докризисных уровней



БЕК - Восточная Европа и Кавказ
ЮВЕ - Юго-Восточная Европа

Препятствия на пути здорового посткризисного роста

Начинающие предприятия терпят неудачу из-за нехватки капитала.



13,6
Изменения
в личном положении



4,5
Мне угрожали
конкуренты



51,6
Не хватает
капитала



12,0
Слишком
бюрократия

Доля несостоявшихся предпринимателей в разбивке по причинам их неудач

Домохозяйства, сильно пострадавшие от кризиса

Почти у трети из них сокращены зарплаты

29,3%

Сокращены зарплаты

19,8%

Член семьи потерял работу

13,6%

Снижены суммы денежных переводов

13,1%

Выплата зарплат задержана или приостановлена

8,1%

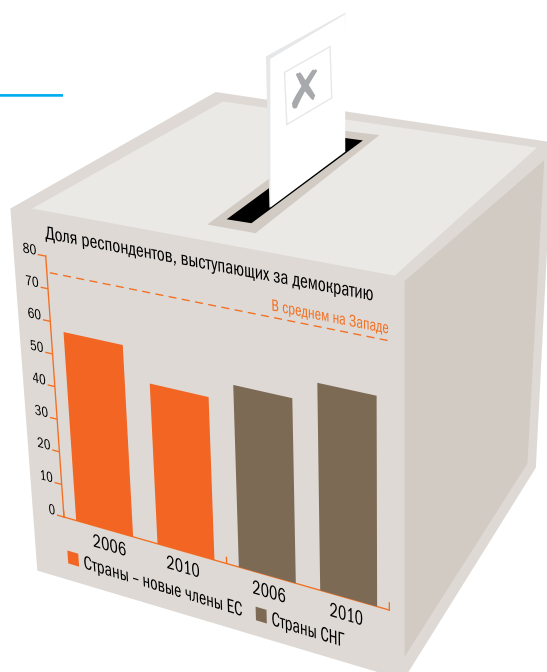
Перевод на неполный рабочий день

3,2%

Семейное предприятие закрыто

Влияние кризиса на показатели поддержки демократии

Повысились в СНГ, но снизились в странах – новых членах ЕС.



12,0

Слишком много бюрократизма

1,6

Отсутствовали средства на оплату «крыши»

2,1

Отсутствовали средства на дачу взятки

Регион в цифрах

8

число стран, в которых укрепление антимонопольной политики стало основанием для повышения оценки за показатели переходного процесса.

14%

Вероятность поддержки демократии среди выпускников вузов на 14% выше, чем среди лиц с начальным образованием.

38%

домохозяйств

в регионе с переходной экономикой из-за кризиса были вынуждены уменьшить свои нормы потребления основных продуктов питания по сравнению лишь с 11% домохозяйств в Западной Европе.

13%

населения региона с переходной экономикой пыталось начать свое дело.

Фотографии из разных стран региона представлены на **стр. 107**



02 Краткое содержание

04 Предисловие

1

06 Шаткость процессов восстановления экономики

- 08 Успехи в переходном процессе
- 08 Отраслевые показатели переходного процесса
- 14 Показатели переходного процесса по странам
- 17 Макроэкономические процессы и перспективы
- 17 Восстановление внутреннего спроса
- 20 Проведение стимулирующей денежно-кредитной политики
- 23 Консолидация бюджетов
- 27 Факторы уязвимости региона операций
- 30 Прогнозы и риски
- 34 Приложение 1.1. Показатели переходного процесса по секторам в 2011 году
- 36 Приложение 1.2. Системы сбора кредитной информации в регионе стран с переходной экономикой

2

48 Кризис с точки зрения домашних хозяйств

- 51 Как кризис повлиял на домохозяйства: основные факты
- 55 Понимание фактора воздействия кризиса на потребление домохозяйств
- 61 Заключение

3

66 Неосязаемый переход: поддержка свободного рынка и демократии после кризиса

- 69 Изменение уровней поддержки свободного рынка и демократии: первоначальный анализ данных
- 72 Негативное влияние кризиса на поддержку свободного рынка и демократии
- 75 Роль воздействия кризиса в сравнении с опытом прошлых кризисов
- 78 Кризис и изменение отношения к существующей системе
- 79 Смягчающее воздействие государственной помощи на изменение предпочтений
- 83 Заключение

4

84 Предпринимательство в регионе с переходной экономикой: анализ на основе обследования «Жизнь в переходный период»

- 87 Первоначальное изучение данных
- 89 Основной регрессионный анализ
- 95 Предпринимательство: необходимость или возможность?
- 99 Различия в определяющих факторах предпринимательства внутри региона с переходной экономикой
- 99 Заключение
- 102 Приложение 4.1. Регрессионные методы и способы проверки робастности, использованные в анализе

107 В центре внимания: подборка фотографий из разных стран региона

117 Страновые оценки

146 Методические примечания

153 Благодарности

1 Шаткость процессов восстановления экономики

В регионе стран с переходной экономикой структурные реформы пережили еще один непростой год. В таких странах, как Казахстан, Россия, Турция, и в регионе Западных Балкан на уровне секторов достигнут прогресс в области инфраструктуры, в то время как в энергетике и финансах продвижение вперед сопровождалось откатами в проведении реформ. На страновом уровне в ряде стран Центральной и Юго-Восточной Европы, а также в России и Турции улучшилось положение с проведением антимонопольной политики.

Выход Хорватии и Черногории на решающие этапы процесса вступления в ЕС стал стимулом для внедрения норм корпоративного управления и структурной реорганизации предприятий этих стран. Кроме того, ряд европейских стран взяли или продолжили курс на реализацию бюджетно-структурных реформ, в том числе в вопросах применения бюджетных правил, сокращения занятости в государственном секторе, отмены налоговых льгот и субсидий. В других странах наблюдались случаи свертывания реформ. В частности, в Армении, Беларуси и Казахстане был установлен контроль за рядом цен, отчасти в ответ на рост цен на сырьевые товары. В Беларуси и Узбекистане ужесточен контроль за валютнообменными операциями.

Ко второму кварталу 2011 года практически во всех странах с переходной экономикой экономический рост вновь вышел на положительные значения. Стимулом для этого все заметнее становился внутренний спрос, подпитываемый либеральными условиями в кредитно-денежной сфере и постепенным возобновлением роста объемов кредитования, несмотря на продолжающийся во многих странах процесс бюджетной консолидации. Вместе с тем показатели безработицы упрямо держатся на высоких отметках, а процесс восстановления притока капитала сошел на нет в результате увеличения уровня восприятия рисков в мире и особенно в Европе. К середине текущего года экономические перспективы региона операций резко ухудшились в результате замедления темпов роста в ряде стран, слабости главных показателей и, особенно, внешнеэкономической конъюнктуры, во многом изменившейся в худшую сторону в условиях продолжающегося кризиса государственного долга в еврозоне. Последнее, как ожидается, будет иметь особенно пагубные последствия для стран Центральной и Юго-Восточной Европы в силу их тесных торгово-финансовых связей с еврозоной.

По сравнению с 2008 годом экономические основы региона в ряде аспектов укрепились. Регион сегодня меньше зависит от внешних источников финансирования, и благодаря рекапитализации и уменьшению левериджа балансы банков в целом окрепли. Вместе с тем, несмотря на значительную бюджетную консолидацию, уровни государственного долга и потребности в привлечении финансовых ресурсов увеличились. В предстоящем году особую озабоченность будет вызывать фактор подверженности региона рискам еврозоны, и особенно – господствующее положение банков еврозоны в экономиках многих стран региона.

2 Кризис с точки зрения домашних хозяйств

Как показывают данные проведенного ЕБРР и Всемирным банком в 2010 году обследования «Жизнь в переходный период» (LiTS), во время рецессии 2008–2010 годов домохозяйствам в регионе с переходной экономикой пришлось сокращать нормы потребления, как правило, намного больше, чем домохозяйствам в странах Западной Европы. Это особенно относилось к таким предметам и услугам первой необходимости, как основные продукты питания и медицинское обслуживание, в отношении которых 38% домохозяйств в регионе с переходной экономикой сообщили о снижении норм потребления по сравнению только с 11% в странах Западной Европы. Большие различия в части снижения норм потребления отмечались также среди самих стран с переходной экономикой.

Согласно данным статистического анализа, эти различия обусловлены рядом причин. Во-первых, домохозяйства в регионе с переходной экономикой пережили больше таких «ударов» разразившегося кризиса, как потеря работы, сокращение зарплаты, снижение объемов денежных переводов. Например, доля домохозяйств, сообщивших о потере работы, в регионе в два раза превысила аналогичный показатель в Западной Европе. Во-вторых, в большинстве стран с переходной экономикой официальные механизмы социальной защиты действовали гораздо менее эффективно, чем в западноевропейских странах. Как показывают итоги анализа применительно ко всему региону с переходной экономикой, пособия по безработице и льготы по оплате жилья не могли в значительной мере смягчить последствия спада в потреблении. Нехватка эффективно действующих официальных механизмов социальной защиты только отчасти компенсировалась заимствованием средств у друзей или членов семьи (неофициальный механизм социальной защиты, который не играет большой роли на Западе).

Третья причина связана с ролью заимствования средств у банков и из иных официальных источников. Несмотря на то что заимствование средств из официальных источников во время кризиса позволило компенсировать сокращение норм потребления как в регионе с переходной экономикой, так и в Западной Европе, на Западе оно дало больше результатов. Более того, в результате заимствования средств в докризисный период, положение некоторых домохозяйств в регионе с переходной экономикой могло стать более уязвимым. В то время как в кризисный период ипотечные кредиты позволяли поддерживать уровень потребления на Западе (вероятно потому, что благодаря им домохозяйства могли заимствовать средства под залог своего жилья), в регионе с переходной экономикой они принесли противоположные результаты. Это произошло из-за привлечения инвалютных ипотечных кредитов в странах, курс национальной валюты которых резко упал. Вместе с тем, как представляется, это не привело к повышению степени кредитного риска заемщиков, имевших кредиты в иностранной валюте: показатели просроченной задолженности по номинированным в инвалюте ипотечным кредитам были в целом ниже даже в тех странах, в которых произошла существенная девальвация национальной валюты. Заемщики, получившие ипотечные кредиты в инвалюте в этих странах, как представляется, продолжали обслуживать их за счет снижения собственных норм потребления.

3 Неосязаемый переход: поддержка свободного рынка и демократии после кризиса

Как показывают результаты обследования «Жизнь в переходный период» (LiTS), с 2006 года показатели поддержки рыночной экономики и демократии резко упали в большинстве наиболее развитых стран с переходной экономикой, но возросли во многих менее развитых странах СНГ. Для объяснения этих перемен в настоящей главе рассматриваются несколько гипотез.

Один ряд гипотез связан с пережитым кризисом. Согласно данным LiTS, чем сильнее люди пострадали в личном плане от разразившегося кризиса, тем больше это настраивало их против демократии и свободного рынка. Более того, как представляется, главным здесь являются последствия нынешнего кризиса по сравнению с тем, что пережили люди во время предыдущего кризиса. Люди стали меньше верить в демократию, если последний кризис принес им больше страданий, чем запечатлевшиеся в их памяти прошлые кризисы. Поскольку в ходе последнего кризиса на долю наиболее продвинутых стран с переходной экономикой пришелся более глубокий спад производства по сравнению с менее глубокими спадами начала и середины 1990-х годов, это в определенной мере может служить объяснением того, почему рыночная экономика и демократия утратили поддержку у населения, особенно в странах – новых членах ЕС.

Вместе с тем это не объясняет, почему во многих странах СНГ поддержка рыночной экономики и демократии фактически усилилась. Для ответа на этот вопрос была проанализирована – и нашла поддержку – теория о том, что кризис настроил людей «против того, что они имели». Пострадавшее в условиях кризиса население стран с более развитой рыночной экономикой и демократией теперь менее склонно отдавать предпочтение демократии и свободному рынку перед другими системами. Напротив, в странах с менее развитыми демократией и рыночной экономикой поддержка последних со стороны населения усилилась. Это особенно относится к пострадавшему от кризиса населению в странах СНГ с высокими уровнями восприятия коррупции. Возможно, что у населения этих стран разразившийся кризис уничтожил последние проявления симпатии, которую они могли испытывать к системам с доминирующей ролью государства.

Доступ к механизмам, смягчающим трудности с потреблением в условиях вызванного кризисом падения доходов, притупил остроту негативной реакции домохозяйств на свободный рынок и демократию. В дополнение к этому, материальная помощь государства смягчила ответную реакцию общественного мнения на действующую систему. В странах ЕС сам факт получения социальной помощи (помимо ее влияния на потребление) позволил сохранить поддержку среди населения принципов демократии и рыночной экономики. Одновременно с этим получение пособий по безработице уменьшило вероятность усиления среди населения поддержки рыночной экономики в странах СНГ с доминирующей ролью государства.

4 Предпринимательство в регионе с переходной экономикой: анализ на основе обследования «Жизнь в переходный период»

Предпринимательская деятельность – один из ключевых факторов развития частного сектора и экономического роста в странах с переходной экономикой. В настоящей главе дается анализ детерминантов предпринимательства в регионе на основании данных, полученных в ходе второго этапа обследования LiTS. Как и в рамках предыдущего обследования, полученные результаты подтверждают, что развитие финансового сектора и доступ к источникам кредитования являются важными факторами, определяющими предпринимательский успех. Как показывает анализ, проведенный на индивидуальном уровне, фактор получения образования усиливает склонность людей к созданию собственного бизнеса, хотя и не повышает вероятность достижения успеха в этом начинании. Кроме того, в данной главе отмечается связь предпринимательства с такими жизненными позициями человека, как готовность идти на риск, а также тот факт, что, несмотря на менее выраженную у женщин склонность к созданию собственного дела, они могут добиться не меньших успехов, чем мужчины, когда предпринимают такую попытку. Это может стать доводом в пользу проведения государственной политики, содействующей усилиям будущих женщин-предпринимателей.

Приведенный в данной главе фактический материал также подтверждает теорию о том, что предпринимательская деятельность развивается в форме кластеров. В регионах, где предпринимательство получило более широкое распространение, люди, как представляется, проявляют больше желания попытаться создать свой бизнес и больше преуспевают в этом. Чтобы проверить, является ли это положительным экстернальным эффектом уже осуществляемой там предпринимательской деятельности или просто отражением того факта, что в некоторых регионах для предпринимателей созданы более благоприятные условия, требуется проведение дальнейших исследований. В любом случае, полученные результаты свидетельствуют о целесообразности создания благоприятных для предпринимательства условий не только на национальном, но и на региональном уровне.

Одной из важных особенностей данных, приведенных в указанном обследовании, является то, что они позволяют дифференцировать «предпринимательство по необходимости», когда люди вынуждены создавать малые предприятия из-за нехватки официальных рабочих мест, и «предпринимательство по возможности», когда они действуют на основании собственных идей и перспектив извлечения прибыли. «Предприниматели по необходимости» менее склонны к инновациям, что уменьшает их возможное положительное воздействие на экономический рост. Вместе с тем, как показывают данные проведенного обследования, индивидуальные, региональные и страновые характеристики, которые способствуют попыткам создать свое дело, и успеху этих попыток, схожи как для «предпринимателей по возможности», так и для более широких слоев населения. Исходя из этого анализа, не следует беспокоиться по поводу того, что экономическая политика может быть направлена на развитие не того типа предпринимательства – другими словами, оказание поддержки всем начинающим предпринимателям должно вылиться в увеличение численности «предпринимателей по возможности».

Предисловие

Во второй раз всего лишь за три года в мировой экономике и в регионе с переходной экономикой возникла ситуация, характеризующаяся исключительной неопределенностью и потенциально ведущая к кризису. В 2008–2009 годах данный регион оказался в числе наиболее сильно пострадавших от мирового кризиса. За истекшее с тех пор время именно в нем процессы восстановления экономики идут наиболее медленно. За небольшими исключениями регион европейских стран с переходной экономикой так и не вышел на уровни динамичного роста других стран с развивающимися рынками, и во многих его странах объемы производства по-прежнему ниже показателей 2008 года. До вспышки кризиса в еврозоне перспективы роста выглядели обнадеживающими, но, к сожалению, у региона вновь появились основания готовиться к наступлению нового кризиса.

На этот раз обстоятельства складываются по-иному. По сравнению с 2008 годом, сегодня регион с переходной экономикой в определенных отношениях лучше подготовлен к прекращению притока капитала. Финансовые системы региона в целом окрепли. Но в то же время, несмотря на проведенную за последние два года значительную корректировку, бюджетные позиции остаются шаткими, равно как и не набравшие еще силу процессы выхода региона из экономического кризиса. Самое важное заключается в том, что главный фактор нестабильности – долговой кризис в еврозоне – теперь находится еще ближе к границам региона. Если кризис выйдет из-под контроля, это может поставить под угрозу модель финансовой интеграции развитых и развивающихся стран Европы, а также стран, находящихся за ее пределами. Несмотря на все трудности, эту модель удалось отстоять во время прошлого кризиса, но уцелеет ли она на этот раз?

В настоящем выпуске «Доклада о переходном процессе» вновь рассматриваются темы кризиса и переходного процесса. Как и два его предшественника – «Переходный процесс в кризисе?» (2009 год) и «От восстановления к реформам» (2010 год), настоящий выпуск доклада посвящен осмыслению как кризиса 2008–2010 годов, так и его последствий на длительную перспективу. В нем анализируются источники роста, которые в меньшей степени зависят от изменений внешнеэкономических условий, чем бум, вызванный притоком капитала в докризисные годы. Но анализируются они под новым углом зрения: с точки зрения домохозяйств и граждан по материалам второго этапа обследования «Жизнь в переходный период» (LiTS), проведенного в конце 2010 года ЕБРР и Всемирным банком.

Указанное обследование позволяет нам получить более полную картину развертывания кризиса на уровне, который



действительно актуален для благосостояния общества, т.е. на уровне людей. По сравнению со странами Западной Европы от кризиса сильно пострадало гораздо больше домохозяйств в том плане, что им пришлось уменьшать потребление предметов даже первой необходимости, например, основных продуктов питания, и реже обращаться к врачам в случае болезни. Кроме того, в докладе показан весьма широкий спектр последствий кризиса в регионе с переходной экономикой, где больше всего пострадали домохозяйства в таких странах, как Болгария, БЮР Македония, Венгрия, Латвия и ряде других стран Юго-Восточной Европы, в то время как домохозяйства Беларуси, Польши, России и Словакии, как представляется, оказались задеты кризисом в гораздо меньшей степени (судя по ответам респондентов, – примерно в той же степени, что Соединенное Королевство или Франция в плане снижения их норм потребления).

Различия между странами в некоторой степени, но не очень тесно, коррелируются с совокупными показателями последствий кризиса, такими, как уменьшение объема ВВП или рост безработицы. Это свидетельствует о том, что одни лишь макроэкономические показатели не позволяют получить полное представление о кризисе. Далее в докладе анализируются причины того, почему домохозяйства в одних странах пострадали от кризиса гораздо больше, чем в других, и почему региону с переходной экономикой в целом пришлось корректировать свои нормы потребления жестче, чем это делала Западная Европа; кроме того, здесь приводятся важные новые выводы, в частности, о роли механизмов социальной защиты и заимствованиях в иностранной валюте.

«Если кризис выйдет из-под контроля, это может поставить под угрозу модель финансовой интеграции развитых и развивающихся стран Европы, а также стран, находящихся за ее пределами. Несмотря на все трудности, эту модель удалось отстоять во время прошлого кризиса, но уцелеет ли она на этот раз?»

Один из важнейших вопросов (вероятно, наиважнейший) касается возможных долговременных последствий кризиса: подорвал ли кризис веру в демократию и рыночную экономику в регионе с переходной экономикой? Как можно судить по результатам обследования «Жизнь в переходный период» 2010 года, в странах – новых членах ЕС, в которых действуют рыночные и демократические системы и которые также в целом сильно пострадали в условиях кризиса, показатели безоговорочной поддержки свободного рынка и демократии, соответственно, резко упали – примерно на 10% – по сравнению с показателями первого этапа обследования 2006 года. Одновременно с этим, проведенное обследование вскрыло удивительный процесс, идущий в противоположном направлении в странах, расположенных дальше на востоке. За исключением России с ее низкими, как прежде, так и сегодня, показателями безоговорочной поддержки демократии и рыночной экономики, поддержка демократии и свободного рынка усилилась в странах Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии и намного обогнала показатели поддержки среди стран – новых членов ЕС. Как представляется, мнение домохозяйств стало существенно более негативным в отношении систем, которые, по их мнению, занимают господствующее положение в их собственных странах.

И последнее. В настоящем докладе анализируется также и огромный массив собранных в обследовании LiTS данных на тему, которая может оказаться ключевым фактором обеспечения устойчивого и долговременного роста в регионе операций: на тему предпринимательства. В последней главе доклада подтверждаются некоторые аналитические наработки, почерпнутые из прежних публикаций, в частности, об огромном значении доступа к источникам финансирования, о получении хорошего образования и о мере риска, на который должен идти предприниматель. В ней также говорится о том, что по сравнению с мужчинами, женщины менее склонны пытаться создать свой бизнес, но когда они пытаются это сделать, то добиваются не меньших успехов, чем мужчины. И последнее. В главе показано, что в тех регионах внутри стран, в которых работают больше предпринимателей, также наблюдается больше попыток открыть свое дело, и выше процент успешности этих попыток. Это свидетельствует о том, что либо существуют реальные «кластерные» экстернальные эффекты предпринимательства, либо деловая среда в регионах играет важную роль, либо и то, и другое. Анализ этих факторов станет предметом будущих исследований.

В конечном итоге, данный доклад не является в полной мере обнадеживающим для региона, который опять стоит на краю

пропасти, брошенный на произвол мирового финансового кризиса, возникшего не по его вине. С учетом всего вышесказанного, регион операций сегодня может оказаться более жизнестойким, чем в 2008 году, но надвигающаяся на него сегодня буря может оказаться еще сильнее. Кроме того, не ясно, получит ли он такую же активную поддержку от международного сообщества, какую он получил в прошлый раз. Последствия этой бури для домохозяйств могут оказаться еще более серьезными, поскольку их семейные бюджеты в полной мере не восстановились, а механизмы социальной защиты не укреплены. Тем не менее, за этими обобщениями скрывается огромный и разнообразный потенциал жизнестойкости и не всегда просматриваются поразительные анклавы предпринимательства. В своем стремлении найти оптимальные пути защиты домохозяйств и использовать талант предпринимателей власти стран должны изучать опыт, накопленный как в регионе операций, так и за его пределами.

Как показано в данном докладе, примечательным фактом, особенно на фоне «арабской весны», является то, что во многих странах с переходной экономикой и господствующей ролью государства растущая тяга к демократии и рыночной экономике сочетается с ужесточением государственной политики, в том числе и в экономической сфере. От того, каким образом разрешится эта напряженная ситуация, будет зависеть будущее этих стран, и, кроме того, это может оказать влияние и на другие страны за пределами данного региона. Возможно впервые двадцатилетний опыт упорной борьбы за продвижение вперед экономических и политических реформ, особенно в странах Центральной и Восточной Европы, служит источником вдохновения для других регионов мира, в том числе для Северной Африки и Ближнего Востока. Одновременно с этим происходящие в последнем регионе события оказывают влияние на ситуацию в менее продвинутых странах с переходной экономикой Европы и Азии. Такой обмен реформаторским опытом между регионами обещает вселить новую надежду в обществах, экономические и политические преобразования в которых стали пробуксовывать.



Эрик Берглоф
Главный экономист
ЕБРР

Глава 1

Шаткость процессов восстановления экономики



В 2011 году реформы в регионе продвинулись по ряду трудных направлений, включая соблюдение требований антимонопольного регулирования, коммерциализацию инфраструктуры, развитие рынков капитала и прямых инвестиций. Вместе с тем имели место случаи свертывания некоторых основополагающих реформ. По мере продолжения или возобновления экономического роста практически во всем регионе с переходной экономикой в первой половине 2011 года произошло укрепление процессов восстановления экономики, начавшихся в 2010 году. В последнее время прогнозы ухудшились, а опасность срыва процессов восстановления экономики намного усилилась из-за высокой степени подверженности региона рискам еврозоны, переживающей сейчас трудные времена.

Реформы в регионе с переходной экономикой, его экономическое развитие и перспективы

8

Число стран, в которых укрепление антимонопольной политики стало основанием для повышения оценки показателя переходного процесса.

12%

Доля невозвратных кредитов в среднем по региону в первом полугодии 2011 года.

3,2%

Прогноз экономического роста в регионе в 2012 году по сравнению с 4,5% в 2011 году.

Шаткость процессов восстановления экономики

Прошлый год отмечен консолидацией начавшихся в 2010 году процессов восстановления экономики. Практически во всех странах региона с переходной экономикой возобновился экономический рост, который до первой половины текущего года стимулировался благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой. Вместе с тем перспективы роста ухудшились, так как значительно усилились угрожающие ему риски, главным образом в связи с продолжающейся волатильностью финансового рынка и ослаблением темпов роста в еврозоне, главном экономическом партнере региона. Несмотря на продолжение процесса рыночных реформ в отдельных областях, а именно в таких сложных сферах, как проведение антимонопольной политики, коммерциализация инфраструктуры, развитие рынков капитала и прямых частных инвестиций, в ряде стран, находящихся на раннем этапе переходного процесса, наблюдался также откат назад в таких областях, как либерализация цен и торговли. Большинство этих сбоев произошло в менее развитых странах региона, что угрожает усугублением разрыва между относительно развитыми государствами Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ), а также, в меньшей степени, странами Юго-Восточной Европы (ЮВЕ), с одной стороны, и расположенными дальше на восток странами с переходной экономикой, с другой.

В первой части настоящей главы дается анализ результатов хода реформ и их свертывания, имевших место в прошлом году. Для проведения межстранового сравнительного анализа и демонстрации меняющихся задач переходного процесса использованы два крупных показателя хода реформ. Первый показатель сформирован из результатов оценки состояния 16 секторов, разбитых на четыре главные категории: корпоративный сектор, энергетика, инфраструктура и финансовая система, – применительно к экономике каждой из стран. Второй показатель носит более широкий характер, учитывает специфику стран и связан с такими проблемами, как приватизация, либерализация и корпоративное управление. Оба эти показателя рассчитаны по аналогичной балльной шкале и в своей совокупности служат полезной характеристикой оценки реформ в каждой из стран, находящихся в процессе перехода.

Затем в настоящей главе дается общий обзор макроэкономического развития стран с середины 2010 года. В течение прошлого года регион продолжал оправляться от тяжких последствий разразившегося в нем кризиса, и к лету 2011 года практически во всех странах стали опять наблюдаться признаки экономического роста, который

стимулировался извне высокими темпами роста основных стран еврозоны, а также высокими ценами на товары сырьевой группы. Во многих странах этот экономический рост пока еще не привел к снижению уровней безработицы; вместе с тем он, как представляется, активизировал рост базовой инфляции. Отчасти это могло быть вызвано довольно стимулирующей экономикой кредитно-денежной политикой, проводимой во многих странах региона с целью смягчения отрицательных для экономического роста последствий мер ужесточения бюджетно-налоговой политики, принятых многими странами с переходной экономикой.

Главным фактором ухудшения перспектив роста и, наверное, главной причиной уязвимости региона, способной подорвать дальнейший процесс восстановления экономик, является его чреватая рисками зависимость от еврозоны. Затянувшийся процесс ослабления роста экономик западноевропейских стран может вылиться в снижение объемов экспорта из стран с переходной экономикой, а также привести к уменьшению притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и других финансовых ресурсов в страны региона. Самым важным здесь, вероятно, является то, что уменьшение притока банковских средств из еврозоны, а такая перспектива сегодня явно вырисовывается, может привести к сокращению объемов кредитования частного сектора действующими в регионе дочерними организациями банков из еврозоны. В условиях общего замедления процессов деловой активности в еврозоне и резкого падения объемов банковского финансирования хуже всего придется странам Центральной и Юго-Восточной Европы, особенно последним. Поэтому, учитывая продолжающиеся долговые потрясения в еврозоне, прогнозы показателей роста этих стран были существенно снижены, притом что экономические показатели стран дальше на восток эти потрясения затрагивают гораздо меньше.

Успехи в переходном процессе

Отраслевые показатели переходного процесса

В последние годы экономический департамент ЕБРР разработал новую методику оценки результатов переходного процесса на отраслевом уровне. Она предусматривает анализ состояния 16 секторов экономики с разбивкой их на четыре категории: корпоративный сектор, энергетика, инфраструктура и финансовые организации в каждой из стран, и, опираясь на массивы данных и иную информацию, определяет масштабы «отставания» в процессе перехода или его нерешенные задачи. Затем анализируются потребности в дальнейших мерах по изменению структуры рынка и созданию рыночных институтов, с тем чтобы довести действующие сегодня стандарты до гипотетического уровня нормально функционирующей рыночной экономики. Такая оценка опирается на данные, полученные в результате анализа не только состояния законов и правовых норм «на бумаге», но и того, насколько эффективно они применяются на практике.

Таблица 1.1

Показатели переходного процесса по секторам за 2011 год: совокупные оценки

	Корпоративный сектор				Энергетика			Инфраструктура			Финансовые организации					
	АПК	Общая промышленность	Недвижимость	Связь	Природные ресурсы	Устойчивая энергетика	Электроэнергетика	Водопроводно-канализационное хозяйство	Городской транспорт	Автодороги	Железные дороги	Банковская деятельность	Страхование и другие финансовые услуги	Финансирование ММСП	Инвестиционные фонды	Ранки капитала
Центральная Европа и государства Балтии																
Венгрия	4	4-	4-	4	4	3	4-	4	3+	4-	3+†	3+	3†	3	3	3+
Латвия	3	4-	4-	3+	3+	3+	3+	3+	4-	3	4-	3+	3+	3	3-†	3
Литва	3+	4-	4-	4-	3+	3+	3+	3+	4-	3	3	3+	3+	3	2+	3
Польша	3+	4-	4-	4	3	3	3+	4-	4-	4-	4	3+	4-	3	3+	4-
Словакия	3+	4+	4	4-	3+	3	4	3+	3+	3-	3+†	4-	3+	3+	2+	3
Словения	4-	3+	4	3+	3+	3+	3	3+	3+	3	3	3	3	3	2+	3
Хорватия	3	3+	3+	4	4-	3-	3	3+	3+	3	3-	3+	3	3-	2+	3
Эстония	3+	4+	4+	4	4	3-	4	4	4-	3	4	4-	3+	3	3-	3†
Юго-Восточная Европа																
Албания	3-	2+	3-	3+	3-	3+	3	2+†	3-	3-†	2	3-	2	2+	1	2-
Болгария	3	3+	3+	4-	3+	3-	4-	3	3+	3-	3+	3	3+	3-	3-	3
Босния и Герц.	3-	2	2-	2+	2	2	2+	2	2+	3†	3+	3-	2+	2+	2-†	2-
БЮР Македония	3-	3	3-	4-	2+†	2+	3	2+	3-	3-	3-	3-	2+	2+	1	2-
Румыния	3-	3+	3+	3+	4-	3+	4-	3+	3+	3	4	3	3+	3-	2+	3
Сербия	3-	3-	3-	3	2	2	2+	2+†	3-	3-	3	3-	3	3-	2-	3-
Черногория	2+	2+	2+	3+	3+	2	2+†	2	3	2+	2	3-	2+	2+	1	2
Турция	3-	3	3+	3+	3+	3+	3+	3	3+	3-†	3-	3	3+	3-	2+	4-
Восточная Европа и Кавказ																
Азербайджан	2+	2	2	2-	2+	2	2+	2-	2	2+	2+	2	2	2	1	2-
Армения	3-	3	3-	3	3-	3-	3+	3-	2+	3-	2+	2+	2	2+	1	2
Беларусь	3-	2†	2	2	1	2	1	2-	2	2	1	2	2	2	1	2-
Грузия	3-	3-	3-	3-	2	3-	3+	2	2+	2+	3	3-	2	2+	1	2-
Молдова	3-	2-	2+	3	3	2+	3	2	3-	3-	2	2+	2	2	2-	2+
Украина	3-	2+	3-	3-	2-	2+	3	2+†	3-	3-	2	3-	3-	2	2-	3-
Россия	3-	3-	3-	3+	2	2	3+	3-	3	3-†	3+†	3-	3-	2	2+	4
Центральная Азия																
Казахстан	3-	2	3	3	2-	2	3+	2+†	2+†	2+	3	3-	2+	2	2-	3
Киргиз. Республика	2+	2	2+	3	2+	2	2+	2-	2	2-	1	2	2-	2-	1	2-
Монголия	3-	2+	2	3	2	2	2+	2	2	2-	3-	2+	2	2	2-	2+
Таджикистан	2	2-	2-	2+	1	2+	2	2†	2	2-	1	2	2	1	1	1
Туркменистан	1	1	1	2-	1	1	1	1	1	1	1	1	2-	1	1	1
Узбекистан	2	1	2	2	1	2-	2+	2-	2	1	3-	1	2	1	1	1

Источник: ЕБРР.

Примечание. В текущем году оценки были повышены на один балл по 16 показателям: природные ресурсы (БЮР Македония), водопроводно-канализационное хозяйство (Албания, Сербия, Украина, Казахстан, Таджикистан), городской транспорт (Казахстан), автодороги (Албания, Босния и Герцеговина, Турция, Россия), железные дороги (Словения, Россия), прямые инвестиции (Латвия, Босния и Герцеговина) и рынки капитала (Эстония). Оценки были понижены по четырем показателям – общая промышленность (Беларусь), электроэнергетика (Черногория), железные дороги (Венгрия), страхование и другие финансовые услуги (Венгрия). В дополнение к этому с целью учета новых данных и информации, а также обеспечения в большей мере последовательности на межсекторальном уровне в приведенных ниже случаях ранее выставленные оценки были пересмотрены: автодороги (Латвия, Литва, Эстония), банковская деятельность (Монголия, Словения), водопроводно-канализационное хозяйство (Грузия), страхование и другие финансовые услуги (Польша, Словения, Хорватия), прямые инвестиции (Хорватия) и рынки капитала (Словакия, Словения), а также городской транспорт (Монголия).

Врезка 1.1

Ход реформ и секторальные задачи в Египте, Марокко и Тунисе

Революционные события «арабской весны» дали старт процессу перехода к новому демократическому порядку в странах Южного и Восточного Средиземноморья (ЮВС). Параллельно с этими демократическими реформами разрабатываются планы экономической реформы, главный упор в которых делается на экономический рост, стимулируемый частным сектором, как это изложено в заявлениях указанных стран по вопросам «Довильского партнерства», предложенного «Группой восьми» в мае 2011 года¹. Одновременно с этим акционеры ЕБРР поручили ему провести весной и летом 2011 года ряд технических оценок, которые могут лечь в основу программы мероприятий переходного процесса, реализуемой под эгидой частного сектора и с участием всех слоев общества. Хотя указанные оценки по этим странам пока не в полной мере учитывают разработанную ЕБРР методику определения показателей переходного процесса, они все же дают определенное представление о позиции этих стран по вопросам создания рыночных структур и институтов, особенно на уровне секторов. В настоящей врезке кратко изложены результаты оценок, проведенных по трем странам – Египту, Марокко и Тунису.

В экономической истории этих трех стран наблюдается ряд важных параллелей. С 1950-х по 1970-е годы все эти страны проводили политику огосударствления своих экономик, связанную с национализацией промышленных предприятий, банков и страховых компаний в Египте и с курсом на «марокконизацию» в Марокко. В 1970-е годы курс на торговый протекционизм был постепенно смягчен.

Рыночные реформы в этих странах в целом начались в середине 1980-х годов. В Марокко после первоначального этапа либерализации и приватизации в финансовом секторе с 2000 года был взят курс на проведение более масштабных реформ, включая приватизацию крупных предприятий (например, предприятий связи), существенное реформирование государственных финансов, либерализацию внешней торговли, усиление режима регулирования финансовой системы. В начале и середине 1990-х годов в Египте прошли либерализация торговли, демонтаж ряда государственных монополий вместе с органами контроля за инвестициями и производством, приватизация трети государственных компаний. В ходе второго этапа реформ в 2004–2008 годах продолжались процессы либерализации цен и приватизации, снижения тарифов и отмены ограничений на прямые иностранные инвестиции (ПИИ), улучшения деловой среды, создания антимонопольного органа, реформирования финансового сектора.

Ситуация в Тунисе сложилась иначе, поскольку его производственные и экспортные предприятия уже были хорошо развиты и достаточно диверсифицированы в период торгового протекционизма. Внешняя торговля и валютная система страны были постепенно либерализованы, в результате чего к 1993 году была достигнута полная конвертируемость валюты страны по текущим операциям. В ходе последующих реформ основное внимание уделялось вопросам повышения конкурентоспособности и активизации иностранного участия, хотя упор чуть ли не полностью делался на создание офшорных секторов на территории особых промышленных зон, расположенных на побережье.

Несмотря на то что многие из этих реформ шли в правильном направлении и принесли отчасти успешные результаты, они характеризовались рядом крупных недостатков. Во всех трех странах, особенно в Египте и Марокко, энергетика и пищевая промышленность, к сожалению, подпитываются крупными дотациями, система социальной защиты работает практически безадресно и расточительно. В Тунисе банковская система остается в уязвимом положении, государственные банки работают неэффективно, слишком высока концентрация по заемщикам, образовалось много невозвратных кредитов. Контроль со стороны государства в значительной мере сохраняется не только в банковской системе, но также и в ключевых отраслях экономики, включая энергетику и связь. В Марокко программа реформ остается незавершенной в таких отраслях, как энергетика и инфраструктура, а также в отношении состояния деловой среды, которая страдает в условиях плохо налаженной системы защиты интересов миноритарных акционеров и обременительного порядка регистрации объектов недвижимости. Недостатки деловой среды по-прежнему не устранены и в Египте, особенно в вопросах закрытия предприятия и приведения договоров в исполнение. В дополнение к этому процесс бюджетно-структурных реформ по-прежнему не завершен, органы регулирования зачастую работают слабо, имеются неиспользованные резервы для дальнейшей приватизации.

Анализ состояния отдельных отраслей добавляет больше четкости этой общей картине незавершенного переходного процесса.

В секторах **промышленного производства и услуг** Тунис занимает особое место благодаря наличию в нем относительно конкурентоспособного офшорного сектора, который включает многочисленные частные и международные компании, что является результатом грамотно составленной программы проведения приватизации, сопровождающейся либерализацией цен и внешней торговли. Процесс торговой интеграции в Марокко прошел быстрыми темпами, и промышленные предприятия страны в основном уже перешли в частные руки, но в целом им не хватает конкурентоспособности. В Египте процесс приватизации пробуксовывает в условиях, когда нефтехимическая, фармацевтическая и текстильная промышленность остается под контролем государства. Дотирование энергопотребления ведет к высоким уровням энергоемкости, что частично нивелирует положительный эффект от либерализации цен. Что касается институциональной базы стран, то наибольших результатов в этом отношении добился Тунис, создавший независимый антимонопольный орган на уровне международных стандартов. В этой области его догоняет Марокко, в парламент которой совсем недавно был направлен законопроект, нацеленный на усиление антимонопольного органа страны. Антимонопольный орган Египта пока еще не обладает полной независимостью в своих действиях.

Развитие **сельского хозяйства** Египта наталкивается на большие преграды. Низкая в целом производительность труда в стране обусловлена малыми размерами и раздробленностью земельных угодий, нехваткой подготовленных специалистов и неэффективностью работы ирригационных систем. Марокко тоже не хватает требуемой инфраструктуры, страна страдает в условиях неэффективного использования водных ресурсов и минеральных удобрений. Пищевая промышленность страны также нуждается в развитии. Вместе

¹ Например, в документах по Египту и Марокко подчеркивается важность вопросов управления и прозрачности в работе государственных организаций, создания рабочих мест и проведения социальных реформ. В документе по Марокко подчеркивается важность вопросов формирования

человеческого капитала, усиления независимости таких органов регулирования, как Антимонопольное управление, и функционального разделения структур в отрасли энергетики.

с тем Марокко приступила к реализации пилотного проекта по финансированию сельского хозяйства под складские расписки и планирует отказаться от выращивания водоемких зерновых культур путем реализации разработанного правительством страны плана по превращению Марокко в «зеленую страну». Возможности получения кредита на селе все еще ограничены, а такие инструменты страхования сельского хозяйства, как страхование с индексацией по погодным условиям, в стране еще не разработаны. В Тунисе село финансируется главным образом за счет средств государственных сельхозбанков, государственных дотаций и нераспределенной прибыли компаний. Вся цепочка производства продовольствия характеризуется массой хронических недостатков, особенно в вопросах логистики, соблюдения международных стандартов, отслеживания движения продукции. Во всех трех странах, но главным образом в их городских районах, имеются современные предприятия розничной торговли. В Египте тарифы на сельхозпродукцию снижены до уровня менее 30%, в то время как тарифы режима наибольшего благоприятствования остаются высокими – свыше 40% в Марокко и Тунисе. Во всех трех странах потребителям и производителям выплачиваются нецелевые крупные государственные дотации.

Развитие **муниципальной инфраструктуры** в регионе в целом осложнено низким уровнем участия в нем частного сектора, слабостью нормативной базы, ограниченностью налогово-бюджетной автономии и нехваткой административного потенциала. Относительно децентрализованное управление водными ресурсами только в Марокко. Функциональное разделение сферы водоснабжения частично проведено в Египте, однако ее централизованная структура сохранилась. Серьезные в социальном и природоохранном плане трудности вызваны недостатками в организации сбора и удаления твердых отходов, дефицитом канализационных систем, низкой эффективностью водопользования. За исключением канализационного хозяйства, в котором доля частного сектора составляет примерно 20%, его участие в муниципальной инфраструктуре в Тунисе крайне ограничено. Этим Тунис отличается от Марокко, где частные компании занимаются сбором и удалением отходов и водоснабжением, правда в условиях плохо развитой конкуренции, а также начинают играть более активную роль в развитии городского транспорта. Ни в Марокко, ни в Тунисе нет независимого органа регулирования в области водоснабжения, а созданный в Египте орган регулирования еще полностью не задействован.

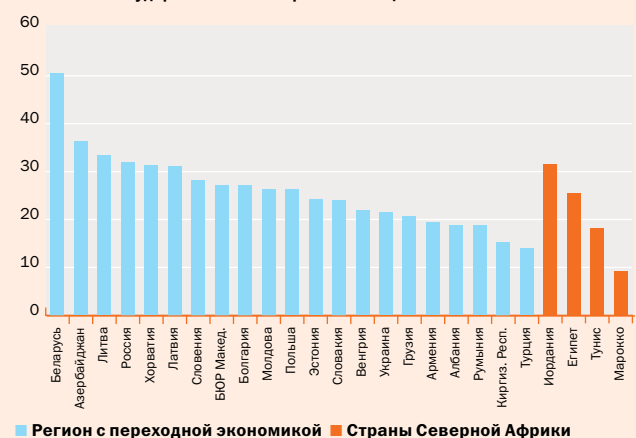
В последние годы наблюдается расширение сетей **транспортного сообщения**, но в этой сфере господствующее положение занимают государственные компании, которые обычно оказывают комплекс услуг по созданию и эксплуатации объектов инфраструктуры. Масштабы участия частного сектора в этой сфере крайне незначительны и ограничены созданием государственно-частных партнерств (которые в настоящее время не отвечают международным стандартам). Единственным исключением здесь являются порты, которые открыты для участия частного капитала в Марокко и Тунисе. Кроме того, Марокко разрабатывает планы акционирования вертикально интегрированного железнодорожного ведомства страны и вычленения перевозок из инфраструктуры железнодорожного хозяйства. Во всех трех странах в транспортном секторе отсутствует независимый орган регулирования.

В **области энергетики** господствующее положение на рынках по-прежнему занимают вертикально интегрированные государственные монополии с непрозрачной нормативно-правовой базой. Марокко и в меньшей степени Тунис являются импортерами энергоносителей (главным образом сырой нефти и нефтепродуктов). Несмотря на то что во всех трех странах торговля бензином была либерализована и к участию в ней допущены иностранцы, работающие здесь государственные компании по-прежнему сохраняют за собой значительную долю этого сектора, и конкуренции в нем мало. Вместе с тем частный сектор и международные нефтегазовые компании играют важную роль в добыче углеводородов. Разрабатываемые сейчас планы по созданию в Египте независимого органа регулирования в нефтегазовой промышленности и новая система выдачи разрешений на разведку недр в Египте и Тунисе свидетельствуют о принятии новых мер по привлечению в этот сектор столь нужных ему инвестиционных ресурсов. Во всех трех странах топливо и электроэнергия находятся на дотациях, что способствует их расточительному потреблению и низкой энергоэффективности. Несмотря на установление целевых параметров полного удовлетворения спроса на энергоносители путем выработки энергии из возобновляемых источников, развитие сектора устойчивой энергетики по-прежнему находится в зачаточном состоянии.

Что касается **финансового сектора**, Марокко характеризуется самым высоким уровнем развития финансового посредничества и самой крупной долей участия в нем частного капитала среди этих трех стран. Доля государственных банков в банковском секторе страны составляет 25% по сравнению с 33% в Тунисе и 45% в Египте. Банковские счета имеет половина населения Марокко, в то время как в Египте только 10% населения страны имеют счета в банках, причем на 100 тысяч жителей Египта приходится всего 4,5 отделения

Диаграмма 1.1.1
Доля занятости в государственном секторе в странах Южного и Восточного Средиземноморья близка по значению к аналогичному показателю в странах региона с переходной экономикой

Занятость в государственном секторе в % от общей занятости



■ Регион с переходной экономикой ■ Страны Северной Африки

Источник: Международная организация труда, Национальный институт статистики Туниса. Примечание. Самые последние из имеющихся на сегодня данных. Данные по Тунису взяты из проведенного в 2007 году Национальным институтом статистики Туниса обследования состояния рабочей силы. Просьба учесть, что доля занятости выпускников высших учебных заведений в государственном секторе значительно выше (например, 55% в Тунисе).

банков по сравнению с 13 в Тунисе и 14 в Марокко. Малым и средним предприятиям, как правило, не просто получить кредит в банке, отчасти из-за того, что банки обычно требуют залоговое обеспечение.

Отмечаемые в банковском секторе структурные недостатки, как правило, связаны с низкими уровнями капитализации и недостаточно высокими показателями конкурентоспособности банков. Страховые и небанковские финансовые услуги по-прежнему оказываются в относительно небольших масштабах, и во всех трех странах таких организаций очень мало. В последние годы как Египет, так и Марокко предприняли шаги по укреплению систем регулирования финансового сектора и надзора за ним. Внутренние рынки капитала в этих странах в целом развиты слабо, хотя в них

уже заложены элементы развития рынка государственных ценных бумаг. В то время как на вторичном рынке Туниса ресурсы можно привлечь на длинные сроки, но ему не хватает ликвидности, у Египта нет достаточных данных для построения кривой доходности национальной валюты. В отличие от них Марокко располагает относительно ликвидным и в операционном плане эффективно действующим вторичным рынком заемных ресурсов, а также межбанковским рынком услуг по соглашениям об обратном выкупе (репо). Вместе с тем ликвидным считается только рынок однодневных кредитов, а вопросы стоимостной оценки и использования предметов залогового обеспечения все еще нуждаются в проработке.

Содержание методики, положенной в основу данного процесса оценки, разъясняется в главе 1 «Доклада о переходном процессе» за 2010 год (см. также «Методические примечания» на стр. 146). Вкратце, это происходит следующим образом: применительно к каждому сектору экономисты ЕБРР выбирают подкатегории составляющих структуры рынка и рыночных институтов, по которым имеются открытые данные и иная информация. Затем эта информация оценивается в «баллах», и на основании выставленных таким образом оценок отставание в переходном процессе в плане как структуры рынка, так и рыночных институтов классифицируется как «незначительное», «небольшое», «среднее» или «большое». Затем выставленные оценки отставания в процессе перехода суммируются, с тем чтобы получить выставленную данной отрасли общую и выраженную в баллах оценку по шкале от 1 до 4+. При выставлении окончательной оценки экономисты ЕБРР во многом по-прежнему полагаются на свое субъективное мнение, а также на результаты тщательного анализа имеющихся данных и информации.

В таблице 1.1 показаны оценки, выставленные всем секторам и странам по их показателям переходного процесса. В приложении 1.1 приведены подрейтинги в отношении соответственно структуры рынка, рыночных институтов и политики. Улучшение показателей (повышение оценки) показано стрелкой вверх, а снижение — стрелкой вниз².

Большинство оценок не отличается от оценок прошлого года, и как следствие этого большие различия в показателях по регионам и секторам, выявленные в ходе прошлого года анализа, на сегодня остаются без изменений. Самые высокие оценки, как обычно, получили страны ЦЕБ, за ними следуют страны ЮВЕ и Турция, а самые низкие — страны Центральной Азии. Среди секторов самые высокие в среднем оценки выставлены отрасли связи — 3,08 балла, в то время как наименее развитым сектором оказался сектор инвестиционных фондов, средняя оценка которого составила 1,78 балла. Остальная часть данного раздела содержит углубленный анализ изменений в показателях, произошедших по сравнению с прошлым годом.

Из четырех широких отраслевых категорий (корпоративный сектор, энергетика, инфраструктура и финансовые организации) повышение показателей чаще всего приходится на инфраструктуру благодаря существенному прогрессу, достигнутому в таких отраслях, как автомобильное и водопроводно-канализационное хозяйство. В других отраслях изменений было крайне мало.

Во врезке 1.1 дается анализ нерешенных задач в процессе перехода по секторам (на данный момент без выставления им оценок в баллах) в трех странах Северной Африки, которые недавно выразили желание стать странами операций ЕБРР. В будущих выпусках «Доклада о переходном процессе» эти оценки планируется улучшить на основе расширения охвата данных, и расчет показателей переходного процесса по этим и другим странам Южного и Восточного Средиземноморья (ЮВС) будет производиться как на отраслевом, так и на страновом уровнях.

Инфраструктура

В двух крупнейших по территории странах — в России и Турции — оценка состояния автомобильных дорог была повышена с 2+ до 3—, что свидетельствует о неуклонном росте показателей коммерциализации и привлечения в эту сферу частного сектора. В России в июле 2010 года в Закон «О концессиях» были внесены изменения, и за истекшее с тех пор время подписаны два масштабных проекта по сдаче автодорог в концессию. Сейчас в их рамках уже ведутся строительные работы. В Турции началась реализация ряда проектов по созданию государственно-частных партнерств (ГЧП), причем контракты по ним присуждены в прошлом году. Повышение оценок Албании и Боснии и Герцеговины свидетельствует о набранных темпах процесса реформ за несколько лет. В Албании в июле 2011 года было создано автомобильное управление и значительно возросли масштабы участия частного сектора в содержании дорог, в то время как в Боснии и Герцеговине все автомобильные компании прошли приватизацию и начались конкурсные торги по созданию ГЧП. За состояние водопроводно-

² Следует отметить, что по сравнению с прошлым годом в оценках, выставленных некоторым секторам, произошли изменения, причем не из-за улучшения или ухудшения их показателей, а в результате пересмотра данных за предыдущие годы для отражения информации, которая либо отсутствовала, либо не была учтена в полной мере в прошлом году.

канализационного хозяйства (ВКХ) оценки повышены пяти странам – Албании, Казахстану, Сербии, Таджикистану и Украине, – хотя и с относительно скромного уровня (с 2 до 2+, за исключением Таджикистана, оценка которого повысилась с 2– до 2) в результате увеличения тарифов и/или реформирования систем тарифообразования в целях выхода на уровень цен, отражающих понесенные издержки.

В области городского транспорта единственной страной, повысившей свою оценку, стал Казахстан. В крупнейшем городе страны – Алма-Ате – во второй половине 2010 года был подписан новый договор между местными органами управления и транспортными компаниями, обслуживающими население, а по ряду крупных городов страны разработаны генеральные планы. Повышение оценки также связано с проведением крупных мероприятий по улучшению показателей энергоэффективности на городском транспорте, например, благодаря пуску в эксплуатацию автобусов, работающих на сжиженном природном газе. В Венгрии усиление влияния и контроля со стороны центрального правительства в отношении будапештской муниципальной транспортной компании «ВКВ» не носило чрезмерно регрессивного характера, чтобы привести к понижению выставленной ей оценки. Вместе с тем выставленная железнодорожному сектору страны оценка была понижена из-за создания компании «Национальный транспортный холдинг», в результате чего ожидается ослабление конкуренции на рынке смешанных перевозок, увеличение сумм дотаций и планируется списание долгов. В положительном плане можно отметить повышение оценок, выставленных железнодорожному транспорту России, за функциональное разделение инфраструктуры и перевозок, достигнутые результаты в освобождении от непрофильных активов и в области приватизации, а также Словакии – за продвижение вперед по пути структурной реорганизации рабочей силы и уменьшения сумм государственных дотаций.

Финансовый сектор

Поскольку финансовые системы стран все еще продолжают восстанавливаться от последствий разразившегося кризиса, оценки здесь были повышены только по двум показателям: сектор инвестиционных фондов и рынки капитала. Оценки по сектору инвестиционных фондов были повышены для Боснии и Герцеговины и Латвии как отражение, соответственно, существенного увеличения объемов вложенного активного капитала и капитала, имеющегося для инвестиций. Оценка Эстонии по рынку капитала была повышена с 3– до 3 в результате присоединения страны в январе 2011 года к еврозоне, что позволяет ей пользоваться преимуществами денежного рынка еврозоны. Вместе с тем из-за серьезного свертывания реформы пенсионной системы, в результате чего осенью 2010 года Венгрия фактически ликвидировала 2-й уровень пенсионной системы, стране была понижена оценка состояния ее сектора страховых и иных финансовых услуг.

Несмотря на уменьшение роли государственных банков в регионе операций ЕБРР, во время последнего кризиса они зарекомендовали себя относительно стабильным источником кредитных ресурсов. Некоторые правительства стран Содружества Независимых Государств (СНГ) и ЮВЕ прибегали к помощи государственных банков для заполнения финансовых брешей, оставленных частными организациями, в результате чего государственные банки превратились в источник контрциклического кредитования. Слабость частных банков позволила некоторым государственным банкам расширить масштабы их внутренних банковских операций и увеличить число их международных филиальных сетей. Пока еще не ясно, позволит ли проведение ими кредитных операций за рубежом предотвратить процессы аккумуляции невозвратных кредитов, которые стали настоящим бедствием для многих государственных банков на внутренних рынках (см. врезку 1.2).

Корпоративные сектора

Во всех трех корпоративных секторах – в агропромышленном комплексе, в общепромышленном секторе и в секторе недвижимости – наблюдается очень мало явных признаков движения реформ вперед или назад. Агропромышленные комплексы Боснии и Герцеговины, а также Турции продемонстрировали значительный рост числа полученных ими сертификатов ИСО (Международная организация по стандартизации), что позволило обеим странам сократить разрыв в отставании переходного процесса по категории рыночных институтов, однако их общая оценка по этому сектору осталась прежней. Единственное изменение оценки в сторону ее понижения с 2+ до 2 по показателю общепромышленного сектора произошло в Беларуси. Это отражает увеличение отставания в переходном процессе по категории рыночных институтов со «среднего» до «большого», что было вызвано главным образом изданием в 2010 году президентского указа, разрешающего государству брать под свой контроль частные компании. Указ был применен в отношении одной крупной промышленной компании после произошедшей на предприятии аварии, приведшей к гибели нескольких человек.

Энергетика

Достигнутые во всем регионе операций ЕБРР результаты в области устойчивой энергетики за прошлый год оказались незначительными. Тем не менее наметившаяся в этом секторе общая тенденция свидетельствует о более активном применении методов и технологических процессов, обеспечивающих устойчивость энергетики, и в будущие годы, при условии сохранения набранных в этой области темпов, оценки за эти показатели могут быть повышены. В секторе природных ресурсов оценка повышена БЮР Македония, где принятый парламентом в феврале 2011 года новый Закон «Об энергетике» отвечает требованиям ЕС. В области электроэнергетики единственным изменением стало снижение оценки Черногории из-за принятого в начале 2011 года

Таблица 1.2

Показатели переходного процесса (в баллах за 2011 год)

	Предприятия			Рынки и торговля		
	Приватизация крупных предприятий	Приватизация малых предприятий	Корпоративное управление и структурная реорганизация предприятий	Либерализация цен	Торговля и валютная система	Антимонопольная политика
Азербайджан	2	4-	2	4	4	2-
Албания	4-	4	2+	4+	4+	2+
Армения	4-	4	2+	4↓	4+	2+
Беларусь	2-	2+	2-	3↓	2↓	2
Болгария	4	4	3-	4+	4+	3
Босния и Герцеговина	3	3	2	4	4	2+
БЮР Македония	3+	4	3-	4+	4+	3-↑
Венгрия	4	4+	4-	4+	4+	4-
Грузия	4	4	2+	4+	4+	2
Казахстан	3	4	2	4-↓	4-	2
Киргизская Республика	4-	4	2	4+	4+	2
Латвия	4-	4+	3	4+	4+	4-↑
Литва	4	4+	3	4+	4+	4-↑
Молдова	3	4	2	4	4+	2+
Монголия	3+	4	2	4+	4+	3-
Польша	4-	4+	4-	4+	4+	4-
Россия	3	4	2+	4	3+	3-↑
Румыния	4-	4-	3-	4+	4+	3+↑
Сербия	3-	4-	2+	4	4	2+
Словакия	4	4+	4-	4+	4+	4-↑
Словения	3	4+	3	4	4+	3
Таджикистан	2+	4	2	4	3+	2-
Туркменистан	1	2+	1	3-	2	1
Турция	3+	4	3-	4	4+	3 ↑
Узбекистан	3-	3+	2-	3-	2-↓	2-
Украина	3	4	2+	4	4	2+
Хорватия	3+	4+	3+↑	4	4+	3
Черногория	3+	4-	2+↑	4	4	2
Эстония	4	4+	4-	4+	4+	4-

Источник: ЕБРР.

Примечание. Показатели динамики переходного процесса даны в баллах от 1 до 4+, где 1 соответствует практически полному отсутствию перемен по сравнению с жесткой формой плановой экономики, а 4+ означает достижение стандартов рыночной экономики, характерных для промышленно развитых стран. Подробная разбивка показателей по каждому из направлений реформ представлена в «Методических примечаниях» на стр. 146. Стрелки ↑ и ↓ показывают повышение или понижение прошлогодних рейтингов на одну ступень, соответственно. Некоторые из рейтингов, выставленных за состояние антимонопольной политики, отличаются от прошлогодних из-за внесенных в них задним числом изменений в свете вновь появившейся информации, отсутствовавшей в предыдущие годы.

органом регулирования решения об уменьшении платы за электроэнергию, особенно для населения.

Показатели переходного процесса по странам

Начиная с 1994 года, когда был опубликован первый выпуск «Доклада о процессе перехода», ЕБРР стал отслеживать ход реформ с помощью набора показателей переходного процесса

на уровне стран. Эволюция применяемой ЕБРР методики, ее относительные достоинства и недостатки подробно рассматривались в прошлогоднем выпуске указанного доклада. Главный недостаток этих показателей заключается в том, что они в недостаточной степени отражают состояние институциональной базы, в рамках которой проходят процессы развития частного сектора и формирования рынков. Это стало одной из причин разработки более точной методики

Врезка 1.2**Государственные банки уверенно пересекают государственные границы**

За последние два десятилетия роль государственных банков снизилась, причем особенно заметно в странах Центральной и Восточной Европы, где многие из них были приватизированы и впоследствии проданы иностранным инвесторам³. Тем не менее государственные банки по-прежнему являются неотъемлемой частью банковских систем всего мира, а глобальный кризис усилил их экономическую значимость (хотя пока не ясно, временное это явление или нет). В то время как частные банки испытывали — и в отдельных случаях все еще продолжают испытывать — трудности с решением проблем ликвидности и платежеспособности, государственные банки могли рассчитывать на твердую поддержку со стороны государства и на стабильность их депозитной базы. Некоторые правительства активно использовали государственные банки как инструмент для заполнения финансовой бреши, оставляя частными организациями, превращая, таким образом, государственные банки в контрциклический источник кредитования.

Некоторые государственные банки не только укрепили свои позиции дома, но и объявили о масштабных планах экспансии в зарубежные страны, зачастую обращая в свою пользу слабые стороны их частных конкурентов. Например, на долю иностранных филиалов российского «Сбербанка» в Беларуси, Казахстане и Украине совместно приходится примерно 2% общего объема активов группы банков «Сбербанка» после удвоения их объемов в период между 2004 и 2010 годами. Более важен тот факт, что «Сбербанк» недавно подписал соглашение о приобретении 100% капитала австрийского банка «Volksbank International» вместе с его филиальной сетью в регионе с переходной экономикой, за исключением отделения банка в Румынии. В соответствии со стратегией своего развития на период до 2014 года «Сбербанк» стремится осуществить экспансию главным образом в страны СНГ, но будет также рассматривать возможности приобретения других банков и вложения средств в создание новых банков за пределами этого региона. Аналогичным образом, на долю российского банка «ВТБ» в Армении, Беларуси, Грузии и Украине приходится 3,4% общего объема активов этого банка. Банк планирует осуществлять дальнейшую экспансию за рубежом и к 2013 году стать одним из пяти крупнейших банков в Украине.

Как показано на диаграмме 1.2.1, государственные банки Китая, Индии, Ливии и России действуют за рубежом относительно активно. На территории региона с переходной экономикой государственные иностранные банки действуют главным образом в Беларуси, Казахстане, России, Украине и в ряде стран Западных Балкан. Например, на территории Боснии и Герцеговины действуют пять филиалов иностранных государственных банков (в том числе банки Словении и Турции), на долю которых на конец 2009 года приходилось 8,5% от общего объема активов банковского сектора в данной стране.

В целом можно выделить четыре широких географических направлений деятельности иностранных государственных банков, причем каждое из них имеет собственное экономическое обоснование.

- Во-первых, иностранные государственные банки в регионе с переходной экономикой часто являются филиалами российских банков, главным образом ВТБ и «Сбербанка», и словенского банка «Новый Люблянский банк» (НЛБ, который на 48,6% находится в государственной собственности). На его филиалы в Боснии и Герцеговине, Болгарии, БЮР Македония, Сербии и Черногории приходится примерно 18% активов НЛБ (а в 2004 году на них приходилось всего 7%). Эти иностранные государственные банки кредитуют местных заемщиков, а также фирмы страны пребывания в целях географической диверсификации своей деятельности, что ставит пока еще не имеющий ответа вопрос о степени искажения ими рыночной конъюнктуры из-за имеющегося у них доступа к обильному источнику государственного фондирования дома. Ясно одно: они нацелены на осуществление стремительной экспансии, с тем чтобы воспользоваться текущей слабостью частных банков.
- Во-вторых, государственные банки стран Ближнего Востока и Северной Африки (БВСА) работают главным образом в других странах этого региона. Особенно это относится к деятельности государственных банков Алжира, Ливии и Сирии. Государственные банки, как правило, оказывают поддержку процессам развития села и сельского хозяйства, например, «Арабский земельный банк» Египта, который представлен в Иордании, а некоторые из этих банков специализируются на жилищном строительстве.
- В-третьих, банки стран Персидского залива, где государственные и семейные отношения собственности тесно переплетены друг с другом, а различие между государственной и частной собственностью проявляется менее явно, работают главным образом в странах с большой долей мусульманского населения, например в странах региона БВСА, Малайзии и Узбекистане. Исламские государственные банки финансируют мусульман в других странах в соответствии с законами шариата и ставят своей целью создание благоприятных условий для трансграничной торговли и производства платежей без взимания процентов.
- И последнее. Государственные банки Китая и Индии создают офшорные подразделения по всему миру, главным образом в развитых странах, но во все возрастающей степени и в других странах с развивающимися рынками. Можно отметить, что в странах к югу от Сахары действует ряд индийских и китайских банков, что отражает торговлю сырьевыми товарами между двумя континентами.

В заключение следует отметить, что, несмотря на сокращение в целом доли государственного участия в капиталах банков,

³ Иностранном государственным банком считается банк, как минимум 30% капитала которого находится в собственности правительства или государственного/общественного органа управления страны, не являющейся страной регистрации этого банка. К государственным банкам здесь не относятся те из них, которые были временно взяты под государственный контроль в связи с финансовым кризисом.

Диаграмма 1.2.1
Пересечение границ: иностранные
государственные банки в мире

[illegible]

■ Регион операций ЕБРР ■ БВСА ■ Россия ■ Прочие

Вот уже несколько лет ЕБРР отслеживает процессы применения антимонопольных законов в регионе его операций с помощью национальных антимонопольных органов, ответивших на направленный им вопросник, и предоставивших

В отличие от этих процессов, в области либерализации цен в ряде стран имели место явления негативного характера. В Беларуси, где достигнутый в предыдущие годы прогресс вселял надежду на проведение дальнейших всеобъемлющих реформ, весной 2011 года вспыхнул макроэкономический кризис, и в целях борьбы с ним правительство страны вновь

ввело в действие целый ряд рычагов ценового контроля, чтобы сбить поднявшуюся волну инфляции, вызванную отчасти девальвацией белорусского рубля. Принятые руководством Армении и Казахстана решения о введении административных форм контроля за товарами первой необходимости также обусловлены ростом цен, особенно на продовольствие и топливо.

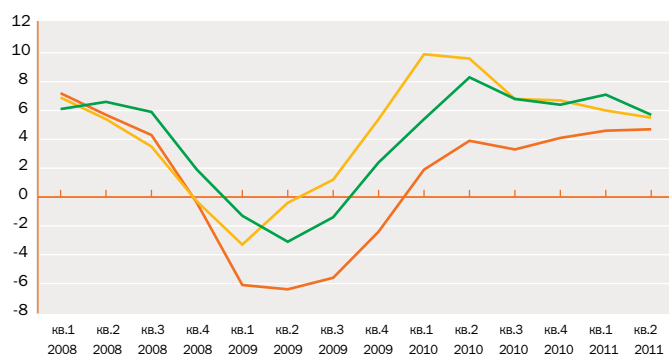
Оценки состояния торговли и валютной системы снижены Беларуси и Узбекистану, причем их оценки по этому показателю и без того были низкими. В обоих случаях это было обусловлено введением серьезных ограничений на валютные операции и наличием больших разрывов между официально установленными обменными курсами и курсами черного рынка. Кроме того, в Беларуси введен запрет на экспорт различных товаров, как это сделала Молдова в отношении зерна, хотя последняя затем отменила его.

Что касается других стран, то серьезные изменения имели место только в Хорватии и Черногории: обеим странам были повышены оценки по показателю корпоративного управления и реформирования предприятий. В текущем году больших успехов добилась Хорватия, завершившая переговоры о вступлении в Европейский союз, что потребовало от нее взятие обязательства провести структурную реорганизацию системообразующих промышленных предприятий, находящихся в государственной собственности. В конце 2010 года статус страны-кандидата на вступление в ЕС получила Черногория, в стране также введен в действие новый Закон «О банкротстве».

Диаграмма 1.1

Ко второму кварталу 2011 года темпы экономического роста в регионе операций ЕБРР стали приближаться к показателю других развивающихся рынков...

Квартальный рост реального ВВП (к соответствующему периоду предыдущего года), %



■ Страны операций ЕБРР ■ Страны Азии с развивающимися рынками
■ Страны Латинской Америки

Источник: «CEIC Data Company» (CEIC) и издание Международного валютного фонда «Международная финансовая статистика» (МФС МВФ).

Примечание. Темпы роста для каждой группы стран являются средним арифметическим показателей роста ВВП каждой отдельной страны в регионе. Латинская Америка включает Аргентину, Бразилию, Колумбию, Мексику, Перу и Чили. Развивающиеся рынки Азии включают Гонконг, Индию, Индонезию, Корею, Малайзию, Сингапур и Таиланд. Регион операций ЕБРР включает все страны с переходной экономикой, кроме Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Монголии, Туркменистана и Черногории.

Макроэкономические процессы и перспективы

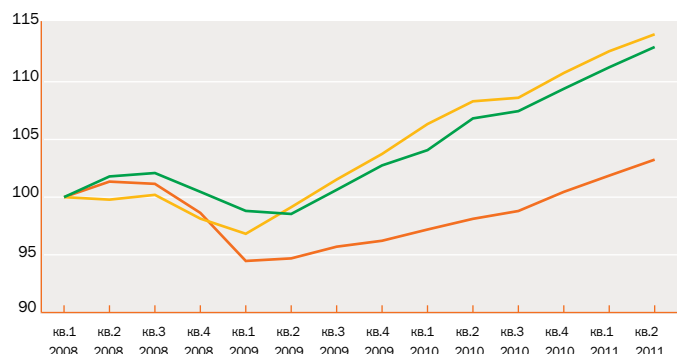
Восстановление внутреннего спроса

К лету 2011 года экономический рост возвратился фактически во все страны региона операций ЕБРР. Хотя его темпы продолжали отставать от темпов оживления других развивающихся рынков, ко второму кварталу этого года рост в средней стране с переходной экономикой практически не отличался по темпу от роста в Латинской Америке или на развивающихся рынках Азии (см. диаграмму 1.1). После активного выхода ряда стран из состояния спада к началу 2010 года, в частности Грузии, Казахстана, России, Словакии, Турции и Украины, экономический рост стал набирать темпы в большинстве стран с более низкими первоначальными показателями восстановления экономики (особенно в странах Балтии). Процессы восстановления экономик опирались на высокие темпы роста в основных странах еврозоны, являющихся их основными торговыми партнерами, и на стремительно растущие цены на товары сырьевой группы, в то же время такие присущие конкретным регионам факторы, как ужесточение бюджетно-налоговой политики и отсутствие расширения кредитования, сдерживали темпы роста. На сегодняшний день многие из стран с переходной экономикой уже вышли на докризисные объемы производства или превысили их, хотя государства Балтии в среднем по-прежнему более чем на 10% отстают от докризисного уровня. В среднем, ВВП в реальном выражении в регионе стран с переходной

Диаграмма 1.2

...однако уровень ВВП в этих странах после кризиса остается значительно ниже показателей других развивающихся рынков

Уровни реального ВВП, 1-й кв. 2008 года = 100



■ Страны операций ЕБРР ■ Страны Азии с развивающимися рынками
■ Страны Латинской Америки

Источник: «CEIC Data Company» (CEIC) и издание Международного валютного фонда «Международная финансовая статистика» (МФС МВФ).

Примечание. Уровни ВВП для каждой группы стран являются средним арифметическим уровнем ВВП каждой отдельной страны в регионе. Латинская Америка включает Аргентину, Бразилию, Колумбию, Мексику, Перу и Чили. Развивающиеся рынки Азии включают Гонконг, Индию, Индонезию, Корею, Малайзию, Сингапур и Таиланд. Регион операций ЕБРР включает все страны с переходной экономикой, кроме Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Монголии, Туркменистана и Черногории.

экономикой лишь чуть выше этого показателя на начало 2008, тогда как объемы производства в Латинской Америке и на развивающихся рынках Азии к настоящему времени значительно превысили докризисный уровень (см. диаграмму 1.2).

Процессы восстановления экономик в основном шли по типичному посткризисному сценарию. После периода экономического роста, стимулируемого экспортом в 2009 году и в начале 2010 года, рост экономики стал во все возрастающей степени подпитываться внутренним спросом (см. диаграмму 1.3). Процессы резкого сокращения материально-производственных запасов и инвестиционных ресурсов, ставшие прямым результатом кризиса в Армении, Молдове, России, Украине и в странах ЦЕБ, пошли на убыль в первой половине 2010 года, и ко второй половине года в этих странах возобновился рост показателей потребления.

Процессы восстановления экономики в крупных странах Юго-Восточной Европы, Беларуси и Турции шли по другому пути в силу органически присущих этим странам особенностей. В Болгарии, Румынии и Хорватии темпы роста вплоть до 2011 года оставались низкими или отрицательными, поскольку мероприятия по консолидации бюджета (особенно в Болгарии и Румынии), проводимые в условиях слабого притока капитала в эти страны, а также исчерпание эффекта докризисного бума в строительной сфере (в Хорватии), на протяжении всего 2010 года являлись факторами, сдерживающими рост внутреннего спроса. В отличие от этих стран Турция по-прежнему переживала бум в области внутреннего спроса, стимулируемый притоком капитала в страну, мощным ростом объемов кредитования и проведением стимулирующей макроэкономической политики. В 2009 и 2010 годах

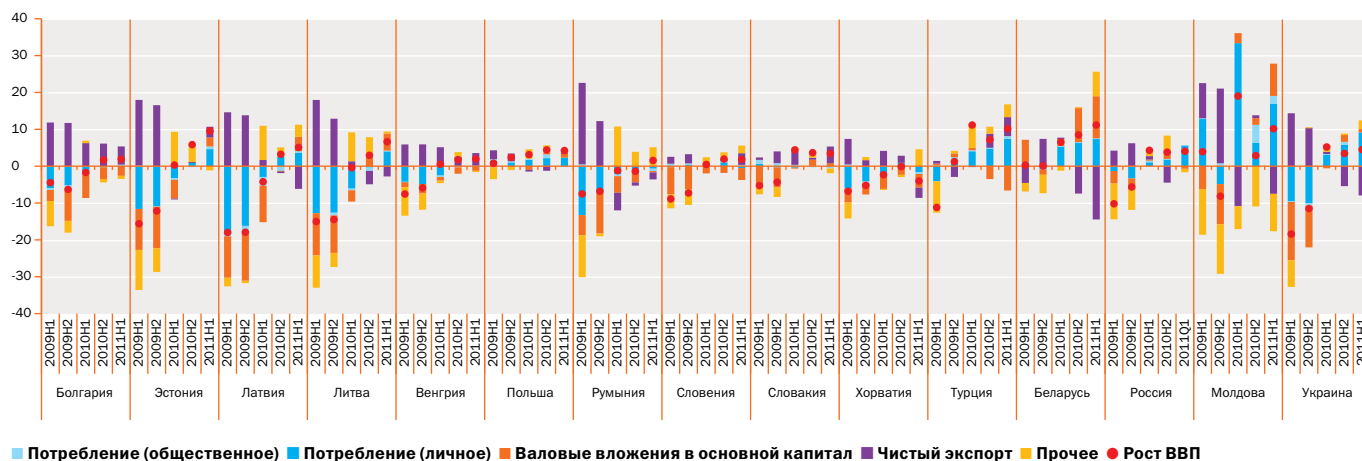
ВВП Беларуси демонстрировал высокий, но в конечном итоге оказавшийся неустойчивым экономический рост, обеспечиваемый стимулирующей денежно-кредитной и бюджетной политикой и завершившийся всплеском острого кризиса, поразившего платежный баланс страны. После проведенной в мае 2011 года значительной девальвации белорусского рубля руководство страны ввело в действие административные рычаги контроля за функционированием рынков валютных операций и потребительских товаров. Это привело к резкому ограничению импорта продукции и ослаблению экспорта и может оказать пагубное влияние на темпы экономического роста в оставшийся период 2011 года.

Возврат к прежним показателям роста пока еще не ощущается на рынках рабочей силы многих стран с переходной экономикой. В течение 2009 года в большинстве стран, не являющихся экспортерами нефти, наблюдалось резкое падение показателей занятости (на 2–14%)⁴. К первой половине 2010 года они стали восстанавливаться в большинстве стран (за исключением некоторых стран Юго-Восточной Европы), и к концу года достигли докризисных уровней или превысили их в шести странах (БЮР Македония, Грузии, Монголии, Польше, России и Турции). К концу первого квартала 2011 года падение уровня занятости по-прежнему наблюдалось только в Болгарии, Молдове, Сербии, Словении и Хорватии. Имеются определенные свидетельства того, что падение уровня занятости во время кризиса было смягчено жестким регулированием рынков рабочей силы, в частности сроками уведомления об увольнении, но затем этот консерватизм стал тормозить процесс восстановления роста показателей занятости (см. таблицу 1.3). В 2010 году начался процесс снижения показателей безработицы, что

Диаграмма 1.3

Внутренний спрос и инвестиции являлись главными движущими силами восстановления экономик в 2011 году

Вклад в рост реального ВВП, %



Источник: база данных CEIC и данные национальных статистических агентств.

Примечание. Компонент «Прочее» отражает динамику изменений в товарно-материальных запасах и статистические расхождения. H1 - 1-е полугодие, H2 - 2-е полугодие.

⁴ Безусловно, были и исключения: страны с активным вмешательством государства в экономику (например, Беларусь), Польша (избежавшая рецессии в 2009 году) и Румыния (получившая большой объем помощи со стороны МФО, что позволило руководству страны преодолеть самые тяжкие последствия разразившегося кризиса) в основном смогли избежать массовых потерь

рабочих мест, хотя в сфере занятости царил стагнация. Даже в течение 2009 года показатели занятости повышались в Монголии, которая переживала период бума благодаря пуску в эксплуатацию ее нового медного рудника, и в Киргизской Республике, кризис для которой обернулся повышением цен на золото.

стало отражением истощения рабочей силы в результате эмиграции и использования ее в теневой экономике, а также в результате повышения занятости в официальной экономике. Вместе с тем безработица по-прежнему остается на уровне двузначных величин или около них в большинстве стран Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ) и стран Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) (за исключением Румынии, где низкие докризисные показатели и высокие показатели занятости населения в государственном секторе сдерживали рост безработицы). В условиях, когда восстановление рынка рабочей силы еще только начинается, динамика роста реальной зарплаты во многих странах остается без изменений или отрицательной. В тех случаях, когда динамика роста реальной зарплаты приобретает положительные значения, она все равно в основном отстает от роста реального ВВП (см. диаграмму 1.4), за исключением Албании, Венгрии и Украины, а также Болгарии, где она намного опережает рост объемов производства.

Как правило, объемы притока капитала, не связанного с ПИИ, восстанавливаются медленно. В результате «внезапного прекращения» его притока в конце 2008 и в начале 2009 годов в регионе операций ЕБРР до середины 2010 года наблюдался только отток или слабый приток капитала, не связанный с ПИИ⁵. Вместе с тем со второй половины 2010 года и по первую половину 2011 года в растущем числе стран, включая Албанию, Армению, Беларусь, Боснию и Герцеговину, Грузию, Молдову и Словакию, приток не связанного с ПИИ капитала приобрел положительную динамику или усилился (см. диаграмму 1.5). Как можно судить по более свежим данным, так называемым данным с большей периодичностью, возможной причиной оттока из региона не связанного

с ПИИ капитала стала недавняя полоса нестабильности, начавшаяся на международных рынках в августе 2011 года (см. диаграмму 1.6).

За исключением Армении, Монголии, Сербии и Эстонии, объемы притока ПИИ по-прежнему находятся намного ниже их докризисных показателей. В условиях напряженного положения с состоянием финансовых систем и нормами прибыли посткризисный приток ПИИ характеризовался особенно низкими показателями в тех странах, где докризисные объемы ПИИ были направлены главным образом в финансовые системы (см. диаграмму 1.7) и приобретали форму не новых инвестиций, а нераспределенной прибыли.

В большинстве стран с переходной экономикой (см. врезку 1.3) также медленно восстанавливались и объемы кредитования частного сектора. Это особенно справедливо в отношении других развивающихся рынков, где рост кредитования в целом вернулся на предкризисные уровни (см. диаграмму 1.8). За последние два года в некоторых странах продолжались процессы сокращения долговой нагрузки, в то время как в других странах рост объемов кредитования возобновился, хотя его темпы не достигли еще докризисных уровней, а в нескольких других странах рост кредитования угрожает перегревом их экономик (см. диаграмму 1.9). Объемы кредитования частного сектора продолжали падать в государствах Балтии, Венгрии и Черногории в номинальном выражении, а в Болгарии, Боснии и Герцеговине, Казахстане, Румынии, Сербии и Словении – в реальном выражении. В отличие от этих стран в Албании, Грузии, Молдове, России и Словакии реальный рост объемов кредитования сейчас намного выше 5%, а в Армении, Монголии и Турции он выражается двузначными цифрами. В этих странах

Диаграмма 1.4
В большинстве стран рост реальных объемов производства опережает рост реальной зарплаты

Рост реальной зарплаты, май 2011 года или позднее, %



Средние показатели роста реального ВВП, 2010–2011 годы, %

Источник: база данных CEIC и данные национальных статистических агентств.

Таблица 1.3
Рост показателей занятости и консерватизм рынка рабочей силы

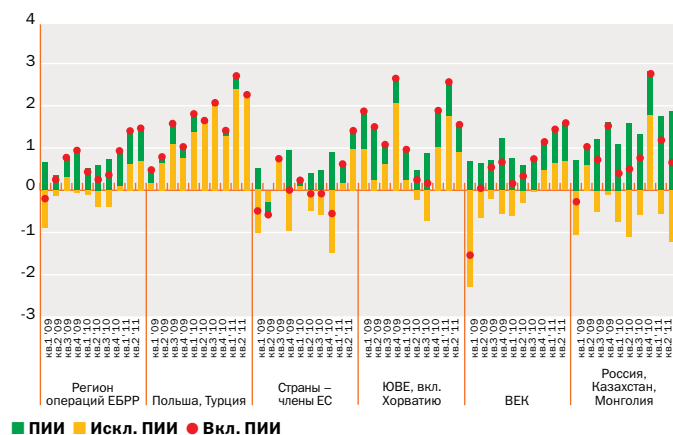
Регрессионный анализ ОМНК: рост занятости		
	Во время кризиса	После кризиса
Рост занятости во время кризиса		-0,12 (0,94)
Рост реального ВВП	0,30** (0,02)	0,58** (0,02)
Период уведомления работников с годовыми договорами найма	0,48* (0,12)	-0,53* (0,08)
Константа	-3,90** (0,05)	0,97 (0,50)
Число наблюдений	24	27
R-квадрат	0,27	0,29

Примечание. Р-значения даны в скобках. Объектом межстранового регрессионного анализа ОМНК стали страны операций ЕБРР (за исключением Азербайджана, Боснии и Герцеговины, Грузии, Киргизской Республики, Монголии, Сербии, Туркменистана, Узбекистана и Черногории), а также Греция, Ирландия, Испания и Португалия. Рост занятости во время кризиса фиксируется в период с декабря 2008 года по декабрь 2009 года. Рост занятости после кризиса фиксируется в период с декабря 2009 года по декабрь 2010 года. С учетом того, что рост занятости, как правило, отстает от роста показателей экономической активности, рост реального ВВП фиксируется в период со 2-го квартала 2008 года по 2-й квартал 2009 года применительно к регрессионному анализу роста занятости во время кризиса. Рост реального ВВП фиксируется в период со 2-го квартала 2009 года по 2-й квартал 2010 года применительно к регрессионному анализу роста занятости после кризиса.

⁵ Исключениями здесь стали Польша и Турция (развивающиеся рынки этих двух стран являются привлекательными для международных инвесторов).

Диаграмма 1.5
Увеличение притока капитала в основном не обусловлено ростом ПИИ

Приток капитала, % ВВП



Источник: база данных CEIS и данные государственных ведомств.

Примечание. «Страны ЮВЕ, вкл. Хорватию» означает страны Юго-Восточной Европы, включая Хорватию; «ВЕК» означает страны Восточной Европы и Кавказа.

восстановление с середины 2010 года показателей роста внутреннего спроса совпало с притоком капитала, связанного или не связанного с ПИИ, что способствовало увеличению объемов кредитования, которое сегодня отмечается почти во всех секторах экономики. В ряде стран объемы кредитования в иностранной валюте выросли и стали основным источником роста кредитования частного сектора (Армения, Албания, Болгария, Грузия, Румыния; см. диаграмму 1.10); в других странах, например, Беларуси, Польше, России, Сербии, Турции и Украине, основной валютой кредитов была национальная валюта, что отражает меры регулирования, которые отдают предпочтение кредитованию в национальной валюте или схемам государственного субсидирования⁶.

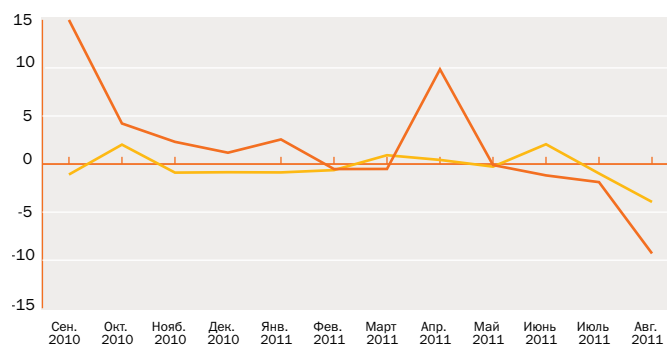
Проведение стимулирующей денежно-кредитной политики

В 2010–2011 годах центральные банки в целом ужесточили проводимую ими кредитно-денежную политику во всем регионе с переходной экономикой. Исклучение составили страны ЮВЕ, где восстановительные процессы шли медленными темпами и с последствиями кредитных бумов еще не было покончено, а также Турция. Тем не менее в большинстве стран реальные процентные ставки по-прежнему оставались на очень низких или отрицательных уровнях в реальном выражении (см. диаграмму 1.11).

Повышение ставок рефинансирования в целях ужесточения кредитно-денежной политики, как правило, сопровождалось изменением нормативов резервирования или принятием пруденциальных мер. Принятие последних зачастую имело своей целью уменьшение рисков, связанных с кредитованием в иностранной валюте (см. диаграмму 1.12). Наиболее

Диаграмма 1.6
Приток средств как в акционерный капитал, так и в долговые инструменты в регионе в августе 2011 года снизился

Помесячные объемы притока средств, в % от совокупного объема размещения



Источник: «Emerging Portfolio Fund Research» (EPFR).

радикальные в этом отношении меры были приняты в Венгрии, установившей лимиты на соотношения стоимости кредита к сумме залога, в административном порядке установившей фиксированные процентные ставки и запретившей регистрацию залога применительно к ипотечным кредитам в иностранной валюте⁷. В целях ужесточения условий кредитования и одновременного с этим уменьшения объемов притока капитала Центробанк Турции дважды в первом полугодии 2011 года снижал ставки рефинансирования и повышал нормативы резервирования по различным классам обязательств. Вместе с тем с августа он снова смягчил свою кредитно-денежную политику на фоне возникших опасений по поводу стремительного ухудшения конъюнктуры на внешних рынках.

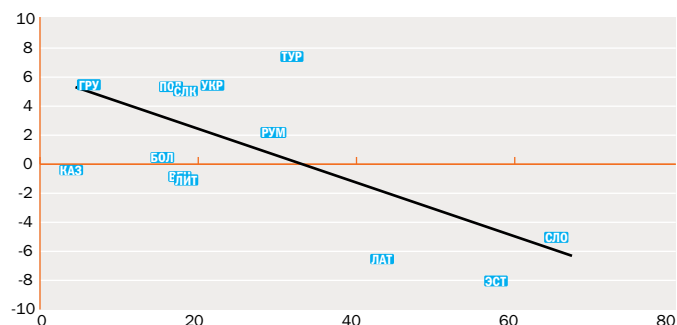
В целом факторами, вызвавшими высокие темпы инфляции в 2011 году, стали проведение стимулирующей кредитно-денежной политики во многих странах региона операций в период с начала 2010 до начала 2011 года, а также рост мировых цен на товары сырьевой группы (см. диаграмму 1.13). Вместе с тем инфляция оставалась низкой в странах, экономика которых восстанавливалась особенно вялыми темпами (Словения и Хорватия). Рост цен за счет небазовой инфляции был ограниченным там, где в новом году был собран богатый урожай (Россия), где темпы инфляции продовольственных цен замедлились по мере увеличения объемов импорта (Турция) или где снижались темпы роста цен на энергоносители по мере замедления темпов повышения регулируемых цен (Грузия и Молдова). К августу 2011 года инфляция оставалась на уровне двузначных цифр только в Беларуси, Киргизской Республике и Таджикистане. В Беларуси, в частности, в результате резкой девальвации

⁶ См. «Доклад о переходном процессе» ЕБРР, 2010 год, глава 3.

⁷ Последнюю меру впоследствии пришлось отменить.

Диаграмма 1.7
Низкий уровень притока ПИИ в страны, в которых в докризисный период они были в значительной мере направлены в финансовый сектор

Приток ПИИ, 2010 год, % от ВВП

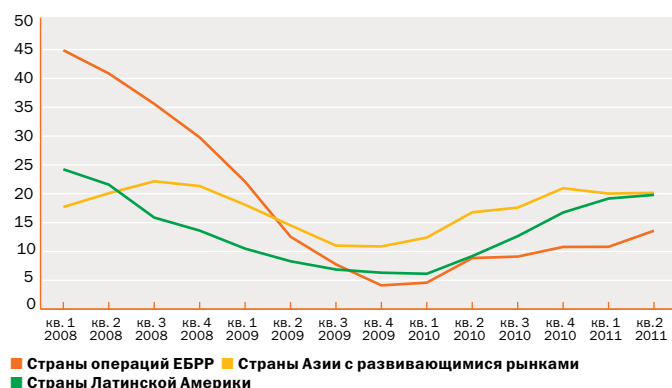


Доля ПИИ, направленная в финансовый сектор,
в среднем за 2004–2007 годы. % от общего объема ПИИ

Источник: Eurostat.

Диаграмма 1.8
Рост объемов кредитования идет медленнее,
чем на развивающихся рынках

Рост кредитования частного сектора (к соответствующему периоду предыдущего года), %



Источник: база данных CEIC и издание Международного валютного фонда «Международная финансовая статистика» (МФС МВФ).

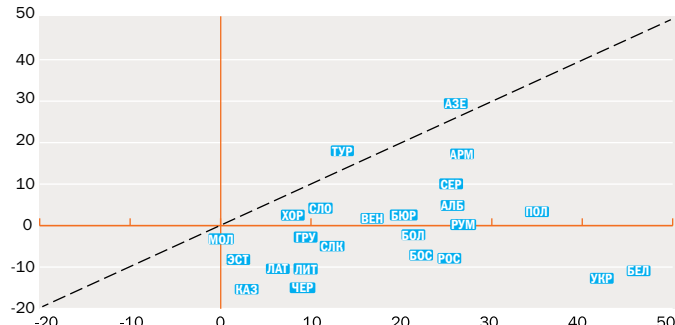
Примечание. Латинская Америка включает, Бразилию, Колумбию и Мексику; развивающиеся рынки Азии включают Индию, Индонезию и Таиланд.

национальной валюты в мае 2011 года инфляция превысила 60%. В Киргизской Республике и Таджикистане причинами раскручивания спирали инфляции стали высокие цены на продовольствие и импортное топливо.

В отличие от 2010 года в 2011 году, за исключением нескольких стран, общая величина инфляции стала во все возрастающей степени обуславливаться показателями базовой инфляции (общей инфляции без учета роста цен на продовольствие и энергоносители). По мере снижения мировых цен на энергоносители и продовольствие темпы

Диаграмма 1.9
Рост кредитования значительно ниже докризисного уровня

Реальный рост объемов кредитования, дек. 2010 года – май/июнь 2011 года, %

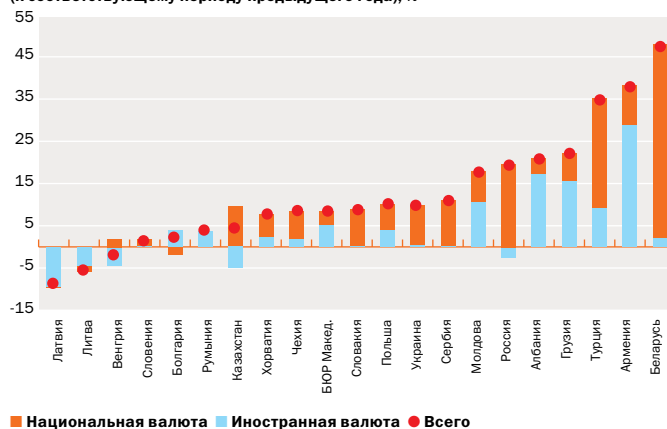


Реальный рост объемов кредитования, дек. 2007 года – март/апр. 2008 года, %

Источник: база данных CEIC.

Диаграмма 1.10
Уверенный рост кредитования в национальной валюте
в Беларуси, России и Турции

**Вклад в рост кредитования, июнь 2011 года,
(к соответствующему периоду предыдущего года). %**



■ Национальная валюта ■ Иностранная валюта ● Всего

Источник: база данных CEIS.

небазовой инфляции начали замедляться, а урожай 2011 года, как ожидается, будет намного выше пораженного засухой урожая 2010 года. Нарастание темпов базовой инфляции объясняется отчасти второй волной последствий, вызванных в 2010 году скачком мировых цен на товары сырьевой группы. Кроме того, это может быть признаком завершения глубокого спада производства, усугубленного посткризисной рецессией; действительно страны, восстановившие к 2010 году реальный ВВП до почти докризисных уровней, это те страны, где к августу 2011 года ускорились темпы базовой инфляции

Врезка 1.3
Восстановление роста объемов кредитования

В регионе с переходной экономикой рост объемов кредитования в основном возобновился. На конец июня 2011 года в большинстве стран наблюдалось устойчивое увеличение объемов кредитования частного сектора в номинальном выражении. Факторами, обусловившими это, стали активизация процессов восстановления ВВП (см. диаграмму 1.3.1), повышение капитализации банков, более динамичный рост сумм банковских вкладов после их снятия во время кризиса (как это имело место в Грузии, БЮР Македония, Молдове и Сербии), увеличение притока капитала начиная с 2010 года, а также в ряде случаев (например, в Беларуси, России и Сербии) увеличение объемов государственного кредитования.

Как свидетельствуют новые данные, дополняющие анализ, сделанный в «Докладе о переходном процессе» за 2010 год, в характере восстановления объемов кредитования появились едва заметные изменения (см. таблицу 1.3.1). В колонке I таблицы повторяются результаты, приведенные в докладе за 2010 год. В 2010 году восстановление роста объемов кредитования главным образом отражало общее завершение эпохи докризисных кредитных бумов и общую устойчивость банковской системы независимо от качественных параметров кредитного портфеля (см. врезку 2.2 в «Докладе о переходном процессе» за 2010 год). В колонке II приведен тот же регрессионный анализ роста объемов кредитования за период до июня 2011 года в сравнении с соответствующим периодом предыдущего года. Масштабы докризисного кредитного бума как таковые перестали играть роль важного фактора, определяющего рост кредитования; вместе с тем такую роль играет оставленное им наследие в форме доли невозвратных кредитов (НБК). Темпы роста объемов кредитования сейчас больше зависят от того,

насколько быстро банки смогут избавиться от проблемных активов на своих балансах.

Дефицит финансовых ресурсов уже сам по себе может стать препятствием для пролонгации старых кредитов и, как следствие, привести к возникновению невозвратных кредитов. В этой связи в колонках III и IV показаны результаты применения модели совместных уравнений для расчета динамики роста объемов кредитования и образования невозвратных кредитов в их совокупности. Помимо того, что они были выше в странах, где масштабы докризисного кредитного бума были больше, эти показатели НБК также выше и там, где доля кредитов в иностранной валюте в докризисный период была выше.

Диаграмма 1.3.1
Реальные объемы роста ВВП и реальная динамика роста объемов кредитования имеют позитивную корреляцию

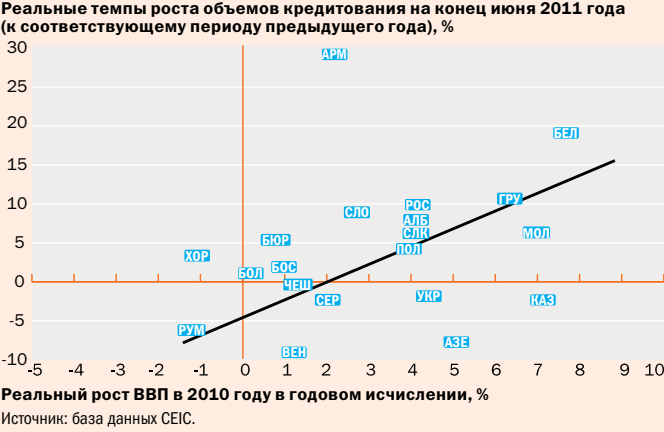


Таблица 1.3.1
Факторы, определяющие рост объемов кредитования в периоды с декабря 2009 года по июнь 2010 года и с июня 2010 года по июнь 2011 года

Переменные	Рост объемов кредитования, декабрь 2009 года – июнь 2010 года	Рост объемов кредитования, июнь 2010 года – июнь 2011 года	Рост объемов кредитования, июнь 2010 года – июнь 2011 года	Динамика изменения объемов НБК, 2007–2010 годы	Реальный рост объемов кредитования, июнь 2010 года – июнь 2011 года	Динамика изменения объемов НБК, 2007–2010 годы
	I	II	III	IV	V	VI
Норматив достаточности капитала на конец 2007 года	0,462* (0,0557)	0,452** (0,0469)	1,227** (0,0163)		0,479* (0,0990)	
Число банковских отделений на душу населения на 1 кв. км, 2007 год	0,0804* (0,0989)	0,0619* (0,0998)	0,0194 (0,486)		0,0214 (0,196)	
Динамика изменения показателя "Кредиты к ВВП" за 2001–2007 годы	-0,131** (0,0116)	0,0410 (0,608)	0,333 (0,223)	0,108* (0,0649)	0,333 (0,223)	0,108* (0,0649)
Динамика изменения объемов НБК за 2007–2010 годы	0,0247 (0,720)	-0,735*** (0,0000)	-2,479** (0,09)		-2,909** (0,0356)	
Условная переменная применительно к притокам капитала	5,114*** (0,012)	5,884** (0,0157)	10,33* (0,0873)		15,26*** (0,0000)	
Условная переменная применительно к кредитованию при поддержке государства	5,530* (0,0698)	0,381 (0,960)				
Доля в процентах инвалютных кредитов в общем объеме кредитования на конец 2007 года				0,0769* (0,0528)		0,0769* (0,0528)
Константа	-2,125 (0,465)	0,715 (0,849)	3,886 (0,668)	0,0900 (0,962)	2,115 (0,753)	0,0900 (0,962)
Наблюдения	23	23	25	25	25	25

Источник: результаты анализа сотрудниками ЕБРР официальных данных стран и «EBRD Banking System Survey».

Примечание. Робастные р-значения даны в скобках; коэффициенты значимы на уровнях *** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1. В колонке I рост объемов кредитования в 2010 году измерялся как рассчитанный с поправкой на динамику обменных курсов иностранных валют совокупный объем частных кредитов на конец июня 2010 года, деленный на объем кредитов на конец декабря 2009 года. В колонках II и III рост объемов кредитования в 2011 году измерялся как рассчитанный с поправкой на динамику обменных курсов иностранных валют совокупный объем частных кредитов на конец июня 2011 года, деленный на объем кредитов на конец июня 2010 года. В колонке IV номинальный рост объемов кредитования в период с июня 2010 года по июнь 2011 года дефлирован на среднегодовую величину инфляции. Межстрановой регрессионный анализ ОМНК проведен по странам операций ЕБРР (за исключением Болгарии, Монголии, России, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана и Черногории в колонках I и II, а также Монголии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана и Черногории в колонках III–VI). В колонках III, IV, а также в колонках V и VI показаны результаты применения регрессионных моделей совместных уравнений.

(см. диаграмму 1.14). В дополнение к этому в Сербии и Украине инфляционные процессы подпитывались исключительно высоким ростом цен на продукцию конкретных отраслей промышленности (олигополией в пищевой промышленности Сербии и регулируемым государством ценами на транспортные и коммунальные услуги в Украине).

Как показывает опыт прошлого года, центральные банки, вероятно, не располагают требуемым инструментарием для обуздания инфляционных явлений, порождаемых скачками цен на продовольственные товары, например, как это было в 2010 и в начале 2011 года. Такие явления требуют принятия адресных мер по улучшению систем снабжения, особенно в странах СНГ – крупных экспортёрах зерновых (см. врезку 1.4). В последнее время активизация процессов базовой инфляции (например, в Польше и Турции) поставила перед финансовыми властями стран задачу более традиционного характера. Если спираль базовой инфляции будет раскручиваться и далее, кредитно-денежная политика этих стран может столкнуться с более сложной проблемой поиска компромисса между сохранением стабильных цен и стимулированием экономического роста.

Несмотря на стимулирующий характер кредитно-денежной политики и фактор волатильности на европейских рынках государственных заимствований, в течение 2010 года валюты стран с переходной экономикой укреплялись или

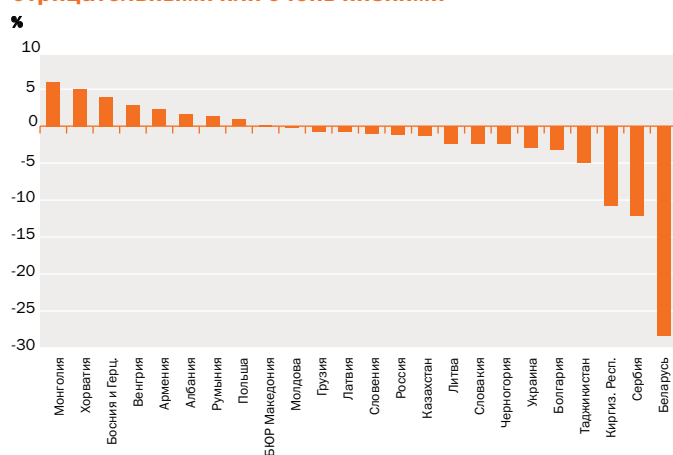
оставались стабильными по отношению к валютам привязки и в меньшей степени – по отношению к валютам их торговых партнеров. Вместе с тем наблюдающееся в последнее время увеличение волатильности на финансовых рынках стало оказывать давление на ряд валют стран данного региона (см. диаграмму 1.15). Реальные эффективные курсы большинства стран с гибкими валютнообменными режимами по-прежнему остаются примерно на 10 % слабее, чем они были до кризиса.

Консолидация бюджетов

В регионах ЦЕБ и ЮВЕ восстановительные процессы тормозились проведением масштабных мероприятий по консолидации бюджетов. В этих странах процесс консолидации бюджетов начался рано и сразу же пошел очень активно в плане урезания расходов (см. диаграммы 1.16 и 1.17). С учетом стандартного мультипликатора, это препятствовало экономическому росту, особенно в 2010 году, когда совокупные последствия этого процесса за 2009–2010 годы стали в полной мере отражаться на экономической активности (см. диаграммы 1.18 и 1.19), а в отдельных странах они проявлялись еще острее из-за ожидаемых в 2011 году мероприятий по дальнейшей консолидации бюджетов.

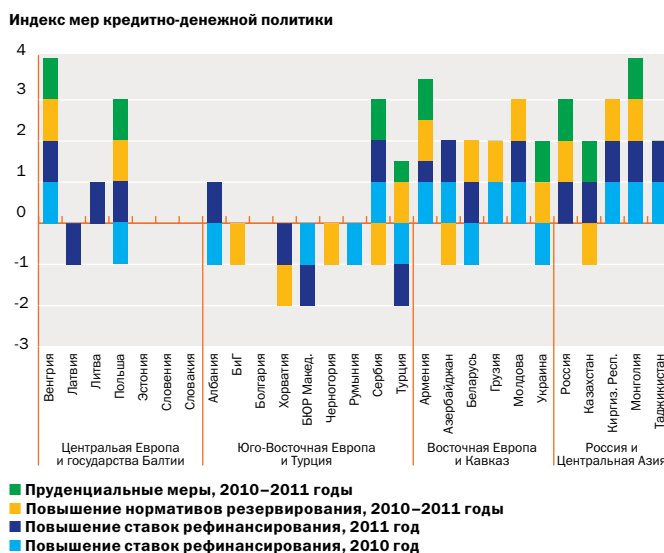
Первоначально процесс консолидации в регионе операций ЕБРР предусматривал принятие мер, нацеленных

Диаграмма 1.11
По состоянию на август 2011 года во многих странах операций ЕБРР реальные процентные ставки были отрицательными или очень низкими



Источник: База данных CEIC.
Примечание. Ставки рефинансирования центральных банков с поправкой на текущие показатели годовой инфляции.

Диаграмма 1.12
В ряде стран приняты меры ужесточения кредитно-денежной политики

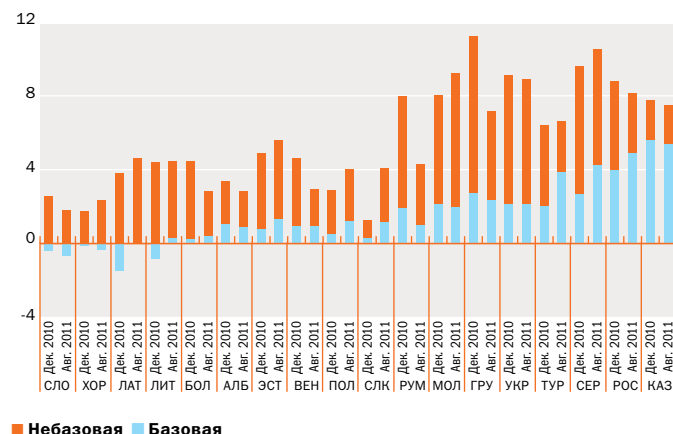


Источник: оценки ЕБРР.

Примечание. Если в стране использовалась как минимум одна из названных мер, индексу присваивается значение «1», если мера направлена на ужесточение кредитно-денежной политики, и «-1», если она призвана смягчить эту политику. В тех случаях, когда в странах в течение одного и того же года использовались смешанные меры политики (например, увеличение и снижение ставок), на графике показывается только конечный результат этих мер со значением «1/2», если конечный эффект был направлен на ужесточение кредитно-денежной политики.

Диаграмма 1.13
Инфляция особенно высокая там, где рост небазовой инфляции остается значительным

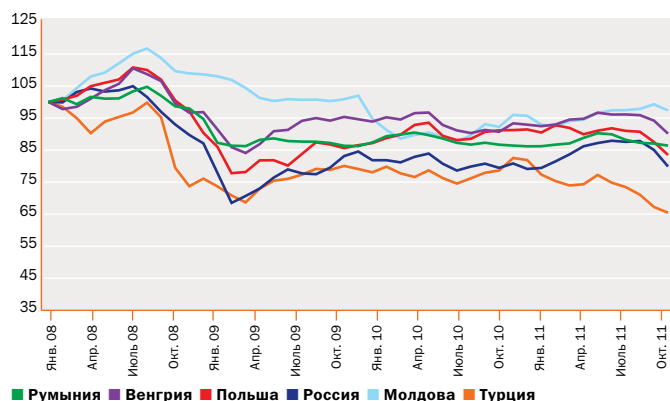
Вклад в инфляцию, %



Источник: база данных CEIC и расчеты сотрудников ЕБРР.

Диаграмма 1.15
После некоторого укрепления валют в 2009–2010 годах их обменные курсы в последнее время демонстрируют тенденцию к понижению

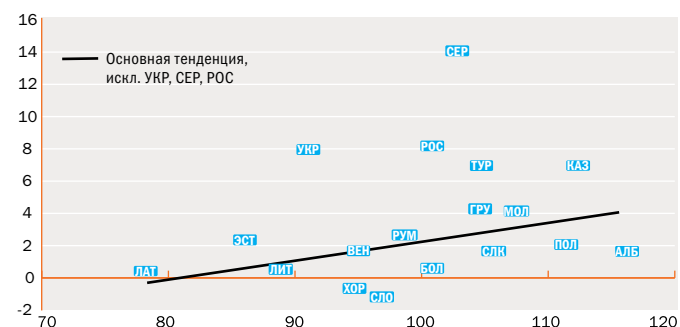
Индекс, январь 2008=100



Источник: база данных CEIC и издание МВФ «Международная финансовая статистика».
Примечание. Повышение показывает укрепление курса валюты.

Диаграмма 1.14
Базовая инфляция ускоряется в странах с растущими экономиками

Базовая инфляция, август 2011 года (к соответствующему периоду предыдущего года), %



Реальный ВВП, 2010 год, % к реальному ВВП в 2007 году

Источник: оценки ЕБРР.

на немедленное сокращение бюджетного дефицита, в том числе путем существенного урезания зарплат сотрудников государственного аппарата и государственных пенсий, уменьшения сумм отчислений в пенсионную систему 2-го уровня, сокращения объемов государственных инвестиций, повышения ставок таких косвенных налогов, как налог на добавленную стоимость (НДС), и увеличения акцизов на вредные для здоровья людей товары (например, на алкогольную и табачную продукцию; см. таблицу 1.4). Некоторые страны также пошли по пути уменьшения налоговых льгот, внесения изменений в государственную дотационную политику, взяли курс на проведение бюджетно-структурных реформ, в том числе на сокращение штатных расписаний в государственном аппарате и повышение платежеспособности своих пенсионных систем. В то время как последняя категория мер, вероятно, будет давать экономический эффект не только в ближайшей перспективе, но и далее, этого нельзя ждать от некоторых из других мер, принятых в период кризиса. Сокращение на одну четверть сумм заработной платы и пенсионного обеспечения может оказаться в экономическом плане недолгим (и в Эстонии эти меры задумывались именно как временные), в то время как уменьшение сумм отчислений в пенсионную систему 2-го уровня становится преградой на пути формирования крупной базы институциональных инвесторов и в отдаленной перспективе подрывает устойчивость самой пенсионной системы.

Начиная с 2010 года процесс бюджетной консолидации все более активно дополнялся проведением структурных реформ в рамках производимого в масштабах всего ЕС «капитального ремонта» бюджетной базы его стран. В марте

Врезка 1.4

Мировой продовольственный кризис: задачи и возможности региона стран с переходной экономикой

В начале 2011 года мировые цены на продовольствие побили свои прежние рекорды на фоне стремительного увеличения в развивающихся странах волатильности цен на основные продукты питания. Повышение цен и увеличение их волатильности стали отражением долговременных тенденций в области спроса на продовольствие, шоков предложения, принятия правительствами в тех или иных ситуациях специальных мер регулирования цен в главных регионах – производителях продовольственной продукции, а также роста спроса на биотопливо в условиях скачущих цен на нефть. Повышение цен не только ударило по малоимущим слоям населения, которые тратят большую долю своих доходов на продукты питания, и вызвало социальную напряженность в странах с низкими и средними уровнями дохода, но также привело к введению внешнеторговых ограничений и возобновлению в некоторых странах национальных программ по самообеспечению что в свою очередь может еще больше усугубить ситуацию с волатильностью мировых цен на продовольствие. Несмотря на начавшийся процесс снижения цен на продовольствие по мере увеличения объемов его производства, цены в обозримом будущем, вероятно, будут и далее оставаться нестабильными.

Как и другие развивающиеся страны и страны с развивающейся рыночной экономикой, страны региона с переходной экономикой неизмеримо больше пострадали от роста цен на продовольствие (см. диаграмму 1.4.1), и в некоторых районах остроту данной проблемы усугубили кризисные явления с поставками сельскохозяйственной продукции из-за погодных катаклизмов. Больше всего от этого пострадали две страны – Армения и Россия, где за первые три квартала 2010 года (по сравнению с тем же периодом 2009 года) объемы добавленной стоимости сельхозпродукции сократились соответственно на 18% и 11%. Интеграционные процессы в области внешней торговли привели к росту объемов продуктов питания с высоким уровнем добавленной стоимости в общем импорте сельскохозяйственной продукции, что в свою очередь способствовало переносу последствий инфляции цен на продовольствие в страны с развивающейся рыночной экономикой.

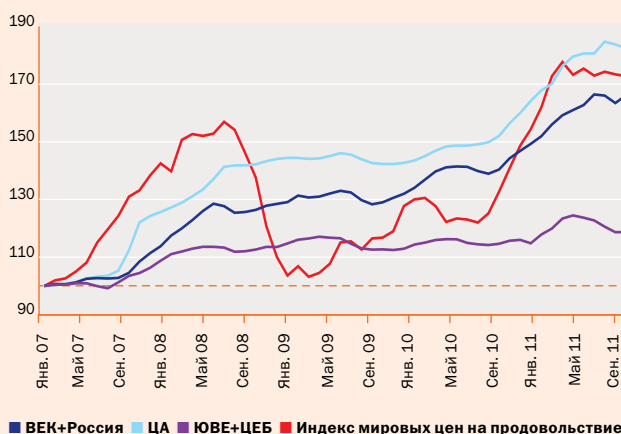
Ситуацию с волатильностью мировых цен на продовольствие усугубили также принятые странами региона операции ЕБРР меры борьбы с последней вспышкой ценовой инфляции в области продовольствия. За последние два десятилетия этот регион стал одним из ведущих игроков на мировых рынках зерна. В 2010 году на долю Казахстана, России и Украины пришлось примерно 10% мирового производства пшеницы и фуражного зерна и примерно 20% объема мировой торговли этой продукцией. В условиях роста цен на зерновые эти и соседние с ними страны приняли на государственном уровне ряд мер, направленных на сдерживание роста внутренних цен путем свертывания объемов экспорта этой продукции. В России на экспорт зерновых был введен временный запрет, а в Украине установлены экспортные квоты. Для пополнения внутренних запасов продовольствия в ряде стран государственные зерновые компании увеличили объемы его закупки, а установленные потолки цен на продовольствие, особенно в некоторых из менее продвинутых стран с переходной экономикой, стали контролироваться более жестко. С региональной и глобальной точек зрения большинство из принятых таким образом мер дают обратные результаты и зачастую оказываются несостоятельными.

Одновременно с этим высокие цены на товарную продукцию сельского хозяйства дали ряду стран региона с переходной экономикой возможность облегчить последствия мирового продовольственного кризиса и при этом извлечь для себя пользу из, похоже, постоянного роста спроса на продовольствие в мире. В некоторых из этих стран, ранее считавшихся житницами мира, в последние два десятилетия наблюдается падение уровней производительности труда в сельском хозяйстве. Согласно расчетам, при восстановлении прежних уровней производительности труда одни лишь сельхозпроизводители стран СНГ смогут удвоить объемы своего производства зерновых и увеличить свою долю в мировой торговле зерном до 50%.

Чтобы добиться этого, указанным странам необходимо проводить на государственном уровне прозрачную и предсказуемую политику, создающую условия для увеличения объемов капиталовложений во всю цепочку создания добавленной стоимости в сельском хозяйстве. Государственно-частные дискуссионные площадки типа созданной в Украине в 2011 году рабочей группы по зерновому сектору должны разработать механизмы, позволяющие улучшить директивную базу этой отрасли. Вместо введения торговых ограничений и контроля за ценами директивные органы стран должны обеспечить увязывание объемов предложения с ростом цен и одновременно с этим оказывать адресную помощь наиболее уязвимым группам потребителей. Подспорьем в сдерживании волатильности цен и уменьшении бюджетных затрат на принятие специальных мер в тех или иных ситуациях может стать международная координация мер по созданию в масштабах всего мира или отдельных регионов неприкосновенных запасов продовольствия (в том числе путем объединения таких запасов, создания фактических буферных запасов и заключения взаимных торговых соглашений). В целях уменьшения наценок и ослабления ценового давления с течением времени необходимо вернуть конкуренцию в сферах розничной и оптовой торговли этой продукцией. Это позволит рынкам развиваться, а инвесторам принять участие в возрождении сельскохозяйственного производства в этом потенциально ключевом сельскохозяйственном районе.

Диаграмма 1.4.1
В странах Центральной Азии и Восточной Европы инфляционные процессы ускорились в условиях резкого скачка цен на продовольствие

Индекс цен, январь 2007 года = 100

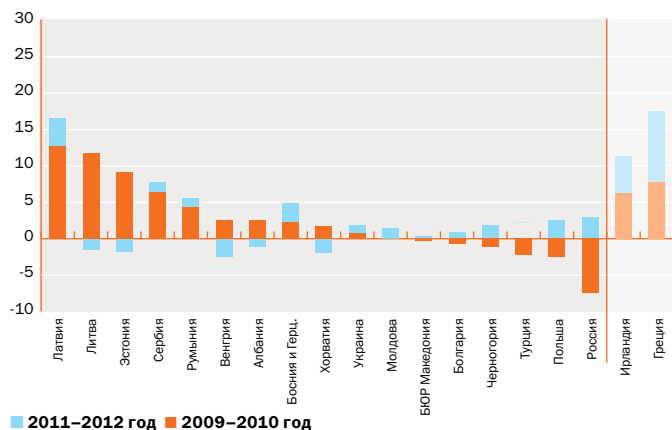


Источник: Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН и база данных CEIC. Примечание. Индекс мировых цен на продовольствие построен с использованием индекса мировых цен Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО).

Диаграмма 1.16

В большинстве стран процесс консолидации бюджетов активно идет с самого начала...

Консолидация бюджетов, % ВВП



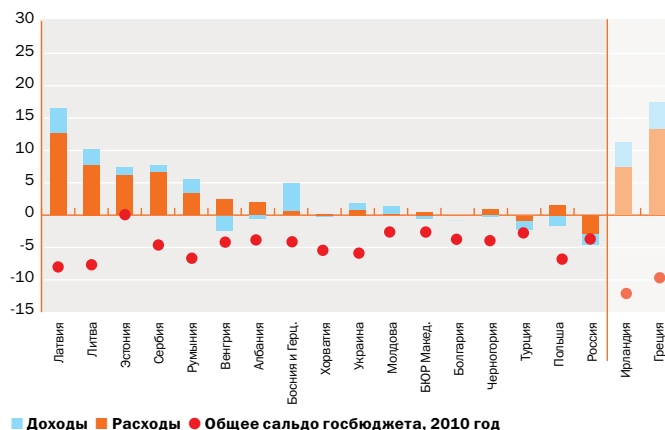
Источник: база данных CEIS и МФС МВФ.

Примечание. На диаграмме показаны реализованные и запланированные меры консолидации бюджета (сокращения бюджетного дефицита) за соответствующий период.

Диаграмма 1.17

... и в основном нацелен на урезание расходов

Консолидация бюджетов в 2009–2012 годах, % ВВП



Источник: ОЗСР «Restoring Public Finances» (2011), МВФ «Regional Economic Outlook» (апрель 2011 года), оценки ЕБРР.

Примечание. На диаграмме показана разбивка мер бюджетной консолидации в 2009–2012 годах. по статьям расходов и доходов и дается сравнение с фактическим сальдо госбюджета в 2010 году.

2011 года главы государств и правительств еврозоны приняли так называемый «Пакт защиты евро», а в июне Европейский парламент проголосовал за принятие новой Директивы ЕС о требованиях к бюджетной базе государств-членов ЕС. Указанной директивой предусматривается принятие странами к концу 2013 года национального законодательства, призванного улучшить положение дел с: прозрачностью и всеобъемлющим характером отчетности по государственным финансам; содержанием бюджетных правил, которые в соответствии с критериями Маастрихтского договора распространяются не только на центральное правительство, но и на более низкие уровни государственного управления; состоянием среднесрочной бюджетной базы, обеспечивающей составление расходных статей бюджета на основе реального достижения закладываемых в бюджет уровней его наполняемости и его ограждение от действия фактора цикличности развития экономики. Буквально в последнее время последствия кризиса, разразившегося на рынке государственных заимствований еврозоны, заставили задуматься о том, не следует ли некоторым из этих бюджетных правил придать статус конституционной нормы.

Во исполнение указанной директивы странами-членами ЕС в регионе операций ЕБРР уже подготовлены или приняты законодательные акты, а ряд стран, не являющихся членами ЕС, также уже проводят аналогичные структурные реформы. Среднесрочная бюджетная политика недавно введена в действие в Черногории, а в Грузии в июле 2011 года вступило в силу бюджетное правило о количественных

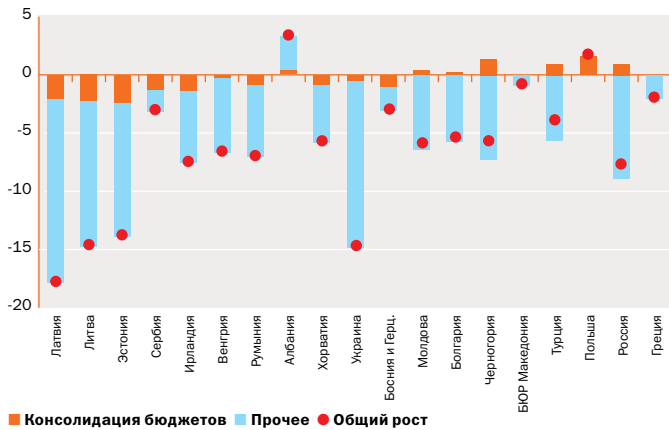
показателях, которым устанавливаются верхние пределы бюджетного дефицита, расходов и государственного долга в процентах от ВВП. В июне 2010 года в Монголии принят новый Закон «О стабилизации бюджета», предусматривающий установление с 2014 года предела государственных заимствований на уровне 40% ВВП в чистой приведенной стоимости, а с 2013 года — потолка структурного дефицита на уровне 2% ВВП.

Во многих странах за пределами регионов ЦВЕ и ЮВЕ бюджетно-налоговая политика по-прежнему остается стимулирующей, несмотря на укрепление процессов восстановления экономики. В Армении, Казахстане и России пакеты введенных в 2008–2009 годах финансовых стимулов все еще не отменены. В Турции срок действия некоторых из принятых мер стимулирования, благодаря которым объем дополнительного бюджетного стимулирования в 2009 году составил 2% ВВП страны, благополучно истек в конце 2009 года, в результате чего годовой объем бюджетных средств, выделенных на пакет первоначальных мер поддержки, сократился примерно в два раза. За истекшее с тех пор время, однако, дальнейших мер ужесточения бюджетно-налоговой политики не принималось. В Украине выполнение масштабных планов консолидации бюджета страны в контексте программы мероприятий, утвержденной МВФ в 2008 году, неоднократно тормозилось, и в результате этого на протяжении 2010–2011 годов бюджетно-налоговая политика носила в целом нейтральный характер.

Диаграмма 1.18

Торможение темпов роста в 2009 году из-за консолидации бюджетов незначительно по сравнению с действием на него других факторов...

Вклад в рост ВВП, %



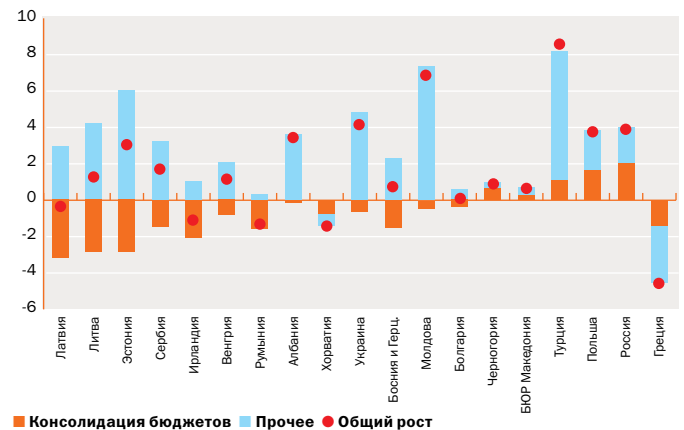
■ Консолидация бюджетов ■ Прочее ● Общий рост

Источник: издание OECD «Restoring Public Finances» (2011 год), издание МВФ «Перспективы экономического развития регионов» (апрель 2011 года), расчеты сотрудников ЕБРР. Примечание. В соответствии с мировыми прогнозами МВФ (World Economic Outlook, октябрь 2010 года) на этом графике используется коэффициент консолидации за счет сокращения расходов в размере 0,3, а в случае консолидации за счет налоговой политики – коэффициент в размере 1,3 для расчета влияния бюджетной консолидации на рост ВВП. Вклад всех других факторов после учета влияния бюджетной консолидации дает остаточный рост.

Диаграмма 1.19

...но стало проявляться сильнее в 2010 году, особенно в государствах Балтии

Вклад в рост ВВП, %



■ Консолидация бюджетов ■ Прочее ● Общий рост

Источник: издание OECD «Restoring Public Finances» (2011 год), издание МВФ «Перспективы экономического развития регионов» (апрель 2011 года), оценки ЕБРР. Примечание. В соответствии с мировыми прогнозами МВФ (World Economic Outlook, октябрь 2010 года) на этом графике используется коэффициент консолидации за счет сокращения расходов в размере 0,3, а в случае консолидации за счет налоговой политики – коэффициент в размере 1,3 для расчета влияния бюджетной консолидации на рост ВВП. Вклад всех других факторов после учета влияния бюджетной консолидации дает остаточный рост.

Факторы уязвимости региона операций

На момент отправки в набор настоящего выпуска «Доклада о переходном процессе» в результате финансовых потрясений и замедления темпов роста в странах с развитыми финансовыми рынками над европейскими странами с развивающимися рынками опять сгустились тучи. Когда в 2008 году в регионе операций разразился кризис, его последствия были катастрофическими (см. «Доклад о процессе перехода» ЕБРР за 2009 год и главу 2 настоящего выпуска). В насколько уязвимом положении окажутся страны сегодня в условиях аналогичного потрясения? Этот вопрос рассматривается в следующем разделе с трех точек зрения: уязвимости частного сектора в случае внезапного прекращения притока капитала; уязвимости государственного сектора в случае внезапного скачка стоимости привлечения операций с еврозоной; степени интеграции стран региона операций с еврозоной, трудное положение которой все больше ухудшается.

Внешние и финансовые факторы уязвимости

Медленные темпы восстановления экономики в регионе стран с переходной экономикой способствовали снижению остроты макроэкономических и финансовых факторов уязвимости в частном секторе, которому сегодня легче, чем в 2007 году, переносить последствия внешних потрясений. В большинстве стран (за исключением Беларуси, Турции и производителей сырья) значительно сократился дефицит

Таблица 1.4

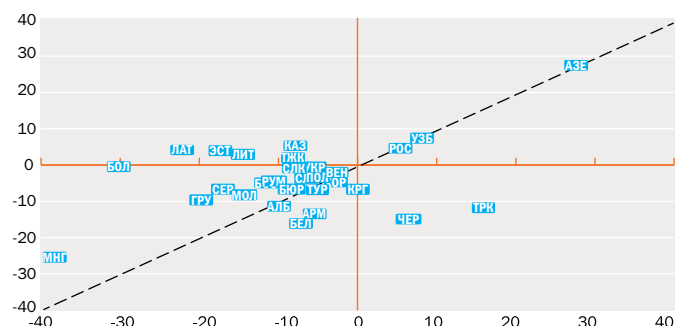
Меры экономии бюджетных средств в 2010–2011 годах

Меры в области доходов	Меры в области расходов
Повышение ставок НДС	Сокращение зарплат/численности сотрудников в государственном секторе
Государства Балтии, Болгария, Венгрия – 5%, Греция, Ирландия, Польша, Румыния, Сербия, Словакия, Хорватия	Сокращение зарплат: Босния и Герцеговина – 15%; Греция, Ирландия – 14%; Латвия – 15%–20%; Литва – 10%–12%; Румыния – 25%; Сербия – 10%; Сокращение фонда зарплаты: Болгария – 3%; Хорватия, Эстония – 15%; Венгрия, Черногория – 8%; Польша, Словакия – 10%; Словения – 14%; Сербия – 10%)
Повышение акцизов	Сокращение пенсий
Страны–члены ЕС, Россия, Сербия, Украина, Черногория	Венгрия, Греция, Латвия, Эстония – 15% (отменено); Литва, Румыния – 15%
Сокращение сумм отчислений в пенсионную систему 2-го уровня	Сокращение сумм платежей по линии социального обеспечения
Албания, государства Балтии, Болгария, Венгрия, [перевод средств на другие нужды], Польша, Румыния, Словакия	Венгрия, Ирландия, Литва, Румыния, Словакия
Сокращение налоговых льгот/расходов	Государственные инвестиционные программы
Албания, государства Балтии, Венгрия, Греция, Ирландия, Румыния, Словакия	Словакия, Эстония

Источник: ЕБРР и СМИ.

Диаграмма 1.20
Сальдо по текущим операциям уменьшилось

Сальдо по текущим операциям за 2010 год, % к ВВП

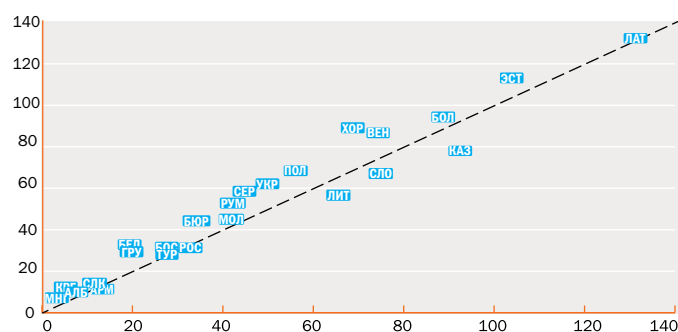


Сальдо по текущим операциям за 2008 год, % к ВВП

Источник: издание МВФ «Перспективы мирового экономического развития» (апрель 2011 года) и база данных CEIC.

Диаграмма 1.22
Показатель внешней задолженности частного сектора вырос

Частный внешний долг за 2010 год, % к ВВП

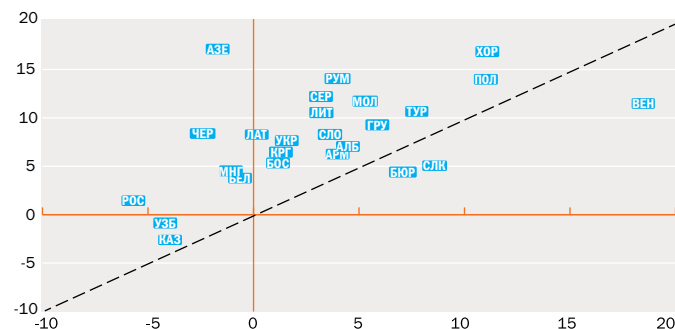


Частный внешний долг за 2007 год, % к ВВП

Источник: издание МВФ «Перспективы мирового экономического развития» (апрель 2011 года) и база данных CEIC.

Диаграмма 1.24
Практически всем странам сегодня требуется больше бюджетного финансирования, чем в 2007 году

Валовые потребности в финансировании в 2011 году, % к ВВП

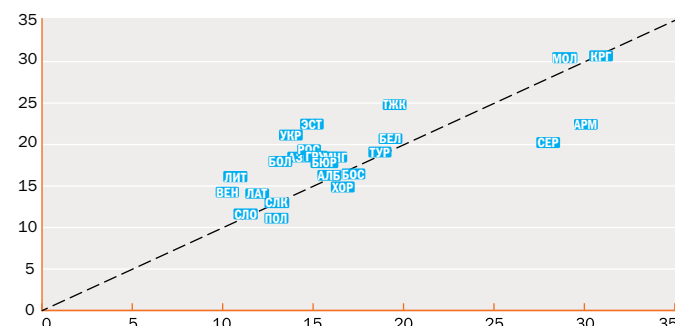


Валовые потребности в финансировании в 2007 году, % к ВВП

Источник: самые последние страновые отчеты МВФ, расчеты ЕБРР и «Доклад о переходном процессе» ЕБРР за 2010 год.

Диаграмма 1.21
Капитализация банков улучшилась

Уровень достаточности капитала, % к взвешенным по риску активам за 2010 год

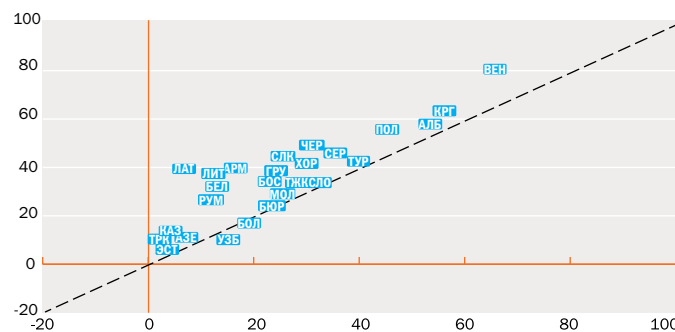


Уровень достаточности капитала, % к взвешенным по риску активам за 2007 год

Источник: издание МВФ «Перспективы мирового экономического развития» (апрель 2011 года) и база данных CEIC.

Диаграмма 1.23
Объемы госдолга выросли практически во всех странах

Государственный долг за 2010 год, % к ВВП

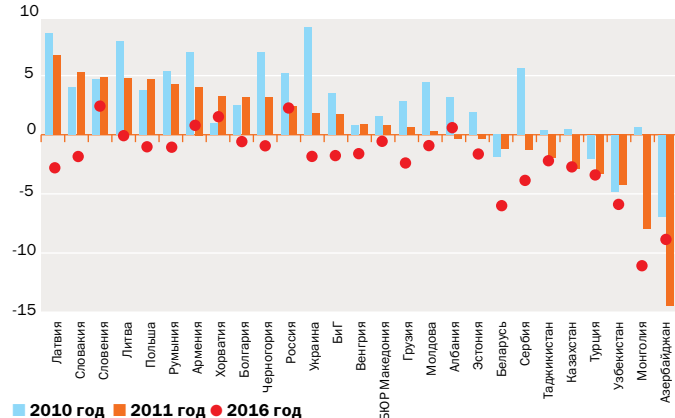


Государственный долг за 2007 год, % к ВВП

Источник: издание МВФ «Перспективы мирового экономического развития» (октябрь 2011 года), расчеты ЕБРР и «Доклад о переходном процессе» ЕБРР за 2010 год.

Диаграмма 1.25
Большинству стран не потребуется продлевать планы консолидации бюджета после 2016 года

Потребность в консолидации бюджета, в % к ВВП



Источник: издание МВФ «Перспективы мирового экономического развития» (октябрь 2011 года), расчеты сотрудников ЕБРР, «Доклад о переходном процессе» ЕБРР за 2010 год.
Примечание. Потребности в консолидации определяются разницей между сальдо бюджета, необходимого для обеспечения постоянного уровня государственного долга, при заданных реальных процентных ставках и темпах роста ВВП, прогнозируемых на среднесрочную перспективу МВФ, и либо фактическим сальдо госбюджета (в случае потребностей в консолидации на 2010 год), либо прогнозом сальдо госбюджета, составленным МВФ на 2011 и 2016 годы, исходя из текущих планов консолидации бюджета в каждой из стран.

текущих операций по сравнению с его показателями докризисного периода (см. диаграмму 1.20), благодаря чему им теперь требуется меньше внешних заимствований и они меньше подвергаются риску изменчивой динамики притока капитала в их страны. В большинстве стран резко замедлились темпы реального роста объемов кредитования. В результате мер рекапитализации и замедления темпов кредитования практически все банковские системы улучшили свои показатели достаточности капитала (см. диаграмму 1.21). В то же время может потребоваться еще больше капитала только для того, чтобы справиться с проблемой повышения уровня невозвратных кредитов, который, однако, еще не вернулся к своим высоким посткризисным значениям. Все еще не изжито наследие прошлых бумов в областях кредитования и импорта; объемы частной внешней задолженности продолжают расти везде, кроме Казахстана, где серьезные меры по сокращению объемов заимствований совпали по времени с восстановлением экономики страны благодаря экспорту нефти (см. диаграмму 1.22). Таким образом, объемы частного внешнего долга у стран зачастую остаются на высоком уровне, а в отдельных странах его относительная краткосрочная структура становится потенциальным фактором их уязвимости.

Факторы уязвимости государственного сектора

Несмотря на то, что объемы государственного долга и потребностей в финансовых ресурсах в регионе стран с переходной экономикой в большинстве своем ниже этих показателей в странах Западной Европы, по сравнению с докризисным периодом фактор их бюджетной уязвимости вырос из-за глубокой рецессии 2009 года, в результате которой у них образовался большой бюджетный дефицит и увеличился государственный долг (см. диаграмму 1.23). Это в свою очередь привело к увеличению валовых потребностей их правительств в привлечении краткосрочных финансовых ресурсов, объемы которых, несмотря на проведение масштабных мероприятий по консолидации бюджетов, по-прежнему оставались намного выше докризисных уровней (см. диаграмму 1.24).

С точки зрения экономической приемлемости долга в долгосрочной перспективе, это не дает оснований для озабоченности. Как показано на диаграмме 1.25, только Латвии, Литве, Польше, Словакии и Словении необходимо сокращать свои расходы или наращивать доходы в объемах 5 или более процентов ВВП (и даже указанные здесь страны в 2011 году находятся в лучшем положении, чем в 2010 году). Довольно многим странам не нужно заниматься дальнейшей консолидацией их бюджетов (см. таблицу 1.7). Что важнее всего, только пяти странам потребуется продолжать консолидацию и после сроков, предусматриваемых в настоящее время МВФ (вплоть до 2016 года). Албании, Армении, Киргизской Республике, России,⁸ Словении и Хорватии необходимо повысить бюджетные поступления или снизить расходы в большей степени, чем это запланировано

в настоящее время (или добиться реальных темпов роста, превышающих текущие прогнозы) для обеспечения бюджетной устойчивости⁹. Вместе с тем верность высказанных здесь соображений зависит от действующего обменного курса и текущей величины процентных ставок, по которым заемщики из числа государственных организаций будут привлекать средства. Они оказываются в уязвимом положении перед лицом резких колебаний процентных ставок, вызванных внутренними или внешними факторами (проблема, с которой сегодня столкнулись многие страны еврозоны), а также падения обменного курса — в случае стран с большим объемом долга в иностранной валюте.

Подверженность рискам еврозоны

Главным фактором уязвимости региона с переходной экономикой является его подверженность экономическим рискам еврозоны и зависимость от состояния ее экономики. Зона единой валюты представляет собой крупный рынок экспорта для продукции многих стран с переходной экономикой и важный источник привлечения ПИИ. Действующие в еврозоне частные инвесторы и банки обеспечивают регион средствами портфельного и заемного финансирования. Банки еврозоны — это крупные сегменты банковских систем в европейских странах с развивающимися рынками и, как следствие этого, могут становиться каналами распространения финансовых потрясений, от которых страдают домохозяйства и компании стран операций ЕБРР¹⁰.

Если период замедления темпов роста экономики и потрясений на финансовых рынках еврозоны затянется надолго, это будет сказываться на регионе стран с переходной экономикой через все эти каналы связи и контакты. В таблице 1.5 с помощью так называемого «индекса уязвимости» в обобщенном виде показано, насколько каждая из стран региона операций ЕБРР уязвима перед лицом возникающих в еврозоне потрясений; индекс рассчитывается как суммарная величина трех составляющих, каждая из которых выражена в процентах к ВВП. Эти составляющие представляют собой экспорт в еврозону, приток ПИИ из еврозоны и приближенную величину доли краткосрочных внешних заимствований из еврозоны. Таким образом, указанный индекс позволяет измерить максимальную силу «удара», который может быть нанесен стране с переходной экономикой в случае прекращения притока в страну этих средств из еврозоны, выраженного в процентах к ВВП страны.

Как показано в таблице, самыми уязвимыми перед лицом потрясений и замедления темпов роста в еврозоне оказались Венгрия, Словакия и Болгария, за которыми следуют Хорватия, Словения, Румыния и Польша. Среди стран СНГ самой уязвимой оказалась Украина.

В таблице 1.6 приведен аналогичный индекс, определяющий степень рисков, порождаемых еврозоной не как единым регионом, а ее пятью «периферийными» странами (Греция, Ирландия, Испания, Италия и Португалия). Она показывает, что

⁸ Представленный здесь анализ исходит из того, что в стране обеспечивается бюджетная устойчивость тогда, когда в ней стабилизируется уровень долга. Поскольку уровень государственного долга России достаточно низок, она может добиться меньшего бюджетного дисбаланса, чем тот, который в настоящем исследовании считается устойчивым. В то же время используемые здесь прогнозы МВФ отталкиваются от относительно высокой цены на нефть. Если она снизится, России придется консолидировать бюджет существенно больше, чем предполагается в таблице 1.7.

⁹ Согласно Докладу Еврокомиссии за 2009 год о старении населения, достижение долгосрочной бюджетной устойчивости может оказаться проблемой для многих стран ЦЕБ и ЮВЕ. В связи со старением населения перед этими странами встанут задачи по увеличению расходов на пенсии и здравоохранение.

¹⁰ См. De Haas et al. (2011).

наиболее уязвимыми перед лицом потрясений, возникающих в «периферийных» странах еврозоны, являются такие страны операций ЕБРР, как Болгария и БЮР Македония, за которыми следует Румыния¹¹.

Прогнозы и риски

Наметившееся в последнее время замедление темпов роста в некоторых странах региона операций, понижение опережающих индикаторов и, в особенности, менее благоприятные внешние условия в результате кризиса на рынке суверенного долга в еврозоне – все это свидетельствует об ухудшении перспектив роста в регионе с переходной экономикой. Сказываться на этих перспективах, особенно в регионах ЦЕБ и ЮВЕ, будет также снижение темпов роста в еврозоне, основном экспортном рынке для региона, и продолжающиеся потрясения на финансовых рынках, в результате чего будут уменьшаться притоки капитала и еще больше замедлится кредитование. Согласно прогнозам ЕБРР на середину октября 2011 года, экономический рост в странах с переходной экономикой в целом составит примерно 4,5% в 2011 году и 3,2% в 2012 году, что представляет собой заметное снижение этих показателей по сравнению с предыдущими прогнозами и зафиксированными в последнее время фактическими темпами экономического роста.

Значительное влияние на регион операций, в целом, и на наиболее тесно интегрированные в еврозону страны с переходной экономикой, в частности, окажет динамика процессов в развитых странах Западной Европы. Как видно из таблицы 1.5, страны регионов ЦЕБ и ЮВЕ находятся в особо сильной зависимости от еврозоны, поскольку она является пунктом назначения их экспорта и источником привлечения как долгосрочных ПИИ, так и краткосрочных внешних заимствований. По мере ухудшения прогнозов по еврозоне каждый из этих каналов послужит фактором ослабления экономического роста в регионе стран с переходной экономикой. Кроме того, крупные сегменты банковских систем в странах ЦЕБ, ЮВЕ и в некоторых других странах (например, Украине) представлены дочерними организациями банков еврозоны. Поскольку из-за кризиса в области государственных заимствований этим банкам будет все труднее привлекать средства для фондирования, их дочерние организации, вероятно, будут получать меньше ресурсов и, как следствие, снизят свои объемы кредитования частного сектора в странах с переходной экономикой, что отрицательно скажется на активизации процессов кредитования.

Базовый прогноз ЕБРР на 2011–2012 годы исходит из того, что если не сразу, то рано или поздно проблемы в еврозоне будут преодолены. Хотя рост в еврозоне должен практически остановиться, ожидается, что валютному союзу удастся избежать продолжительного спада. Также ожидается, что как и в 2008–2009 годах, поддержка правительствами стран еврозоны крупнейших трансграничных банковских групп будет распространяться и на их дочерние организации на

развивающихся рынках Европы. В таких условиях в странах Центральной Европы, как ожидается, будет наблюдаться экономический рост с низкими, но в среднем положительными показателями – 3,1% в 2011 году и 1,7% в 2012 году, соответственно, в результате того, что их тесные связи с находящейся в стрессовом состоянии еврозоной приведут к ослаблению этих показателей в 2011 году. Скорные в настоящее время показатели роста в странах Юго-Восточной Европы в прогнозируемый период вряд ли значительно повысятся и, как ожидается, будут оставаться на уровнях 1,7% и 1,6% в 2011 и 2012 годах, соответственно, поскольку рост не будет в нужной мере стимулироваться благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой. В Турции после ее текущего бума быстро замедлится рост, и его показатель в 2011 – 2012 годах сократится с 7,5% до 2,5%.

Показатели восстановления экономик стран дальше на восток будут в меньшей мере подвержены влиянию проблем еврозоны, так как эти страны не так тесно связаны с западноевропейской экономикой. Страны–экспортеры сырья будут и далее демонстрировать относительно уверенные показатели роста, поскольку спрос со стороны активно растущих развивающихся рынков позволит удерживать цены на товары сырьевой группы на уровнях лишь чуть ниже их значений на начало 2011 года. В частности, темпы экономического роста в России в 2012 году прогнозируются на уровне 4,2%, что чуть ниже прежних прогнозов.

Текущая ситуация в экономически развитых странах Европы таит значительную опасность для и без того ухудшившихся прогнозов по региону стран с переходной экономикой. Несмотря на то, что по ряду важных параметров данный регион лучше, чем в 2008 году, подготовлен к новой волне кризиса – он меньше зависит от внешних источников финансирования, и его финансовые системы в целом стали прочнее – нельзя исключить того, что на регион могут обрушиться даже еще более сокрушительные удары извне по сравнению с теми, которые он пережил в 2008–2009 годах. Как документально подтверждено в «Докладе о процессе перехода» за 2009 год, падение объемов притока финансовых средств, наблюдаемое в ходе предыдущего кризиса, было на удивление мягким благодаря решению банковских групп ЕС продолжать работать в данном регионе, успешному принятию в странах, к которым относились эти банковские группы, мер по финансовой стабилизации и реализации Европейской инициативы по координации банковской деятельности («Венская инициатива»). Однако по сравнению с 2008–2009 годами банковские группы ЕС вполне могут гораздо серьезнее пострадать в условиях любого нового кризиса, вызванного ситуацией с суверенными долгами в еврозоне. Более того, представляется вполне возможным, что на разрешение текущего кризиса в еврозоне может уйти больше времени, чем предполагается в базовом сценарии прогноза, что будет иметь тяжкие последствия для состояния как экономики ряда стран, так и системообразующих банков. Помимо

¹¹ В таблице 1.6 не показаны риски, порождаемые Кипром, хотя понижение в конце июля 2011 года его рейтинга свидетельствует о наличии у участников рынка опасений по поводу рисков, которые возникли у банковской системы Кипра в связи с ее финансированием государственного долга Греции. Возникший в финансовой системе Кипра хаос может

в перспективе иметь серьезные последствия для движения потоков ПИИ за пределами ЕС. Например, в 2007 году на Кипр приходилась почти одна треть притока ПИИ в Россию, четыре пятых в Украину и две пятых в Таджикистан. Вместе с тем не ясно, в какой степени Кипр здесь выступал лишь в роли посредника или же он был источником этих инвестиционных потоков.

Таблица 1.5

Подверженность стран с переходной экономикой рискам еврозоны

Подверженность стран с переходной экономикой рискам еврозоны (% ВВП)				
	Экспорт	Внешний долг	ПИИ	ИНДЕКС
	I	II	III	
Венгрия	34	34	50	117
Словакия	33	45	35	113
Болгария	18	36	58	112
Хорватия	9	31	42	82
Словения	33	22	21	76
Румыния	16	21	21	58
Польша	17	15	25	57
Эстония	25	3	22	51
Украина	5	25	8	38
Казахстан	15	5	16	36
Литва	14	3	10	27
Турция	7	10	9	25
Россия	9	5	10	24
Латвия	8	8	6	22
Армения	4	0	9	13
Грузия	2	2	7	11
Киргизская Республика	1	7	0	7
БЮР Македония	18	25	...	43
Сербия	8	18	...	25
Беларусь	7	8	...	15
Молдова	5	10	...	15
Албания	8	5	...	13
Босния и Герцеговина	8	3	...	11
Таджикистан	7	1	...	8
Узбекистан	1	0	...	1
Азербайджан	19	...	...	19
Монголия	2	...	...	2

Источник: Eurostat, издание МВФ «Направление торговой статистики», данные Банка международных расчетов (БМР).

Примечание. Индекс рассчитывается как сумма доли стран еврозоны в экспорте каждой страны, взвешенной по доле экспорта в ВВП (колонка I), доли еврозоны в трансграничных финансовых требованиях к стране, взвешенной по величине краткосрочного внешнего долга каждой страны в ВВП (колонка II), доли стран еврозоны в ПИИ, взвешенной по доле в ВВП притоков ПИИ в каждую страну (колонка III).

Таблица 1.6

Подверженность стран с переходной экономикой рискам Греции, Ирландии, Испании, Италии и Португалии

Подверженность стран с переходной экономикой рискам Греции, Ирландии, Испании, Италии и Португалии (% ВВП)				
	Экспорт	Внешний долг	ПИИ	ИНДЕКС
	I	II	III	
Болгария	9	15	17	40
БЮР Македония	8	19	6	33
Румыния	6	4	4	14
Словакия	6	0	5	11
Польша	4	1	4	9
Хорватия	4	0	5	9
Словения	9	0	0	9
Казахстан	7	0	2	9
Венгрия	7	0	0	7
Турция	2	3	2	6
Украина	2	1	0	4
Россия	2	0	0	3
Армения	0	0	2	3
Эстония	2	0	2	3
Грузия	1	0	2	3
Литва	2	0	0	2
Латвия	1	0	1	2
Киргизская Республика	0	0	0	0
Албания	7	2	...	9
Сербия	3	5	...	8
Босния и Герцеговина	3	3	...	6
Молдова	3	0	...	3
Таджикистан	1	0	...	1
Беларусь	0	0	...	0
Узбекистан	0	0	...	0
Азербайджан	15	...	...	14
Монголия	1	...	...	0

Источник: Eurostat, издание МВФ «Направление торговой статистики», данные Банка международных расчетов (БМР).

Примечание. Индекс рассчитывается как сумма доли этих пяти стран в экспорте из каждой страны, взвешенной по доле экспорта в ВВП (колонка I), доли пяти стран в трансграничных финансовых требованиях к стране, взвешенной по величине краткосрочного внешнего долга каждой из стран как доли ВВП (колонка II), доли этих пяти стран в притоках ПИИ в каждую из стран, взвешенной по доле ПИИ в ВВП (колонка III).

отрицательного воздействия нового спада в еврозоне, это может привести к существенному оттоку банковских заемных средств и резкому сокращению объемов кредитования в регионе операций, что чревато пагубными последствиями для показателей объема производства.

Библиография

R. De Haas, Y. Korniyenko, E. Loukoianova и A. Pivovarsky (2011), «Foreign banks during the crisis: sinners or saints?», см. по адресу: SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1799181>.

Таблица 1.7

Данные и предпосылки, лежащие в основе анализа устойчивости уровня задолженности

Источник	Долг к ВВП (%)	Темпы роста ВВП (%)		Реальная процентная ставка (%)				
	2010	2016 НВ	2016, долл. США номинал	Номинальная процентная ставка, параметры эконо. приемлемости уровня долга МВФ/ВБ	Доходность 5-летних облигаций или (доходность облигаций Германии +спред КДС) в НВ	Долгосрочная инфляция ВВП (WEO)	Реальная % ставка в НВ	Процентная ставка в долл. США
	1	2	3	4	5	6	7	8
Регион операций ЕБРР								
Азербайджан	10,8	2,3	5,6	4,2	-	9,4	-4,8	2,6
Албания	58,2	4,0	6,2	5,9	-	3,9	1,9	3,3
Армения	39,2	4,0	6,1	10,6	-	6,3	4,1	1,7
Беларусь	26,5	5,0	8,7	5,9	-	10,8	-4,4	4,9
Босния и Герцеговина	39,7	4,5	7,0	2,2	-	3,4	-1,2	2,0
Болгария	17,4	4,0	5,8	4,8	4,6	3,4	1,2	4,6
БЮР Македония	24,6	4,0	6,3	4,0	-	3,7	0,3	3,9
Венгрия	80,2	3,2	5,3	5,7	7,1	3,3	3,7	6,1
Грузия	39,1	5,0	7,2	3,8	-	7,4	-3,4	5,6
Казахстан	10,7	6,4	14,6	5,4	3,7	8,1	-4,1	3,7
Киргизская Республика	62,6	5,0	7,4	11,6	-	8,0	3,4	0,8
Латвия	39,9	4,1	5,5	5,6	6,0	1,2	4,7	6,0
Литва	38,7	3,8	5,9	5,9	5,1	3,1	2,0	5,1
Молдова	26,6	5,0	9,8	9,8	7,0	7,8	-0,7	12,1
Монголия	53,4	15,6	20,7	13,2	-	10,9	2,0	2,4
Польша	55,0	3,6	5,7	5,5	5,6	2,8	2,8	4,6
Россия	11,7	3,8	9,9	8,9	6,9	10,3	-3,1	7,6
Румыния	31,7	4,1	9,1	5,1	6,7	5,5	1,1	6,7
Сербия	44,9	5,0	9,0	3,6	2,0	6,0	-3,8	3,0
Словакия	41,8	4,2	5,5	-	2,6	2,0	0,6	1,6
Словения	37,3	0,0	3,5	-	4,5	2,2	2,2	4,5
Таджикистан	36,7	4,8	12,1	6,5	-	15,7	-7,9	2,0
Турция	42,2	4,3	9,4	10,9	4,9	6,9	-1,9	5,9
Узбекистан	10,0	6,0	8,4	2,8	-	14,2	-9,9	4,3
Украина	40,1	4,0	8,1	5,7	7,5	9,6	-1,9	7,5
Хорватия	40,6	3,0	5,3	5,8	6,8	3,2	3,4	6,8
Черногория	44,1	3,8	5,9	5,6	-	1,6	4,0	7,0
Чехия	38,5	3,2	3,5	3,4	2,5	2,0	0,5	1,5
Эстония	6,6	3,8	4,5	6,3	5,8	1,6	4,1	4,8
Промышленно развитые страны								
Австрия	72,2	1,8	2,8	2,8	2,0	1,9	-0,1	-0,1
Бельгия	96,7	1,8	3,1	3,6	3,3	1,9	1,0	1,0
Германия	84,0	1,3	1,4	2,3	2,2	1,5	0,9	0,9
Греция	142,8	3,3	3,1	15,9	18,2	1,2	16,5	16,5
Дания	43,7	1,9	2,6	2,4	2,6	1,8	0,0	0,0
Ирландия	94,9	3,3	4,2	5,2	8,0	1,6	7,1	7,1
Исландия	92,4	3,0	5,3	6,2	6,0	2,4	2,2	2,2
Испания	60,1	1,8	3,0	4,7	4,2	1,7	2,4	2,4
Италия	119,0	1,2	2,4	4,1	4,3	2,0	2,2	2,2
Кипр	60,8	2,7	4,1	4,6	5,2	2,5	2,2	2,2
Люксембург	18,4	3,1	3,6	3,3	3,3	1,5	0,2	0,2
Мальта	67,2	2,3	4,4	6,1	6,1	2,6	3,0	3,0
Нидерланды	63,7	1,8	2,4	2,4	2,9	1,4	1,3	1,3
Норвегия	55,4	2,1	2,4	3,0	2,8	2,3	-1,0	-1,0
Португалия	92,9	2,0	2,6	10,4	11,6	1,6	9,6	9,6
Соединенное Королевство	75,5	2,7	5,6	2,2	1,3	2,7	-2,0	-2,0
США	94,4	3,4	4,9	1,9	1,0	1,5	-0,6	-0,6
Финляндия	48,4	2,0	3,4	2,5	1,7	1,9	-0,7	-0,7
Франция	82,4	2,1	3,4	2,6	1,9	2,0	0,0	0,0
Швейцария	54,5	1,8	1,3	1,1	0,5	1,0	-0,4	-0,4
Швеция	39,7	2,5	5,0	2,8	1,8	2,0	-0,3	-0,3

Источник: издание МВФ «Перспективы мирового экономического развития» (октябрь 2011 года), расчеты ЕБРР, «Доклад о переходном процессе» ЕБРР за 2010 год.
 Примечание. 1/“-”: исторические значения фактического первичного бюджетного сальдо были во многом положительными уже в 2010 году, что свидетельствует о возможности стран обеспечить устойчивость их нынешних сумм задолженности по любым рыночным ставкам.

Первичное сальдо (% ВВП)					Требуемая консолидация			Процентная ставка, обеспечивающая стабилизацию долга (%)/1	
Обеспечивающее стабилизацию долга, 2011 НВ	Обеспечивающее стабилизацию долга, 2011 ИВ	Обеспечивающее стабилизацию долга, 2016 НВ	Факт., 2010	Факт., 2016	2011 НВ	2011 ИВ	2016 НВ	2016 НВ	2016 ИВ
9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
-0,7	-2,0	-0,9	13,7	8,2	-14,4	-15,7	-9,1	-	-
-1,1	3,3	-1,3	-0,8	-1,9	-0,3	4,1	0,7	0,9	3,0
0,0	-2,4	0,0	-4,1	-0,8	4,1	1,7	0,9	1,7	3,7
-2,4	-1,5	-5,0	-1,2	1,1	-1,2	-0,3	-6,1	7,1	10,9
-2,2	2,0	-1,5	-3,9	0,2	1,7	6,0	-1,8	5,4	7,9
-0,5	1,1	-0,5	-3,7	0,0	3,2	4,8	-0,6	4,2	6,0
-0,9	1,3	-1,0	-1,7	-0,4	0,8	3,0	-0,5	2,4	4,6
0,4	3,8	0,4	-0,5	2,0	0,9	4,3	-1,6	6,0	8,2
-3,1	-1,0	-2,8	-3,8	-0,3	0,7	2,8	-2,4	4,0	6,1
-1,1	-2,1	-1,4	1,8	1,4	-2,9	-3,9	-2,7	-	-
-0,9	1,4	-0,8	-5,2	-1,9	4,3	6,6	1,1	1,3	3,6
0,3	5,7	0,3	-6,4	3,1	6,7	12,1	-2,8	12,1	13,7
-0,7	2,6	-0,8	-5,5	-0,8	4,8	8,0	0,0	2,1	4,1
-1,4	1,3	-1,0	-1,7	0,0	0,3	3,0	-0,9	4,7	9,5
-6,3	-13,3	-7,1	1,7	4,3	-8,0	-15,0	-11,3	-	-
-0,4	-2,2	-0,4	-5,2	0,6	4,7	2,9	-1,0	4,7	6,8
-0,8	-1,3	-1,3	-3,2	-3,7	2,4	1,9	2,4	0,0	0,0
-0,9	2,5	-0,9	-5,1	0,2	4,2	7,6	-1,0	4,6	9,6
-3,8	3,9	-3,0	-2,5	0,9	-1,3	6,4	-3,9	7,8	11,9
-1,4	0,9	-1,6	-6,8	0,3	5,3	7,6	-1,8	4,9	6,1
0,8	2,9	1,2	-4,1	-1,3	4,9	6,9	2,5	0,0	0,9
-4,5	-3,7	-4,6	-2,5	-2,4	-2,0	-1,2	-2,2	0,0	5,0
-2,5	-4,9	-2,0	0,8	1,5	-3,3	-5,7	-3,4	-	-
-1,5	-1,0	-3,0	2,7	3,0	-4,2	-3,8	-6,0	-	-
-2,3	-3,5	-2,0	-4,1	-0,2	1,8	0,6	-1,8	3,5	7,6
0,2	4,6	0,2	-3,1	-1,4	3,3	7,7	1,6	0,5	2,6
0,1	4,7	0,1	-3,1	1,0	3,2	7,8	-0,9	6,5	8,6
-1,0	0,2	-1,2	-3,5	-1,5	2,5	3,7	0,3	0,0	0,2
0,0	0,3	0,0	0,4	1,6	-0,4	0,0	-1,6	-	-
-1,3	0,8	-1,4	-2,5	0,5	1,2	3,3	-1,9	2,5	3,5
-0,8	1,8	-0,8	-0,9	0,2	0,1	2,7	-1,0	2,1	3,3
-0,3	1,3	-0,3	-1,2	2,1	0,8	2,5	-2,4	4,2	4,3
18,3	35,5	20,8	-4,9	4,4	23,2	40,5	16,4	6,1	5,9
-0,8	-0,1	-0,9	-2,4	-1,3	1,6	2,3	0,4	0,0	0,0
3,5	15,0	4,2	-28,9	2,2	32,4	43,8	2,0	5,3	6,2
-0,7	-1,7	-0,6	-2,5	5,0	1,8	0,8	-5,6	9,3	11,7
0,3	4,0	0,4	-7,8	-0,9	8,2	11,8	1,3	0,7	1,8
1,1	6,2	1,0	-0,3	4,6	1,4	6,5	-3,5	5,3	6,6
-0,3	2,5	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	2,5	-0,3	2,6	4,0
-0,5	-0,7	-0,9	-1,9	-3,2	1,4	1,3	2,3	0,0	0,0
0,4	1,2	0,4	-0,1	-0,1	0,5	1,3	0,5	2,3	4,3
-0,3	2,1	-0,3	-3,9	1,8	3,5	5,9	-2,2	4,7	5,3
-1,7	-6,2	-1,7	8,4	6,5	-10,0	-14,5	-8,2	-	-
6,9	11,4	8,2	-6,3	3,2	13,2	17,7	5,0	5,0	5,6
-3,5	-3,7	-3,7	-7,7	1,2	4,2	4,0	-4,9	4,3	7,2
-3,7	-4,4	-4,5	-8,4	-2,8	4,7	4,0	-1,7	0,9	2,3
-1,3	0,1	-1,4	-3,2	0,3	1,9	3,3	-1,7	2,6	4,0
-1,7	2,2	-1,8	-4,9	1,5	3,2	7,1	-3,3	3,9	5,2
-1,2	-3,9	-1,0	1,0	1,4	-2,1	-4,8	-2,4	-	-
-1,1	-4,9	-0,5	-1,1	1,3	0,1	-3,7	-1,8	-	-

Таблица А.1.1.1.1
Показатели переходного процесса по секторам в 2011 году: структура рынка

	Корпоративный сектор				Энергетика			Инфраструктура			Финансовые организации					
	АПК	Одна из промышленности	Недвижимость	Связь	Природные ресурсы	Устойчивая энергетика	Электроэнергетика	ВНХ	Городской транспорт	Автодороги	Железные дороги	Банковская деятельность	Страхование и другие финансовые услуги	Финансирование ММСП	Инвестиционные фонды	Рынки капитала
Центральная Европа и государства Балтии																
	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	средние	небольшие	средние	небольшие	средние	небольшие	небольшие	средние	средние	небольшие
	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие	средние	средние	средние
	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	средние	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие	небольшие
	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Юго-Восточная Европа	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	небольшие	незначительные	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	небольшие	незначительные	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Восточная Европа и Балтийск																
	средние	средние	большие	средние	средние	небольшие	небольшие	большие	средние	средние	большие	средние	большие	средние	большие	большие
	средние	небольшие	средние	небольшие	небольшие	большие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	большие	большие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Турция	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Азербайджан	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	средние	средние	большие	большие	большие	большие	большие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Россия	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Казахстан	средние	большие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие

Источник: ЕБРР.
Примечание. «Большие» означает наличие существенных нерешенных задач в переходном процессе. «Незначительные» означает выход на стандарты и показатели, присущие экономике передовых промышленно развитых стран.

Таблица А.1.1.1.2
Показатели переходного процесса по секторам в 2011 году: рыночные институты

	Корпоративный сектор				Энергетика			Инфраструктура				Финансовые организации				
	АПК	Общая промышленность	Недвижимость	Связь	Природные ресурсы	Устойчивая энергетика	Электроэнергетика	ВНХ	Городской транспорт	Автодороги	Железные дороги	Банковская деятельность	Страхование и другие финансовые услуги	Финансирование ММСП	Инвестиционные фонды	Рынки капитала
Центральная Европа и государства Балтии																
Венгрия	небольшие	незначительные	незначительные	незначительные	незначительные	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Латвия	средние	незначительные	незначительные	незначительные	незначительные	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	средние	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие
Литва	средние	незначительные	незначительные	незначительные	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие
Польша	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	незначительные	незначительные
Словакия	средние	незначительные	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	средние	небольшие	незначительные	незначительные	небольшие	небольшие
Словения	средние	незначительные	незначительные	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие
Хорватия	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие	небольшие	небольшие	средние	средние	небольшие	небольшие	средние	средние	небольшие
Эстония	средние	незначительные	незначительные	незначительные	незначительные	средние	незначительные	небольшие	небольшие	средние	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие
Юго-Восточная Европа																
Албания	средние	средние	средние	средние	средние	средние	средние	большие	большие	средние	большие	средние	средние	средние	большие	большие
Болгария	средние	небольшие	небольшие	средние	средние	незначительные	небольшие	небольшие	небольшие	средние	небольшие	средние	небольшие	средние	небольшие	небольшие
Босния и Герцеговина	средние	средние	большие	средние	большие	большие	большие	большие	большие	средние	небольшие	средние	средние	средние	большие	большие
БЮР Македония	средние	средние	средние	небольшие	средние	средние	средние	большие	большие	средние	средние	средние	средние	средние	большие	большие
Румыния	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие	средние	незначительные	средние	небольшие	небольшие	небольшие	небольшие
Сербия	средние	средние	средние	большие	большие	средние	большие	большие	большие	средние	небольшие	средние	небольшие	средние	средние	средние
Черногория	средние	средние	большие	средние	средние	средние	средние	большие	большие	большие	большие	средние	средние	средние	большие	большие
Турция	небольшие	средние	средние	небольшие	небольшие	средние	средние	средние	небольшие	средние	средние	средние	небольшие	средние	небольшие	небольшие
Восточная Европа и Кавказ																
Азербайджан	средние	большие	большие	большие	средние	большие	большие	большие	большие	средние	большие	большие	средние	большие	большие	большие
Армения	средние	небольшие	средние	средние	средние	средние	средние	средние	средние	средние	средние	средние	большие	средние	большие	большие
Беларусь	средние	большие	большие	большие	большие	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие
Грузия	средние	средние	небольшие	средние	большие	большие	средние	большие	большие	средние	средние	средние	средние	средние	большие	большие
Молдова	средние	большие	средние	средние	средние	большие	большие	большие	большие	средние	большие	средние	большие	средние	средние	средние
Украина	средние	большие	средние	средние	большие	небольшие	большие	большие	большие	средние	большие	средние	средние	большие	большие	средние
Россия	средние	средние	средние	средние	большие	средние	средние	средние	средние	средние	средние	средние	средние	большие	большие	средние
Центральная Азия																
Казахстан	средние	большие	небольшие	средние	большие	большие	средние	большие	большие	средние	средние	средние	средние	большие	средние	средние
Киргизская Респуб.	средние	средние	средние	средние	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие
Монголия	средние	средние	большие	средние	большие	большие	большие	большие	большие	большие	средние	средние	большие	большие	средние	средние
Таджикистан	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие
Туркменистан	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие
Узбекистан	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	большие	средние	большие	большие	большие	большие	большие

Источник: ЕБРР.

Примечание: «Большие» означает наличие существенных нерешенных задач в переходном процессе.

«Незначительные» означает выход на стандарты и показатели, присущие экономике передовых промышленно развитых стран.

Системы сбора кредитной информации в регионе стран с переходной экономикой

Глобальный экономический кризис 2008–2009 годов высветил важность наличия эффективной институциональной среды, позволяющей осматривательно принимать кредитные решения. Одним из ее важнейших элементов является система сбора кредитной информации (известная также как «кредитное бюро»; глоссарий терминов, используемых в данном приложении, приводится в таблице А.1.2.4), деятельность которой определяется соответствующим законодательством и нередко осуществляется под эгидой органа регулирования; она позволяет кредиторам оценивать особенности и кредитную историю потенциальных заемщиков, а значит различать безопасные и опасные кредитные риски. В данном приложении приводятся результаты основанной на обследовании оценки систем сбора кредитной информации в странах с переходной экономикой; это обследование было предпринято в конце 2010 года и первом квартале 2011 года.

Интерес к особенностям функционирования кредитных бюро существует уже не менее десяти лет. В 2006 году Международная финансовая корпорация (МФК) опубликовала «Справочник по кредитным бюро», в котором содержались подробные рекомендации о том, как создавать такого рода учреждения, а в 2009 году Всемирным банком и Банком международных расчетов была создана специальная рабочая группа, которая подготовила международные стандарты по системам кредитной информации¹.

С учетом этих принципов в настоящем исследовании рассматривается природа систем кредитной информации в регионе стран с переходной экономикой – структура собственности, осуществление надзора, вопросы защиты данных/прав потребителя, использование и ограничения; данное исследование выходит существенно за рамки ежегодных докладов Всемирного банка «Doing Business» (в настоящее время наиболее исчерпывающего источника такой информации), которые оценивают глубину систем сбора кредитной информации по ряду базовых критериев, а также охват этими системами.

Обследование преследовало две основные цели. Во-первых, в нем описывается институциональная структура систем сбора кредитной информации в регионе с переходной экономикой. Во-вторых, в нем рассматривается их правовая эффективность. Правовая эффективность измеряется по 10 критериям, сгруппированным под двумя рубриками: базовая правовая функция и максимизация экономической

Таблица А.1.2.1

Системы сбора кредитной информации в странах с переходной экономикой: базовая классификация

	Наличие системы сбора кредитной информации	Страны
Система отсутствует	Отсутствует система сбора кредитной информации, которая бы позволяла оценивать кредитоспособность потенциальных заемщиков.	Молдова, Таджикистан, Туркменистан
Ограниченная система	Система присутствует, но слишком ограничена с точки зрения данных, источников данных и потенциальных пользователей, чтобы служить своей основной функции.	Беларусь, Словения, Узбекистан, Хорватия, Черногория и Эстония.
Система существует	Действующая система, которая в некоторых случаях имеет недостатки, – с точки зрения процедур, качества данных и защиты потребителя, – в целом служит своей цели.	Азербайджан, Албания, Армения, Босния и Герцеговина, Болгария, БЮР Македония, Грузия, Венгрия, Казахстан, Киргизская Республика, Латвия, Литва, Монголия, Польша, Россия, Румыния, Сербия*, Словакия, Турция, Украина

Источник: обследование ЕБРР систем кредитной информации.

Примечание. Сербия не включает Косово.

отдачи. Базовая правовая функция системы кредитной информации предназначена для осуществления обмена точной и достаточно полной кредитной информацией для оказания помощи кредиторам в оценке кредитоспособности потенциального заемщика/должника, при этом учитывая чувствительность и конфиденциальность такой информации. Максимизация экономической отдачи в целом состоит в том, чтобы позволить всем функциям системы работать просто, в пределах надлежащих требований к сроку и уровню затрат, при этом различным пользователям должно быть понятно, как работает система и какие в ней действуют меры защиты. Также необходимо убедиться в том, что данная система соответствует контексту (социальному, экономическому и т.д.) страны – в настоящее время и в обозримом будущем.

Методология

Анализ в данном приложении проводился с использованием как опроса, так и кабинетных исследований. Ряду соответствующих участников в странах с переходной экономикой была направлена анкета для опроса об их мнениях, представлениях и опыте по ряду ключевых вопросов²:

- операторов системы (систем) сбора кредитной информации в каждой из стран попросили рассказать, как работает и используется система;
- органы регулирования системы (систем) сбора кредитной информации попросили рассказать об их роли, обязанностях и опыте в области регулирования и, при необходимости, применения санкций в отношении этой системы (систем);
- провайдеры данных и пользователи систем – другими словами, те учреждения, которые передают кредитные сведения, а также запрашивают при необходимости информацию о субъектах данных.

¹ См. Всемирный банк, «Общие принципы сбора кредитной информации» (*General Principles for Credit Reporting*), консультативный доклад (2011 год), [http://siteresources.worldbank.org/FINANCIALSECTOR/Resources/GeneralPrinciplesforCreditReporting_\(final\).pdf](http://siteresources.worldbank.org/FINANCIALSECTOR/Resources/GeneralPrinciplesforCreditReporting_(final).pdf).

² Полностью с вопросами анкеты можно ознакомиться в работе Dahan и Kirk (2011).

Таблица А.1.2.2

Страны с переходной экономикой: основная институциональная форма систем сбора кредитной информации, начало 2011 года

	Преимущественно государственный реестр	Государственный реестр и частное бюро сосуществуют	Одно единственное частное бюро	Множество частных бюро/реестров – конкурентная среда
Болгария	•			
Босния и Герцеговина		•		
БЮР Македония	•			
Венгрия			•	
Грузия			•	
Казахстан			•	
Киргизская Республика			•	
Латвия		•		•
Монголия*			•	
Польша				•
Россия				•
Румыния		•		•
Сербия			•	
Словакия		•		
Турция		•		
Хорватия			•	

Источник: обследование ЕБРР систем сбора кредитной информации.
Примечание. В Монголии описываемая в таблице система находится в процессе создания. Сербия не включает Косово.

Чтобы дополнить ответы на вопросы анкеты, в обследовании также были проанализированы соответствующие законы и нормативные требования, а также соответствующий материал, находящийся в открытом доступе.

Базовая информация была получена от всех 29 стран с переходной экономикой, в которых работает ЕБРР. Помимо этого, подробные обследования были проведены в 16 из этих стран (что, как представлялось, обеспечивало достаточно представительную характеристику региона): Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Венгрии, Грузии, Казахстане, Киргизской Республике, Латвии, Монголии, Польше, России, Румынии, Сербии (за исключением Косово), Словакии, Турции и Хорватии.

В таблице А.1.2.1 представлена сводная классификация, основанная на базовой информации, полученной от всех 29 стран. В Молдове, Таджикистане и Туркмении система сбора кредитной информации отсутствует. В Беларуси, Словении, Узбекистане, Хорватии, Черногории и Эстонии такая система существует, однако она либо слишком ограниченная (то есть обслуживает только банки или финансовые учреждения

и исключает другие организации, например коммунальные предприятия, как в Хорватии), либо собирает только негативную информацию, например, о просроченных платежах или неуплате (как в Эстонии). Во всех остальных странах (в 20 из 29) действуют системы сбора кредитной информации, однако многие из них отличаются низкой эффективностью с точки зрения процедур, качества данных и защиты прав потребителя. Все это нашло свое отражение в основном обследовании.

Ниже представлен обзор структуры институтов и рынка в регионе, а также основные результаты обследования в том, что касается правовой эффективности.

Структура институтов и рынка

Институциональная структура организаций по сбору кредитной информации

Нет единого подхода к тому, кто должен управлять системой кредитной информации – государственные ведомства, частные компании или некие гибридные структуры, и в какой-то степени это определяется размером рынка. Организации, предоставляющие кредитную информацию, в странах с переходной экономикой отличаются большим разнообразием структур собственности, которые со временем меняются. Преобладает частная собственность, как это следует из таблицы А.1.2.2.

Ни в одной из изученных 16 стран нет структуры, которая бы состояла исключительно из государственного реестра. В Монголии, где Бюро по кредитной информации, работавшее при Банке Монголии с середины 1990 годов, находится в стадии приватизации, вполне вероятно создание совместного предприятия с американской компанией коммерческой информации «Dun & Bradstreet».

В Болгарии и БЮР Македония есть частное кредитное бюро и государственный кредитный реестр, но последний в настоящее время на рынке доминирует, хотя ситуация может измениться. Государственный кредитный реестр в БЮР Македония был создан в 1998 году, а частное бюро начало работать в текущем году. В семи из изученных стран – Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Латвии, Румынии, Словакии и Турции – есть частное кредитное бюро и государственный кредитный реестр. В Латвии государственный реестр (под управлением Банка Латвии) является основной системой сбора кредитной информации, однако при этом некоторые частные компании предлагают услуги по сбору сведений вместе со своим основным родом деятельности по взысканию долгов. В Словакии частное бюро собирает сведения только по физическим лицам, тогда как государственный реестр – только по коммерческим организациям. В Боснии и Герцеговине частное бюро было создано в 2000 году, а государственный реестр – в 2006 году; с тех пор охват последнего значительно вырос, тогда как у частного бюро – существенно сократился. К государственному реестру в Болгарии и Румынии, созданному, соответственно, в 2000 и 1999 годах, в 2004 году в обеих странах

присоединилось частное бюро. Несмотря примерно на одно и то же время создания, следует отметить, что в Румынии частное кредитное бюро имеет более широкий охват, тогда как в Болгарии финансовые учреждения, откликнувшиеся на вопросы анкеты, сообщили, что пользуются только сведениями из государственного реестра. И наконец, Турция имеет значительно более длительную историю оказания услуг по предоставлению кредитной информации; Центральный банк владеет и управляет кредитным реестром с 1951 года, а с 1997 года в стране действует и частное кредитное бюро.

Остальные девять стран получают кредитную информацию от частных кредитных бюро, но их число существенно разнится. В Сербии существует только одно частное кредитное бюро, созданное Ассоциацией сербских банков. В России по состоянию на январь 2011 года по всей стране было 32 зарегистрированных бюро, многие из которых были напрямую связаны с различными финансовыми организациями.

Правовая база

Обследованные страны делятся примерно поровну между теми, в которых для контроля за деятельностью кредитных бюро и реестров действуют конкретные законы или положения, связанные со сбором кредитной информации, и теми, которые используют для этого общее законодательство (обычно закон о банковской деятельности и закон о защите данных). Тем не менее намечается тенденция к разработке отдельных законов по сбору кредитной информации, например, в Киргизской Республике, Монголии и Хорватии. В Хорватии кредитное бюро «ХРОК» было создано 20 хорватскими банками под эгидой ассоциации банков Хорватии. Иных правовых норм, помимо принятого в 2003 году закона о защите личных данных, нет, и участие в системе определяется внутренними положениями бюро.

Все государственные реестры основаны на законах и/или нормативных актах, регулирующих банковские или финансовые услуги. Ряд частных кредитных бюро созданы опытными международными фирмами (например, «Experian») с использованием в их деятельности действующего законодательства о защите данных. Особым случаем является Киргизская Республика, так как ее кредитное бюро было создано без каких-либо законодательных основ; законопроект, отражающий сложившуюся систему, находится в стадии разработки.

Конкуренция среди провайдеров услуг

В ряде государств в регионе с переходной экономикой на рынке кредитной информации существует конкуренция между провайдерами услуг, которые действуют либо как частные бюро, оказывающие услуги одновременно с государственным реестром (например, в Боснии и Герцеговине), как государственный реестр, сосуществующий с множеством кредитных бюро (как, например, в Латвии и Румынии), либо в среде исключительно частных бюро (как в Польше и России, где немалый размер этих рынков позволяет сосуществовать

целому ряду конкурирующих организаций). См. таблицу А.1.2.2. Уникальной в этом отношении среди стран региона является Венгрия, так как в ней разрешено функционирование только одного кредитного бюро на данный момент времени.

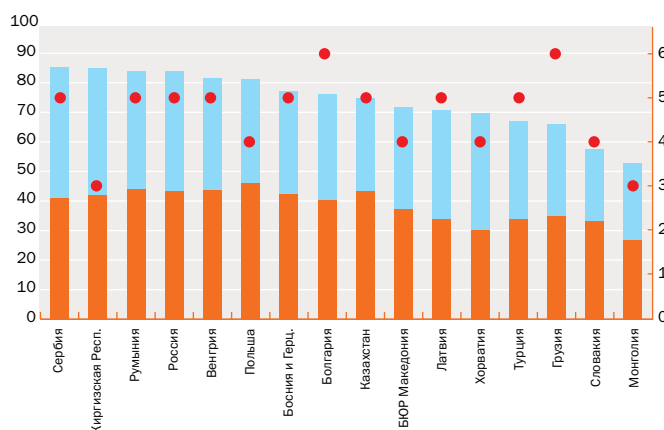
В России конкурентная среда обеспечивается Центральным каталогом кредитных историй (ЦККИ) – базой данных, которую ведет Центральный банк, – содержащим информацию о том, где храниться кредитная история субъекта данных. Роль ЦККИ заключается в том, чтобы направить кредитора (или физическое лицо) ко всем кредитным бюро, где хранятся данные о кредитной истории данного физического лица (как потенциального заемщика). Это должно снизить вероятность получения ответа об отсутствии информации в случаях, когда у потенциального заемщика кредитная история существует. База данных каталога получает информацию с указанием субъектов данных из всех действующих кредитных бюро, что позволяет получить данные в одном месте.

Стрессоустойчивость и целостность системы

Определение прав операторов кредитной информации в отношении данных в случае прекращения деятельности, передача функций третьей стороне или несостоятельность кредитного реестра – важнейший элемент обеспечения защиты данных. В России Федеральный закон «О кредитных историях» предписывает, что в случае неплатежеспособности кредитного бюро кредитные истории, принадлежащие несостоятельному бюро, должны быть проданы через аукцион с участием только других кредитных бюро с государственной регистрацией. (ЦККИ

Диаграмма А.1.2.1
Правовая эффективность систем сбора кредитной информации

Общее количество баллов (0–100)



Глубина индекса кредитной информации (0–6)

■ Базовая правовая функция ■ Максимизация экономической отдачи
● Глубина индекса кредитной информации в докладе «Doing-business»

Источник: Dahan и Kirk (2011) и доклад «Doing Business» (2011).
Примечание. Сербия не включает Косово.

в таком случае помещает у себя на временное хранение базы данных ликвидированных, реорганизуемых или лишенных регистрации кредитных бюро.) В Венгрии, в случае наступления неплатежеспособности Центральной системы кредитной информации, данные, как сообщается, будут переданы замещающему учреждению, назначаемому органом надзора. В других странах, судя по всему, отсутствуют процедуры для принятия мер в такой ситуации, и респонденты не знают, каким будет конечный результат подобного сценария.

Правовая эффективность систем сбора кредитной информации

Основная цель данного обследования в действительности состояла в том, чтобы продемонстрировать, насколько эффективной является действующая система. Для этого вопросы в рамках основного обследования в 16 странах были отнесены к двум главным категориям: относящиеся к базовой правовой функции систем сбора кредитной информации и описывающие то, как можно максимизировать экономическую отдачу. Эти основные категории в свою очередь состоят из пяти подкатегорий, каждая из которых включает от двух до пяти вопросов. По всем ним ответы на вопросник обследования получали оценку от 0 (категорически отрицательный ответ) до 6 (безоговорочно положительный ответ), что теоретически может дать не более 114 баллов за базовую правовую функцию и не более 108 баллов – за максимизацию экономической отдачи. Реально полученные максимальные значения в каждой категории составили

105 за базовую правовую функцию (в Польше) и 97 – за максимизацию экономической отдачи (в Сербии). Для большей наглядности полученные результаты были скорректированы по 100-балльной шкале, причем на каждую главную категорию приходится не более 50 баллов.

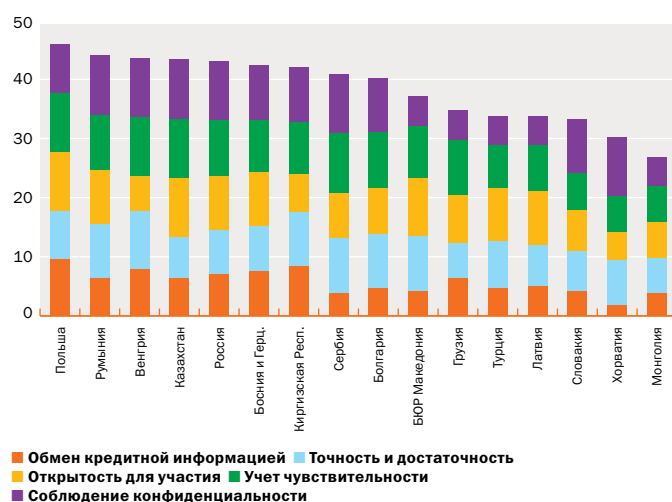
На диаграмме А.1.2.1 показаны результаты по двум основным категориям и итоговый балл по странам. Наилучшие оценки были получены в Венгрии, Киргизской Республике, Польше, Румынии, России и Сербии: во всех этих странах совокупный балл превышает 80. Это отражает неплохие результаты, достигнутые в обеих основных категориях, хотя в Киргизской Республике и Сербии баллы за базовую правовую функцию несколько ниже, чем в остальных странах, притом что в области максимизации экономической выгоды ее результаты оказались особенно высокими. Самые низкие результаты оказались у Монголии и, возможно, неожиданно, у Словакии. Хотя в Монголии во время проведения обследования реформа еще продолжалась, в стране до сих пор не приняты соответствующие законодательные основы для систем кредитной информации, а доступ к действующей системе ограничивается финансовыми организациями. Результаты Словакии невысоки из-за сильно фрагментированной структуры действующей системы, в которой разных пользователей и субъектов данных обслуживают разные базы данных (уникальная ситуация для всего региона с переходной экономикой).

Интересным примером оказалась Хорватия, получившая высокий балл за максимизацию экономических выгод, но самую низкую оценку среди всех 16 стран за базовую правовую функцию. Как и в случае Монголии, это объясняется отсутствием конкретных правовых основ и ограничением доступа к информации в действующей системе финансовыми учреждениями. В таблице А.1.2.1 Хорватия в действительности отнесена к категории стран, в которых действует «ограниченная система» сбора кредитной информации.

На диаграмме также видно, как соотносятся полученные в ходе обследования оценки за правовую эффективность с глубиной индекса кредитной информации, который Всемирный банк и МФК составляют в рамках проекта «Doing Business» (ось справа). Он рассчитывается как сумма шести двоичных проверок, в результате которых присваивается балл в случае, если: информация о кредитной истории дает как положительный результат (например, наличие сведений о регулярных погашениях), так и отрицательный; охвачены как физические лица, так и коммерческие организации; помимо данных, поступающих от финансовых организаций, собираются также данные от розничных торговых компаний, торговых кредиторов и коммунальных предприятий; распространяются данные более чем за два года; учитываются и небольшие ссуды; заемщики имеют законное право на получение доступа к данным о себе. Этот балл присваивается в случае, если частное бюро или государственный реестр получают положительные оценки за данный вопрос.

Диаграмма А.1.2.2
Базовая правовая функция:
промежуточные оценки

Полученные баллы (0-50)



Источник: Dahan и Kirk (2011).
Примечание. Сербия не включает Косово.

Как и следовало ожидать, на диаграмме видна положительная корреляция между индексом Всемирного банка и совокупным индексом правовой эффективности, однако она невелика (0,2). Также можно было ожидать, что эта корреляция определяется главным образом подкомпонентом базовой правовой функции (0,3), тогда как корреляция с подкомпонентом максимизации экономической отдачи близка к нулю. Аспекты, контролируемые измерением индекса «Doing Business», совпадают частично только с 10 подкатегориями, входящими в обследование правовой эффективности, главным образом в части базовой правовой функции. Поэтому основной причиной расхождений между индексом Всемирного банка и общими результатами проверки правовой эффективности является то, что последние в большей степени учитывают то, что определяет качество системы кредитной информации, через свою категорию «максимизации экономической отдачи». Другая причина может заключаться в том, что индекс «Doing Business», вынужденный полагаться на простые измерения, применимые более чем к 100 странам, основан на бинарной информации (да/нет), тогда как рассматриваемое здесь обследование отталкивается от шестибальной шкалы, в которой сделана попытка учесть качество реализации систем, исходя из мнений не только операторов этих систем, но также пользователей и органов регулирования.

Базовая правовая функция

На диаграмме A.1.2.2 изображены подкатегории, которые и составляют базовую правовую функцию согласно определению, используемому в обследовании, а именно: насколько широко используется информация внутри системы (или не создает ли система «бункеров» информации, к которым нельзя получить доступ); достаточно ли полна и верна информация; открыта ли система для широкого доступа, а также учитывается ли в ней чувствительный характер информации и защищается ли ее конфиденциальность. В изложенном ниже анализе описываются некоторые из главных факторов, определивших различия между странами в этих категориях.

Обмен информацией

Обмен информацией касается обмена между различными системами кредитной информации. Если в стране действует только одна система кредитной информации (будь то государственный реестр или частное бюро), обмен информацией невозможен. Тем не менее в шести странах, охваченных обследованием, где действуют несколько систем, такая возможность перекрестной проверки не используется. Только в Боснии и Герцеговине, Польше и России происходит такой обмен. Кроме того, разнообразие систем сбора кредитной информации не должно способствовать появлению «бункерной» ментальности, когда источники или субъекты данных приписываются только к одной системе (как, например, в Словакии).

Меньшее удивление вызывает тот факт, что между организациями разных стран пока не установлены трансграничные связи, особенно если учитывать, что этот процесс в Европейском союзе только-только начался (хотя эту инициативу возглавили Венгрия, Польша и Румыния – все недавно вступившие в ЕС страны). Поскольку многие частные кредитные бюро принадлежат крупным международным организациям или управляются ими, установление таких связей обеспечивает значительные преимущества, особенно в странах, поддерживающих тесные коммерческие отношения со своими соседями. Эту возможность, как представляется, увидели в Киргизской Республике.

Точность и достаточность информации

Важнейшим фактором при оценке информации, собираемой кредитным бюро, является получение и распространение как отрицательной, так и положительной кредитной информации. Большинство стран с переходной экономикой, в которых действует система сбора кредитной информации, предпочли учитывать как положительные, так и отрицательные данные в системе будь то государственного реестра или частного бюро. Заметным исключением стала Польша, где, судя по всему, основная база данных – «Biuro Informacji Gospodarczej InfoMonitor» (BIG InfoMonitor) – состоит только из отрицательных экономических данных, хотя она и дополняется положительной информацией из кредитного бюро «Biuro Informacji Kredytowej» (BIK). В Латвии частные кредитные бюро, действующие помимо Кредитного реестра Банка Латвии, также собирают только отрицательную информацию, а Центральная система сбора кредитной информации в Венгрии, согласно своим правовым нормам, содержит только отрицательные данные о должниках. С другой стороны, Кредитная справочная служба Венгрии (CR) включает положительные сведения о должниках, но не опирается на правовую базу.

Поскольку необходимо обеспечивать сбор достаточного объема данных, чтобы составить верный портрет заемщика, существует опасность того, что сбор излишней информации может на самом деле оказаться вредным. Тут особенно важно учитывать продолжительность времени, в течение которого данные, и в особенности отрицательные данные, сохраняются и распространяются системой сбора кредитной информации. В целом, кредитные бюро и реестры должны хранить отрицательные данные не более пяти лет, тогда как положительные данные обычно хранятся дольше. В киргизском кредитном бюро, например, согласно действующей политике, положительные данные хранятся в течение 10 лет, а отрицательные данные удаляются через три года. В Монголии отсутствие соответствующего законодательства означает, что правовые ограничения сроков хранения данных и включения их в кредитные отчеты не существуют. В России кредитные бюро имеют право хранить все данные в течение 15 лет (что гораздо дольше, чем допускается в большинстве других юрисдикций), но пока нет свидетельств

тому, что кредитные бюро будут следовать этому принципу. В Грузии два фактора вызывают озабоченность в данной подкатегории: во-первых, как представляется, отсутствует система или юридическое требование обеспечения точности данных. «КредитИнфо» исходит из того, что провайдеры данных несут ответственность за верность собираемых ими данных. Во-вторых, сбор данных осуществляется не только для целей сбора кредитной информации.

Открытость для участия

Важная характеристика систем кредитной информации заключается в той степени, в которой они открыты для определенного круга участников рынка. Система не должна быть привилегированной и отказывать в предоставлении важной информации небольшим участникам рынка. Такая тенденция в регионе с переходной экономикой не наблюдается. Однако по-прежнему сохраняется уклон в пользу финансовых организаций: в большинстве охваченных обследованием стран получать данные как минимум в одной из действующих систем сбора информации могут только финансовые организации. Что интересно, такая ситуация преобладает не только там, где системой сбора кредитной информации управляет Центральный банк, но и там, где такая система была создана в частном порядке (например, банковскими ассоциациями). В БЮР Македония Кредитный реестр Национального банка, который до 2011 года был единственной действующей системой, собирает только данные от финансовых организаций (отечественных банков, сберегательных касс и филиалов иностранных банков), тогда как частное кредитное бюро (МКВ) аналогичным образом включает данные, поступающие от финансовых организаций, но также учитывает информацию, направляемую другими кредитными организациями, провайдерами услуг и государственными учреждениями (например, налоговыми органами и пенсионным фондом). Бюро МКВ было учреждено в декабре 2008 года и приступило к работе в январе 2011 года.

В Венгрии частное кредитное бюро «BISZ Zrt» управляет деятельностью Центральной системы кредитной информации (ЦСКИ), Справочной кредитной службы (СКС) и Кредитного бюро. Сначала охват этого бюро был ограничен банками, сберегательными кооперативами и кредитными союзами, но затем его полномочия были распространены на все финансовые организации и те инвестиционные компании, которые занимаются инвестиционным кредитованием. Предприятия, занимающиеся коммерческим кредитованием, получили право подписываться на услуги ЦСКИ с 2010 года. Такие учреждения, как налоговые органы, министерства, муниципальные органы, государственные коммунальные предприятия и предприятия связи и некоммерческие организации (НПО), права подписываться на эту услугу не имеют.

Агентство кредитной информации в Сербии является частным кредитным бюро, учрежденным в 2004 году

Ассоциацией сербских банков. Данные обязаны предоставлять только финансовые учреждения. Исключаются государственные организации и иные источники кредитования (хотя некоторые, например, телекоммуникационные компании, могут получать доступ к кредитным историям в качестве пользователей).

Требования защиты данных обуславливают, что информация должна собираться и распространяться исключительно для оценки кредитоспособности потенциальных заемщиков. В большинстве стран допускаемые цели определены в законе или нормативных актах. Там, где нет закона о системе сбора кредитной информации, существует опасность того, что данные могут запрашиваться для иных целей, нежели оценка кредитоспособности субъекта. Например, в Монголии нет закона, который устанавливал бы явное ограничение на использование данных только в предписываемых целях, хотя провайдеры данных и пользователи, которые приняли участие в опросе, утверждали, что цель обращений с запросами данных заключается исключительно в оценке кредитной истории существующих или потенциальных заемщиков. Аналогичная ситуация существует в Хорватии. В Грузии также не действуют конкретные правовые ограничения.

Учет чувствительного характера информации

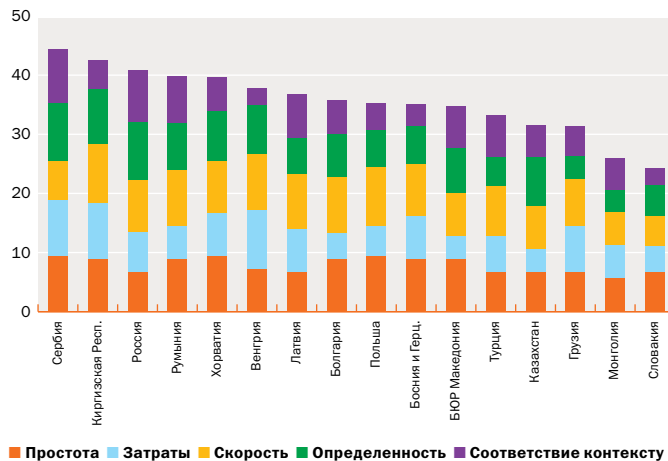
Здесь имеется в виду право субъекта данных на получение доступа к своим собственным данным и право оспаривать неправильную информацию и требовать ее незамедлительного исправления. Субъекты данных должны иметь возможность требовать внесения исправлений через внутренний механизм самого кредитного бюро, а их обращения должны заноситься в учетную систему, рассматриваться, и в отношении них должны приниматься меры. Такое право присутствует во всех охваченных обследованием странах. Обычной практикой для кредитных бюро и реестров является предоставление права субъектам данных получать доступ к своим кредитным записям раз в год бесплатно, а затем взимать небольшую плату за дополнительные обращения. В некоторых странах, в частности в Болгарии и Киргизской Республике, действуют процедуры, позволяющие исправлять ошибочные кредитные данные, хотя, насколько действенно эта система работает, практически неизвестно. В отличие от этого, Сербское бюро по сбору кредитной информации сообщило о внесении примерно 8 тыс. исправлений в 2009 году, а государственный реестр в Турции, по его сведениям, вносит в среднем по 80 исправлений в месяц.

Соблюдение конфиденциальности информации

Общепринятым принципом защиты данных является согласие субъектов данных на сбор их личных данных и использование их в системах кредитной информации. Прежде чем кредитная информация передается в систему, в большинстве стран с переходной экономикой требуется письменное согласие заемщика. Наиболее распространенным подходом является получение такого согласия в рамках заявки на получение

Диаграмма А.1.2.3
Максимизация экономической отдачи:
промежуточные оценки

Полученные баллы (0-50)



Источник: Dahal и Kirk (2011).
 Примечание. Сербия не включает Косово.

кредита. В Казахстане кредитное соглашение не может быть подписано, а кредит выдан, если отсутствует письменное разрешение клиента на предоставление кредитной информации кредитному бюро. Однако есть ряд стран, где такое согласие не требуется. Помимо Монголии, где нет законодательной нормы или практики, предусматривающей получение согласия, все респонденты в ходе обследования в БЮР Македония и Турции указали, что согласия не требуется. В Латвии респонденты также высказывали различные мнения в отношении того, требуется или нет получение согласия.

В целом, отрадно отметить, что, за некоторыми исключениями, в большинстве охваченных обследованием стран действуют системы кредитной информации, которые в общем справляются со своей базовой правовой функцией.

На диаграмме А.1.2.3 показаны оценки по подкатегориям, которые демонстрируют, каким образом данная система максимизирует экономическую отдачу согласно определению этой категории в обследовании. Это простота, скорость, затраты, определенность и соответствие контексту. Учитывая, что эта система в Монголии только разрабатывается, многие оценки были отмечены как «неясные», в результате чего общая оценка по этим подкатегориям оказалась низкой.

Простота

Кредитные отчеты доступны пользователям в режиме онлайн во всех 16 охваченных обследованием странах. Однако субъектам данных сложнее получить доступ к своим собственным кредитным историям. В ряде стран им приходится направлять запрос через свой банк,

который передает обращение в систему сбора кредитной информации. В Грузии субъект данных должен предъявить лично удостоверение личности в отделение «КредитИнфо», хотя после проверки личности субъект получает доступ к услуге, позволяющей осуществлять отслеживание кредитной информации в режиме онлайн. Аналогичным образом, в Латвии субъекты данных должны лично прийти в Кредитный реестр и предъявить документ, удостоверяющий их личность (либо, в случае представителя такого субъекта, представить документ, удостоверяющий законное право данного лица быть представителем субъекта данных). Кроме того, по соображениям безопасности, кредитная история не может быть выслана физическим лицам в электронном виде, хотя Банк Латвии сейчас работает над изменением этого правила. Упрощение доступа для субъекта данных к собственной кредитной истории имеет огромное значение, потому что точность данных в немалой степени зависит от возможности субъекта проверить и, при необходимости, оспорить такие данные.

Скорость

Скорость процедур зависит в значительной степени от того, насколько просто их применять. Скорость также важна при обеспечении точности кредитных историй субъектов данных, когда в них вносятся изменения. Необходимо, чтобы пользователи как можно быстрее узнавали о таких изменениях. В шести из охваченных обследованием стран (Босния и Герцеговина, Венгрия, Грузия, Киргизская Республика, Сербия и Турция) о существенных изменениях сообщается немедленно или в течение недели, с уведомлением пользователей. Однако пользователи во всех остальных странах обновляют имеющиеся у них данные по собственной инициативе (посредством регулярного мониторинга системы сбора информации), или же изменения не вносятся до наступления очередного цикла сбора информации (что может повлиять на достоверность кредитной информации).

Затраты

Как следует из диаграммы А.1.2.3, затраты на получение кредитной информации во всех охваченных обследованием странах невелики. В большинстве стран члены кредитного реестра или бюро могут получить отчет бесплатно или менее чем за 1 евро, или же за счет годового или ежемесячного членского взноса. Во всех случаях субъекты данных имеют право на получение одного бесплатного отчета о собственной кредитной истории раз в год (при этом получение дополнительных отчетов чаще всего стоит менее 10 евро).

Определенность

Определенность получения кредитной информации оказывается проблемой для чуть менее половины опрошенных стран и сводится к двум основным вопросам. Во-первых, каковы требования к получению согласия от субъектов

данных? Респонденты в Боснии и Герцеговине, Болгарии, БЮР Македонии, Латвии, Монголии, Польше и Турции не поняли вопроса или дали противоречивые ответы на этот вопрос. Ясность относительно согласия субъекта данных совершенно необходима для доверия общества к системе кредитной информации. Во-вторых, оспариваются ли существующие кредитные данные? Большинство опрошенных стран не сообщалось о неразрешенных спорах, инициированных субъектами данных в отношении их кредитных историй в информации, предоставленной кредиторам. Заметными исключениями стали БЮР Македония, Киргизская Республика, Россия и Сербия. В Словакии, как представляется, субъекты данных (к числу которых относятся только компании) не имеют доступа к своей кредитной истории, содержащейся в государственном реестре.

Соответствие контексту

Соответствие контексту имеет отношение к охвату рынка (характеризующему, насколько широко система кредитной информации обслуживает рынок), а также оценке эффективности системы, с точки зрения пользователей, при прогнозировании ими поведения субъектов данных при погашении ссуды. Исходя из данных доклада «Doing Business», вполне очевидно, что региону еще предстоит проделать определенную работу в этом направлении (за исключением Польши, Сербии, Турции и Хорватии).

Большинство пользователей кредитной информации в ходе обследования посчитали, что действующая

система была достаточно эффективной при определении кредитоспособности субъектов данных. Только частные кредитные бюро в Боснии и Герцеговине и Венгрии получили отрицательные оценки, хотя в каждом из этих случаев ответ дали только одна – две финансовые организации. В Латвии (стране с наибольшим числом ответов пользователей – 14) ни одна финансовая организация не выставила кредитному реестру отрицательной оценки, а 9 из 14 оценили ее как «эффективную» или «очень эффективную».

В целом, действующие системы кредитной информации в 16 охваченных обследованием странах заработали неплохие оценки с точки зрения простоты применения их процедур (возможно, даже более высокие, чем в ряде существующих более длительное время систем в мире). Однако относительная неразвитость систем в регионе с переходной экономикой очевидна в том, что касается определенности и соответствия контексту. Учитывая, что большинству этих систем не более 10 лет, то, чего они уже достигли, все же впечатляет.

Заключение и выводы для принятия мер

Системы кредитной информации, которые выполняют свою базовую правовую функцию, действуют практически во всех, за небольшим исключением, странах с переходной экономикой. Тем не менее, как показывает обследование, между странами существуют крупные и иногда неожиданные различия в качестве этих систем. Эти различия касаются не только таких базовых аспектов, как охват данных, точность, защита данных и доступ к ним, но и экономической отдачи,

Таблица А.1.2.3

Приоритетные области реформы в системах сбора кредитной информации

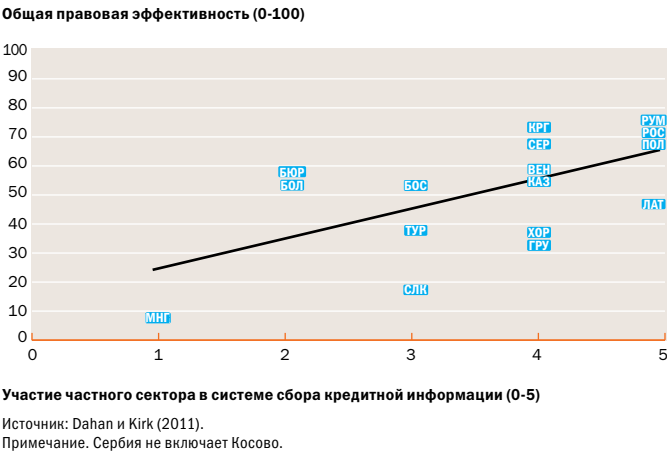
	Базовая правовая функция	Максимизация экономической отдачи				
		Простота	Скорость	Затраты	Определенность	Соответствие контексту
Болгария						
Босния и Герцеговина						
БЮР Македония						
Венгрия						
Грузия						
Казахстан						
Киргизская Республика						
Латвия						
Монголия						
Польша						
Россия						
Румыния						
Сербия						
Словакия						
Турция						
Хорватия						

Очень эффективно Эффективно Не очень эффективно Неэффективно Не ясно

Источник: Dahan и Kirk (2011).

Примечание. Сербия не включает Косово.

Диаграмма А.1.2.4
Правовая эффективность и участие частного сектора в обеспечении систем сбора кредитной информации



которой следует ожидать от системы, в том числе с точки зрения оперативности и затрат. Некоторые страны получили высокие оценки за одни аспекты, и низкие – за другие.

Соответственно, от страны к стране различаются и приоритеты в части реформирования. В Таблице А.1.2.3, на основе выявленных в ходе обследования недостатков, эти приоритеты отражены с помощью «семафорных» цветов. Картина различий видна не только между странами, но и между областями, в которых реформы должны проводиться в первую очередь. Тем не менее, из таблицы видно, что во всех этих областях проблемы были успешно решены как минимум с помощью одной из действующих систем, что позволяет странам заимствовать друг у друга опыт.

Наконец, обследование помогает пролить свет на вопрос, который при развитии систем сбора кредитной информации за последние примерно десять лет, возможно, оставался самым сложным и противоречивым: какова наиболее эффективная модель – государственный реестр или частное кредитное бюро? Как показывает обследование, несмотря на тенденцию к «приватизации» информационных систем, регион с переходной экономикой породил большое разнообразие моделей с разной степенью участия государства и частного сектора. Существует ли связь между структурными особенностями этих систем, с одной

Таблица А.1.2.4
Глоссарий соответствующих юридических терминов

Кредитная информация	Основная информация о субъектах данных, в которую могут входить данные о личности заемщика, прошлая и текущая история платежей, а также актуализированная базовая информация о кредитном риске. Положительная кредитная информация – отражение надлежащего поведения при погашении кредитов, например, своевременность платежей. Отрицательная кредитная информация описывает пропущенные платежи, налоговую задолженность и т.п.
Кредитная история	Информация о погашении заемщиком ссуд в прошлом, включая обращения за ссудами и историю платежей.
Кредитное бюро	Частная структура, располагающая информацией о субъектах данных для оказания поддержки пользователям. Могут управляться банками (которые в таком случае не считаются нейтральными, так как банки могут также быть пользователями) или нейтральными процессинговыми компаниями.
Кредитный отчет	Документ, который готовится кредитными бюро или реестрами для пользователей, о кредитной истории субъектов данных. Может содержать кредитную оценку/рейтинг.
Кредитный реестр	Государственная структура, управляемая центральными банками или иными ведомствами, занимающимися сбором информации от провайдеров данных о задолженности субъектов данных.
Пользователь	Физическое лицо/компания, обращающиеся в систему сбора кредитной информации за кредитными отчетами и иными сведениями о субъектах данных для использования в допустимых целях.
Провайдер данных	Организация, предоставляющая сведения о субъекте данных и истории платежей в систему сбора кредитной информации. В большинстве случаев, провайдерами данных являются государственные ведомства и финансовые организации, с которыми у субъекта данных существуют кредитные отношения.
Система сбора кредитной информации	Общий термин, включающий в себя кредитные бюро и кредитные реестры. Относится к базам данных, содержащим информацию о субъектах данных и процедурах получения доступа к информации о субъектах в помощь пользователям в их анализе кредитоспособности.
Субъект данных	Физическое или юридическое лицо (например, компания), данные о котором подлежат обработке.

стороны, и их эффективностью (измеряемой показателем совокупной правовой эффективности) – с другой?

Для ответа на этот вопрос каждой из стран в рамках обследования было присвоено некоторое значение, основанное на степени участия государственного и частного сектора в системах кредитной информации, как это отражено в таблице А.1.2.2, – от 1 (только государственный реестр) до 5 (частная модель в конкурентной среде). На диаграмме А.1.2.4 эти величины (по горизонтали) сопоставляются с общими результатами проверки правовой эффективности (по вертикали).

На графике видна четкая положительная корреляция (с коэффициентом 0,61), которая свидетельствует о том, что от участия частного сектора в системах кредитной информации, особенно в конкурентной среде, выигрывает общее качество такой системы. Однако есть и противоположные примеры, например, в Грузии, Латвии, Словакии и Хорватии, которые показывают, что наличие частных бюро не гарантирует автоматически эффективности системы. Тем не менее, положительная корреляция заслуживает внимания, особенно со стороны тех стран с переходной экономикой, которые пока не имеют, но, возможно, планируют создать свою систему сбора кредитной информации.

Библиография

F. Dahan and E. Kirk (2011)

«Credit Information Reporting Systems: perspective on the progress made in Transition Economies», рабочий документ, готовится к печати, ЕБРР. См. также: www.ebrd.com/pages/sector/legal/fliu.shtml.

Доклад «Doing Business» (2011)

Doing Business database, available online at <http://www.doingbusiness.org/>.

Таблица А.1.2.5

I. Базовая правовая функция механизма																
	Босния и Герцеговина	Болгария	Хорватия	БЮР Македония	Грузия	Венгрия	Казахстан	Кипр ¹ , Респ.	Латвия	Монголия	Польша	Румыния	Россия	Сербия	Словакия	Турция
1. Обмен кредитной информацией																
1.1 Позволяет ли система провайдером данных обмениваться информацией со всеми организациями, предоставляющими кредитные отчеты?	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	xx	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
1.2 Позволяет ли система всем организациям, занимающимся сбором кредитной информации, предоставлять кредитную информацию пользователям, обращающимся за такой информацией?	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	xx	✓✓	✓✓
1.3 Существует ли обмен информацией между различными организациями, предоставляющими кредитные отчеты?	✓✓	xxx	?	xxx	–	–	–	–	xxx	–	✓✓✓	xxx	✓✓	–	xxx	xxx
1.4 Существует ли обмен информацией между организациями, предоставляющими кредитные отчеты, различных стран?	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	✓✓	xxx	✓✓	xx	xxx	✓✓	✓✓	xxx	xxx	xxx	xxx
2. Точность и полнота кредитной информации																
2.1 Собирается ли кредитная информация таким образом, чтобы обеспечивать ее точность?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xxx	✓✓✓	?	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	?
2.2 Достаточен ли объем собираемых данных (полнота, включая положительные данные и т.д.)?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
2.3 Нужны ли собираемые данные для целей кредитных отчетов (для четко определенных допустимых целей и т.д.)?	✓✓	✓✓	xx	✓✓	xxx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
2.4 Обновляются ли кредитная информация (данные должны регулярно актуализироваться)?	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓
2.5 Является ли кредитная информация нечрезмерной (хранение данных в течение ограниченного срока и т.д.)?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	✓✓	xxx	xxx	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓
3. Все провайдеры кредита и субъекты данных как потенциальные заемщики																
3.1 Придерживается ли правовой механизм открытого подхода к участию в системе?	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	xxx	✓✓	xx	✓✓	xx	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
3.2 Не исключаются ли пользователи из системы, исходя из типа их организации?	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
3.3 Придерживается ли система широкого определения кредита?	✓✓	xx	xx	✓✓	✓✓✓	xx	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	xx	xx	✓✓
3.4 Четко ли правовой механизм определяет обстоятельства, при которых пользователь может запросить кредитный отчет?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
3.5 Придерживается ли система открытого подхода к тому, кто может стать субъектом данных?	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
4. Учет чувствительности информации																
4.1 Могут ли субъекты данных получить доступ к собственной кредитной информации?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
4.2 Могут ли субъекты данных потребовать исправления собственной кредитной информации и кредитной истории в случае неточности или незаконной обработки данных?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
4.3 Предусматривает ли правовой механизм ответственность в случае неточности информации или иных неправомерных действий?	✓✓	✓✓	xx	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	xx	xx

5 Соблюдение конфиденциальности информации	Босния и Герцеговина	Болгария	Хорватия	БЮР Македония	Грузия	Венгрия	Казахстан	Киргиз. Респ.	Латвия	Монголия	Польша	Румыния	Россия	Сербия	Словения	Турция
5.1. Требуется ли правовой механизм согласия субъектов данных на распространение кредитной информации?	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓
5.2. Ограничен ли доступ к кредитным историям доступными целями?	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓
II. Максимизация экономической отдачи																
6 Простота																
6.1. Просты ли пользователям получать кредитные отчеты?	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓
6.2. Просты ли субъектам данных получать доступ к собственным кредитным историям?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓
6.3. Просты ли внести исправление в кредитный отчет?	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓
7 Скорость																
7.1. Быстро ли получить доступ к кредитному отчету?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
7.2. Быстро ли исправить кредитный отчет?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
7.3. Могут ли пользователи быть оперативно проинформированы о внезапных изменениях в кредитной истории субъектов данных?	✓✓✓	✓✓	?	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	?	?	?	✓✓	✓✓	?	✓✓
8 Затраты																
8.1. Дешево ли для пользователей получение кредитного отчета?	✓✓	✓✓	✓✓	?	?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
8.2. Дешево ли для субъектов данных получение доступа к собственным кредитным историям?	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓
8.3. Дешево ли внесение исправлений в кредитный отчет?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓
9 Определенность																
9.1. Является ли достаточно определенной допустимая цель предоставления кредитного отчета?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
9.2. Все ли ясно и определено в получении субъектами данных доступа к собственным кредитным историям?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
9.3. Четко ли определены и поняты требования к получению согласия субъектов данных?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓
9.4. Существуют ли ясные стандарты качества данных?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓
9.5. Отмечаются ли неразрешенные споры со стороны субъектов данных в отношении кредитной истории субъекта?	?	✓✓	?	✓✓	✓✓✓	?	?	✓✓	✓✓✓	✓✓	?	?	✓✓	✓✓	?	?
10 Соответствие контексту																
10.1. Является ли система достаточно широкой для обслуживания потребностей рынка?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓
10.2. Существует ли эффективная система регулирования с необходимыми полномочиями по обеспечению исполнения нормативных требований?	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓
10.3. Считают ли пользователи систему эффективной для прогнозирования кредитоспособности субъектов данных?	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓	?	✓✓
10.4. Известны ли субъектам данных их права в системе?	?	?	?	✓✓	?	✓✓✓	?	?	?	✓✓	?	✓✓	✓✓	✓✓	?	?

Ключи ✓✓✓ Да ✓✓ Да, но с некоторыми оговорками ✓✓ Ответ отрицательный, но в законе или на практике существуют некоторые смягчающие факторы ✓✓ Категорически нет ? Не уверен – Не имеет отношения

Примечание. Сербия без Косово.

Глава 2

Кризис с точки зрения домашних хозяйств



В данной главе проводится анализ воздействия глобального кризиса на экономическое благополучие домохозяйств в странах региона с переходной экономикой. В главе показано, что этим домохозяйствам пришлось сократить потребление в большей степени, чем домохозяйствам в странах Западной Европы, и приводятся три объяснения этого различия. Во-первых, домохозяйства в странах региона с переходной экономикой чаще сталкивались с потерей работы, сокращением заработной платы и уменьшением притока денежных переводов. Во-вторых, системы социальной защиты были не столь эффективны в плане смягчения потрясений, как в странах Западной Европы. В-третьих, некоторые домохозяйства оказались в уязвимом положении из-за кредитов, взятых еще до кризиса. В частности, данная глава демонстрирует, что в тех странах, где произошло сильное обесценение валюты, ипотечная задолженность, деноминированная в иностранной валюте, заставляла домашние хозяйства, уровень дохода которых в ходе кризиса уменьшился, сокращать потребление в еще большей степени.

Кризис и экономическое благополучие домашних хозяйств

38%

В странах региона с переходной экономикой 38% домохозяйств в результате кризиса пришлось сократить потребление основных продуктов питания по сравнению со всего лишь 11% домохозяйств в странах Западной Европы.

29%

В странах региона с переходной экономикой сокращение заработной платы коснулось 29% домохозяйств по сравнению с 16% домохозяйств в странах Западной Европы.

49%

В Германии 49% домохозяйств, в которых кто-либо из его членов потерял работу, смогли получить пособие по безработице в отличие от домохозяйств в Центральной Азии и на Кавказе, где этот показатель составил в среднем лишь около 2%.

Кризис с точки зрения домохозяйств

В Докладах ЕБРР о переходном процессе за 2009 и 2010 годы анализ причин и последствий кризиса в странах региона с переходной экономикой приводится в основном в контексте совокупных показателей экономики – валового внутреннего продукта (ВВП), безработицы, совокупного объема кредитов, потоков капитала, торговли и цен активов – и конкретных секторов экономики. В настоящем Докладе в дополнение к этому анализу приводятся данные о домохозяйствах, основанные на результатах второго обследования «Жизнь в переходный период» (LiTS-II), проведенного ЕБРР и Всемирным банком в 2010 году. В данной главе рассматривается, каким образом кризис сказался на экономическом положении домохозяйств, а в следующей главе приводится анализ воздействия кризиса на отношение домохозяйств к демократии и рыночной экономике¹.

LiTS представляет собой сочетание обследования домохозяйств и жизненных ценностей и было впервые проведено в 2006 году². Второй этап обследования был проведен в последнем квартале 2010 года на основе личных интервью не менее чем с 1 тыс. произвольно выбранных домохозяйств в каждой из 29 стран региона с переходной экономикой и пяти странах-компараторах в Западной Европе (Германии, Италии, Соединенном Королевстве, Франции и Швеции)³. В ходе обследования был собран ряд социально-экономических данных о домохозяйствах-респондентах в том, что касается их расходов, жилищных условий, уровня образования, возраста, пола и семейного положения, их положения на рынке труда и доступа к финансированию. Кроме того, в состав обследования были включены модули, посвященные воздействию кризиса, взглядам и ценностям, а также предпринимательской деятельности⁴.

В LiTS 2010 года оценка воздействия кризиса на каждое домохозяйство проводилась на основе трех групп вопросов. Во-первых, домохозяйствам предлагалось ответить на вопрос о том, пострадало ли их домохозяйство от кризиса сильно, существенно, немного или совсем не пострадало. Во-вторых, всем домохозяйствам – за исключением домохозяйств, ответивших, что они совсем не пострадали от кризиса, – задавался вопрос о том, **каким образом** они пострадали. В число возможных ответов входили: потеря работы главой домохозяйства или другим членом домохозяйства, закрытие семейного бизнеса, сокращение продолжительности рабочего дня, задержки в выплате заработной платы или прекращение ее выплаты, снижение заработной платы и уменьшение объема денежных переводов из-за границы. Наконец, домохозяйствам предлагалось ответить на вопрос о том, изменилось ли их поведение в результате снижения уровня

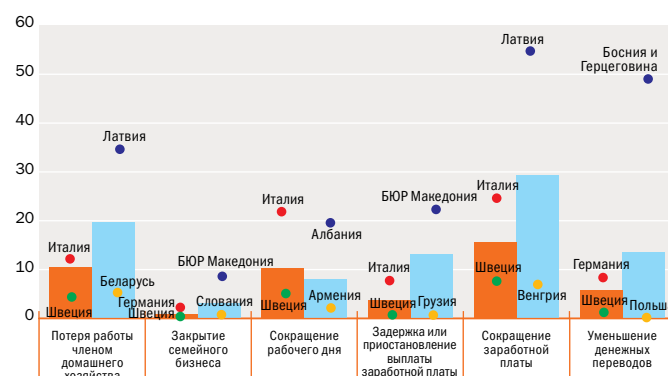
дохода или иных экономических трудностей за последние два года – в особенности, сократился ли их уровень потребления, были ли отложены планы в отношении дальнейшего обучения или медицинского лечения или же они стремились выполнять сверхурочную работу. Вопросы в отношении снижения уровня потребления касались целого ряда позиций – от покупки базовых продуктов питания до приобретения предметов роскоши.

Помимо этого, в модуле LiTS, посвященном воздействию кризиса, также содержались вопросы относительно механизмов, позволяющих домохозяйствам справиться с нынешней ситуацией, в частности в отношении доступа к государственным системам социального обеспечения (таким, как пособия по безработице или жилищные субсидии) и получения кредитов в банках или заимствования денег у неофициальных источников (у родственников и друзей).

Эти данные наряду с имеющейся социально-экономической информацией о каждом участнике обследования дают широкое представление о том, каким образом кризис повлиял на домохозяйства и почему домохозяйства отреагировали на него именно таким образом. Действительно, домохозяйства пострадали очень сильно, хотя налицо и значительные вариации. В данной главе делается попытка вскрыть причины этих вариаций и, в частности, определить, почему домохозяйства в странах региона с переходной экономикой, как представляется, сократили потребление в среднем в значительно большей степени, нежели домохозяйства в странах Западной Европы. Кроме того, более внимательно

Диаграмма 2.1
Сокращение заработной платы коснулось почти одной трети домашних хозяйств в регионе с переходной экономикой

Доля домашних хозяйств, сообщивших о событии, %



Событие, вызванное кризисом

■ Западная Европа ■ Регион с переходной экономикой
● Западная Европа, макс. ● Регион с переходной экономикой, макс.
● Западная Европа, мин. ● Регион с переходной экономикой, мин.

Источник: LiTS.

Примечание. Данная диаграмма отражает величину различных событий в домашних хозяйствах, вызванных кризисом, в регионе с переходной экономикой и Западной Европе. Максимальные и минимальные значения касаются стран, сообщивших соответственно о наиболее высокой и наиболее низкой доли события, вызванного кризисом, в регионе с переходной экономикой и западноевропейских странах-компараторах, соответственно.

¹ Описание и первоначальный анализ данных LiTS в отношении этих вопросов см. «Жизнь в переходный период: после кризиса», главы 1 и 2, ЕБРР (2011 год).

² См. ЕБРР (2007 а, б).

³ В число этих 29 стран региона с переходной экономикой входили бывшие социалистические страны Центральной и Восточной Европы и Центральной Азии (кроме Туркменистана), а также Турция. Кроме того, Косово, где выборка составила 1000 домохозяйств, обследовалась отдельно от Сербии. Более крупная выборка (1500 домохозяйств) была использована в Польше, России,

Узбекистане и Украине, чтобы обеспечить достаточно широкое сравнение для дальнейшего обследования тех же самых домохозяйств, которое проводится в конце 2011 года. Методологию выборки см. «Жизнь в переходный период: после кризиса», приложение, ЕБРР (2011 год).

⁴ С вопросником можно ознакомиться по адресу: www.ebrd.com/pages/research/publications/special/transitionII.shtml. Детальное текстовое описание основных результатов обследования см. «Жизнь в переходный период: после кризиса», ЕБРР (2011 год).

изучается роль финансирования, в частности вопрос о том, оказали ли ипотечные кредиты, взятые до кризиса, положительное или отрицательное влияние на домохозяйства, после того как разразился кризис, и насколько существенную роль играло то, в какой валюте был взят ипотечный кредит.

Как кризис повлиял на домохозяйства: основные факты

В диаграмме 2.1 показаны основные «потрясения», испытанные домохозяйствами в результате кризиса. Наиболее широко распространенным явлением как в регионе с переходной экономикой, так и в западноевропейских странах-компараторах было сокращение заработной платы (о нем сообщают почти 30% домохозяйств в странах региона с переходной экономикой), за ним следует потеря работы членом домохозяйства или сокращение объема денежных переводов (об этом сообщают соответственно около 20% и почти 15% респондентов в регионе с переходной экономикой). Диаграмма также свидетельствует о том, что страны региона с переходной экономикой в целом пострадали сильнее, чем западные страны-компараторы, по всем категориям воздействия кризиса, кроме сокращения продолжительности рабочего дня. Этот показатель в западных странах был несколько выше, что отчасти является отражением политики в области рынка труда, направленной на предотвращение роста безработицы.

Как видно из показанных в диаграмме максимальных и минимальных средних значений по странам в отношении

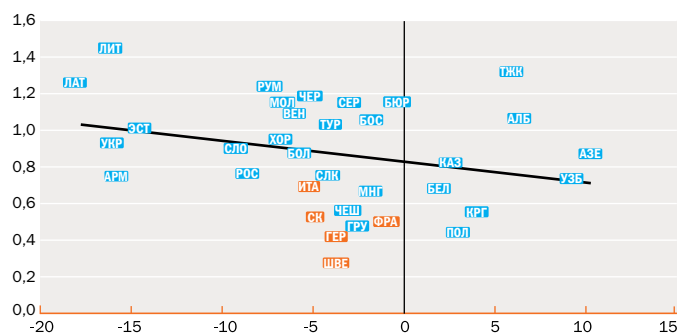
каждого события, вызванного кризисом, за приводящимися средними значениями стоят большие вариации между странами в обоих регионах, но в особенности в странах региона с переходной экономикой. Чтобы дополнительно продемонстрировать такую неоднородность и показать, в какой степени данные о последствиях, полученные от домохозяйств, сопоставимы с обычно используемыми показателями глубины кризиса для всей экономики, в диаграмме 2.2а приводится среднее страновое значение индекса воздействия кризиса по сравнению с изменением ВВП в данной стране в 2009 году. В диаграмме 2.2b то же самое показано по отношению к изменению уровня безработицы. В обоих случаях индекс воздействия отражает среднее число событий, вызванных кризисом, о которых сообщают домохозяйства в соответствующей стране⁵.

Согласно индексу воздействия кризиса, больше всего от кризиса пострадали страны Балтийского региона и Юго-Восточной Европы (БЮР Македония, Латвия, Литва, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория). В эту группу стран также входит и Таджикистан, где в связи с возвращением трудящихся-мигрантов в особенности резко сократился объем денежных переводов. С другой стороны, в число стран, в которых воздействие кризиса, как представляется, было относительно мягким, вошли Грузия, Киргизская Республика, Польша и Чехия.

В диаграммах 2.2а и 2.2b показана ожидаемая корреляция между индексом воздействия событий, вызванных кризисом,

Диаграмма 2.2а
Воздействие кризиса на домашние хозяйства в связи с общим спадом в экономике

Индекс воздействия событий, вызванных кризисом



Изменение ВВП в 2009 году (в %)

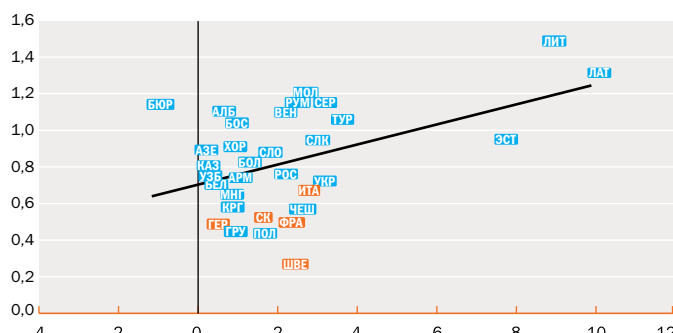
Источник: национальные статистические бюро, Евростат и ИЖПП.

Примечание. В данной диаграмме отражены последствия для домашних хозяйств по отношению к изменению ВВП в 2009 году.

Страны Западной Европы отмечены оранжевым цветом.

Диаграмма 2.2b
Высокая степень корреляции между воздействием кризиса на домашние хозяйства и ростом безработицы

Индекс воздействия событий, вызванных кризисом



Изменение в уровне безработицы в 2009 году (в процентных пунктах)

Источник: МВФ, Международная финансовая статистика (МФС) и ИЖПП.

Примечание. В настоящей диаграмме показано воздействие кризиса на домашние хозяйства по отношению к росту безработицы в 2009 году.

Страны Западной Европы отмечены оранжевым цветом.

⁵ В индекс включены следующие события, вызванные кризисом: 1) потеря работы главой домохозяйства; 2) потеря работы другим членом домохозяйства; 3) закрытие семейного бизнеса; 4) сокращение продолжительности рабочего дня; 5) сокращение или задержка в выплате заработной платы; 6) сокращение заработной платы; 7) уменьшение притока денежных переводов. Применительно к каждому домохозяйству индекс равен числу событий, о которых оно сообщает. Затем на этой основе рассчитывается средний показатель по всем домохозяйствам в данной стране.

с одной стороны, и изменением реального ВВП и уровня безработицы, с другой: чем выше рост безработицы и/или значительней сокращение ВВП, тем больше воздействие кризиса на домохозяйства. Некоторые из стран, где кризис оказал наибольшее влияние на жизнь домохозяйств, одновременно также являются странами, в которых больше всего сократился общий объем производства и наиболее резко вырос уровень безработицы (Латвия и Литва, а также в меньшей степени Молдова и Сербия). С другой стороны, в Киргизской Республике и Польше объем производства в 2009 году не сократился, а уровень безработицы повысился лишь немного. В этих странах также был отмечен лишь небольшой уровень воздействия кризиса с точки зрения домохозяйств.

В то же время степень корреляции не очень высока. Это отчасти объясняется наличием пяти западных стран, домохозяйства в которых в среднем, как представляется, столкнулись с меньшим числом событий, вызванных кризисом, при аналогичном сокращении общего объема производства или росте уровня безработицы⁶. Однако даже в регионе с переходной экономикой есть примеры стран, в которых, несмотря на спад производства и рост безработицы, не было отмечено высокого уровня воздействия кризиса на домохозяйства (например, в Эстонии). И наоборот, есть страны, в которых, несмотря на высокую степень воздействия кризиса с точки зрения домохозяйств, не отмечалось чрезмерно высокого уровня безработицы или спада производства (например, БЮР Македония и Таджикистан).

Эти расхождения отчасти объясняются спецификой измерения: так, макроэкономические переменные отражают спад в области общего объема производства и занятости в 2009 году, тогда как реакция домохозяйств на кризисный период может включать события, произошедшие как до, так и после этого периода. Однако в основном расхождения, скорее всего, отражают различия в измерявшихся понятиях. В частности, данные о ВВП не включают информацию о значительной части неформальной хозяйственной деятельности (которая достигает высокого уровня во многих странах региона с переходной экономикой), а также информацию о притоке денежных переводов, хотя оба эти аспекта находят отражение в ответах домохозяйств; кроме того, данные о ВВП включают прибыль и доходы государства, которые, возможно, не оказывают непосредственного влияния на домохозяйства. Возможно, именно в этом кроется причина более тесной корреляции между изменениями в уровне безработицы и индексом воздействия событий, вызванных кризисом, нежели корреляции между данным индексом и изменениями в ВВП. Тем не менее даже уровень безработицы является лишь приблизительным показателем того, что может произойти с домохозяйствами в период спада: даже в случае сохранения занятости членов домохозяйств они все равно будут испытывать воздействие кризиса по каналам дохода от заработной платы и получения денежных

переводов (которые отражены в индексе воздействия кризиса, использованного в LITS). Так, резкое сокращение объема потоков денежных переводов, возможно, поможет объяснить, почему такие страны, как Албания, БЮР Македония и Таджикистан, пострадали гораздо больше, чем это следует из изменения объемов их производства и уровня безработицы. И наоборот, в стране может наблюдаться резкий рост безработицы, однако уровни заработной платы и притока денежных переводов особо не изменяются. Поэтому индекс воздействия кризиса, использованный в LITS, является, вероятно, более всесторонним показателем последствий для населения в целом, чем какая-либо отдельно взятая макроэкономическая переменная.

В диаграмме 2.3 показано, каким образом кризис повлиял на решения домохозяйств в области потребления и трудовой занятости, и приводится более детальная, чем в предыдущих диаграммах, картина вероятного влияния кризиса на благосостояние домохозяйств. Аналогично диаграмме 2.1 данная диаграмма свидетельствует о том, что кризис в среднем в гораздо большей степени сказался на домохозяйствах в странах региона с переходной экономикой, чем на домохозяйствах в западноевропейских странах. Это в особенности касается некоторых категорий потребления, связанных с благосостоянием: в западных странах-компараторах лишь 11% домохозяйств сообщили о сокращении в результате кризиса уровня потребления базовых продуктов питания, в отличие от 38% в странах региона с переходной экономикой. В западных странах лишь 4% домохозяйств сообщают о том, что они отложили

Диаграмма 2.3
Намного более одной трети домашних хозяйств в странах региона с переходной экономикой сократили потребление базовых продуктов питания



Источник: LITS.

Примечание. В данной диаграмме показана реакция домашних хозяйств на кризис в странах региона с переходной экономикой и Западной Европы.

⁶ Если из диаграмм исключить западноевропейские страны, коэффициент корреляции в диаграмме 2.2a изменится с -0,23 до приблизительно -0,35. В диаграмме 2.2b он изменится с 0,46 до 0,50.

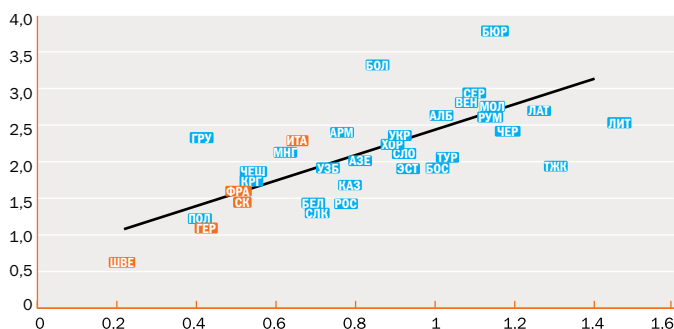
или пропустили медицинское лечение, тогда как в регионе с переходной экономикой эта цифра составляет почти 13 %. В регионе с переходной экономикой также более чем в два раза выше доля домохозяйств, сообщающих о задержке в оплате счетов за коммунальные услуги.

В диаграмме 2.4 показаны межстрановые вариации типичной реакции потребления на кризис и их связь с событиями, вызванными кризисом. На горизонтальной оси диаграммы отражен тот же индекс событий, вызванных кризисом, который приводится в диаграммах 2.2a и 2.2b. Вертикальная ось отражает число реакций домохозяйств в области потребления, о которых они сообщают в среднем в каждой стране⁷. В диаграмме показаны страны с переходной экономикой и западные страны-компараторы.

Эта диаграмма подтверждает, что Польша была единственной страной с переходной экономикой, в которой влияние кризиса на домохозяйства было сопоставимым с западными странами независимо от того, измеряется ли оно в плане событий, вызванных кризисом (горизонтальная ось), или с точки зрения реакции в сфере потребления (вертикальная ось). В общем плане данная диаграмма свидетельствует о тесной корреляции (коэффициент 0,72) между воздействием кризиса и реакцией в сфере потребления. В некоторых странах, в частности в Болгарии и БЮР Македония, потребление, по сообщениям домохозяйств, сократилось в большей степени, чем это можно было предсказать на основе собранных данных о воздействии кризиса; в других странах, в том числе в Боснии и Герцеговине, Германии, России, Словакии, Таджикистане и Швеции, оно сократилось в меньшей степени.

Диаграмма 2.4
Корреляция между событиями, вызванными кризисом, в домашних хозяйствах и последующей реакцией в сфере потребления

Совокупный индекс мер реагирования в области потребления



Индекс воздействия событий, вызванных кризисом

Источник: LITS.

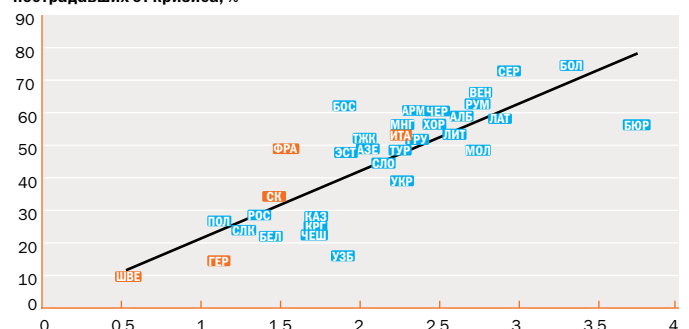
Примечание. В данной диаграмме отражена реакция домашних хозяйств в области потребления по отношению к событиям, вызванным кризисом, в разбивке по странам. Объяснение двух сравниваемых индексов см. в тексте. Страны Западной Европы отмечены оранжевым цветом.

В этой связи возникает предположение о том, что в этих странах, возможно, удар кризиса был смягчен теми или иными механизмами социальной защиты. Тот факт, что эта группа стран весьма разнообразна, позволяет предположить, что здесь, возможно, сыграли свою роль не только официальные механизмы социальной защиты, такие, как страхование от безработицы, но и такие неформальные механизмы, как заимствование средств у друзей или родственников.

В диаграмме 2.5 показано, каким образом домохозяйства субъективно оценивают последствия кризиса, а также приводится сравнение их восприятия с полученными данными о сокращении потребления. На горизонтальной оси показаны средние значения общего индекса реакции потребления в разбивке по странам, а на вертикальной оси показаны значения доли домохозяйств в каждой стране, указавших, что кризис оказал на них «сильное» или «существенное» влияние. Наблюдается тесная корреляция между субъективной оценкой кризиса и реакцией потребления (ее значение составляет 0,81), что выше, чем корреляция между субъективной оценкой и индексом воздействия кризиса (0,65, не показана). Это позволяет предположить, что наиболее важным для домохозяйств были последствия кризиса в области потребления, здравоохранения, образования и т.д., а не такие события, вызванные кризисом, как потеря работы или сокращение заработной платы как таковые. Опять-таки, это свидетельствует о потенциальном значении официальных или неформальных механизмов социальной защиты в смягчении последствий определенных, вызванных кризисом, событий для домохозяйств.

Диаграмма 2.5
Наиболее остро воздействие кризиса ощутили домашние хозяйства в Болгарии, Венгрии и Сербии

Доля домохозяйств, «сильно» или «в значительной степени» пострадавших от кризиса, %



Индекс воздействия событий, вызванных кризисом

Источник: LITS.

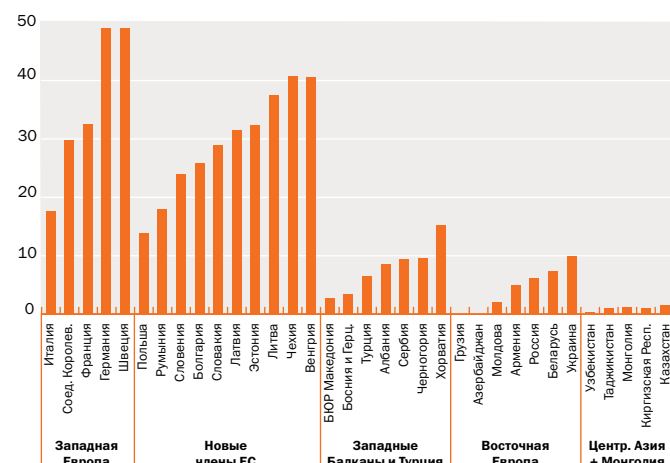
Примечание. В данной диаграмме отражено субъективное ощущение остроты кризиса по отношению к реакции домашних хозяйств в области потребления в разбивке по странам.

⁷ Индекс включает все меры, принятые домохозяйствами в ответ на кризис, перечисленные в вопросе 8.04 LITS 2010 года, кроме вопроса 8.04 h («Поступление в учебное заведение для продолжения обучения в связи с отсутствием рабочих мест»); см. вопросник LITS (с ним можно ознакомиться на веб-сайте ЕБРР по адресу: www.ebrd.com/pages/research/publications/special/transitionII.shtml). Индекс в отношении всей экономики представляет собой среднюю величину значений индекса всех домохозяйств в конкретной стране.

Диаграмма 2.6

Степень защиты от безработицы в западных странах и среди новых членов ЕС выше, чем в остальных странах региона с переходной экономикой

Доля домохозяйств, сообщивших о потере работы, %



Источник: LiTS.

Примечание. В настоящей диаграмме показана доля успешных заявок на получение пособий по безработице по отношению к общему числу домашних хозяйств, сообщивших о потере работы, в разбивке по странам.

Диаграммы 2.6, 2.7a и 2.7b показывают, в какой степени, согласно данным LiTS, домохозяйствами, пострадавшими от кризиса, использовались различные механизмы социальной защиты. В ходе обследования домохозяйствам предлагалось указать, подавали ли они заявки на получение различных форм социальной помощи и пытались ли они получать займы из официальных источников (таких, как банки) или в неформальном порядке (от друзей, родственников или частных кредиторов). Если респонденты давали положительный ответ на любой из этих вопросов, им предлагалось указать, удавалось ли им получить эти средства, и если удавалось, то – в случае оказания социальной помощи – помогло ли им это.

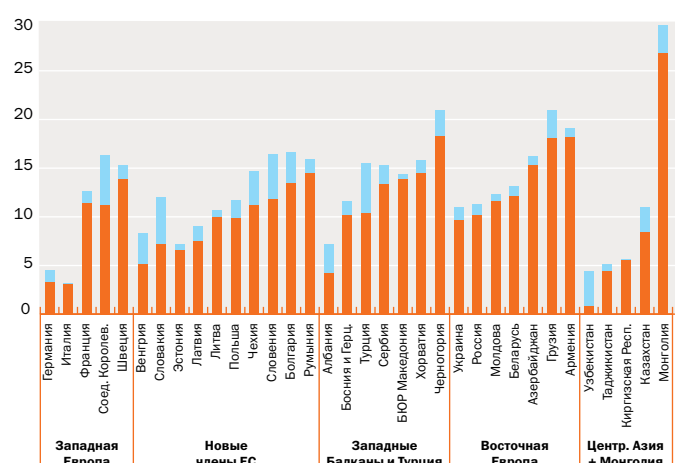
Одним из способов проверки наличия механизмов социальной защиты в ходе кризиса могло бы стать сопоставление числа домохозяйств, пытавшихся заимствовать средства, с числом домохозяйств, на практике действительно получивших такие займы. Однако такой метод измерения может ввести в заблуждение, поскольку лица, пострадавшие от кризиса, могли и не обращаться за пособиями или кредитами, если они предполагали, что они их не получат. Поэтому более рациональным способом сопоставления охвата в различных странах является рассмотрение того, в какой степени «нуждающиеся» лица, исходя из информации, представленной ими в рамках LiTS, на практике получали пособия или кредиты.

В диаграмме 2.6 каждый столбик отражает процентную долю домохозяйств, которым удалось получить пособие

Диаграмма 2.7a

Существенные вариации между регионами в области использования домашними хозяйствами официального заимствования

Доля домохозяйств, «сильно» или «в значительной степени» пострадавших от кризиса, %



■ Заявка удовлетворена ■ Попытка не увенчалась успехом

Источник: LiTS.

Примечание. В данной диаграмме показано заимствование из официальных источников в качестве процентной доли от числа домашних хозяйств, пострадавших от кризиса «сильно» или «существенно», в разбивке по странам.

по безработице, из числа указавших, что они потеряли работу в ходе кризиса в соответствующей стране⁸.

Среди западноевропейских стран-компараторов в Германии и Швеции почти половина домохозяйств смогли получить пособие по безработице, хотя в Италии этот показатель значительно ниже (примерно 18%). В странах региона с переходной экономикой защита от безработицы в новых странах – членах Европейского союза (ЕС) ощущалась в большей степени, чем в странах Центральной Азии и Кавказа, в которых пособия смогли получить в целом менее 5% домохозяйств.

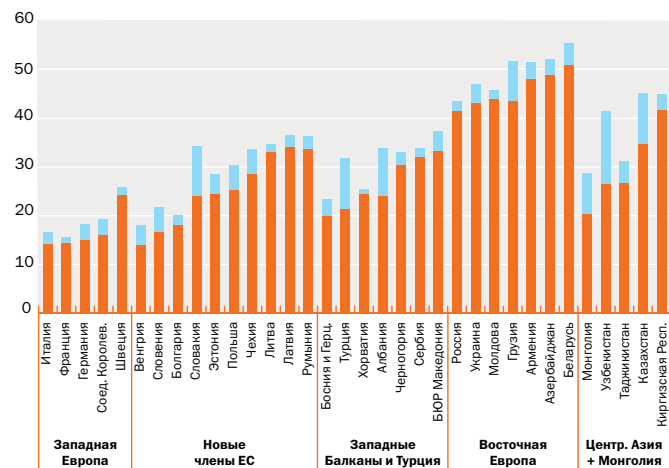
В диаграммах 2.7a и 2.7b показана частота официального и неформального заимствования. За основу взяты домохозяйства, пострадавшие от кризиса «сильно» или «существенно», а также показана процентная доля таких домохозяйств, попытавшихся взять средства в долг и преуспевших в этом. Диаграмма 2.7a не позволяет сделать вывод о наличии региональных закономерностей. Примечательным фактором, являющимся из диаграммы 2.7b, является значительно более частое использование неформального заимствования среди домохозяйств, пострадавших от кризиса, в странах региона с переходной экономикой по сравнению со странами Западной Европы – причем в особенности в менее развитых и наиболее сильно пострадавших странах.

⁸ Данный показатель может занижать охват системы пособий по безработице, так как в ходе обследования LiTS респондентам был задан вопрос относительно потери работы в течение последних двух лет, тогда как вопрос о получении пособия по безработице касался только последних 12 месяцев.

Диаграмма 2.7b

Многие домашние хозяйства, пострадавшие от кризиса в странах региона с переходной экономикой, прибегали к неформальным видам заимствования, в особенности по сравнению с Западом

Доля домохозяйств, «сильно» или «в значительной степени» пострадавших от кризиса, %



■ Заявка удовлетворена ■ Попытка не увенчалась успехом

Источник: LITS.

Примечание. Данная диаграмма отражает заимствование из неформальных источников в качестве процентной доли домашних хозяйств, пострадавших от кризиса «сильно» или «существенно», в разбивке по странам.

Понимание фактора воздействия кризиса на потребление домохозяйств

Предыдущий раздел показал, что домохозяйства в странах региона с переходной экономикой гораздо сильнее пострадали от кризиса, нежели домохозяйства в западноевропейских странах, и что кризис также очень по-разному повлиял на страны этого региона. Также очевидно, что во всех странах существует корреляция между простыми индексами событий, вызванных кризисом, и реакцией в области потребления. Однако такая корреляция несовершенна: в частности, в некоторых странах домохозяйства сообщают об относительно небольшом сокращении потребления по сравнению с той степенью воздействия на них событий, вызванных кризисом, о которой они информируют. Кроме того, по всей видимости, существует значительная вариация в той степени, в которой домохозяйства пробовали, будь то успешно или нет, получить займы из официальных или неформальных источников и получить доступ к механизмам социальной защиты.

В связи с этими выводами возникают три вопроса.

Во-первых, каким образом события, вызванные кризисом – потеря работы, сокращение заработной платы и продолжительности рабочего дня и т.д., – повлияли на потребление домохозяйств? Мы знаем, что корреляция имеется, но насколько сильно влияние того или иного

события? Этот вопрос представляет непосредственный интерес для выработки экономической политики. Так, если бы сокращение продолжительности рабочего дня в той степени, в которой оно обычно происходило во время этого кризиса, оказывало меньшее воздействие на домохозяйства, чем потеря работы, это подкрепило бы аргумент в пользу такой структуры рынка труда, которая побуждала бы работодателей приспосабливаться к изменению спроса посредством изменения продолжительности рабочего дня, а не путем сокращения или расширения штатов.

Во-вторых, в какой степени такие государственные механизмы социальной защиты, как пособия по безработице и жилищные субсидии, смогли смягчить удар кризиса? Из диаграммы 2.3 четко следует, что домохозяйства в странах региона с переходной экономикой пострадали больше, чем домохозяйства в западных странах – в особенности, если измерение проводить с точки зрения базового потребления. Объясняется ли это тем, что они были подвержены большему числу событий, вызванных кризисом, тем, что они изначально были беднее и уязвимее, или тем, что в этих странах домохозяйства не имели такого доступа к качественным официальным механизмам социальной защиты, как домохозяйства в западных странах?

Наконец, какова была роль финансов во время кризиса? С одной стороны, доступ к официальным услугам в финансовой области – таким, как банковские счета, дебетовые и кредитные карты и ипотечные кредиты – и неформальным видам заимствования, возможно, помог домохозяйствам поддерживать более стабильный уровень потребления на протяжении этого времени. Тем самым положение таких домохозяйств, возможно, оказалось более устойчивым, и они смогли лучше справиться с неожиданным падением доходов. С другой стороны, имеются свидетельства того, что в результате быстрого роста задолженности домохозяйств в период, предшествующий кризису, финансовая уязвимость многих из них, возможно, повысилась. Следует ли рассматривать быстрые темпы развития финансовой системы в течение десятилетия, предшествовавшего кризису, в основном как позитивное структурное изменение, или же они привели к тому, что некоторые домохозяйства набрали слишком большие долги?

В следующем разделе приводятся ответы на эти вопросы на основе различных видов регрессионного анализа, позволяющих одновременно учесть влияние многих факторов, которые могли повлиять на сокращение потребления. Здесь также более детально рассматривается роль финансовой системы – и, в частности, ипотечных кредитов, деноминированных в иностранной валюте.

События, вызванные кризисом, заимствование во время кризиса и официальные механизмы социальной защиты

В таблице 2.1 представлены результаты регрессионного анализа того, каким образом потребление домохозяйств

Таблица 2.1
Реакция домохозяйств в области потребления, воздействие кризиса и доступ к кредитам и механизмам социальной защиты

Страновая выборка	Регион с переходной экономикой				Западная Европа			
Зависимая переменная	Базовое потребление [1]	Базовое потребление [2]	Потребление в целом [3]	Потребление в целом [4]	Базовое потребление [5]	Базовое потребление [6]	Потребление в целом [7]	Потребление в целом [8]
Индекс воздействия событий, вызванных кризисом 1/	0,349***		0,681***		0,291***		0,794***	
	(0,014)		(0,023)		(0,043)		(0,051)	
Потеря работы		0,487***		0,897***		0,399***		1,032***
		(0,028)		(0,046)		(0,081)		(0,155)
Закрытие бизнеса		0,243***		0,753***		0,413**		1,033***
		(0,044)		(0,089)		(0,186)		(0,347)
Уменьшение зарплат		0,446***		0,876***		0,319***		0,868***
		(0,030)		(0,041)		(0,072)		(0,081)
Сокращение ден. переводов		0,335***		0,678***		0,197***		0,727***
		(0,032)		(0,065)		(0,034)		(0,047)
Сокращение рабочего дня		0,276***		0,526***		0,225***		0,653***
		(0,036)		(0,073)		(0,072)		(0,096)
Пытались получить неофициальные кредиты	0,678***	0,683***	1,024***	1,031***	0,768***	0,767***	1,203***	1,195***
	(0,090)	(0,090)	(0,161)	(0,163)	(0,227)	(0,209)	(0,278)	(0,249)
Пытались получить официальные кредиты	0,583***	0,585***	1,108***	1,114***	0,796***	0,795***	1,791***	1,796***
	(0,090)	(0,094)	(0,129)	(0,137)	(0,237)	(0,238)	(0,475)	(0,481)
Подавали заявки на получение жилищных субсидий	0,251***	0,258***	0,293**	0,304**	0,527***	0,530***	0,774***	0,785***
	(0,073)	(0,073)	(0,118)	(0,121)	(0,133)	(0,131)	(0,113)	(0,112)
Подавали заявки на получение пособия по безработице	0,241***	0,231***	0,415***	0,403***	0,574***	0,539***	0,775***	0,703***
	(0,075)	(0,074)	(0,119)	(0,118)	(0,086)	(0,117)	(0,110)	(0,168)
Смогли получить неофици. кредиты	-0,183*	-0,183*	-0,321*	-0,319*	-0,133	-0,132	0,099	0,104
	(0,104)	(0,104)	(0,180)	(0,182)	(0,235)	(0,221)	(0,197)	(0,170)
Смогли получить офици. кредиты	-0,365***	-0,365***	-0,582***	-0,587***	-0,620***	-0,616***	-1,400***	-1,402***
	(0,086)	(0,088)	(0,144)	(0,147)	(0,202)	(0,205)	(0,316)	(0,327)
Получили жилищную субсидию	0,079	0,070	0,157	0,145	-0,272**	-0,279**	-0,338**	-0,359**
	(0,119)	(0,123)	(0,146)	(0,154)	(0,121)	(0,119)	(0,163)	(0,167)
Получили пособие по безработице	-0,011	-0,038	-0,020	-0,054	-0,460***	-0,457***	-0,532***	-0,518***
	(0,098)	(0,097)	(0,172)	(0,169)	(0,159)	(0,163)	(0,188)	(0,194)
Наблюдения	30 469	30 469	30 469	30 469	5 278	5 278	5 278	5 278
R-квадрат	0,217	0,213	0,250	0,244	0,242	0,239	0,330	0,327
Социально-эконом. показатели 2/	да	да	да	да	да	да	да	да
Страновые эффекты	да	да	да	да	да	да	да	да

Источник: LITS.

Примечание. В таблице показаны коэффициенты регрессии ОМНК. В скобках указаны средневзвешенные погрешности. Зависимая переменная – либо индекс реакции в области базового потребления, построенный путем присвоения одного «пункта» за каждый вид реакции в области сокращения потребления, указанной домохозяйством из числа вариантов, предусмотренных в вопросах 8.02a, с, f, j, l, п, о или р LITS; либо индекс реакции в области потребления в целом, в котором один «пункт» присваивается за каждый вид реакции, указанной домохозяйством из числа вариантов, предусмотренных в вопросе 8.02 LITS, за исключением подпункта 8.02h.

1/ Индекс воздействия событий, вызванных кризисом, объединяет все факторы воздействия кризиса: потерю работы, закрытие бизнеса, сокращение заработной платы, сокращение продолжительности рабочего дня и уменьшение объема денежных переводов.

2/ Включает размер домохозяйства, уровень дохода и обеспеченность (последняя измеряется как наличие персонального компьютера, автомобиля и/или второго места жительства); расположение домохозяйства в городской или сельской местности; возраст, пол, уровень образования и вид занятости главы домохозяйства; а также расходы на оплату жилья (арендные платежи или обслуживание долга) в качестве процентной доли дохода.

изменилось под воздействием событий, вызванных кризисом, и попыток домохозяйств смягчить эти последствия за счет кредитов (официальных или неформальных) или при помощи механизмов социальной защиты. Реакция домохозяйств измеряется двумя способами:

- во-первых, посредством индекса «реакции в целом» (как, например, в диаграммах 2.4 и 2.5), включающего воздействие на все категории потребления, а также такие последствия возникновения стрессовой ситуации, как невозврат кредитов, продажа актива или переезд;
- во-вторых, посредством применения более узкого подхода, учитывающего только сокращение в потреблении базовых товаров и услуг, включая такие основные виды обслуживания, как медицинское обслуживание, но исключая предметы роскоши, пользование автомобилем, поездки в отпуск или профессиональное обучение. Это обозначается как реакция в области «базового потребления».

В ходе анализа приняты во внимание особенности домохозяйств, такие, как размер, возраст, пол, уровень дохода (представленный в виде годовых расходов), обеспеченность, расходы на оплату жилья, уровень образования, занятость и место проживания (городская или сельская местность), которые также могли сыграть роль в том, в какой степени домохозяйствам пришлось приспосабливаться во время кризиса⁹. Если бы такие особенности не были учтены в процессе анализа, возникло бы искаженное представление о том, как потрясения и стратегии смягчения последствий повлияли на потребление и расходы домохозяйств. В целях экономии места в таблице воздействие этих «контрольных переменных» не показано, но во всех случаях их влияние соответствует ожиданиям. Так, высокообразованным и более состоятельным людям пришлось в меньшей степени сокращать потребление, равно как и лицам, работающим в официальных, и следовательно, относительно более надежных структурах. Домохозяйствам, взявшим на себя обязательства по направлению значительной части своего дохода на оплату жилья, пришлось в большей степени корректировать свое потребление по сравнению с домохозяйствами, имеющими более низкий уровень фиксированных расходов на оплату жилья.

В верхней части таблицы 2.1 производится сравнение воздействия различных событий, вызванных кризисом (либо в целом, на основании индекса воздействия событий, вызванных кризисом, либо по отдельности), на базовое потребление (см. колонки [1], [2], [5] и [6]) и на реакцию домохозяйств в целом (колонки [3], [4], [7] и [8]). В левой части таблицы показаны результаты применительно к региону с переходной экономикой, а справа – в отношении пяти западноевропейских стран-компараторов. Из таблицы следует, что воздействие кризиса на базовое потребление в странах региона с переходной экономикой было сильнее, чем в странах Западной Европы. Даже с поправкой на

особенности домохозяйств и использование кредитов и механизмов социальной защиты домохозяйствам в странах региона с переходной экономикой пришлось сократить свое базовое потребление примерно на 20% больше, чем домохозяйствам в странах Западной Европы (см. колонки [1] и [5]). Это касается всех видов потрясений за исключением вынужденного закрытия бизнеса, возможно, потому, что в странах региона с переходной экономикой, в отличие от Западной Европы, (неофициальный) бизнес часто является не единственным источником дохода. Как будет разъяснено ниже в данной главе, одно из различий между регионом с переходной экономикой и Западной Европой, объясняющее более сильное сокращение базового потребления в странах региона с переходной экономикой, заключается, возможно, в роли ипотечной задолженности, образовавшейся до кризиса.

И напротив, в случае заданной степени потрясений, схожих особенностей домохозяйств и аналогичного доступа к механизмам социальной защиты и возможности получения займа, реакция в области потребления в целом, не ограничивающаяся товарами первой необходимости, оказалась, как представляется, сильнее в западных странах-компараторах. Это, вероятно, объясняется тем, что в этих странах большая доля населения имеет автомобиль, ездит в отпуск и потребляет другие предметы роскоши. Если в странах региона с переходной экономикой такого рода потребления не было изначально, оно не могло сократиться в ходе кризиса.

Наиболее серьезными потрясениями в странах региона с переходной экономикой были потеря работы и сокращение заработной платы, а в западных странах-компараторах – тоже потеря работы, но также и закрытие семейного бизнеса. Любопытно, что домохозяйства, которым во время кризиса пришлось столкнуться с сокращением продолжительности рабочего дня, были вынуждены скорректировать свою структуру потребления в значительно меньшей степени, нежели домохозяйства, пострадавшие от потери работы. Это, возможно, объясняется тем, что, как правило, продолжительность рабочего дня респондентов была сокращена относительно незначительно. Однако это также может свидетельствовать о том, что сокращение продолжительности рабочего дня является эффективным способом более равномерного распределения среди домохозяйств болезненного фактора (временного) сокращения потенциальной занятости. Так, такие страны, как Германия и Италия, ввели или расширили во время кризиса схемы работы в течение неполного рабочего дня, стремясь сохранить рабочие места в компаниях, столкнувшихся с временным сокращением спроса на их товары или услуги¹⁰.

В нижней части таблицы 2.1 приводятся некоторые данные в отношении той роли, которую, возможно, сыграли в оказании помощи домохозяйствам, с тем чтобы они смогли пережить кризис и сохранить уровень потребления, механизмы социальной защиты и официальные и неформальные источники заимствования¹¹. Все регрессии включают переменные, показывающие, пыталось ли домохозяйство

⁹ Обеспеченность измеряется как наличие персонального компьютера, автомобиля и/или второго места жительства. Расходы на оплату жилья подразумевают либо арендную плату, либо обслуживание долга, и выражаются в качестве процентной доли дохода домохозяйства.

¹⁰ См. Boeri and Brücker (2011). Так, согласно коэффициентам регрессии, приведенным в первой колонке таблицы 2.1, эти схемы были бы уместны в регионе с переходной экономикой, если бы позитивное воздействие на уровень потребления благодаря недопущению увольнения

в одном домохозяйстве с лихвой не компенсировалось бы типичным негативным воздействием сокращения продолжительности рабочего дня в двух других домохозяйствах.

¹¹ Данный анализ не учитывает адресную систему социальной защиты (АСЗ) и гарантированный минимальный доход (ГМД), которые в ряде стран с переходной экономикой применялись или существенно корректировались во время кризиса.

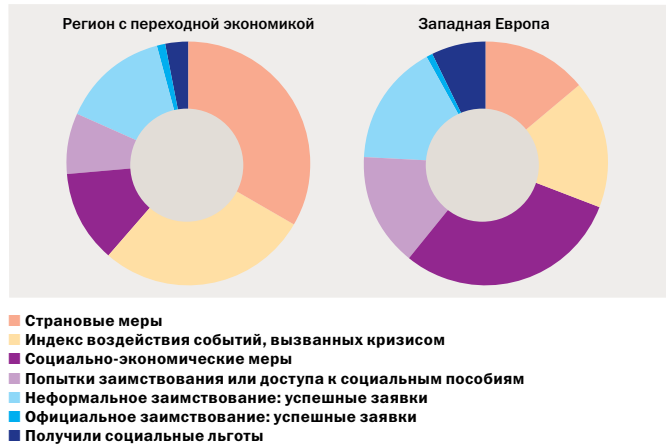
Таблица 2.2
Ипотечная задолженность, воздействие кризиса и реакция домохозяйств

Страновая выборка	Регион с переходной экономикой								Западная Европа			
Зависимая переменная	Базовое потребление				Потребление в целом				Базовое потребление		Потребление в целом	
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[12]
Ипотека	0,128** (0,053)	0,067 (0,075)			0,268** (0,107)	-0,053 (0,144)			-0,116*** (0,026)	-0,101*** (0,032)	-0,216*** (0,045)	-0,194*** (0,044)
Ипотека в национальной валюте			0,085 (0,054)	0,103 (0,097)			0,193** (0,096)	0,031 (0,159)				
Ипотека в иностранной валюте			0,203** (0,084)	0,007 (0,107)			0,402** (0,159)	-0,188 (0,202)				
Банковский счет	-0,081*** (0,026)	-0,081** (0,034)	-0,081*** (0,026)	-0,081** (0,034)	-0,045 (0,048)	-0,111** (0,056)	-0,045 (0,048)	-0,110* (0,057)	-0,145*** (0,055)	-0,134 (0,081)	-0,101 (0,115)	-0,021 (0,186)
Кредитная карта	0,001 (0,024)	-0,020 (0,021)	0,001 (0,024)	-0,019 (0,021)	0,112** (0,053)	0,031 (0,069)	0,111** (0,053)	0,032 (0,069)	-0,143** (0,067)	-0,066 (0,046)	-0,227** (0,099)	-0,152*** (0,044)
Воздействие события, вызванного кризисом	0,348*** (0,014)	0,342*** (0,017)	0,348*** (0,014)	0,342*** (0,017)	0,681*** (0,023)	0,628*** (0,024)	0,681*** (0,023)	0,629*** (0,024)	0,290*** (0,041)	0,391** (0,193)	0,792*** (0,048)	1,021*** (0,292)
Воздействие события, вызванного кризисом* Ипотека		0,050 (0,051)				0,258*** (0,085)				-0,027 (0,043)		-0,042 (0,073)
Воздействие события, вызванного кризисом* Ипотека в национальной валюте				-0,016 (0,075)				0,134 (0,114)				
Воздействие события, вызванного кризисом* Ипотека в иностранной валюте				0,149** (0,063)				0,443*** (0,097)				
Воздействие события, вызванного кризисом* Банковский счет		-0,000 (0,025)		-0,000 (0,025)		0,066* (0,037)		0,065* (0,037)		-0,013 (0,163)		-0,143 (0,300)
Воздействие события, вызванного кризисом* Кредитная карта		0,021 (0,019)		0,021 (0,019)		0,079* (0,041)		0,077* (0,040)		-0,153** (0,076)		-0,149 (0,102)
Наблюдения	30,465	30,465	30,465	30,465	30,465	30,465	30,465	30,465	5,278	5,278	5,278	5,278
R-квадрат	0,22	0,22	0,22	0,22	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,33	0,34
Социально-экономические показатели	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да
Показатели оказания социальной помощи	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да
Показатели заимствования	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да
Страновые эффекты	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да	да

Источник: LITS.
Примечание. См. примечание к таблице 2.1.

Диаграмма 2.8

События, вызванные кризисом, стали основной причиной снижения уровня потребления в регионе с переходной экономикой



Источник: LiTS и таблица 2.1.

Примечание. В данной диаграмме отражена относительная важность факторов, объясняющих различия в реакции в области потребления среди домашних хозяйств.

в ходе кризиса получить средства официально (в банке) или неформально (у друзей или членов семьи). Две другие переменные показывают, *обращалось ли домохозяйство с заявкой на получение жилищной субсидии или пособия по безработице* (т.е. использовало ли оно государственные механизмы защиты). В произведенных регрессиях отдельно проводится анализ последствий фактического получения доступа к кредиту или механизмам социальной защиты. Важно проводить различие между последствиями *подачи заявки* и ее *удовлетворения*, поскольку первое может содержать информацию (которую невозможно заметить иным образом) о том, почему домохозяйству, возможно, потребовалось обратиться к механизмам социальной защиты или за кредитом, тогда как второе отражает чистое следствие заимствования или получения социального пособия.

Эти результаты свидетельствуют о том, что домохозяйства, подававшие заявку на любой вид кредита или государственной поддержки, значительно больше сокращали свое потребление (даже с учетом степени изменения дохода), чем те, кто за такой помощью не обращался. Это, вероятно, объясняется тем, что домохозяйства, оказавшиеся в особенно тяжелом положении, были более склонны обращаться за помощью. И наоборот, получение доступа к кредитам и сетям социальной защиты обычно помогало домохозяйствам, но воздействие на потребление в западных странах-компараторах и в странах региона с переходной экономикой не было одинаковым.

Одно из различий связано с ролью официального и неформального заимствования. В то время как в результате доступа к официальным банковским кредитам степень сокращения потребления уменьшалась в обоих регионах,

успешное неформальное заимствование средств у друзей и членов семьи смягчало реакцию потребления только в странах региона с переходной экономикой. Это, возможно, является отражением того факта, что в странах Западной Европы, где официальные каналы финансирования получили большее развитие, неформальные пути заимствования в относительной степени утратили свое значение.

Однако даже в странах региона с переходной экономикой успешное неформальное заимствование средств защищало потребителей лишь в ограниченной степени. Оно позволяло сократить разницу в реакции потребления между теми, кому нужно было обращаться за финансированием, и теми, кому за финансированием обращаться было не нужно, примерно на одну треть. В отличие от этого, официальное заимствование оказывало более существенное влияние: доступ к официальному финансированию позволял заемщикам сократить разрыв по сравнению с теми, кому не требовалось обращаться за кредитами, почти на две трети (и на 80% в Западной Европе). Поэтому, даже при наличии активных неформальных механизмов, присутствующих в странах региона с переходной экономикой, доступ к официальным кредитам представляется более эффективным путем к поддержанию уровня потребления. Это, наверное, неудивительно, поскольку кредиты, полученные от друзей и членов семьи, неизбежно будут значительно меньше по размеру, чем банковские кредиты. Кроме того, в условиях, когда многие домохозяйства одновременно испытывают негативное влияние кризиса на уровень своих доходов, эффективность работы неформальных механизмов заимствования у друзей и членов семьи может снижаться¹².

Регрессии также свидетельствуют о значительных различиях в способности механизмов социальной защиты помочь домохозяйствам пережить трудные времена в обоих регионах. В западных странах-компараторах домохозяйства, которым в ходе кризиса удалось получить жилищные субсидии и пособия по безработице, жили значительно лучше, чем домохозяйства, чьи заявки были отклонены. В отличие от этого, в странах региона с переходной экономикой в целом ни то, ни другое государственное пособие, как представляется, не имело статистически значимого эффекта в плане компенсации последствий кризиса для заявителей. Более детальный анализ (в таблице не показан) свидетельствует о том, что это также справедливо в отношении большинства отдельно взятых стран региона с переходной экономикой, хотя есть и исключения. В Венгрии, Казахстане и Латвии пособия по безработице, судя по информации, полученной от домохозяйств, по-видимому, существенно смягчили сокращение уровня потребления. В Польше и России аналогичный эффект, как представляется, имели жилищные субсидии.

Не ясно, почему официальные механизмы социальной защиты населения не были более успешными в странах региона с переходной экономикой. Однако данные, полученные в ходе LiTS, содержат некоторые подсказки.

¹² Более подробный анализ показывает, что смягчающее действие неформального заимствования было особенно заметным в тех домохозяйствах стран региона с переходной экономикой, которые пострадали относительно сильно. Аналогичный эффект взаимосвязи был выявлен и в отношении западноевропейских домохозяйств, обращавшихся за официальным финансированием.

Реципиенты в западных странах-компараторах получали первые платежи в рамках жилищных субсидий и пособий по безработице соответственно почти на восемь дней и три дня раньше, нежели домохозяйства в странах региона с переходной экономикой. Западные реципиенты также оценивают степень удовлетворенности этими мерами государственной поддержки примерно на 16 и 11% соответственно выше, чем домохозяйства в странах региона с переходной экономикой¹³. Поэтому различия в эффективности, возможно, объясняются размером пособий и той скоростью, с которой они предоставлялись на практике.

Что же показывает анализ, приведенный в таблице 2.1, в отношении относительной значимости всех рассмотренных выше факторов, влияющих на реакцию домохозяйств в области потребления в странах региона с переходной экономикой и в странах Западной Европы? Один из способов дать ответ на этот вопрос – последовательно исключать из анализа различные группы переменных и отмечать, в какой степени такое исключение изменяет общую пояснительную силу регрессии. Результаты (основанные на регрессиях [1] и [5], но во многом схожие и применительно к другим регрессиям) показаны в диаграмме 2.8. В целом, переменные, больше всего повлиявшие на реакцию домохозяйств в странах региона с переходной экономикой, представляют собой различия в степени подверженности событиям, вызванным кризисом, а также необъясненные различия между странами. С другой стороны, различия в социально-экономических особенностях домохозяйств и доступ к механизмам социальной защиты и кредитам были не столь важны. В странах Западной Европы ситуация совершенно иная: различия в социально-экономических характеристиках домохозяйств играли гораздо более существенную роль (примерно в два раза больше, чем различия в подверженности событиям, вызванным кризисом). Успешное получение доступа к пособиям по безработице и жилищным субсидиям играло в странах-компараторах более важную роль, чем в регионе с переходной экономикой, а необъясненные межстрановые различия играли относительно несущественную роль.

Оказал ли доступ к финансированию до кризиса положительное или отрицательное влияние?

Доступ к заемным средствам в чрезвычайной ситуации, будь то к банковским кредитам или займам у друзей и членов семьи, по всей видимости, существенно смягчил удар по домохозяйствам во время кризиса. Однако возникает вопрос: в какой степени долги, накопленные до кризиса, повысили уязвимость домохозяйств? Период бума перед кризисом и связанные с ним оптимистические ожидания доходов в будущем, возможно, побудили банки и домохозяйства слишком быстрыми темпами наращивать потребительские кредиты. Хотя это позволило домохозяйствам повысить уровень текущих расходов за счет потенциальных доходов в будущем, в то же время это, возможно,

повысило их уязвимость по отношению к непредвиденным колебаниям уровня дохода. Следовательно, больше всего сократить потребление пришлось, вероятно, домохозяйствам с высокой долей заемных средств, влекущей за собой тяжелое бремя обслуживания долга¹⁴.

Можно ли выявить такую взаимосвязь на основании данных, полученных в ходе LiTS, и, если возможно, то какую роль сыграла докризисная задолженность в повышении степени сокращения потребления во время кризиса? В таблице 2.2 представлены результаты регрессии, позволяющие проанализировать влияние использования услуг кредитования на степень сокращения потребления. Проводится различие между наличием счета в банке, использованием кредитной карты или наличием ипотечной задолженности¹⁵. Для региона с переходной экономикой регрессии также используются для оценки различий воздействия ипотечной задолженности, деноминированной в иностранной валюте и деноминированной в национальной валюте (это различие не имеет значения в случае стран Западной Европы, где ипотеку в иностранной валюте имело лишь небольшое число респондентов, охваченных LiTS). В таблице в колонках с [1] по [8] показаны результаты по региону с переходной экономикой, а в колонках с [9] по [12] – данные по западным странам-компараторам. В анализ включен широкий набор социально-экономических характеристик домохозяйств, благодаря чему снижается вероятность того, что финансовые переменные отражают воздействие прочих факторов (таких, как доход домохозяйств).

Из правой шкалы таблицы видно, каким образом наличие ипотеки, банковского счета или кредитной карты влияло на реакцию домохозяйств в странах Западной Европы. Потребление домохозяйств, имевших доступ к этим финансовым продуктам, сокращалось в меньшей степени, чем потребление сопоставимых домохозяйств, не имевших такого доступа. Как представляется, кредитные карты и сбережения на банковских счетах использовались для сглаживания временного сокращения дохода. Наличие счета в банке смягчало сокращение базового потребления, но не оказывало статистически значимого влияния на реакцию потребления в целом. Возможно, это объясняется тем, что (ограниченные) сбережения позволяли домохозяйству сохранить структуру базового потребления, но были недостаточными для того, чтобы оплатить поездки в отпуск или использование автомобиля. Такое же использование банковских счетов в «защитных» целях для поддержания базового потребления, но не уровня потребления в целом, было отмечено и в странах региона с переходной экономикой (см. левую сторону таблицы).

Данная таблица также свидетельствует о том, что в Западной Европе потребление домохозяйств, имевших ипотечный кредит, сокращалось в меньшей степени, чем потребление домохозяйств, не имевших ипотечной задолженности. Этот эффект является статистически сильно значимым и касается как базового потребления, так и уровня

¹³ Эти различия являются статистически значимыми на 1%-ном (для степени удовлетворенности) или 5%-ном (для скорости предоставления) уровне значимости, за исключением трехдневной разницы в случае пособий по безработице.

¹⁴ Дополнительные данные см. Brown, De Haas and Grosjean (2011).

¹⁵ Значения попарной корреляции между ипотекой, банковским счетом и кредитными картами составляют менее 0,4. Следует иметь в виду, что во многих странах региона с переходной экономикой задолженность домохозяйств включает также потребительские ссуды и кредиты на покупку автомобиля, в то время как в ряде конкретных случаев, в частности в Венгрии, важными долговыми инструментами также являются кредиты под залог жилой недвижимости. В рамках LiTS домохозяйствам не задавались вопросы о таких категориях задолженности.

потребления в целом. Существует несколько возможных толкований. Отрицательное значение коэффициента, возможно, отражает незаметные различия между хозяйствами с ипотекой и хозяйствами без ипотеки, которые не находят отражения в контрольных переменных. Также возможно, что развитые системы ипотечного кредитования в странах Западной Европы позволили домохозяйствам использовать ипотеку для получения во время кризиса кредитов под залог оплаченной части стоимости своей недвижимости, благодаря чему они были менее ограничены в финансовом отношении¹⁶.

Однако, как следует из таблицы 2.2, в странах региона с переходной экономикой ипотека такого защитного эффекта не имела. Более того, домохозяйства с ипотечной задолженностью пострадали сильнее, чем домохозяйства без ипотеки. Какова причина такого отличия? Во-первых, рынки ипотечных кредитов во всех странах региона с переходной экономикой менее развиты в структурном отношении, и практика получения кредитов под залог оплаченной части стоимости своей недвижимости менее распространена, что тем самым ограничивает потенциальный источник дополнительного финансирования. Напротив, наличие ипотеки могло оказывать лишь сдерживающее влияние, так как домохозяйства еще до кризиса взяли на себя обязательство в отношении фиксированного и негибкого графика обслуживания долга.

Кроме того, среднее домохозяйство, имеющее ипотечную задолженность в странах региона с переходной экономикой, может отличаться от среднего заемщика в странах Западной Европы в определенных отношениях, которые не находят полного отражения в контрольных переменных. Так, вполне вероятно, что ипотечные займы в странах Западной Европы были «на руках» в среднем в течение более продолжительного времени. Действительно, статистические данные, полученные в ходе LiTS, свидетельствуют о том, что средний возраст заемщиков по ипотеке в Восточной Европе составлял 39 лет по сравнению с 46 годами в странах Западной Европы. Более того, средний срок со времени выдачи ипотечного кредита составлял восемь лет в Западной Европе и четыре года в странах Восточной Европы. В итоге у заемщиков по ипотеке в странах Западной Европы была возможность оплатить более значительную часть своей недвижимости, и поэтому в их распоряжении было больше «сбережений», которые они в принципе могли использовать, когда разразился кризис. В отличие от этого, заемщики по ипотеке в Восточной Европе в целом принадлежат к более молодому поколению и получили ипотечные кредиты относительно недавно. В итоге возможность использовать оплаченную часть ипотечной недвижимости для получения новых кредитов была для них более ограниченной (причем менее развитая система ипотечного кредитования в любом случае затруднила бы перевод этих сбережений в ликвидность).

В таблице 2.2 также отражен анализ того, были ли различающиеся последствия наличия ипотечной задолженности в странах Западной Европы и в странах

региона с переходной экономикой сильнее в отношении тех домохозяйств, которые больше всего пострадали от кризиса (см. коэффициенты, приведенные под жирной чертой). Результаты, приведенные в правой части таблицы, показывают, что все держатели ипотечных кредитов в Западной Европе, независимо от степени ущерба, причиненного им кризисом, устояли лучше, чем домохозяйства, не имеющие ипотечной задолженности. И напротив, из левой части таблицы следует, что наличие ипотечной задолженности в странах региона с переходной экономикой в первую очередь усугубляло положение домохозяйств с относительно высоким значением индекса «воздействие событий, вызванных кризисом». Это подтверждает то, что в странах региона с переходной экономикой именно наиболее пострадавшие домохозяйства сильнее всего ощутили сдерживающее воздействие имевшейся ипотечной задолженности.

Из колонок [3]-[4] и [7]-[8] также видно, что отрицательное воздействие наличия ипотечного кредита на потребление в регионе с переходной экономикой в основном было сопряжено с ипотечными кредитами, деноминированными в иностранной валюте. В частности, наличие ипотечных кредитов, деноминированных в иностранной валюте, приводило к резкому сокращению потребления домохозяйствами, относительно сильно пострадавшими от кризиса. Во врезке 2.1 более подробно рассматривается влияние ипотечного кредита, деноминированного в иностранной валюте, на уязвимость домохозяйств во время кризиса.

Закключение

Домохозяйства в странах региона с переходной экономикой пострадали значительно больше в результате финансового кризиса 2008–2010 годов, чем домохозяйства в западноевропейских странах-компараторах. В результате кризиса значительно сократилось потребление практически всех категорий товаров и услуг, в особенности товаров первой необходимости, таких, как основные продукты питания и расходы на здравоохранение.

На основании проведенного в данной главе анализа можно сделать вывод о наличии четырех основных причин для таких различий.

- Во-первых, по сравнению с домохозяйствами в западных странах-компараторах домохозяйства в странах региона с переходной экономикой значительно больше пострадали от потери работы, сокращения заработной платы и уменьшения объема денежных переводов. Так, доля домохозяйств, сообщивших о потере работы в период между концом 2008 и концом 2010 года, была в этих странах в два раза выше (20%), чем в странах Западной Европы. При сравнении стран на основе макроэкономических показателей (таких, как сокращение ВВП в 2009 году) эти различия обычно недооцениваются, в особенности в отношении стран, зависящих от денежных переводов.

¹⁶ Хотя более жесткие условия выдачи кредитов (и падение цен на жилую недвижимость), вероятно, ограничили возможности домовладельцев в плане реализации части стоимости их собственности за счет получения дополнительного ипотечного кредита, многие домохозяйства, возможно, это все же сделали, когда уровень их дохода во время кризиса сократился. Данные в отношении Соединенного Королевства показывают, что тот факт, что домохозяйства в меньшей

степени прибегали к кредитам под залог оплаченной части стоимости своей недвижимости, чем до кризиса, не являлся основной причиной резкого спада в общем объеме использования таких кредитов (см. Reinold, 2011). Основной причиной было резкое сокращение числа операций купли-продажи жилья.

Врезка 2.1

Ипотечные кредиты, деноминированные в иностранной валюте, и кризис

В таблице 2.2 показано, что в регионе с переходной экономикой, в отличие от Западной Европы, домохозяйства, имевшие ипотечную задолженность, тяжелее пережили кризис, чем домохозяйства, не имевшие такой задолженности. Этот эффект вызван домохозяйствами, которые перенесли одно или несколько потрясений, вызвавших уменьшение дохода (таких, как сокращение притока денежных переводов или потеря работы), причем в особенности сильным, как представляется, он был среди домохозяйств, имевших ипотечные кредиты, деноминированные в иностранной валюте.

В настоящем разделе более подробно рассматривается роль различных видов ипотеки. Данный анализ ограничивается странами Европы с переходной экономикой, которые в данном случае включают страны Центральной и Восточной Европы, Юго-Восточной Европы и Украину. В 2010 году лишь 5% населения стран Европы с переходной экономикой сообщили о наличии ипотеки, по сравнению с 26% населения в пяти западноевропейских странах-компараторах. Из этих ипотечных кредитов 42% были деноминированы в иностранной валюте, а 13% на конец указанного года были просрочены¹⁷. В противовес этому, в западных странах-компараторах ипотечные кредиты в иностранной валюте практически отсутствовали, а уровень (по данным самих заемщиков) просроченных платежей был значительно ниже и составлял всего лишь 2%.

В таблице 2.1.1 приводится анализ последствий двух свойств ипотеки, которые, возможно, повлияли на остроту воздействия кризиса: во-первых, относительного размера ипотечного кредита, который отражен в переменной «*бремя обслуживания долга*», показывающей расходы на платежи по оплате ипотеки в качестве процентной доли дохода домохозяйства; и, во-вторых, валюты деноминации ипотеки (национальная или иностранная). Обе эти переменные могли повлиять на потребление в ходе кризиса по каналам, действовавшим в противоположных направлениях.

Как в странах Европы с переходной экономикой, так и в западноевропейских странах *бремя обслуживания долга* составляло примерно 30% в 2010 году, хотя среди домохозяйств наблюдались и значительные вариации. Часто считается, что *бремя обслуживания долга*, превышающее 30%, означает, что домохозяйство уязвимо в финансовом отношении. Поэтому можно было ожидать, что домохозяйства, взявшие большой ипотечный кредит до начала кризиса, в большей степени сократят потребление во время кризиса (в особенности, если они также пострадали от сокращения уровня дохода). Однако может присутствовать и некоторый эффект селекции, поскольку банки выдают крупные ипотечные кредиты (по отношению к доходу домохозяйства) только наиболее

кредитоспособным клиентам, которые также более способны поддерживать уровень потребления во время кризиса.

В том что касается деноминации в той или иной валюте, свою роль могли также сыграть два фактора. Во-первых, банки и домохозяйства, конечно, знали, что ипотека, деноминированная в иностранной валюте, может быть сопряжена с большим риском, чем займы в национальной валюте, поскольку в случае обесценения национальной валюты ежемесячные платежи в погашение ипотечного кредита возрастут. Поэтому банки, возможно, выдавали ипотечные кредиты в иностранной валюте только относительно кредитоспособным домохозяйствам, в особенности в тех странах, которым был присущ высокий уровень риска существенной девальвации или обесценения. В некоторых странах, таких, как Польша, органы банковского надзора напрямую потребовали ввести более жесткие критерии отбора заемщиков в случае кредитов в иностранной валюте. Хотя в регрессиях, приведенных в таблице 2.1.1, учитываются различные особенности домохозяйств и тем самым, в первом приближении, качество заемщиков, вполне возможно, что банки имели доступ к более точной информации относительно качества заемщиков, чем это явствует из данных LiTS. В итоге домохозяйства, имевшие ипотеку в иностранной валюте, возможно, находились в лучшем финансовом положении и поэтому были менее склонны сокращать уровень потребления во время кризиса. Однако в тех странах, где произошло значительное обесценение валюты, любой подобный эффект мог утратить свое значение в условиях заметного увеличения сумм ипотечных выплат в национальной валюте, которые пришлось осуществлять заемщикам с ипотекой в иностранной валюте. В этих обстоятельствах заемщики, имеющие обязательства в иностранной валюте, могли быть вынуждены в большей степени корректировать свой уровень потребления, в особенности если их доходы также сокращались.

С целью проверки того, действительно ли эти потенциально противоположные эффекты присутствуют на практике, в таблице 2.1.1 выборка домохозяйств разбита на две группы: держатели ипотеки, проживающие в стране, пережившей во время кризиса значительное обесценение или девальвацию своей валюты (правая часть таблицы), и держатели ипотеки, проживающие в стране с более стабильным валютным курсом (левая часть). В качестве порогового значения использовалось обесценение валюты на 30%. К этой категории относятся три страны: Венгрия, Польша и Украина.

Из колонок [1] и [2] видно, что в странах со стабильным валютным курсом валютная деноминация ипотеки не оказала существенного влияния на реакцию держателей ипотеки в области базового потребления. В то же время домохозяйствам, имевшим ипотеку в иностранной валюте в странах, перенесших резкое обесценение валюты, пришлось сокращать уровень потребления в значительно большей степени. Различия довольно велико: колонка [3] свидетельствует о том, что по сравнению

¹⁷ См. Beck and Brown (2011) и Brown and De Haas (2011).

Таблица 2.1.1

Уровень потребления домохозяйств с ипотекой в иностранной валюте в странах, переживших валютный кризис, сократился в большей степени

Изменение валютного курса	Небольшое обесценение		Значительное обесценение	
Зависимая переменная	Базовое потребление		Базовое потребление	
	[1]	[2]	[3]	[4]
Ипотека в иностранной валюте	0,045 (0,171)	-0,118 (0,188)	0,240*** (0,061)	-0,340*** (0,093)
Бремя обслуживания долга	0,309 (0,455)	0,620 (0,492)	0,266 (0,410)	-1,227 (0,952)
Воздействие событий, вызванных кризисом	0,522*** (0,076)	0,548*** (0,150)	0,260* (0,134)	-0,342*** (0,053)
Воздействие событий, вызванных кризисом* Ипотека в иностранной валюте		0,123 (0,090)		0,422*** (0,048)
Воздействие событий, вызванных кризисом* Бремя обслуживания долга		-0,230 (0,372)		1,154*** (0,430)
Наблюдения	702	702	174	174
R-квадрат	0,237	0,238	0,225	0,262
Социально-экономические показатели	да	да	да	да
Страновые эффекты	да	да	да	да

Источник: LITS.

Примечание. В таблице показаны коэффициенты регрессии ОМНК; в скобках приведены значения стандартной ошибки. Приведенные регрессии объясняют реакцию домохозяйств в области потребления, исходя из различных характеристик ипотеки, но в то же время с учетом особенностей домохозяйства. В выборку были включены только домохозяйства, имеющие ипотечную задолженность. Определение события, вызванного кризисом, см. в примечании к таблице 2.1.

с домохозяйствами, имевшими ипотеку в национальной валюте, держатели ипотеки в иностранной валюте вынуждены были почти вдвое больше скорректировать уровень своего потребления.

Из колонки [4] видно, что этот усугубляющий эффект ипотеки в иностранной валюте полностью происходит за счет домохозяйств, доход которых во время кризиса сократился. Как свидетельствует приведенный в этой колонке отрицательный коэффициент переменной ипотеки в иностранной валюте, в странах, переживших валютный кризис, уровень потребления домохозяйств, имеющих ипотеку в иностранной валюте, доход которых не уменьшился, сокращался в *меньшей степени*, нежели уровень потребления держателей ипотеки в национальной валюте. Аналогичным образом, данная таблица свидетельствует о том, что больше всего сокращался уровень потребления домохозяйств (в тех же странах), имевших высокую долю заемных средств и пострадавших от сокращения уровня дохода.

Помимо этого в таблице 2.1.2 рассматривается вопрос о том, насколько дифференцированное воздействие кризиса на держателей ипотеки в иностранной валюте (в отличие от национальной валюты) также оказало влияние (по данным самооценки) на задержку ипотечных платежей. Опять-таки здесь возможны противоположные эффекты. Если домохозяйства, имеющие ипотеку в иностранной валюте, были более склонны выплачивать кредит (что банки могли заметить в процессе

обработки заявки на получение кредита), то они, возможно, представляли собой меньший риск, даже если им приходилось в большей степени сокращать свой уровень потребления, чтобы продолжать обслуживать свой ипотечный кредит. В то же время вполне возможно, что этот эффект утратит свою силу, если бремя обслуживания долга в результате сильного обесценения валюты возрастет более существенно.

Как ожидалось, таблица свидетельствует о том, что домохозяйства, в большей степени пострадавшие от кризиса, более склонны просрочивать платежи по погашению ипотечного кредита (см. строку «воздействие событий, вызванных кризисом»). Этот эффект примерно в три раза сильнее выражен в странах, переживших значительное обесценение валюты. Однако полученные результаты также свидетельствуют о том, что применительно ко всей выборке кредитный риск держателей ипотеки в иностранной валюте был ниже, чем кредитный риск заемщиков в национальной валюте (см. отрицательные коэффициенты в первом ряду колонок [1] и [2]). Как показано в колонках [3] и [4], этот результат получен главным образом за счет стран, в которых во время кризиса не происходило обесценения валюты (или оно было лишь ограниченным). Однако даже в тех странах, где произошла резкая девальвация, общего увеличения задержки в погашении ипотечных кредитов в связи с тем, что они были деноминированы в иностранной

Таблица 2.1.2
Свидетельств повышения кредитного риска в случае ипотеки в иностранной валюте не имеется

Зависимая переменная	Просроченные ипотечные платежи					
	Все страны		Небольшое обесценение		Значительное обесценение	
Изменение валютного курса	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]
Ипотека в иностранной валюте	-0,094*** (0,037)	-0,105** (0,049)	-0,122** (0,053)	-0,129* (0,069)	-0,037 (0,065)	0,032 (0,033)
Бремя обслуживания долга	0,077 (0,090)	0,113 (0,092)	0,004 (0,081)	0,080 (0,096)	0,185 (0,182)	0,036 (0,085)
Воздействие событий, вызванных кризисом	0,035** (0,014)	0,040** (0,017)	0,022* (0,011)	0,039** (0,019)	0,076*** (0,012)	0,071*** (0,020)
Воздействие событий, вызванных кризисом* Ипотека в иностранной валюте		0,008 (0,020)		0,005 (0,023)		-0,065** (0,026)
Воздействие событий, вызванных кризисом* Бремя обслуживания долга		-0,030 (0,032)		-0,060** (0,029)		0,155*** (0,038)
Наблюдения	864	864	691	691	173	173
R-квадрат	0,136	0,135	0,147	0,146	0,110	0,109
Социально-экономические показатели	да	да	да	да	да	да
Страновые эффекты	да	да	да	да	да	да

Источник: LITS.
Примечание. В таблице показаны коэффициенты регрессии ОМНК; в скобках приведены значения стандартной ошибки. Приведенные регрессии отражают вероятность задержки домохозяйствами платежей по погашению ипотечного кредита, исходя из различных характеристик ипотеки, но в то же время с учетом особенностей домохозяйства. В выборку были включены только домохозяйства, имеющие ипотечные кредиты. Определение события, вызванного кризисом, см. в примечании к таблице. 2.1.

валюте, не наблюдалось. Более того, приведенные ниже пунктирной линии показатели взаимозависимости между воздействием кризиса и деноминацией кредитов в иностранной валюте показывают, что в странах, переживших значительное обесценение валюты, кредитный риск домохозяйств, которые имели ипотеку в иностранной валюте и доход которых сократился, в целом был ниже, а не выше кредитного риска пострадавших от кризиса домохозяйств с ипотекой в национальной валюте. В отличие от этого, пострадавшие от кризиса домохозяйства с высоким уровнем заемных средств в странах, переживших значительное обесценение валюты, были более склонны просрочивать платежи, чем домохозяйства с низким уровнем заемных средств (но не в странах с более стабильными номинальными ставками обменного курса).
Полученные результаты показывают, что валютная деноминация ипотечных кредитов играла определенную, хотя и не прямую, роль. В странах, где наблюдалось резкое обесценение валютного

курса, домохозяйствам, одновременно взявшим ипотечный кредит в иностранной валюте и пострадавшим в результате одного или нескольких сокращений дохода, пришлось сократить большее число статей расходов по сравнению с аналогичными домохозяйствами, имевшими ипотеку в национальной валюте. Примечательно, однако, что это, как представляется, не повысило кредитный риск этих заемщиков: объем просроченных платежей по ипотеке в иностранной валюте в целом был ниже, даже в ситуации сильного обесценения национальной валюты. С одной стороны, это от радно, поскольку свидетельствует о том, что банки хорошо поработали, выбирая подходящие домохозяйства для выдачи ипотечных кредитов в иностранной валюте. Однако стремление этих домохозяйств выплатить кредит в условиях кризиса и обесценения курса валюты означало существенные жертвы в плане потребления. В этом отношении в странах, пострадавших от сильного обесценения курса, ипотечные кредиты в иностранной валюте действительно оказались весьма дорогостоящими.

- Во-вторых, в большинстве стран региона с переходной экономикой были слабее официальные механизмы социальной защиты. Анализ, применительно к региону с переходной экономикой в целом, показывает, что пособия по безработице или жилищные субсидии не оказали какого-либо статистически значимого смягчающего влияния на сокращение потребления. В странах же Западной Европы, напротив, механизмы социальной защиты сыграли важную роль.
- В-третьих, хотя доступ к официальным источникам заимствования помог компенсировать сокращение уровня потребления как в странах региона с переходной экономикой, так и в государствах Западной Европы, в последних больше ощущалось его смягчающее воздействие.
- Наконец, в отличие от западных стран-компараторов, некоторые домохозяйства во всех странах региона с переходной экономикой, возможно, оказались в уязвимом положении из-за кредитов, взятых до кризиса. Анализ показывает, что задолженность по ипотечным кредитам не помогала домохозяйствам в странах региона с переходной экономикой в случае сокращения дохода сохранять тот же уровень потребления (например, путем увеличения ипотеки с целью получения дополнительного кредита под залог уже оплаченной части стоимости своей недвижимости). Кроме того, в странах, где наблюдалось значительное обесценение валюты, наличие ипотечной задолженности, деноминированной в иностранной валюте, усугубляло сокращение потребления. И наоборот, показатели возврата кредитов заемщиками по ипотеке в иностранной валюте обычно оказывались выше, чем показатели заемщиков в местной валюте, даже в тех странах, которые пострадали от значительного обесценения своей валюты. Это свидетельствует о том, что банки в целом смогли выбрать наиболее кредитоспособные домохозяйства для выдачи кредитов в иностранной валюте.

В заключение следует отметить, что в значительной мере так же, как и предыдущие «Доклады о переходном процессе», в которых проводился анализ кризиса с точки зрения макроэкономики и финансового сектора¹⁸, данная

глава свидетельствует о двоякой роли финансовой системы в определении реакции стран региона с переходной экономикой на кризис. С одной стороны, финансовая система помогла смягчить удар, нанесенный кризисом. С другой стороны, она привела к возникновению уязвимости – вплоть до уровня домохозяйств, – приведшей к тому, что потребление сократилось еще больше.

Наконец, данная глава показывает, что во многих странах региона с переходной экономикой официальные механизмы социальной защиты оказались не очень эффективными, когда разразился кризис. В целях обеспечения дальнейшей поддержки открытых и потенциально уязвимых экономических систем этим странам в их политике в посткризисный период следует уделять первостепенное внимание развитию и расширению охвата механизмов социальной защиты.

Библиография

T. Beck and M. Brown (2011),

«Which households use banks? The impact of bank ownership, deposit insurance, and creditor protection», Discussion Paper No. 2011-24, European Banking Center, Tilburg.

T. Boeri and H. Brücker (2011),

«Short-time work benefits revisited: Some lessons from the Great Recession», IZA Discussion Paper No. 5635, Institute for the Study of Labor (IZA), Bonn.

M. Brown and R. De Haas (2011),

«Foreign currency lending in Emerging Europe: Bank-level evidence», *Economic Policy*, готовится к публикации.

M. Brown and R. De Haas and P. Grosjean (2011),

«Mortgage debt and household vulnerability. Micro-evidence from Emerging Europe», рабочий документ ЕБРР, готовится к публикации.

«Жизнь в переходный период. Анализ жизненного опыта и позиций людей», ЕБРР (2007a), Лондон.

«Доклад о процессе перехода за 2007 год: жизнь в переходный период», ЕБРР (2007b), Лондон.

«Жизнь в переходный период: после кризиса», ЕБРР (2011 год), Лондон.

K. Reinold (2011),

Housing equity withdrawal since the financial crisis, Bank of England Quarterly Bulletin, Q2, Bank of England, London.

¹⁸ См., в частности, Доклад о процессе перехода за 2009 год «Процесс перехода в кризисе?», главы 2 и 3.

Глава 3

Неосязаемый переход: поддержка свободного рынка и демократии после кризиса



За последние четыре года уровень поддержки демократии и свободного рынка в странах – новых членах ЕС снизился, а во многих странах СНГ вырос. Почему? Как показывает анализ, чем сильнее люди пострадали от кризиса, особенно по сравнению с тем, что им довелось пережить в предыдущие кризисы, тем в большей степени они отвернулись от демократии и рыночной экономики. Кроме того, кризис, как представляется, заставил людей «отвергать то, что они имеют». Люди, жившие в условиях более свободного общества, отвернулись от демократии и свободного рынка, а люди, жившие при более авторитарном режиме, отличающемся бóльшим доминированием государства, превратились в более активных сторонников демократии и свободного рынка.

Поддержка демократии в регионе с переходной экономикой

10%

В странах – новых членах ЕС демократию поддерживает на 10% меньше граждан, чем до кризиса.

6%

В странах СНГ демократию поддерживают на 6% больше граждан, чем до кризиса.

14%

Среди выпускников высших учебных заведений приверженцев демократии на 14% больше, чем среди лиц, имеющих начальное образование.

Неосязаемый переход: поддержка свободного рынка и демократии после кризиса

В предыдущей главе показано, что недавний финансовый кризис существенно повлиял на материальное благополучие и уровень потребления домохозяйств в регионе с переходной экономикой. Однако сказался ли он на них и менее осязаемым образом? Повлек ли он за собой изменение их пристрастий к политической или экономической системам? В частности, изменил ли он уровень поддержки демократии и рыночной экономики, т.е. тех самых политических и экономических систем, к которым предположительно должен привести процесс перехода?

Если говорить коротко, то ответ на эти вопросы утвердительный. Как показывают результаты проведенного в 2010 году обследования «Жизнь в переходный период» (LiTS), за время, прошедшее после проведения первого этапа обследования в 2006 году, уровень поддержки демократии и свободного рынка существенно изменился. Во многих странах, добившихся большего прогресса на пути перехода к рыночной экономике, в том числе во всех новых членах ЕС, за исключением Болгарии, он снизился. С другой стороны, в довольно большом числе стран, входящих в Содружество Независимых Государств (СНГ), которые не так далеко продвинулись по пути перехода, он вырос. Изменения оказались достаточно значительными, так что в 2010 году, в отличие от 2006 года, практически все наиболее активные сторонники демократии и свободного рынка оказались членами СНГ или странами, добившимися меньших успехов в процессе перехода. Как получилось так, что кризис либо привел либо способствовал противоположному изменению пристрастий населения и обусловленному этим изменению уровней поддержки демократии и свободного рынка в разных странах региона?

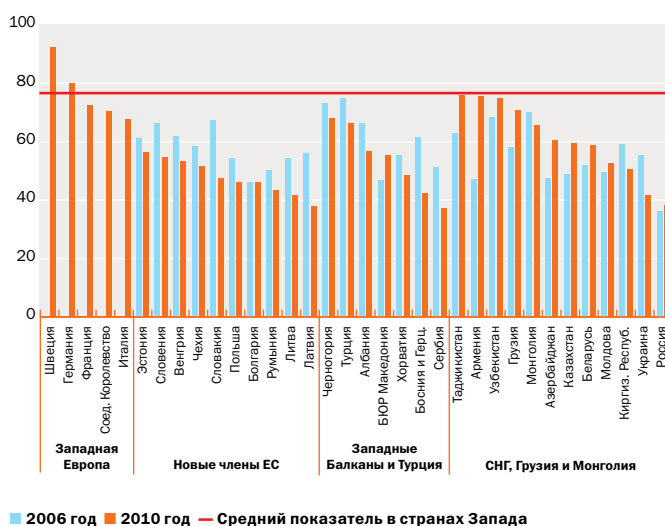
В данной главе показано, что чем сильнее люди пострадали в результате кризиса лично, тем в большей степени они отвернулись от демократии и свободного рынка. Тот факт, что многие из более развитых стран с переходной экономикой столкнулись с более серьезным спадом в экономике, чем менее продвинутые страны с аналогичным укладом, помогает объяснить падение уровня поддержки демократии и свободного рынка в первой группе стран. Кроме того, очевидно, что большее значение в изменении жизненных позиций, особенно к политическим системам, сыграло *относительное* воздействие кризиса. Уровень

поддержки демократии снизился у тех людей, которые пострадали больше в результате последнего кризиса, чем в ходе предыдущих кризисов. Во многих странах СНГ, которым пришлось столкнуться с гораздо более сильным спадом в начале переходного периода, относительные последствия недавнего кризиса меркли по сравнению с их прежним опытом. В результате отрицательное воздействие потрясений последнего времени на отношение к демократии и свободному рынку оказалось менее значительным.

Вместе с тем, если не брать немногие страны СНГ, в которых на протяжении всего кризиса фактически продолжался экономический рост, эти результаты не объясняют, почему во многих странах СНГ демократия и свободный рынок стали более популярны. Это явление может объясняться другой взаимосвязью, которая подтверждается эмпирическими данными в данной главе, посвященной анализу. Как представляется, кризис заставляет людей «отвергать то, что они имеют». Люди, жившие в условиях большей свободы, пострадав от кризиса, отвернулись от существующей системы и оказались менее склонны отдавать предпочтение демократии и свободному рынку по сравнению с другими системами. Однако люди, жившие при более авторитарном режиме, пострадав от кризиса, превратились в более активных сторонников систем, предлагающих большую свободу. Во многих странах СНГ различные внешние и рассчитанные в ходе LiTS показатели

Диаграмма 3.1
Поддержка демократии в регионе с переходной экономикой ниже, чем в среднем на Западе

Доля респондентов, отдающих предпочтение демократии, %



■ 2006 год ■ 2010 год — Средний показатель в странах Западной Европы

Источник: LiTS, 2006 и 2010 годы.
Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показана доля населения, безоговорочно поддерживающая демократию. Горизонтальная черта указывает на средний уровень поддержки в 2010 году в странах Западной Европы, используемых в качестве компаратора (Германии, Италии, Соединенном Королевстве, Франции и Швеции).

свободы, демократии и развития рынка ниже, и поэтому указанные страны попадают в последнюю категорию.

Наконец, в настоящей главе рассматривается воздействие экономической политики на изменение жизненных позиций. При этом делается вывод о том, что наличие механизмов, защищающих уровень потребления, – таких, как личные сбережения, возможность получения займов по официальным или неофициальным каналам или существование государственных систем социального обеспечения – в условиях вызванного кризисом сокращения доходов снижает негативное изменение жизненных позиций. Кроме того, сам факт получения государственной помощи, как представляется, уменьшил долю лиц, живущих в более свободном обществе, которые, пострадав от кризиса, отвернулись от демократии и свободного рынка, и наоборот.

Изменение уровней поддержки свободного рынка и демократии: первоначальный анализ данных

В обследовании LiTS содержатся два аналогично сформулированных вопроса, позволяющих оценить степень поддержки домохозяйствами соответственно свободного рынка и демократии. Для оценки поддержки свободного рынка респондентам было предложено указать, с каким из следующих трех заявлений они больше всего согласны: i) рыночная экономика предпочтительнее любой другой формы

экономической системы; ii) в некоторых обстоятельствах плановое хозяйство может быть предпочтительнее рыночной экономики; iii) для таких людей, как я, неважно, как организована экономическая система: как рыночная экономика или как плановое хозяйство. Аналогичный вопрос для оценки поддержки демократии также предлагал выбрать один из следующих вариантов: демократия предпочтительнее любой другой политической системы, в некоторых обстоятельствах авторитарный режим может оказаться предпочтительнее или респонденту неважно, какая система существует в его стране.

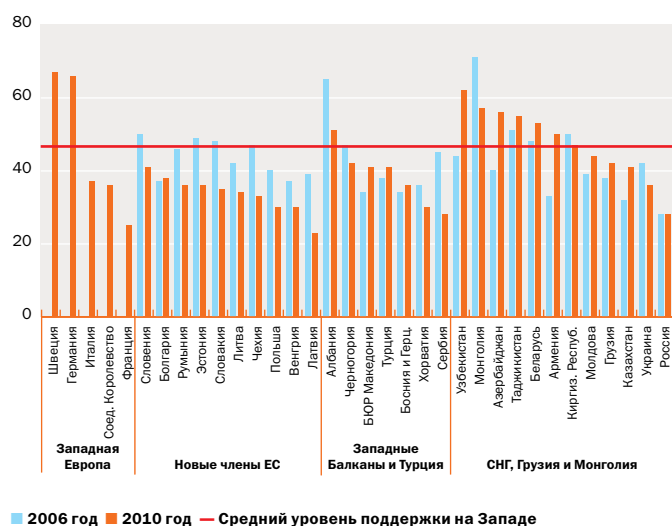
Как видно из данных LiTS 2010 года, за время, прошедшее после проведения этапа обследования 2006 года, во многих странах региона с переходной экономикой уровни поддержки свободного рынка и демократии, оцениваемые по отзывам самих респондентов, существенно изменились. На диаграммах 3.1 и 3.2 для каждой страны показана доля населения, которая безоговорочно отдает предпочтение соответственно демократии и свободному рынку перед любыми другими политическими и экономическими системами. На этих диаграммах видно, насколько значительные изменения произошли между двумя этапами обследования.

Наивысший уровень поддержки демократии в регионе с переходной экономикой по-прежнему демонстрируют Турция, Черногория, Монголия, Узбекистан, Албания и Таджикистан. В 2010 году к ним присоединились Грузия, Казахстан, Беларусь и Армения. В последней стране произошло наиболее разительное изменение уровня поддержки демократии по сравнению с 2006 годом. В результате его повышения на 28 процентных пунктов страна переместилась с 26-го места в регионе на второе. Сейчас она лишь незначительно отстает от Таджикистана, ставшего в 2010 году региональным лидером, а уровень поддержки сопоставим с существующим в большинстве западных стран-компараторов, где он варьируется от 92% в Швеции до 68% в Италии. Ни один из новых членов ЕС не вошел в 2010 году в десятку наиболее активных сторонников демократии, включающую лишь страны СНГ, Монголию и Турцию.

Напротив, в Венгрии, Словакии и Словении, которые все входили ранее в десятку наиболее активных сторонников демократии, зафиксировано серьезное снижение уровня поддержки, причем в случае Словакии это снижение составляет свыше 20 процентных пунктов. На самом деле, доля лиц, отдающих предпочтение демократии перед любыми другими политическими системами, была в 2010 году ниже, чем в 2006, во всех новых членах ЕС, за исключением Болгарии, где она была низкой уже в 2006 году. Если не считать БЮР Македония, то поддержка демократии выросла лишь в странах СНГ. Наиболее заметным исключением в СНГ была Украина, где уровень поддержки упал почти на 13 процентных пунктов. К Болгарии, России и Сербии, которые согласно результатам обследования 2006 года характеризовались наименьшей

Диаграмма 3.2
В новых членах ЕС поддержка свободного рынка снизилась

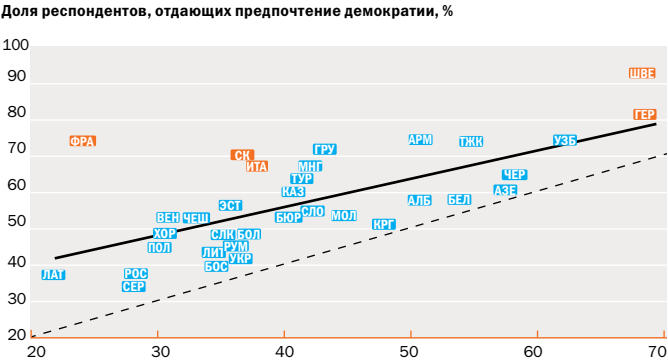
Доля респондентов, отдающих предпочтение свободному рынку, %



■ 2006 год ■ 2010 год — Средний уровень поддержки на Западе

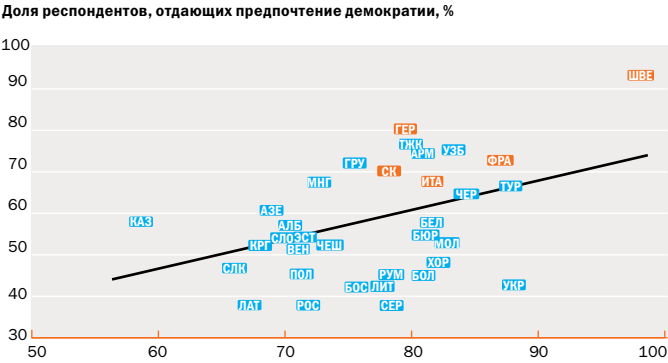
Источник: LiTS, 2006 и 2010 годы.
Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показана доля населения, безоговорочно поддерживающая свободный рынок. Горизонтальная черта указывает на средний уровень поддержки в 2010 году в странах Западной Европы, используемых в качестве компаратора (Германии, Италии, Соединенном Королевстве, Франции и Швеции).

Диаграмма 3.3
Между поддержкой демократии и поддержкой
свободного рынка существует сильная корреляция



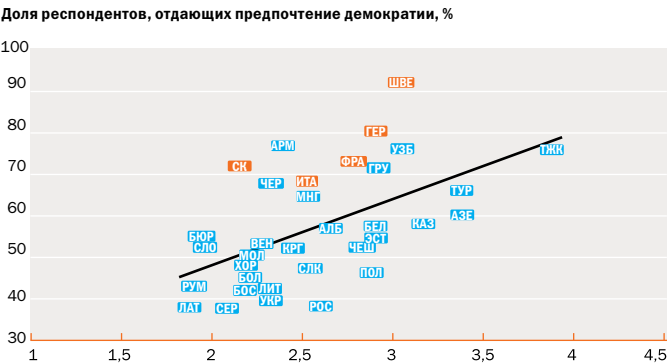
Источник: LITS, 2010 год.
Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано соотношение доли населения, безоговорочно поддерживающей демократию, и доли населения, безоговорочно поддерживающей свободный рынок. Прямая линия отражает наилучшую линейную аппроксимацию взаимосвязи между этими двумя переменными, определенную по регрессионной модели методом наименьших квадратов.

Диаграмма 3.4
Сторонники демократии склонны активнее
участвовать в выборах



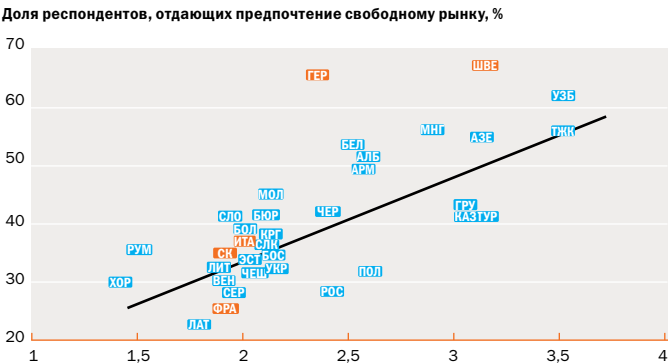
Источник: LITS, 2010 год.
Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано соотношение доли населения, безоговорочно поддерживающей демократию, и доли населения, принявшей участие в последних местных, национальных или президентских выборах. Прямая линия отражает наилучшую линейную аппроксимацию взаимосвязи между этими двумя переменными, определенную по регрессионной модели методом наименьших квадратов.

Диаграмма 3.5
Демократия более популярна в странах, где уровень
доверия к правительству выше



Источник: LITS, 2010 год.
Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано соотношение доли населения, безоговорочно поддерживающей демократию, и среднего уровня доверия населения к президенту, правительству, региональным органам власти, местным органам власти и парламенту, оцениваемого по шкале от 1 до 5. Прямая линия отражает наилучшую линейную аппроксимацию взаимосвязи между этими двумя переменными, определенную по регрессионной модели методом наименьших квадратов.

Диаграмма 3.6
Уровень поддержки свободного рынка выше в тех
странах, где экономическая ситуация, по мнению
населения, улучшается



Источник: LITS, 2010 год.
Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано соотношение доли населения, безоговорочно поддерживающей свободный рынок, и среднего уровня согласия населения с утверждением, что экономическая ситуация в его стране сегодня лучше, чем примерно четыре года назад, оцениваемого по шкале от 1 до 5 (респонденты могли выразить полное несогласие (1), несогласие (2), ни согласие, ни несогласие (3), согласие (4) или полное согласие (5)). Прямая линия отражает наилучшую линейную аппроксимацию взаимосвязи между этими двумя переменными, определенную по регрессионной модели методом наименьших квадратов.

поддержкой демократии, в 2010 году присоединились, среди прочего, не менее пяти новых членов ЕС.

Поддержка свободного рынка претерпела с 2006 года столь же существенные изменения. Монголия, Албания, Таджикистан и Киргизская Республика оставались в числе наиболее активных сторонников свободного рынка в регионе с переходной экономикой, а поддержка в Узбекистане выросла почти на 20 процентных пунктов, что вывело эту страну на первое место. Столь же заметное повышение уровня поддержки наблюдалось в Азербайджане и Армении. Десятка стран с наибольшей долей лиц, отдающих предпочтение рыночной экономике перед любыми другими экономическими системами, состояла, за исключением Албании и Монголии, исключительно из стран СНГ. Уровень поддержки в этих странах нередко был выше, чем в западных странах-компараторах, где он варьировался от более двух третей в Германии и Швеции до всего четверти во Франции.

И вновь, как и в случае с демократией, во всех новых членах ЕС, которые в 2006 году входили в десятку наиболее активных сторонников свободного рынка, наблюдалось уменьшение доли лиц, отдающих предпочтение рыночной системе. В Словакии, Словении, Чехии и Эстонии уровень поддержки населением свободного рынка снизился не менее чем на 10 процентных пунктов. За исключением Словении, все они оказались в 2010 году в десятке наименее активных сторонников рынка (в которую входят Россия, Сербия, Хорватия и семь новых членов ЕС).

Диаграмма 3.3 подтверждает результаты проведенного выше анализа, а именно наличие значительной корреляции между долей сторонников свободного рынка и долей сторонников демократии. Прямая, построенная методом простой линейной регрессии, показывает, что в странах, включенных в LiTS 2010 года, уровень поддержки демократии был в целом выше, чем уровень поддержки свободного рынка. Это было особенно справедливо для западных стран-компараторов (наглядно видно на диаграммах 3.1 и 3.2).

Принимают ли люди, отдающие предпочтение демократии перед другими политическими системами, более активное участие в демократических процессах, чем другие? Диаграмма 3.4 дает утвердительный ответ, показывая позитивную корреляцию между долей сторонников демократии в каждой стране и долей лиц, которые по крайней мере один раз проголосовали в ходе проводившихся в последнее время выборов. Ни в одной из стран с переходной экономикой не достигнуто такого высокого уровня политического участия населения, как в Швеции, где практически каждый, по-видимому, пользуется своим правом голоса. Тем не менее, во всех странах с переходной экономикой, за исключением Казахстана, в ходе состоявшихся в последнее время выборов проголосовало не менее двух третей населения.

Интересно, что демократия пользуется большей поддержкой в тех странах, где население больше доверяет государственным институтам. В диаграмме 3.5 показано

соотношение поддержки демократии и индекса доверия к президенту, центральному правительству, региональным органам власти, местным органам власти и парламенту. Респонденты оценивали уровень своего доверия к каждому государственному институту по шкале от 1 до 5. После этого для расчета индекса доверия их оценки по всем пяти институтам усреднялись. Диаграмма свидетельствует о наличии существенных различий между странами, причем особенно высокий уровень доверия к своим государственным институтам наблюдается у жителей Таджикистана. С другой стороны, жители Латвии, БЮР Македония, Румынии и Словении не испытывают особого доверия к своим избранным представителям. Очевидно, что поскольку некоторые из этих стран сильно пострадали от финансового кризиса, экономические последствия повлияли как на уровень доверия к избранным представителям, так и на поддержку демократии.

Диаграмма 3.6 подтверждает это предположение, показывая сильную корреляцию между поддержкой свободного рынка и ожидаемым изменением экономической ситуации в каждой стране. Респондентам, опрошенным в ходе обследования LiTS 2010 года, было предложено оценить степень своего согласия с заявлением, что «ситуация в экономике нашей страны сегодня лучше, чем примерно четыре года назад», по шкале от 1 до 5. Неудивительно, что лишь в очень ограниченном числе стран (только в Таджикистане и Узбекистане) люди считали, что в эти трудные кризисные годы положение в национальной экономике улучшилось. Хотя в некоторых странах домохозяйства не выразили ни согласия, ни несогласия с этим заявлением, в среднем большинство выразили несогласие. Среди этих стран первые места занимали Румыния и Хорватия, население которых менее всего удовлетворено происходящими в последнее время изменениями в национальной экономике, далее следовали Латвия и Литва.

Аналогичная корреляция наблюдается также между соответствующими данными о поддержке демократии и ожидаемым изменением политической ситуации (см. диаграмму 3.7). Респондентам задавался аналогичный вопрос о том, насколько они согласны с утверждением, что «политическая ситуация в нашей стране сегодня лучше, чем примерно четыре года назад». Как и в случае с вопросом об экономической ситуации, лишь в Таджикистане и Узбекистане люди считали, что в кризисные годы политический климат улучшился. В большинстве стран с переходной экономикой респонденты были убеждены в том, что для них политическая ситуация ухудшилась, особенно в Румынии и Хорватии. В этих двух странах домохозяйства были даже более разочарованы изменениями в политической ситуации, чем жители Киргизской Республики, где всего за несколько месяцев до проведения обследования LiTS 2010 года происходили серьезные политические и социальные волнения. Это заставляет предположить, что отношение к политическому климату может быть тесно связано с экономическими показателями страны.

В следующих трех разделах настоящей главы подробно рассматривается каждая из этих трех гипотез и подтверждается, что все три могут объяснять изменения в предпочтениях, отдаваемых населением региона с переходной экономической конкретным политическим и экономическим системам.

Почему домохозяйства в странах, столкнувшихся с более сильным экономическим спадом, отворачиваются от демократии и свободного рынка? Возможно, люди ассоциируют эти системы с самим кризисом. Практически во всех странах с переходной экономикой

Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано соотношение изменения доли населения, безоговорочно поддерживающей демократию, в период с 2006 года по 2010 год и реальных темпов роста ВВП в 2009 году. Прямая линия отражает наилучшую линейную аппроксимацию взаимосвязи между этими двумя переменными, определенную по регрессионной модели методом наименьших квадратов.

от 30 до 70% домохозяйств обвиняют в кризисе страны Запада¹ (см. диаграмму 3.10). В странах, недавно ставших членами ЕС, этой точки зрения придерживается по крайней мере 45% населения. Поэтому люди, пострадавшие от кризиса, возможно, склонны отвергать ценности и системы, ассоциирующиеся с Западом. Или, возможно, не обвиняя напрямую Запад, они просто склонны считать источником своих бед свободный рынок (и, вероятно, по ассоциации демократию).

Для дальнейшего изучения взаимосвязи между кризисом и поддержкой демократии и свободного рынка в настоящем анализе используется метод многомерной регрессии, позволяющий в полной мере задействовать собранные в результате LiTS 2010 года индивидуальные данные. Этот подход дает возможность оценить влияние различных индивидуальных характеристик, представлений и внешних факторов на предпочтения, отдаваемые как политической, так и экономической системам. Это чрезвычайно важно, поскольку позволяет изолировать воздействие, например, последствий кризиса на жизненные позиции разных групп населения, различающихся по признаку пола, возрасту, уровню образования, состоятельности и другим характеристикам, которые также, вероятно, оказывают влияние на жизненные позиции отдельных людей.

Представленные в этих и всех приведенных ниже регрессиях показатели являются фиктивными переменными. Показатель демократии равен 1, если респондент безоговорочно считает демократию самой предпочтительной из политических систем. Он равен 0, если респондент считает,

что при определенных обстоятельствах авторитарный режим может быть предпочтительнее, или если ему или ей неважно, является ли система демократической или авторитарной. Точно так же показатель свободного рынка считается равным 1, если респондент безоговорочно считает свободный рынок самой предпочтительной из экономических систем. Этот показатель равен 0, если респондент считает, что при определенных обстоятельствах плановое хозяйство может быть предпочтительнее, или если ему или ей неважно, построена ли экономика на принципах свободного рынка или планового хозяйства. Приведенные в таблице коэффициенты для обеих переменных показывают, насколько удельный рост факторов, которые потенциально определяют жизненные позиции, влияет на вероятный уровень поддержки свободного рынка или демократии.

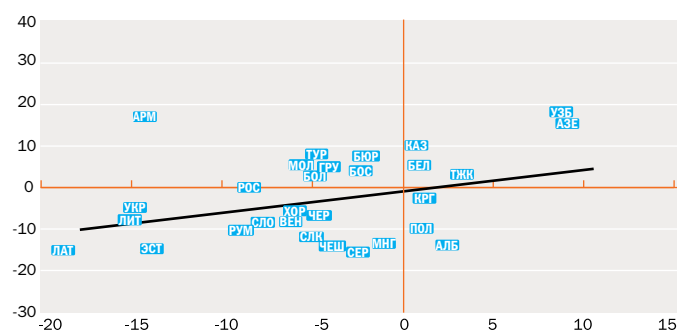
Как описывается в главе 2, в ходе обследования LiTS 2010 года собиралась информация по ряду потенциальных показателей воздействия кризиса на респондентов и их домохозяйства. Показатель, используемый на протяжении всей настоящей главы, представляет собой разновидность индекса изменения базового потребления, определяемого в главе 2. Он присуждает один балл за каждый положительный ответ на вопросы о том, пришлось ли домохозяйствам сократить потребление основных продуктов питания, ограничить курение, отложить или пропустить курс лечения, перестать покупать регулярно принимаемые лекарства или столкнуться с отключением коммунальных услуг за неуплату.

Этот показатель оценивает, насколько домохозяйству пришлось изменить базовое потребление в ответ

Диаграмма 3.9

В странах, сильнее пострадавших от кризиса, уровень поддержки свободного рынка резко снизился

Изменение доли приверженцев свободного рынка, 2006–2010 годы, %



Реальные темпы роста ВВП, 2009 год (в %)

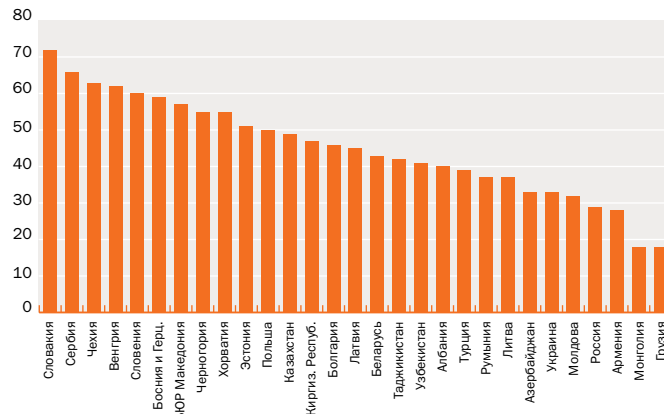
Источник: LiTS, 2006 и 2010 годы, World Development Indicators.

Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано соотношение изменения доли населения, безоговорочно поддерживающей свободный рынок, в период с 2006 по 2010 год и реальных темпов роста ВВП в 2009 году. Прямая линия отражает наилучшую линейную аппроксимацию взаимосвязи между этими двумя переменными, определенную по регрессионной модели методом наименьших квадратов.

Диаграмма 3.10

В большинстве стран с переходной экономикой по меньшей мере треть населения винит в кризисе Запад

Доля респондентов, обвиняющая Запад, %



Источник: LiTS, 2010 год.

Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано изменение доли населения, обвиняющей в кризисе Запад (США, ЕС или страны Запада в целом).

¹ Соединенные Штаты, Европейский союз или страны Запада в целом.

на изменение обстоятельств (например, потерю работы, снижение заработка и т.д.) и насколько ощутимыми стали для него последствия кризиса с учетом всех возможных мер по их смягчению, которые данное домохозяйство могло принять в ответ на вызванные кризисом потрясения (таких, как попытки найти новую работу, использование накопленных сбережений, заимствование денег у друзей или обращение за государственными пособиями и их получение). Именно острота последствий кризиса для конкретного домохозяйства, вероятнее всего, влияет на отношение респондента, а не вызванное кризисом первичное событие, такое, как сокращение продолжительности рабочей недели или уменьшение заработка.

В таблице 3.1 приводятся результаты базового регрессионного анализа влияния этого показателя изменения потребления под воздействием кризиса и других

индивидуализированных контрольных показателей на уровень поддержки отдельными людьми свободного рынка и демократии. Результаты приводятся для всего региона с переходной экономикой, подмножеств СНГ и новых членов ЕС и для пяти западных стран-компараторов. Эти результаты подтверждают, что люди, которые сильнее пострадали в результате кризиса, с меньшей степенью вероятности окажутся сторонниками свободного рынка или демократии. В частности, повышение индекса изменения потребления на один пункт снижает вероятность поддержки человеком демократии или свободного рынка на 2–3%². Это означает, что у членов домохозяйства, особенно сильно пострадавшего от кризиса, предпочтение, отдаваемое демократии или свободному рынку перед любой другой соответственно политической или экономической системой, может более чем на 10% уступать среднему уровню. Это справедливо

Таблица 3.1
Воздействие кризиса на поддержку демократии и свободного рынка

Регион	Страны с переходной экономикой		СНГ		Новые члены ЕС		Страны Запада	
Зависимая переменная	Демократия [1]	Свободный рынок [2]	Демократия [3]	Свободный рынок [4]	Демократия [5]	Свободный рынок [6]	Демократия [7]	Свободный рынок [8]
Изменение потребления под воздействием кризиса	-0,0212*** (0,00437)	-0,0259*** (0,00637)	-0,0168* (0,00830)	-0,0319** (0,0118)	-0,0260*** (0,00373)	-0,0302*** (0,00518)	-0,0446*** (0,00595)	-0,0459** (0,0152)
Благополучие	0,00912*** (0,00230)	0,00855*** (0,00236)	0,00641 (0,00512)	0,00363 (0,00453)	0,0123*** (0,00322)	0,0158*** (0,00411)	0,00560 (0,00481)	0,0186** (0,00474)
Женщины	-0,0240*** (0,00722)	-0,0280*** (0,00826)	-0,0291** (0,0121)	-0,0501*** (0,00957)	-0,0128 (0,0116)	-0,0295* (0,0158)	0,00114 (0,0145)	-0,0120 (0,0151)
Состоящие в браке	0,0149* (0,00728)	0,0223*** (0,00560)	0,0197 (0,0112)	0,0269** (0,0106)	0,0106 (0,0137)	0,0163* (0,00796)	0,0254** (0,00619)	0,0206 (0,0125)
Выпускники средней школы	0,0764*** (0,0162)	0,0369*** (0,0129)	0,0545 (0,0324)	0,0685** (0,0228)	0,113*** (0,0144)	0,0446*** (0,00996)	0,0499 (0,0512)	-0,0135 (0,0327)
Выпускники ВУЗов	0,144*** (0,0207)	0,0896*** (0,0151)	0,103** (0,0335)	0,104*** (0,0274)	0,229*** (0,0224)	0,133*** (0,0196)	0,167* (0,0757)	0,00546 (0,0228)
Возраст	0,000872 (0,000898)	0,00121 (0,000791)	0,0000533 (0,00146)	0,000533 (0,00126)	-0,0000899 (0,00189)	0,00171 (0,00149)	0,00350** (0,00113)	-0,00198 (0,00178)
Возраст ²	-0,0000311** (0,0000143)	-0,0000459*** (0,0000126)	-0,0000127 (0,0000209)	-0,0000393** (0,0000159)	-0,0000142 (0,0000274)	-0,0000530** (0,0000222)	-0,0000390** (0,0000108)	0,0000273 (0,0000302)
Состояние здоровья	-0,0473*** (0,00981)	-0,0596*** (0,00997)	-0,0520** (0,0188)	-0,0539** (0,0206)	-0,0561*** (0,0146)	-0,0683*** (0,0129)	-0,0367 (0,0214)	-0,0555* (0,0243)
Городское население	0,00606 (0,0136)	-0,0103 (0,0129)	-0,0238 (0,0214)	-0,0210 (0,0268)	0,0267 (0,0197)	-0,00404 (0,0171)	-0,0304 (0,0273)	-0,0334 (0,0316)
Константа	0,651*** (0,0301)	0,443*** (0,0262)	0,687*** (0,0520)	0,451*** (0,0446)	0,302*** (0,0613)	0,267*** (0,0472)	0,842*** (0,0812)	0,282*** (0,0358)
Наблюдения	28312	27457	10382	10117	9428	9164	5248	4864
Скорр. на R-квадрат	0,082	0,068	0,083	0,057	0,062	0,065	0,078	0,146
Зафиксированные по странам эффекты	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да

Источник: LTS, 2010 год.

Примечание. Приведенные в скобках значения среднеквадратической ошибки сгруппированы на страновом уровне. Оценка выполнена методом ОМНК. Используются следующие зависимые переменные: в регрессиях (1), (3), (5) и (7) демократия, представляющая собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение демократии перед любой другой политической системой; в регрессиях (2), (4), (6) и (8) свободный рынок, представляющий собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение свободному рынку перед любой другой экономической системой. Выборка: все респонденты в рамках региона, данные по которым указаны для конкретной регрессии.

*** – статистически значимо на уровне 1%, ** – статистически значимо на уровне 5%, * – статистически значимо на уровне 10%.

² Значение индекса изменения потребления для среднего домохозяйства в регионе с переходной экономикой составляет чуть менее 1.

для региона с переходной экономикой в целом и для новых членов ЕС. В странах СНГ соответствующая зависимость выражена слабее, особенно в отношении к демократии, поддержка которой вне зависимости от уровня, как представляется, меньше реагирует на влияние кризиса.

Интересно, что с точки зрения изменения предпочтений демократии и свободного рынка население в западных странах-компараторах, как представляется, реагирует на вызванное кризисом изменение уровня потребления в два раза интенсивнее, чем население стран региона с переходной экономикой. Хотя изначально в сравниваемых странах поддержка, особенно демократии, на страновом уровне была значительно выше, чем в большинстве стран с переходной экономикой, в ответ на схожие по силе кризисные потрясения отношение западноевропейцев, как представляется, изменилось сильнее. Это свидетельствует о большей устойчивости предпочтений в регионе с переходной экономикой к заданному снижению уровня потребления, хотя этим странам все еще далеко до характерного для западных стран уровня поддержки, в частности демократии. Более активная реакция западных домохозяйств, возможно, отражает тот факт, что им гораздо реже приходилось сталкиваться с удельным снижением уровня базового потребления, чем жителям стран с переходной экономикой, и поэтому для них такое снижение означало бы, что им пришлось столкнуться с более экстремальными событиями, чем другим домохозяйствам в их стране³.

Эти результаты также свидетельствуют о том, что воздействие кризиса на предпочтения может быть менее значительным, чем влияние образования. Более образованные люди являлись более активными сторонниками как демократии, так и свободного рынка. Это, возможно, объясняется тем, что образование позволяет им лучше воспользоваться возможностями свободного рынка и понять, как и почему демократия повышает их роль в принятии политических решений. В регионе с переходной экономикой в целом доля сторонников демократии среди выпускников средних школ была почти на 8% выше, чем среди лиц, не имеющих образования или имеющих лишь начальное образование, а доля сторонников рыночной экономики – почти на 4% выше. Воздействие высшего образования было еще более значительным: доля сторонников демократии и свободного рынка среди выпускников высших учебных заведений была выше соответственно на 14 и 9%.

Хотя такая зависимость проявляется и в регионе СНГ, она особенно ярко выражена среди новых членов ЕС, прежде всего по отношению к демократии. В новых членах ЕС доля лиц, отдающих предпочтение демократии перед любой другой политической системой, была более чем на 11% выше среди выпускников средней школы и почти на 22% выше среди лиц, имеющих дипломы об окончании высшего учебного заведения. С другой стороны, как представляется, уровень образования оказывал незначительное влияние или не оказывал никакого

влияния на поддержку демократии и свободного рынка в западных странах-компараторах. Это не обязательно означает, что среди более образованных слоев населения уровень такой поддержки ниже: скорее, это показывает, что более значительная доля людей, даже имеющих низкий уровень образования, ценит свободный рынок и демократию и может воспользоваться их преимуществами.

В регионе с переходной экономикой женщины менее склонны поддерживать демократию и свободный рынок. Это особенно наглядно видно в странах СНГ, где вероятность поддержки свободного рынка женщинами на 5% меньше, чем мужчинами. Более зажиточные домохозяйства с большей степенью вероятности отдают предпочтение демократии и свободному рынку. Это особенно справедливо в отношении свободного рынка: по видимому, богатые уже сумели воспользоваться преимуществами рыночной системы и, вероятно, рассчитывают извлечь из нее еще больше выгод в будущем, и поэтому являются более активными ее сторонниками. Этот результат в регионе с переходной экономикой обусловлен в первую очередь данными по новым членам ЕС и также проявляется на Западе. Лица старшего возраста в регионе с переходной экономикой отличаются меньшей любовью к свободному рынку и демократии, тогда как в странах Запада они являются особенно активными приверженцами демократии. Кроме того, среди лиц, состоящих в браке, выше вероятность встретить сторонника свободного рынка и демократии, а среди лиц, испытывающих проблемы со здоровьем, такая вероятность ниже.

Роль воздействия кризиса в сравнении с опытом прошлых кризисов

Как говорилось в первом разделе настоящей главы, не исключено, что воздействие кризиса на приверженность людей конкретным политической и экономической системам зависит от того, с какими кризисами им приходилось сталкиваться ранее. Если в прошлом они столкнулись с гораздо более сильным кризисом, то они с меньшей степенью вероятности будут расценивать недавний, но менее значительный эпизод как достаточное основание для изменения своего отношения к политической и экономической системам или другим вопросам.

Как можно измерить воздействие прошлых кризисов? Наибольший экономический спад в новейшей истории для стран с переходной экономикой произошел сразу после крушения коммунистического режима. Поэтому в качестве разумного косвенного показателя можно использовать величину сокращения объема производства в начале 1990-х годов по сравнению с рекордным уровнем до 1990 года, а именно падение реального объема производства в процентных пунктах между 1990 годом и годом с самым низким реальным объемом производства после начала переходного периода. В некоторых странах, таких, как Польша или Словения, объем производства и темпы роста

³ Среднее значение индекса изменения уровня потребления в странах Запада составляет менее одной трети, и поэтому среднее воздействие кризиса на поддержку демократии и свободного рынка меньше, чем в странах с переходной экономикой (см. главу 2).

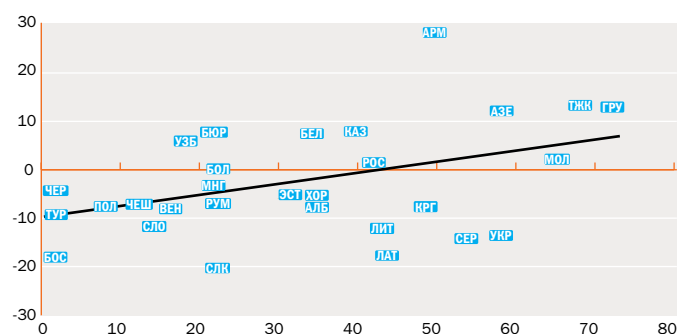
восстановились в начале посткоммунистической эпохи (1991 год или 1992 год). В других странах, включая Россию, восстановление произошло лишь в конце 1990-х годов, а в пяти странах с переходной экономикой, согласно официальным данным, уровень производства, существовавший до начала перехода, так и полностью не восстановился⁴.

Как видно из диаграммы 3.11, в странах, переживших более глубокий кризис в начале переходного процесса, уровень поддержки демократии в период с 2006 по 2010 год снизился меньше. На самом деле в некоторых странах, столкнувшихся в начале-середине 1990-х годов с особенно сильным спадом в экономике, таких, как Грузия, Молдова и Таджикистан, уровень поддержки даже вырос. Аналогичная динамика наблюдается и в изменении уровня поддержки свободного рынка. Разумеется, эта диаграмма не учитывает масштабы недавнего кризиса и другие факторы, и поэтому анализ вновь ограничивается регрессиями индивидуализированных данных на основе информации, собранной в ходе LiTS 2010 года.

На индивидуальном уровне опыт прошлого кризиса можно оценить двумя способами с использованием данных, полученных в ходе обследования LiTS, и информации из внешних источников. Во-первых, подход, предусматривающий оценку глубины кризиса после 1990 года с использованием совокупного падения реального производства, можно «индивидуализировать» с учетом возраста респондента LiTS. Лишь людям старше определенного возраста пришлось пережить экономический спад в своей собственной стране. Если предположить, что люди запоминают кризис, с которым им пришлось столкнуться, когда им было не менее 15 лет,

Диаграмма 3.11
Снижение уровня поддержки демократии оказалось более значительным в странах, переживших после 1990 года менее сильный спад

Изменение доли сторонников демократии, 2006–2010 годы, %



Совокупное падение реального ВВП после 1990 года (в % от уровня 1990 года)

Источник: LiTS, 2006 и 2010 годы, World Development Indicators.

Примечание. В данной диаграмме для каждой страны показано соотношение изменения доли населения, безоговорочно поддерживающей свободный рынок, в период с 2006 по 2010 год и совокупного падения реального ВВП страны после 1990 года по отношению к уровню ВВП 1990 года (в %). Прямая линия отражает наилучшую линейную аппроксимацию взаимосвязи между этими двумя переменными, определенную по регрессионной модели методом наименьших квадратов.

то в этом случае совокупный реальный упадок производства, имеющий значение для данного человека, совпадает с показателем, используемым в диаграмме 3.11, в случае, если данному респонденту в 1990 году было не менее 15 лет (родился в 1975 году или ранее). Для лиц, родившихся после 1975 года, этот показатель предположительно должен соответствовать наибольшему совокупному сокращению объема производства, произошедшему в национальной экономике респондента после достижения им или ею 15-летнего возраста, – который неизбежно будет менее значительным или схожим с упадком, пережитым их соотечественниками более старшего возраста.

Однако при данном подходе не учитывается тот факт, что люди разного возраста по-разному пережили произошедший спад. Во время спада в странах с переходной экономикой в начале 1990-х годов 18-летним, по-видимому, было труднее найти работу или, возможно, приходилось ограничивать потребление определенных товаров. Однако работнику в возрасте от 40 до 50 лет, потерявшему якобы гарантированную работу после многолетней службы, вероятно, было нелегко прокормить свою семью в отсутствие существовавшей ранее мощной системы социального обеспечения. Для учета потенциально более значительного воздействия прежних кризисов на лиц старшего возраста регрессии включают не только «индивидуализированный» показатель падения объема производства в период после кризиса 1990-х годов, но и член, характеризующий взаимодействие между падением объема производства и возрастом конкретного респондента⁵.

В основе второго подхода лежит использование ответа на задававшийся в рамках LiTS вопрос об оценке респондентами своей степени удовлетворенности состоянием национальной экономики. Этот ответ, разумеется, определяется множеством факторов – включая индивидуальные характеристики, такие, как уровень благосостояния, образование, пол и, что особенно важно, степень удовлетворенности жизнью, – а также воздействием кризиса на домохозяйство респондента. Зависимость между ответом на этот вопрос и указанными факторами можно оценить с использованием данных обследования LiTS и линейной регрессионной модели. Результаты показывают, как средний человек с данными индивидуальными характеристиками, пострадавший в определенной степени от кризиса, оценивает экономику страны. Разница между отношением конкретного человека к экономике и тем, как лицо с такими характеристиками должно было бы относиться к экономике согласно регрессионной модели, является *остаточным* отношением к состоянию экономики, которое невозможно объяснить характеристиками данного человека, учитывавшимися при регрессионном анализе.

Это *остаточное* отношение может помочь установить, насколько людям приходилось в прошлом сталкиваться с экономическими трудностями. Если они более оптимистично оценивают состояние национальной экономики, чем

⁴ Грузия, Молдова, Сербия, Таджикистан и Украина.

⁵ Этот член представляет собой произведение индивидуализированного показателя падения объема производства и возраста конкретного респондента и поэтому увеличивается в каждой переменной.

можно было бы ожидать от людей с аналогичными индивидуальными характеристиками, степенью удовлетворенности жизнью и опытом недавнего кризиса, то это, возможно, объясняется их разными *относительными* взглядами. Например, респонденты могут полагать, что состояние национальной экономики является не очень хорошим, однако если лично они сильно пострадали в ходе предыдущего кризиса (в начале 1990-х годов или в другое время), то их реакция, вероятно, будет более оптимистична, чем у респондентов с аналогичными индивидуальными характеристиками, не имеющими такого опыта. Таким образом, *остаточное* отношение должно позитивно сказываться на поддержке свободного рынка и демократии, сглаживая прямое негативное влияние последнего спада.

Данные таблицы 3.2 подтверждают важность опыта прошлых кризисов для отношения населения к демократии. В таблице приводятся результаты линейных регрессий, учитывающих спад производства после 1990 года, с которым респондент столкнулся во взрослом возрасте, или использующих показатель «необъяснимого оптимизма по отношению к экономике» (описанное выше остаточное отношение) в качестве косвенного показателя опыта прошлых кризисов. В рамках регрессионного анализа используются те же индивидуальные характеристики, что и в таблице 3.1, однако поскольку коэффициенты для этих переменных показателей существенно не отличаются, в данной таблице они не приводятся.

Во всех регрессиях изменение потребления под воздействием кризиса остается убедительным предвестником снижения уровня поддержки свободного рынка и демократии. Кроме того, первые две колонки таблицы 3.2 подтверждают, что для людей, столкнувшихся с более значительным снижением объемов производства на раннем этапе перехода, характерен более высокий уровень поддержки свободного рынка и демократии. Член уравнения регрессии, характеризующий взаимодействие между нынешними и прошлыми кризисами, статистически незначителен, т.е. сам по себе факт того, что человек столкнулся с кризисом в возрасте 15 лет или старше, не делает его отношение к свободному рынку и демократии менее подверженным влиянию событий 2008–2009 годов. Однако член уравнения, характеризующий взаимодействие между последствиями прошлого кризиса, воздействием недавнего кризиса на изменение потребления и возрастом в первой колонке, является положительным и значительным. Это означает, что люди старшего возраста, которые сильнее пострадали в результате последнего кризиса, но при этом пережили глубокий спад ранее, с большей степенью вероятности отдавали предпочтение демократии перед авторитарными политическими системами. Как уже говорилось ранее, эти люди, вероятно, сильнее пострадали от кризиса, последовавшего за крахом коммунистического режима. Таким образом, последний кризис оказался недостаточно сильным для того, чтобы заставить их

отвернуться от демократии; во всяком случае, их реакция была менее ярко выраженной, чем у их более молодых соотечественников. Что касается поддержки свободного рынка, то здесь, как представляется, дело обстоит по-иному.

Третья колонка таблицы 3.2 подтверждает вышеизложенный вывод с использованием показателя остаточного отношения к экономике. Как представляется, люди, испытывающие «необъяснимый оптимизм» в отношении состояния экономики (остаточный показатель значителен), активнее выступают за свободный рынок. Еще интереснее то, что респонденты, пострадавшие от недавнего кризиса и особенно оптимистично оценивающие перспективы экономики, с большей степенью вероятности будут поддерживать демократию, чем те, кто в равной степени пострадал от кризиса, но не испытывает «необъяснимого оптимизма».

Таблица 3.2
Воздействие прошлых кризисов на поддержку демократии и свободного рынка

Регион	Страны с переходной экономикой		Страны с переходной экономикой	
Зависимая переменная	Демократия [1]	Свободный рынок [2]	Демократия [3]	Свободный рынок [4]
Изменение потребления под воздействием кризиса	-0,0271*** (0,00460)	-0,0315*** (0,00644)	-0,0217*** (0,00400)	-0,0267*** (0,00638)
Падение объема производства после 1990 года	0,000583* (0,000304)	0,000659* (0,000376)		
Изменение потребления под воздействием кризиса * падение объема производства после 1990 года	0,000211 (0,000153)	0,000219 (0,000250)		
Изменение потребления под воздействием кризиса * падение объема производства после 1990 года * возраст	0,0000258** (0,0000102)	0,0000139 (0,0000120)		
Остаточное отношение к экономике			-0,00506 (0,00623)	0,0184** (0,00730)
Изменение потребления под воздействием кризиса * остаточное отношение к экономике			0,00835** (0,00348)	0,00380 (0,00492)
Константа	0,580*** (0,0242)	0,363*** (0,0193)	0,621*** (0,0246)	0,404*** (0,0169)
Наблюдения	25632	24958	25605	24943
Скорр. на R-квадрат	0,080	0,070	0,081	0,071
Индивидуальные показатели	Да	Да	Да	Да
Зафиксированные по странам эффекты	Да	Да	Да	Да

Источники: LITS, 2010 год, World Development Indicators.

Примечание. Приведенные в скобках значения среднеквадратической ошибки сгруппированы на страновом уровне. Оценка выполнена методом ОМНК. Используются следующие зависимые переменные: в регрессиях (1) и (3) демократия, представляющая собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение демократии перед любой другой политической системой; в регрессиях (2) и (4) свободный рынок, представляющий собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение свободному рынку перед любой другой экономической системой. Выборка: все респонденты в рамках региона, данные по которым указаны для конкретной регрессии.

*** – статистически значимо на уровне 1%, ** – статистически значимо на уровне 5%, * – статистически значимо на уровне 10%.

Таким образом, оба подхода к оценке опыта прежних кризисов показывают, что – по крайней мере, в отношении приверженности демократии – определяющую роль в некоторой степени играет *относительная* глубина кризиса. Если в прошлом человек сталкивался с более неблагоприятным экономическим событием, которое оказало серьезное влияние на его положение, то он, вероятно, будет относиться к воздействию последнего кризиса менее серьезно – и поэтому вероятность того, что этот кризис заставит его изменить свое отношение к демократии, оказывается ниже.

Кризис и изменение отношения к существующей системе

Хотя печальный опыт первых лет перехода, возможно, и сделал пристрастия населения в регионе СНГ более устойчивыми к воздействию недавнего спада, это не объясняет повышения уровня поддержки демократии и свободного рынка в некоторых странах СНГ. Многие люди в регионе с переходной экономикой обвиняли Запад или свободный рынок и демократию в целом в том, что они стали причиной кризиса, вне зависимости от системы, существующей в их собственных странах (см. диаграмму 3.10). С другой стороны, другие люди винили правительства своих стран или считали, что власти их страны могли бы принять более эффективные меры по борьбе с экономическим спадом. Это означает, что, по мнению этих людей, существующие в их собственной стране экономическая и политическая системы как-то способствовали усилению кризиса, хотя он и возник за рубежом.

На основании данных, приведенных в таблице 3.1, можно предположить, что люди, пострадавшие от кризиса, «отвергают то, что имеют», или винят систему, существующую в их стране. Наиболее сильное негативное влияние на уровень предпочтений демократии и свободного рынка кризис оказал в западных странах-компараторах, имеющих наиболее развитые демократические и рыночные институты из всех стран, включенных в выборку LiTS. Слабее всего это влияние было в СНГ, некоторые члены которого отличаются наименьшим уровнем демократии. Если ограничить выборку стран СНГ шестью странами, которым Всемирный банк в 2010 году присвоил наиболее низкий рейтинг за управление, – Узбекистаном, Таджикистаном, Киргизской Республикой, Беларусью, Азербайджаном и Россией, – то отрицательный коэффициент для переменной кризиса утрачивает свою статистическую значимость. В этой группе кризис не заставил население отвернуться от демократии и свободного рынка – систем, которые, как явствует из внешних показателей, таких, как рейтинг Всемирного банка, в этих странах развиты хуже, чем в других странах региона.

Как можно проверить на индивидуальном уровне гипотезы о том, что граждане стран с переходной экономикой, особенно сильно пострадавшие от кризиса, изменили свою приверженность политической и экономической системам, отвергнув «собственные» системы? Согласно этой гипотезе

респонденты отвергают не реально существующие в их странах системы, оцениваемые по внешним показателям, а, скорее, свое представление о существующих системах. Обследование «Жизнь в переходный период» не содержит таких индивидуализированных показателей представлений об экономической системе, однако включает показатель представлений о политической системе (который можно использовать и для оценки представлений об экономической системе). В частности, респондентам было предложено ответить, насколько они согласны с тем, что в их странах обеспечиваются i) свободные и справедливые выборы, ii) свобода слова и iii) свобода выезда за рубеж. Полученные ответы можно использовать для расчета индекса субъективных свобод для каждого отдельного респондента, который представляет собой среднее арифметическое ответов на указанные три вопроса, ранжированных по шкале от 1 до 5.

Если люди, пострадавшие от кризиса, отвергают систему, которая, по их мнению, существует в стране, то коэффициент для члена уравнения, характеризующего взаимосвязь между воздействием кризиса на изменение потребления и индексом свобод, должен быть отрицательным. Иными словами, если от кризиса пострадали люди, живущие в условиях демократии, то уровень поддержки этой системы у них снизится. С другой стороны, если от кризиса точно так же

Таблица 3.3
Воздействие восприятия уровня свободы на степень поддержки демократии и свободного рынка

Регион	Страны с переходной экономикой	
	Демократия [1]	Свободный рынок [2]
Изменение потребления под воздействием кризиса	-0,0253*** (0,00441)	-0,0323*** (0,00641)
Индекс свобод	0,0633*** (0,00968)	0,0439*** (0,00951)
Изменение потребления под воздействием кризиса * индекс свобод	-0,0148*** (0,00410)	-0,0173*** (0,00564)
Константа	0,680*** (0,0232)	0,442*** (0,0215)
Наблюдения	28075	27247
Скорр. на R-квадрат	0,092	0,073
Индивидуальные показатели	Да	Да
Зафиксированные по странам эффекты	Да	Да

Источник: LiTS, 2010 год.

Примечание. Приведенные в скобках значения среднеквадратической ошибки сгруппированы на страновом уровне. Оценка выполнена методом ОМНК. Используются следующие зависимые переменные: в регрессии (1) демократия, представляющая собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение демократии перед любой другой политической системой; в регрессии (2) свободный рынок, представляющий собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение свободному рынку перед любой другой экономической системой. Выборка: все респонденты в рамках региона, данные по которым указаны для конкретной регрессии.

*** – статистически значимо на уровне 1%, ** – статистически значимо на уровне 5%, * – статистически значимо на уровне 10%.

пострадали люди, живущие при недемократическом режиме, то они будут активнее выступать в поддержку демократии.

Как видно из таблицы 3.3, именно так дело и обстоит. Данные в первой строке таблицы подтверждают, что даже с учетом индекса свобод изменение потребления под воздействием кризиса продолжает оказывать отрицательное влияние непосредственно на приверженность людей демократии и свободному рынку. Следующая строка, представляющая собой базу для сравнения, показывает, что респонденты с большей вероятностью поддерживают демократию и свободный рынок, если считают, что уже обладают основными свободами. Для демократии этот эффект проявляется сильнее, чем для свободного рынка. В последней строке таблицы приводится главный результат: отрицательный коэффициент для члена уравнения, выражающего взаимодействие между воздействием кризиса на потребление и индексом свобод. Лица, считавшие, что они имеют больше свобод, как правило, отдавали предпочтение демократии и свободному рынку, но последствия кризиса *негативно* сказались на уровне поддержки этими людьми обеих систем.

Иными словами, пострадав от экономических потрясений, люди действительно отворачивались от систем, которые, по их мнению, существовали в то время в их странах. Те, кто имел больше свобод, пострадав от кризиса, выступали за ограничение демократии и свободного рынка, а те, кто считал, что его свобода более ограничена, с большей вероятностью начинали поддерживать эти системы. Этот эффект усиливается в странах с ограниченными свободами и более высоким уровнем коррупции, население которых, как представляется, стало активнее поддерживать демократию и свободный рынок (см. врезку 3.1).

Смягчающее воздействие государственной помощи на изменение предпочтений

В главе 2 показано, что целый ряд механизмов – личные сбережения, помощь семье, банковские кредиты и, возможно, государственная помощь – позволял домохозяйствам смягчать воздействие кризиса на уровень фактического потребления. Поэтому многим домохозяйствам удалось ограничить снижение уровня потребления, несмотря на вызванное кризисом падение доходов. Смягчали ли такие механизмы также изменения в уровне предпочтения населением демократии и свободного рынка? Иными словами, ограничивает ли доступ к системам социального обеспечения влияние кризиса на пристрастия отдельных людей? Если это действительно так, то государственные органы, пытающиеся помочь домохозяйствам во время кризиса, также ограничивают воздействие спада на изменение их предпочтений.

Результаты, приведенные в таблицах выше, по-видимому, отчасти подтверждают это, поскольку свидетельствуют о значительном влиянии изменения уровня потребления под воздействием кризиса на предпочтения, отдаваемые свободному рынку и демократии. Таким образом, все, что

смягчает воздействие кризиса на уровень потребления, должно также сказываться и на жизненных позициях. Однако можно проверить роль систем социального обеспечения и более непосредственным образом. Два показателя кризиса, фигурирующие в обследовании LiTS 2010 года (фактические кризисные события, такие, как потеря работы, с одной стороны, и обусловленное ими изменение уровня потребления – с другой), позволяют рассчитать показатель влияния механизмов смягчения воздействия для каждого домохозяйства. Линейная регрессионная модель может показать ожидаемое изменение уровня потребления домохозяйства при заданном наборе индивидуальных характеристик и значении индекса кризисных событий, описанного в главе 2. В индексе кризисных событий каждому возможному событию, включая потерю работы одним из членов семьи, сокращение продолжительности рабочей недели, уменьшение заработка и т.д., присваивается один балл. Разница между фактическим изменением уровня потребления домохозяйством и прогнозируемым изменением уровня потребления, рассчитанным при помощи регрессионного анализа с учетом кризисных событий, с которыми столкнулось данное домохозяйство, и будет показателем влияния механизма смягчения воздействия кризиса, имеющегося в распоряжении данного домохозяйства. Если этот механизм достаточно сильный, то остаточный показатель будет отрицательным – домохозяйству приходится снижать уровень потребления меньше, чем ожидается с учетом событий, произошедших во время кризиса. С другой стороны, если он слабый – т.е. уровень потребления снижается довольно сильно, – то остаточный показатель будет положительным.

В таблице 3.4 приводятся результаты линейной регрессии, показывающие зависимость уровня поддержки свободного рынка и демократии от индекса кризисных событий, а также от показателя влияния имеющегося в распоряжении домохозяйств механизма смягчения последствий. Первая строка таблицы показывает, что слабый механизм смягчения воздействия (положительный остаточный показатель) заставляет людей отвергать демократию и свободный рынок. Это справедливо для региона с переходной экономикой в целом, для новых членов ЕС и – применительно к рынкам – для выборки стран СНГ. Лишь уровень предпочтения, отдаваемого демократии, в странах СНГ, как представляется, определяется не способностью домохозяйства защитить свой уровень потребления, а исключительно тем, насколько оно оказалось затронуто экзогенными кризисными событиями.

Судя по этим результатам, можно ожидать, что государственные системы социального обеспечения должны смягчать воздействие кризиса на отношение к демократии и свободному рынку в той мере, в какой они помогают домохозяйствам поддерживать уровень потребления в условиях наступления кризисных событий. Однако в главе 2 показано, что в регионе с переходной экономикой эти системы социального обеспечения в целом не очень эффективны. Повлияло ли получение такой помощи на изменение отношения

Врезка 3.1

Политические изменения в коррумпированных странах: кризис как шанс для перехода к демократии и свободному рынку?

В 2006 году уровень поддержки свободного рынка и демократии был ниже в странах с наиболее слабыми институтами, которые – как тогда, так и сейчас – также отличаются наивысшим уровнем коррупции и отстают в области проведения либеральных реформ. Однако в 2010 году положение кардинально изменилось, и уровень поддержки демократии и свободного рынка в таких странах значительно вырос (в отличие от прогресса в осуществлении реформ, который остался ограниченным). Повышение уровня поддержки демократии и свободного рынка среди респондентов из этих стран, и в частности из СНГ, лишь отчасти объясняется тем, что, пострадав от кризиса, они отвергли существующие институты. Материалы, приведенные в этой врезке, иллюстрируют другое явление. Повышение уровня поддержки демократии и свободного рынка было особенно значительным в странах с наивысшим презюмируемым уровнем коррупции и среди слоев населения, которые принимают наименьшее участие в функционировании существующих политической и экономической систем, а именно молодежи и безработных.

Как выяснилось в ходе проведенных ранее исследований, коррупция влияет на отношение к свободному рынку. Хотя «капитализм» – это система, наиболее благоприятствующая экономическому росту, в развивающихся странах сохраняется устойчиво негативное отношение к нему. Имеющиеся данные также показывают, что высокий уровень коррупции связан с поддержкой левой идеологии. По мнению Ди Теллы и МакКаллоха⁶, это, в частности, объясняется тем, что когда люди считают капиталистов коррумпированными, они более склонны поддерживать политику, ограничивающую их деятельность. В странах со слабыми институтами и неразвитой системой сдержек и противовесов для обуздания политиков антирыночная политика воспринимается как решение, позволяющее ограничить свободу капиталистов и, в свою очередь, возможность их влияния на политическую жизнь. В таких странах люди, убежденные в высоком уровне коррупции и стремящиеся в силу этого ограничить капитализм, вряд ли будут поддерживать свободный рынок. Однако одним из непреднамеренных результатов проведения антирыночной

Таблица 3.1.1

Воздействие коррупции на поддержку демократии и свободного рынка

Регион	Страны с переходной экономикой				СНГ				Новые члены ЕС			
Зависимая переменная	Демократия		Свободный рынок		Демократия		Свободный рынок		Демократия		Свободный рынок	
Группа	Все население [1]	Молодежь [2]	Все население [3]	Молодежь [4]	Все население [5]	Молодежь [6]	Все население [7]	Молодежь [8]	Все население [9]	Молодежь [10]	Все население [11]	Молодежь [12]
Изменение потребления под воздействием кризиса	-0,0219*** (0,00412)	-0,0147* (0,00792)	-0,0265*** (0,00668)	-0,0284*** (0,0102)	-0,0204** (0,00722)	-0,0138 (0,0116)	-0,0373** (0,0121)	-0,0299 (0,0169)	-0,0242*** (0,00414)	-0,00839 (0,0141)	-0,0297*** (0,00509)	-0,0449*** (0,0123)
Коррупция	-0,0132* (0,00769)	-0,0254** (0,0105)	-0,00748 (0,00820)	-0,0124 (0,0131)	-0,0128 (0,0133)	-0,0143 (0,0159)	0,00174 (0,00957)	0,0118 (0,0160)	-0,0123 (0,0157)	-0,0531* (0,0278)	-0,00854 (0,0143)	-0,0468 (0,0263)
Изменение потребления под воздействием кризиса * корр.	0,00641 (0,00449)	0,0137** (0,00532)	0,00575 (0,00484)	0,0184** (0,00817)	0,0152** (0,00607)	0,0247*** (0,00455)	0,0159** (0,00616)	0,0335*** (0,00839)	-0,00783 (0,0102)	-0,0129 (0,0254)	0,00170 (0,00823)	0,0223 (0,0174)
Константа	0,632*** (0,0226)	0,657*** (0,0309)	0,410*** (0,0215)	0,310*** (0,0382)	0,676*** (0,0530)	0,559*** (0,0725)	0,442*** (0,0452)	0,250*** (0,0649)	0,288*** (0,0234)	0,604*** (0,0504)	0,193*** (0,00789)	0,401*** (0,0590)
Наблюдения	27664	7101	26840	6886	10097	2779	9855	2719	9248	1815	8989	1742
Скорр. на R-квадрат	0,082	0,053	0,068	0,042	0,084	0,056	0,057	0,038	0,062	0,051	0,065	0,040
Индивидуальные показатели	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Зафиксированные по странам эффекты	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да

Источник: LITS, 2010 год.

Примечание. Приведенные в скобках значения среднеквадратической ошибки сгруппированы на страновом уровне. Оценка выполнена методом ОМНК. Используются следующие зависимые переменные: в регрессиях (1), (2), (5), (6), (9) и (10) демократия, представляющая собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение демократии перед любой другой политической системой; в регрессиях (3), (4), (7), (8), (11) и (12) свободный рынок, представляющий собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безоговорочно отдает предпочтение свободному рынку перед любой другой экономической системой. Выборка: все респонденты в рамках региона, данные по которым указаны для конкретной регрессии.

*** – статистически значимо на уровне 1%, ** – статистически значимо на уровне 5%, * – статистически значимо на уровне 10%.

⁶ R. Di Tella, and R. MacCulloch, «Why Doesn't Capitalism Flow to Poor Countries?», Brookings Papers on Economic Activity (Spring 2009), pp. 285-321.

политики является тот факт, что такая политика в конечном итоге может привести к ущемлению экономических интересов большинства населения, и в частности тех, кто принимает наименьшее участие в функционировании политической и экономической систем (молодежи и безработных), а также тех, кто более всего выиграл бы от повышения открытости общества и свободы рынков (мобильных граждан).

Экономический кризис может заставить людей осознать, что такая система не является оптимальной, и вызвать активное отторжение политики доминирования государства и выступления в поддержку свободного рынка и, возможно, демократии. Таким образом, можно предположить, что среди жителей стран со слабыми институтами, которые считают, что в их стране существует высокий уровень коррупции, лица, пострадавшие от кризиса, будут более активно поддерживать свободный рынок, чем те, кто избежал потерь. Такая реакция должна быть более ярко выражена среди тех, кто меньше выигрывает от условий, тормозящих развитие капитализма, либо в силу того, что отсутствие свободного рынка ограничивает имеющиеся у них варианты (например, молодежь или население, отличающееся повышенной географической мобильностью), либо потому, что система не оправдала их ожиданий (например, безработные).

В таблице 3.1.1 приводятся результаты многовариантных линейных регрессий, подтверждающие эти ожидания. К числу каузальных переменных, используемых в этих регрессиях, помимо обычных индивидуальных характеристик, включающих показатель изменения потребления под воздействием кризиса, использовавшийся в таблицах регрессии выше, входит показатель восприятия коррупции, рассчитанный на базе данных LiTS 2010 года. Каждому респонденту было предложено ответить, насколько часто, по его мнению, приходится неофициально платить за самые разные услуги, которые должны предоставляться государством бесплатно, в том числе работникам дорожной полиции и систем государственного образования и здравоохранения. Полученные ответы по указанным категориям, варьирующиеся от 1 («никогда») до 5 («всегда»), усредняются для расчета единого показателя уровня восприятия коррупции для каждого человека⁷. Помимо показателей влияния кризиса и коррупции, регрессионный анализ также включает член уравнения, характеризующий их взаимодействие. Этот член уравнения отражает совокупное влияние восприятия коррупции и личного негативного опыта людей, пострадавших от кризиса.

В первых четырех колонках таблицы приводятся результаты моделей для региона с переходной экономикой в целом. Результаты регрессий

приводятся сначала для всего населения, а затем для лиц моложе 35 лет. В дополнительных спецификациях (не показанных в таблице) проводится аналогичный анализ для подвыборок безработных и лиц, отличающихся повышенной географической мобильностью.

Результаты, приведенные в первой и третьей колонках, показывают, что для всего населения региона характерна негативная корреляция между уровнями коррупции и поддержки демократии и свободного рынка. Это является слабым подтверждением гипотезы о том, что коррупция заставляет людей выступать за более ограничительные экономическую и политическую системы в попытке связать руки капиталистам. Еще важнее, что во второй и четвертой колонках (но не в первой и третьей), где приводятся данные лишь по подвыборке молодежи (лиц моложе 35 лет), коэффициенты для члена уравнения, характеризующего взаимодействие между воздействием кризиса и коррупцией, являются положительными и значительными. Иными словами, среди молодежи уровень поддержки демократии и свободного рынка существенно вырос в ответ на совокупное воздействие высокого уровня коррупции и личного негативного опыта, полученного в ходе кризиса. Аналогичные результаты были получены для безработных и лиц, отличающихся повышенной географической мобильностью (результаты в таблице не приводятся).

В колонках [5]–[12] проводится аналогичный регрессионный анализ для подвыборок, включающих страны с различным качеством институциональной базы, а именно для стран СНГ, с одной стороны, и новых членов ЕС – с другой. Ожидается, что описанный выше механизм будет работать лишь в тех странах, где институциональная база отличается низким качеством, в результате чего система сдержек и противовесов оказывается недостаточно развитой, чтобы лишить капиталистов возможности влиять на политическую жизнь (а именно это и является первопричиной того, что большинство населения начинает поддерживать политику повышения роли государства). И вновь результаты подтверждают это ожидание: как видно из колонок [5] и [6], член уравнения, характеризующий взаимодействие между влиянием кризиса и восприятием коррупции, является положительным и значительным для всего населения лишь в странах СНГ. Это обусловлено прежде всего очень высоким показателем взаимодействия у молодежи в СНГ (колонки [7] и [8])⁸, что повышает и показатель взаимодействия у молодежи в регионе с переходной экономикой в целом. Напротив, в странах с более качественной институциональной базой, таких, как новые члены ЕС, этот эффект не наблюдается (см. колонки [9]–[12]).

⁷ Некоторых читателей, возможно, волнует, что уровень восприятия коррупции сильно зависит от отношения респондентов к политико-экономической системе в целом и от поддержки демократии и свободного рынка, в частности. Для решения этой проблемы был проведен регрессионный анализ, в котором в качестве инструментальной переменной для уровня восприятия коррупции использовалось количество случаев, когда респонденты пользовались услугами, предоставляемыми государством. В основе выбора этой инструментальной переменной лежит предположение о том, что пользование услугами, предоставляемыми

государством, является надежным и более объективным (т.е. не зависящим от политических позиций) предиктором восприятия коррупции. Этот альтернативный метод оценки подтверждает достоверность всех рассмотренных выше результатов.

⁸ Аналогичным образом, указанное взаимодействие особенно сильно проявляется и у остальных вышеупомянутых категорий населения, т.е. у безработных и лиц, отличающихся повышенной географической мобильностью (данные по которым в таблице 3.1.1 не приводятся).

Таблица 3.4

Влияние механизмов смягчения воздействия на уровень поддержки демократии и свободного рынка

Регион	Страны с переходной экономикой		Новые члены ЕС		СНГ	
Зависимая переменная	Демократия [1]	Свободный рынок [2]	Демократия [3]	Свободный рынок [4]	Демократия [5]	Свободный рынок [6]
Механизм смягчения воздействия	-0,0190*** (0,00465)	-0,0245*** (0,00601)	-0,0236*** (0,00409)	-0,0254*** (0,00539)	-0,0144 (0,00880)	-0,0291** (0,0115)
Кризисные события	-0,0118** (0,00429)	-0,0101 (0,00611)	-0,0147*** (0,00425)	-0,0217** (0,00723)	-0,0120** (0,00481)	-0,0159* (0,00835)
Константа	0,629*** (0,0234)	0,411*** (0,0200)	0,319*** (0,0219)	0,317*** (0,0124)	0,686*** (0,0565)	0,439*** (0,0450)
Наблюдения	28312	27457	9428	9164	10382	10117
Скорр. на R-квадрат	0,082	0,068	0,063	0,066	0,083	0,058
Индивидуальные показатели	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Зафиксированные по странам эффекты	Да	Да	Да	Да	Да	Да

Источник: LITS, 2010 год.

Примечание. Приведенные в скобках значения среднеквадратической ошибки сгруппированы на страновом уровне. Оценка выполнена методом ОМНК. Используются следующие зависимые переменные: в регрессиях (1), (3) и (5) демократия, представляющая собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безусловно отдает предпочтение демократии перед любой другой политической системой; в регрессиях (2), (4) и (6) свободный рынок, представляющий собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безусловно отдает предпочтение свободному рынку перед любой другой экономической системой. Выборка: все респонденты в рамках региона, данные по которым указаны для конкретной регрессии.

*** – статистически значимо на уровне 1%, ** – статистически значимо на уровне 5%, * – статистически значимо на уровне 10%.

Таблица 3.5

Влияние государственных программ на уровень поддержки демократии и свободного рынка

Регион	Страны с переходной экономикой		Новые члены ЕС		СНГ	
Зависимая переменная	Демократия [1]	Свободный рынок [2]	Демократия [3]	Свободный рынок [4]	Демократия [5]	Свободный рынок [6]
Изменение уровня потребления под воздействием кризиса	-0,0207*** (0,00457)	-0,0255*** (0,00635)	-0,0240*** (0,00401)	-0,0279*** (0,00467)	-0,0164* (0,00869)	-0,0321** (0,0118)
Обращение за социальным вспомоществованием	0,00000488 (0,0168)	0,0242 (0,0253)	-0,0517 (0,0336)	-0,0117 (0,0308)	-0,0173 (0,0218)	0,000550 (0,0371)
Получение социального вспомоществования	0,0110 (0,0250)	-0,0112 (0,0262)	0,0810* (0,0393)	0,0465* (0,0219)	-0,00551 (0,0326)	-0,0411 (0,0390)
Обращение за пособием по безработице	-0,0206 (0,0181)	-0,0144 (0,0205)	-0,0193 (0,0417)	-0,0399 (0,0449)	0,00115 (0,0355)	0,0310 (0,0226)
Получение пособия по безработице	-0,0272 (0,0290)	-0,0376 (0,0261)	-0,0288 (0,0508)	-0,0189 (0,0511)	-0,0318 (0,0723)	-0,133* (0,0617)
Константа	0,653*** (0,0244)	0,431*** (0,0201)	0,349*** (0,0199)	0,346*** (0,0149)	0,704*** (0,0593)	0,468*** (0,0410)
Наблюдения	27861	27014	9255	8999	10201	9936
Скорр. на R-квадрат	0,083	0,068	0,064	0,068	0,083	0,058
Индивидуальные показатели	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Зафиксированные по странам эффекты	Да	Да	Да	Да	Да	Да

Источник: LITS, 2010 год.

Примечание. Приведенные в скобках значения среднеквадратической ошибки сгруппированы на страновом уровне. Оценка выполнена методом ОМНК. Используются следующие зависимые переменные: в регрессиях (1), (3) и (5) демократия, представляющая собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безусловно отдает предпочтение демократии перед любой другой политической системой; в регрессиях (2), (4) и (6) свободный рынок, представляющий собой фиктивную переменную, равную 1, если респондент безусловно отдает предпочтение свободному рынку перед любой другой экономической системой. Выборка: все респонденты в рамках региона, данные по которым указаны для конкретной регрессии.

*** – статистически значимо на уровне 1%, ** – статистически значимо на уровне 5%, * – статистически значимо на уровне 10%.

людей к свободному рынку и демократии даже в тех случаях, когда, согласно данным, представленным домохозяйствами, получение этой помощи не оказало существенного влияния на изменение уровня потребления под воздействием кризиса? В таблице 3.5 приводятся результаты линейных регрессий, позволяющих определить непосредственное воздействие таких государственных программ на предпочтения, отдаваемые политической или экономической системам, при одинаковых показателях изменения уровня потребления в этих домохозяйствах. В ходе обследования LiTS респондентам было предложено указать, обращались ли они за пособиями по безработице, социальным вспомоществованием, пособиями на ребенка и субсидиями на жилье во время кризиса и удалось ли им получить эти пособия. В таблице 3.5 приводятся результаты регрессий по восьми соответствующим переменным: для каждой из четырех программ выплаты пособий приводится фиктивная переменная, равная 1, если домохозяйство обращалось за этим пособием, и еще одна фиктивная переменная, равная 1, если домохозяйству удалось получить это пособие. Кроме того, в таблице приводится индекс изменения потребления под воздействием кризиса, аналогичный указанному в таблицах 3.1, 3.2 и 3.3. Для краткости в таблице приводятся лишь показатели по пособиям по безработице и социальному вспомоществованию⁹.

Ни одна из программ выплаты пособий не оказывает существенного непосредственного воздействия на отношение к политической и экономической системам в регионе с переходной экономикой в целом¹⁰. Однако среди новых членов ЕС получение социального вспомоществования действительно повышало уровень предпочтения, отдаваемого респондентами свободному рынку и демократии. Тот факт, что эти страны отличаются высоким уровнем развития демократии и свободного рынка, позволяет предположить, что системы социального обеспечения могут помочь правительствам поддерживать, по крайней мере в определенной степени, уровень поддержки, оказываемой существующим политической и экономической системам.

Интересно, что в регионе СНГ получение пособий по безработице снижало поддержку свободного рынка. Хотя этот коэффициент отличается своим знаком от коэффициента получения социальных пособий в новых членах ЕС, объяснение этих двух показателей может быть весьма схожим. Для стран СНГ, как правило, характерен недостаточно развитый свободный рынок. Поэтому выплачивая пособия по безработице, правительство, как представляется, также может обеспечивать уровень поддержки, оказываемой существующей системе. Получатели этих пособий с меньшей вероятностью будут выступать за свободный рынок, т.е. их больше устраивает существующая система.

В целом эти результаты дают представление об общей роли механизмов смягчения воздействия в уменьшении воздействия кризиса. Они также подтверждают, что действия правительств могут оказывать непосредственное

влияние на воздействие экономических спадов на предпочтения, отдаваемые населением политической и экономической системам. Отрадно, что страны с развитой демократией и свободным рынком могут укрепить поддержку населением существующих систем. Однако, печально, что жителей стран с ограниченно свободным или несвободным рынком также можно, как представляется, побудить в результате кризиса не стремиться к изменению экономической системы своей страны.

Заключение

Как видно из обследования «Жизнь в переходный период» 2010 года, за время, прошедшее после проведения первого этапа обследования, предпочтения, отдаваемые политической и экономической системам, в странах с переходной экономикой существенно изменились. Во многих странах, находящихся на более продвинутом этапе перехода, уровень поддержки демократии и свободного рынка упал, а в некоторых менее экономически развитых странах СНГ вырос. Проведенный в этой главе анализ показывает, что такая разнонаправленная динамика объясняется двумя главными факторами, оба из которых связаны с недавним кризисом.

Во-первых, более значительное снижение уровня потребления под воздействием кризиса, особенно по сравнению с опытом всех предыдущих кризисов, побуждает людей отказываться от поддержки свободного рынка и демократии. Это может объясняться целым рядом причин, в том числе тем, что вину за изначальное возникновение кризиса они возлагают на эти системы (или на страны Запада, где существуют такие системы).

Во-вторых, люди, пострадавшие от кризиса, отвергают политическую и экономическую системы, которые, по их мнению, существуют в их собственных странах. У тех, кто жил при большей свободе во время кризиса, уровень поддержки демократии и свободного рынка снизился, а в странах, где свободный рынок и демократия менее развиты, их популярность выросла.

Правительства могут до известной степени смягчать воздействие описанных выше механизмов на предпочтения людей и способствовать сохранению поддержки существующих политической и экономической систем. Системы социального обеспечения могут ограничить вызванное кризисом снижение уровня поддержки демократии и свободного рынка в более свободных странах. Однако, к сожалению, их использование может также привести к падению уровня поддержки свободного рынка в странах с ограниченными свободами, тем самым в определенной степени нейтрализуя вызванный кризисом рост поддержки свободного рынка и демократии.

Библиография

R. Di Tella and R. MacCulloch (Spring 2009), «Why Doesn't Capitalism Flow to Poor Countries?», Brookings Papers on Economic Activity, pp. 285-321.

⁹ Переменные пособий на ребенка и субсидий на жилье не являются в этих регрессиях статистически значимыми. Это не вызывает особого удивления, поскольку вероятность того, что за этими пособиями будут обращаться в результате наступления кризисного события, меньше всего.

¹⁰ В разных субрегионах с переходной экономикой фактическое значение, качество и эффективность указанных четырех программ выплаты пособий существенно различаются, что, возможно, отчасти объясняет этот вывод.

Глава 4

Предпринимательство в регионе с переходной экономикой: анализ на основе обследования «Жизнь в переходный период»



Предпринимательская деятельность – один из важных источников экономического роста, инноваций и развития рыночной экономики в странах с переходной экономикой. Как показывают данные обследования LiTS, наиболее важными факторами стимулирования предпринимательства являются развитие финансового сектора и доступ к кредитам. Образование связано с более высокой вероятностью попыток создания собственного бизнеса, но не с более высокой степенью предпринимательского успеха. Женщины с меньшей степенью вероятности пытаются создать предприятие, но не с меньшей, чем мужчины, степенью вероятности добиваются успеха, если пробуют это сделать. Кроме того, предпринимательская деятельность развивается кластерами. Люди с большей степенью вероятности будут пытаться создавать – и добиваться успеха – в создании предприятия в регионе, где уже действуют многие другие предприниматели.

Предпринимательские попытки и успех в регионе с переходной экономикой

13%

граждан пытались создать свое предприятие.

65%

граждан удалось создать свое предприятие, если они предпринимали такую попытку, – это на 20% меньше, чем в странах Запада.

51%

граждан не удалось создать свое предприятие из-за нехватки капитала.

Предпринимательство в регионе с переходной экономикой: анализ на основе обследования «Жизнь в переходный период»

Успехи экономики переходного типа тесным образом связаны с предпринимательской деятельностью. В странах, чья экономика находится на начальном этапе перехода, предпринимательство является важным составным элементом структурных преобразований, поскольку для создания не существующих отраслей или для оживления тех из них, которые в период социализма находились в застое, необходим (помимо прямых иностранных инвестиций) новый отечественный бизнес¹. Кроме того, исследования показывают, что рост продаж и занятости на предпринимательских фирмах характеризуется более быстрыми темпами, чем на государственных или приватизированных предприятиях, а также что новые предприятия более эффективны². В более развитых странах, в том числе в странах – новых членах ЕС³, предпринимательство является неотъемлемым элементом модели устойчивого развития, которая направлена на инновации, а не на бум в потреблении и инвестициях в нетоварные сектора, подогреваемый за счет увеличения долговых обязательств. Кроме того, частные предприятия могут стать эффективным способом смягчения вызванного экономическими кризисами резкого снижения уровня доходов, обеспечивая домохозяйствам альтернативный источник занятости.

В настоящей главе анализируются определяющие факторы в сфере предпринимательства в странах операций ЕБРР с использованием данных, полученных в ходе обследования «Жизнь в переходный период» (LiTS) 2010 года. Выводы обследования отчасти согласуются с прежними межстрановыми сравнительными исследованиями, но при этом содержат также некоторые неожиданные и новые результаты. В частности, полученные результаты подтверждают, что важными определяющими факторами предпринимательского успеха являются развитие финансового сектора и доступ к кредитованию. На индивидуальном уровне, согласно полученным результатам, чем выше уровень образования человека, тем больше его склонность к тому, чтобы начать свое дело, хотя при этом вероятность успеха не выше. Также в главе отмечается, что предпринимательство связано с индивидуальными представлениями, например,

готовностью идти на риск, а также с тем, что женщины, хотя они и в меньшей степени склонны пытаться создавать свой бизнес, отнюдь не в меньшей степени, чем мужчины, способны добиваться успеха, когда пытаются стать предпринимателями. Это говорит в пользу директивных мер, направленных на поддержку потенциальных женщин-предпринимателей.

Представленные в данной главе данные также подтверждают теорию о том, что предпринимательская деятельность развивается кластерами. В регионах, в которых такая деятельность преобладает, предприниматели, как представляется, с большей степенью вероятности пытаются создать свое дело и добиваются при этом успеха. Отражает ли это положительный «сопутствующий» эффект существующей предпринимательской деятельности или просто тот факт, что в некоторых регионах существует более благоприятная среда для предпринимателей, однозначно утверждать, опираясь на данные этой главы, нельзя, хотя, как показывает анализ, влияние первого фактора может присутствовать хотя бы в некоторой степени.

Также в этой главе изучается предпринимательство *по необходимости*, при котором люди вынуждены создавать собственные небольшие предприятия из-за отсутствия мест в официальной системе занятости, а также предпринимательство *по возможности*, когда предприниматели, наоборот, следуют возникшим идеям и используют существующие возможности для получения прибыли. Для предприятий в первой категории в меньшей

Диаграмма 4.1
Монголия – единственная страна с переходной экономикой, в которой больше успешных начинающих предпринимателей, чем в среднем в западных странах

Процентная доля респондентов, успешно создавших свое дело



Источник: LiTS.

Примечание. По каждой из стран на диаграмме показана доля населения, которой удалось создать успешный бизнес. Горизонтальная красная линия показывает среднее значение по западным странам-компараторам (Германия, Италия, Соединенное Королевство, Франция и Швеция).

¹ См. Berkowitz and DeJong (2004).

² См. McMillan and Woodruff (2002).

³ К числу новых членов ЕС относятся Болгария, Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Румыния, Словакия, Словения, Чехия и Эстония.

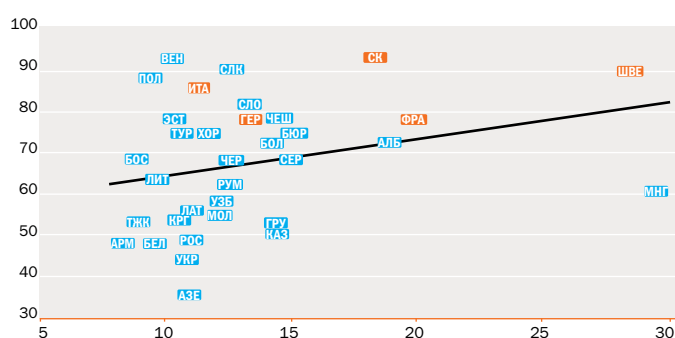
степени характерны инновации, в результате чего они оказывают ограниченное положительное воздействие на экономический рост (однако при этом данные показывают, что такие предприятия не препятствуют росту). Данные LiTS также показывают, что сходные индивидуальные, региональные и страновые особенности повышают вероятность попыток создания своего дела и достижения успеха в бизнесе среди предпринимателей «по возможности» и в целом среди предпринимательски настроенного населения. Исходя из этого анализа, директивным органам не следует беспокоиться о возможности стимулирования не того вида предпринимательства: поддержка всех начинающих предпринимателей должна вылиться в более высокую степень активности среди предпринимателей «по возможности».

Наконец, в главе звучит предостережение относительно того, что некоторые директивные меры, которые, как выясняется, положительным образом влияют на предпринимательскую деятельность по всему региону с переходной экономикой в целом, могут в ряде стран на самом деле иметь противоположное или менее заметное влияние. Например, в странах, входящих в Содружество Независимых Государств (СНГ)⁴, увеличение доли населения со средним и высшим образованием может в реальности иметь отрицательный эффект для предпринимательского успеха среди тех респондентов, которые попытались создать свое дело. В главе утверждается, что в СНГ важнее может оказаться повышение не количества, а качества образования.

Диаграмма 4.2

Существует корреляция между показателями попыток начать собственное дело и их успешности

Процентная доля начинающих предпринимателей, добившихся успеха



Процентная доля респондентов, когда-либо пытавшихся начать свое дело

Источник: LiTS.

Примечание. По каждой из стран на диаграмме показана доля респондентов, когда-либо пытавшихся создать собственное дело, в сравнении с долей тех, кто добился при этом успеха.

Первоначальное изучение данных

Основным источником данных в этой главе является обследование LiTS 2010 года, в ходе которого респондентов спрашивали, пытались ли они когда-либо начать собственное дело. В случае положительного ответа, их также спрашивали, когда они последний раз пытались это сделать и добились ли успеха, а если нет, то почему. Дополняются эти данные информацией об особенностях респондентов – от уровня обеспеченности и образования до их представлений о коррупции и доверии к другим гражданам и институтам собственных стран⁵.

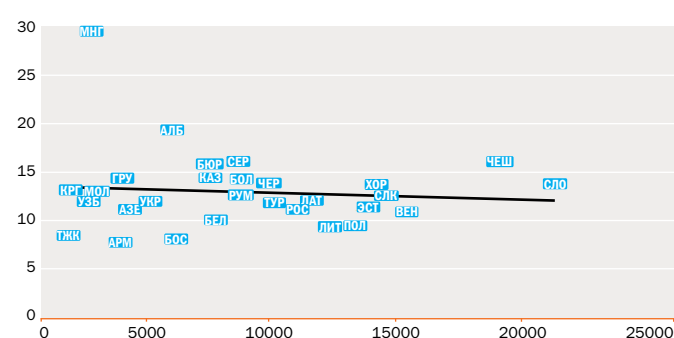
На диаграмме 4.1 видно, что доля тех, кому удалось добиться успеха при создании своего дела, в странах с переходной экономикой гораздо ниже, чем во включенных в обследование западных странах-компараторах⁶. В большинстве стран с переходной экономикой эта доля ниже, чем среднее значение по западным странам, составляющее 16% (эта доля составляет от немного более 3,5% в Армении до более чем 14% в Албании). Единственным исключением стала Монголия, где это значение чуть выше 18%, и причины этого подробно рассматриваются во врезке 4.1.

Доля успешных бизнесменов на диаграмме 4.1 является производным двух элементов: показателя попыток респондента создать собственное дело и показателя его успешности, при условии, что он предпринимал такую попытку⁷. На диаграмме 4.2 видно, что существует положительная корреляция между долей респондентов, когда-либо

Диаграмма 4.3а

Показатель попыток предпринимателей в значительной степени не связан с уровнем дохода на душу населения

Процентная доля респондентов, когда-либо делавших попытку начать свое дело



Средний ВВП на душу населения, 1996–2008 годы

Источник: LiTS.

Примечание. По каждой из стран на диаграмме показана доля респондентов, когда-либо пытавшихся создать собственное дело, в сравнении с долей тех, кто добился при этом успеха.

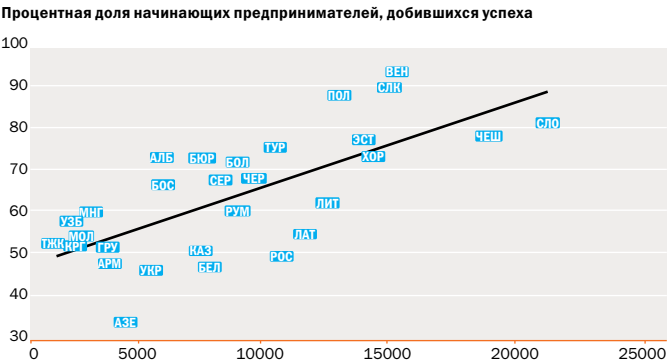
⁴ В группу СНГ входят Азербайджан, Армения, Беларусь, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина.

⁵ Некоторые из этих данных уже использовались ранее в предыдущих главах настоящего доклада. См. приложение 4.1, в котором представлен полный перечень и определения индивидуальных, страновых и региональных переменных – как из обследования LiTS, так и из других источников.

⁶ Это Германия, Италия, Соединенное Королевство, Франция и Швеция.

⁷ Другими словами, доля добившихся успеха начинающих предпринимателей в населении в целом является простым производным доли в населении тех, кто пытается создать собственное дело, и доли тех, кто добивается успеха в его создании, в подгруппе тех, кто делал такую попытку.

Диаграмма 4.3b
Показатель успешности при начале собственного дела
тесным образом коррелирует с подушевым доходом

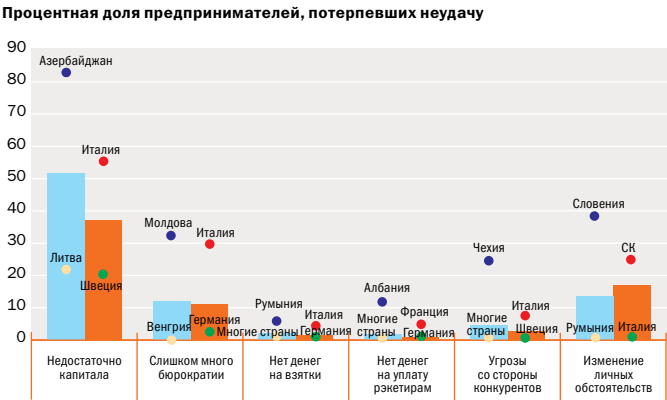


Средний ВВП на душу населения, 1996–2008 годы

Источник: LITS.

Примечание. По каждой из стран на графике показана доля добившихся успеха при начале собственного бизнеса среди тех, кто пытался это сделать, в сравнении со средним подушевым ВВП за 1996–2008 годы, с включением линии тренда.

Диаграмма 4.4
Недостаток капитала – наиболее часто приводимая причина неудачи при создании собственного дела

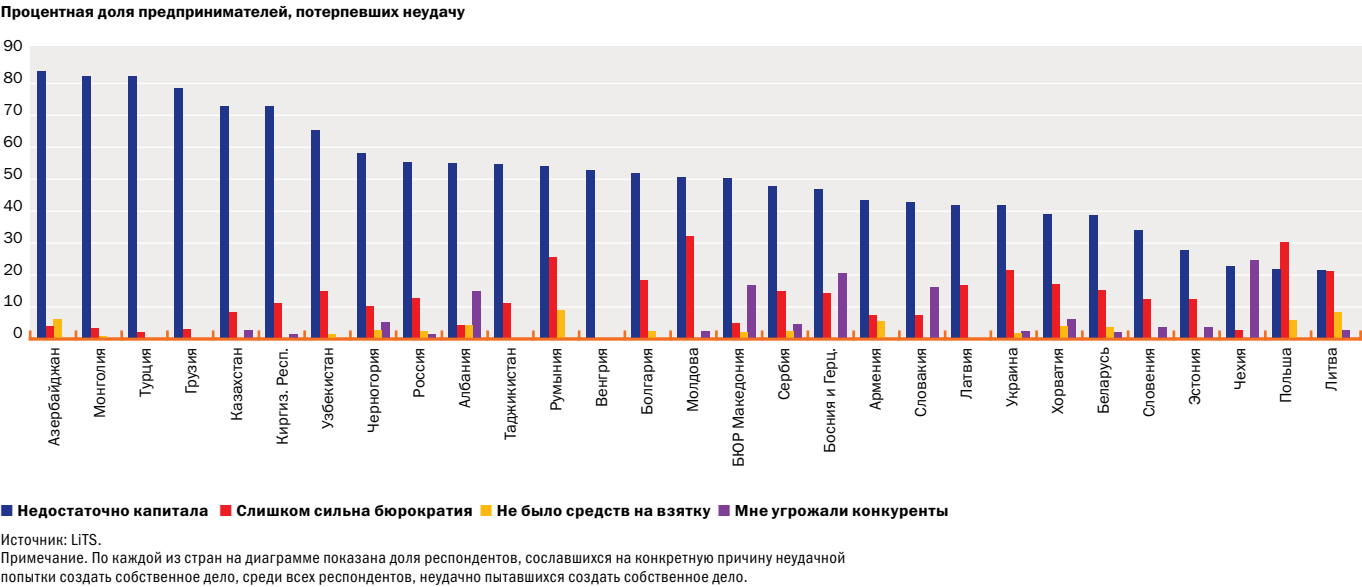


■ Регион с переходной экономикой ■ Западные страны
● Западные страны, макс. ● Регион с переходной экономикой, макс.
● Западные страны, мин. ● Регион с переходной экономикой, мин.

Источник: LITS.

Примечание. На этой диаграмме проводится сопоставление стран региона с переходной экономикой с пятью западными странами-компараторами. Для каждой из упомянутых причин рассчитывается доля респондентов, указавших эту конкретную причину неудачи при создании собственного дела, из числа всех респондентов, пытавшихся открыть собственное дело и потерпевших неудачу.

Диаграмма 4.5
Недостаток капитала – проблема для более чем 80% респондентов в Азербайджане, Монголии и Турции



■ Недостаточно капитала ■ Слишком сильна бюрократия ■ Не было средств на взятку ■ Мне угрожали конкуренты

Источник: LITS.

Примечание. По каждой из стран на диаграмме показана доля респондентов, сославшихся на конкретную причину неудачной попытки создать собственное дело, среди всех респондентов, неудачно пытавшихся создать собственное дело.

пытавшихся начать свое дело, и теми, кто, попробовав, добился успеха. Также страны с более частыми попытками создания предприятий чаще всего оказываются теми странами, в которых потенциальные предприниматели имеют более высокую вероятность успеха. На диаграмме также видно, что показатель попыток не сильно различается между западными странами и странами с переходной экономикой, за исключением Швеции и Монголии. При этом показатель предпринимательской успешности значительно различается, как между западными странами-компараторами и регионом с переходной экономикой, так и внутри самого региона. Притом что в Германии и Киргизской Республике доля будущих предпринимателей, пытающихся создать свое дело, составляет примерно 13%, показатель их успешности в Германии составляет почти 78% по сравнению со всего лишь 53% в Киргизской Республике. Аналогичным образом, хотя респонденты в Казахстане и Словении почти в равной степени склонны попытаться создать свой бизнес, вероятность успеха среди словенцев почти на 30% выше.

Связаны ли эти различия с различиями между странами в уровне экономического развития? На диаграммах 4.3a и 4.3b представлены на страновом уровне, соответственно, показатели предпринимательских попыток и их успешности в сравнении с показателем ВВП на душу населения. Притом доля тех, кто пытался создать собственное дело, не коррелирует с подушевым доходом, уровень экономического развития, по всей вероятности, связан с более высокой вероятностью того, что будущим предпринимателям удастся добиться успеха. Это может означать, что в более обеспеченных странах создана более благоприятная среда для успешного предпринимательства или же, наоборот, что у стран, стимулирующих успешное предпринимательство, больше шансов стать состоятельными. Богатство страны, вероятно, связано и с другими страновыми характеристиками, которые могут влиять на предпринимательство, например, развитием финансовой системы и качеством институтов. Помимо этого, могут играть роль как личностные особенности самих респондентов, так и факторы регионального уровня. Следующий раздел главы демонстрирует, что при учете всех этих факторов положительный эффект для предпринимательства от подушевого ВВП исчезает.

Из диаграммы 4.4 следует, что, как в регионе с переходной экономикой, так и в западных странах-компараторах, но даже в большей степени в странах с переходной экономикой, среди причин предпринимательских неудач чаще всего называлась нехватка капитала. Это может объясняться либо тем, что физические лица и их семьи не имеют достаточно средств для успешного создания собственного дела, либо тем, что респонденты проживают в регионах или странах с неразвитой финансовой системой, в результате чего будущим предпринимателям сложнее получить кредиты. Следующей наиболее часто приводимой

причиной неудачи при создании собственного дела были бюрократические препятствия. Относительная важность этих двух сдерживающих факторов среди стран с переходной экономикой различается (см. диаграмму 4.5). Если в Чехии в качестве основной причины предпринимательской неудачи называлась угроза со стороны конкурентов, свыше 80% неудачливых предпринимателей в Азербайджане, Монголии и Турции ссылались на нехватку капитала.

Основной регрессионный анализ

В оставшейся части этой главы использованы методы многофакторной регрессии для комплексного анализа влияния на предпринимательство индивидуальных, региональных и страновых характеристик (общее описание этих методов см. в приложении 4.1). Основное внимание обращается на факторы, определяющие вероятность того, что домохозяйство укажет на успешность попытки создать собственное дело, а также на два этапа, ведущие к такому итогу: i) почему респонденты пытаются создать собственное дело и ii) благодаря чему они добились успеха в своем предприятии в сравнении с теми, кто пытался, но не добился успеха. Ответы на вопросы i) и ii) помогут наметить надлежащие директивные меры, которые будут стимулировать большее число попыток создать свое дело, либо способствовать успеху будущих предпринимателей. В то же время, исследование определяющих факторов общего предпринимательского успеха поможет директивным органам понять совокупное воздействие того или иного фактора, способного одновременно влиять как на склонность к созданию собственного дела, так и на вероятность успеха.

Представленные в таблице 4.1 результаты указывают на ряд факторов предпринимательской активности. Интересно отметить, что факторы, которые ведут к более высокой вероятности того, что человек попытается создать собственное дело, не обязательно повышают его шансы на успех, и наоборот. Судя по всему, нет одного единственного фактора, который в регионе с переходной экономикой повышал бы одновременно и показатель предпринимательских попыток, и показатель успешности, и для увеличения числа успешных новых предприятий требуются многофакторные подходы. Выводы в отношении требуемых директивных мер представлены в заключительной части данной главы.

Первые три колонки в таблице 4.1 содержат результаты регрессий с включением только страновых и индивидуальных переменных. В колонках [4], [5] and [6] анализ подкрепляется переменными регионального уровня. Существуют убедительные аргументы *a priori* в пользу включения в регрессию региональных переменных: например, качество институтов колеблется именно в пределах региона, а не на страновом уровне; также развитию новой предпринимательской деятельности могут способствовать региональные кластеры предпринимателей. Тем не менее, по многим из этих региональных переменных,

Таблица 4.1
Показатели предпринимательских попыток и успеха

Зависимая переменная	С учетом индивидуальных и страновых характеристик			С учетом индивидуальных и региональных характеристик		
	Попытки [1]	Успех Попытки [2]	Успех [3]	Попытки [4]	Успех Попытки [5]	Успех [6]
Индивидуальные переменные						
Успешное заимствование		0,147*** (0,018)			0,140*** (0,017)	
Безуспешное заимствование		-0,363*** (0,031)			-0,302*** (0,027)	
Образование отца	0,001 (0,001)	0,004 (0,003)	0,002 (0,001)	0,002** (0,001)	0,004 (0,003)	0,002** (0,001)
Член коммунистической партии	0,031* (0,016)	0,038 (0,033)	0,022* (0,011)	0,032** (0,015)	0,058* (0,031)	0,025** (0,011)
Среднее образование	0,030*** (0,009)	-0,004 (0,040)	0,022*** (0,008)	0,025** (0,010)	0,017 (0,033)	0,020** (0,008)
Степень бакалавра или магистра	0,066*** (0,012)	0,017 (0,046)	0,048*** (0,010)	0,053*** (0,013)	0,050 (0,037)	0,043*** (0,010)
Хорошее здоровье	-0,002 (0,008)	0,103*** (0,038)	0,013* (0,007)	-0,004 (0,006)	0,080** (0,035)	0,009 (0,006)
Мужчина	0,064*** (0,009)	-0,012 (0,016)	0,040*** (0,008)	0,065*** (0,008)	-0,009 (0,019)	0,039*** (0,007)
Возраст	0,009*** (0,001)		0,006*** (0,001)	0,009*** (0,001)		0,006*** (0,001)
Возраст^2	-0,000*** (0,000)		-0,000*** (0,000)	-0,000*** (0,000)		-0,000*** (0,000)
Возраст в момент попытки		0,001 (0,002)			0,001 (0,002)	
Возраст в момент попытки^2		-0,000 (0,000)			-0,000 (0,000)	
Голосование на выборах	0,017* (0,009)	0,041* (0,021)	0,015** (0,007)	0,017** (0,008)	0,022 (0,020)	0,015** (0,006)
Городской житель	0,005 (0,009)	-0,013 (0,017)	0,001 (0,008)	0,000 (0,007)	-0,006 (0,015)	0,001 (0,006)
Готовность переехать	0,057*** (0,010)	-0,076*** (0,020)	0,020** (0,009)	0,051*** (0,009)	-0,068*** (0,016)	0,015* (0,009)
Оценка риска	0,020*** (0,002)	0,019*** (0,006)	0,017*** (0,002)	0,021*** (0,002)	0,020*** (0,005)	0,017*** (0,002)
Оценка по уровню доверия	-0,001 (0,003)	0,001 (0,010)	-0,000 (0,002)	-0,002 (0,002)	-0,000 (0,009)	-0,001 (0,002)

Зависимая переменная	С учетом индивидуальных и страновых характеристик			С учетом индивидуальных и региональных характеристик		
	Попытки [1]	Успех Попытки [2]	Успех [3]	Попытки [4]	Успех Попытки [5]	Успех [6]
Страновые переменные						
# банковских филиалов / тыс. населения, 1996–2008 годы	0,293* (0,168)	0,191 (0,202)	0,206* (0,122)	-0,044 (0,047)	0,017 (0,069)	-0,052 (0,045)
В (ВВП/д.н.), 1996–2008 годы	-0,029* (0,015)	0,011 (0,034)	-0,017 (0,011)	-0,015* (0,008)	-0,012 (0,013)	-0,011* (0,006)
Процедуры для открытия дела, 2004–2011 годы	-0,010*** (0,004)	-0,011 (0,009)	-0,007*** (0,003)	-0,002 (0,002)	-0,000 (0,002)	-0,000 (0,002)
Средний показатель коррупции по стране	-0,005 (0,014)	-0,058 (0,069)	-0,010 (0,016)	-0,007 (0,009)	-0,022** (0,009)	-0,007 (0,007)
Средний показатель гражданских свобод по стране	0,001 (0,002)	0,024*** (0,005)	0,004*** (0,001)	0,002** (0,001)	0,005** (0,002)	0,003*** (0,001)
Стандартное отклонение инфляции, 1996–2008 годы	0,013** (0,005)	0,017 (0,022)	0,012** (0,005)	-0,007* (0,004)	0,002 (0,006)	-0,003 (0,003)
Экспорт, 1996–2008 годы	0,067 (0,083)	-0,002 (0,169)	0,031 (0,068)	0,058*** (0,020)	0,041 (0,041)	0,022 (0,017)
Товарные знаки, 1996–2008 годы	-0,018 (0,016)	0,023 (0,038)	-0,006 (0,013)	-0,003 (0,005)	-0,005 (0,011)	0,002 (0,004)
Региональные переменные						
Попытки - средний показатель по региону				0,988*** (0,044)	0,040 (0,046)	0,664*** (0,069)
Успех - средний показатель по региону				-0,006 (0,009)	0,946*** (0,036)	0,114*** (0,018)
Средний показатель коррупции по региону				-0,014** (0,006)	-0,010 (0,014)	-0,010** (0,005)
Средний показатель гражданских свобод по региону				0,000 (0,001)	0,002 (0,002)	0,001 (0,001)
Средний показатель относительного благосостояния по региону				-0,015*** (0,004)	-0,007 (0,007)	-0,009** (0,004)
Число респондентов, заполнивших вопросник	19,650	2,784	19,650	19,541	2,784	19,541
R квадрат	0,074	0,161	0,059	0,101	0,253	0,082

Источник: LITS, World Development Indicators, «Doing Business», «Банковское обследование ЕБРР».

Примечание. Среднеквадратические ошибки в круглых скобках сгруппированы в кластеры на уровне стран. Оценка производится при помощи ОМНК. Зависимые переменные следующие: в регрессиях (1) и (4) «Попытки» – это фиктивная переменная, равная 1, если респондент когда-либо пытался создать свое дело; в регрессиях (2) и (5) «Успех»/«Попытки» – это фиктивная переменная, равная 1, если респондент пытался создать свое дело и добился успеха; в регрессиях (3) и (6) «Успех» – это фиктивная переменная, равная 1, если респондент добился успеха при создании собственного дела, независимо от того, пробовал он это сделать или нет. Выборка: респонденты из всех стран с переходной экономикой. *** – статистически значимое на уровне 1%, ** – статистически значимое на уровне 5%, * – статистически значимое на уровне 10%.

особенно переменных, характеризующих институты, отсутствуют надежные источники данных. Единственная возможность оценить эти факторы – это обобщить мнения респондентов, находящихся в конкретном регионе. Это, в свою очередь, может стать источником ошибки, так как LiTS было разработано как репрезентативное обследование на страновом, а не на региональном уровне⁸. Любой из этих двух подходов – будь то регрессионная модель, включающая, возможно, не правильно измеренные региональные переменные, и модель, совсем не учитывающая региональное измерение, – страдает недостатками, но их рассмотрение позволяет сопоставить полученные результаты и их робастность.

Характеристики индивидуального уровня

Некоторые из наиболее интересных результатов, представленных в таблице 4.1, связаны с определяющими факторами предпринимательства, измеренными в обследовании LiTS на индивидуальном уровне, включающими, в том числе: возможность доступа к капиталу, доход, образование, пол, представления об институциональной среде, демографические переменные и индивидуальные восприятия. Эти результаты в целом непротиворечивы в обоих типах регрессий, представленных в таблице, в том смысле, что на них не оказывает существенного влияния присутствие региональных переменных. Ниже представлено краткое описание полученных результатов.

Доступ к капиталу, доход и благосостояние

В ходе обследования всех респондентов, которые пытались создать собственное дело, спрашивали, пробовали ли они занять деньги для своего предприятия, и, при положительном ответе, также, не пытались ли они получить ссуду. Доступ к капиталу оказывается самым значимым прогностическим параметром успешности предпринимателя. Те, кто пытался создать свое дело и смог получить ссуду в банке, через неправительственную организацию (НПО), учреждение микрофинансирования или из неформальных источников, имели на 14–15% больше шансов добиться успеха, чем те, кто не пытался занять деньги. В отличие от них, респонденты, которым не удалось привлечь средства ни из одного из этих источников, имели на 30–36% больше шансов потерпеть неудачу в бизнесе среди той же референтной группы. Таким образом, показатель успешности оказался наивысшим среди тех, кто пытался и смог привлечь заемные средства при попытке создать собственное дело; за ними идут те начинающие предприниматели, которые не пытались занять денег (по всей видимости, потому, что их собственных сбережений или дохода им казалось достаточно для финансирования собственных планов); и наименьший показатель характерен для тех, кто пытался занять денег и не добился успеха.

Важно отметить, что значительные различия в вероятности предпринимательского успеха между этими группами,

скорее всего, отражают эффект доступа к заемным средствам как таковым, а также тот факт, что у лиц, пытавшихся занять денег, но получивших отказ, были менее достойные внимания бизнес-идеи по сравнению с теми, кто получил ссуду. Данный анализ не позволяет провести различие между этими двумя эффектами, хотя результаты странового уровня в отношении развития финансовой системы (см. ниже) позволяют предположить обязательное присутствие эффекта от доступа к финансированию.

Доход и обеспеченность домохозяйства также оказываются важными определяющими факторами предпринимательской деятельности. Однако их сложнее измерить, и их эффект представляется менее выраженным, чем эффект от доступа к финансированию. Доход и обеспеченность в момент проведения обследования, скорее всего, были недостаточно репрезентативными для этих переменных, измеренных в момент попытки создания собственного дела. Поэтому в качестве косвенных показателей дохода лица в момент предпринимательской попытки использовались образовательный уровень отца и членство респондента в коммунистической партии⁹ (последнее, помимо дохода, может также отражать значение социальных связей)¹⁰. Из таблицы 4.1 следует, что у тех, кто был богаче и имел больше связей в момент своей последней попытки создать собственное дело, выше вероятность участия в предпринимательской деятельности, однако эти факторы оцениваются неточно. В частности, у респондента, бывшего членом коммунистической партии, по сравнению со всем населением, примерно на 3,0% выше вероятность попытаться начать собственное дело и примерно на 2,5% выше вероятность добиться успеха (см. колонки [1], [3], [4] и [6]).

В совокупности эти результаты подчеркивают важность развития финансовой системы, экономического развития и социального капитала при стимулировании предпринимательской деятельности. Эти три процесса взаимосвязаны, так как известно, что развитие финансовой системы ведет к росту экономики, тогда как социальный капитал связан с различиями в уровне экономического развития¹¹.

Образование и здоровье

В таблице 4.1 показано, что образование положительно образом сказывается на вероятности совершения попыток стать предпринимателем, но не оказывает заметного влияния на вероятность того, что начинающее предприятие станет успешным. Вероятность того, что респонденты, окончившие среднюю школу, попытаются создать собственное дело примерно на 2,2–3,0% выше, чем вероятность создания собственного дела теми, кто имеет лишь начальное образование или не имеет никакого образования. Законченное высшее образование (степень бакалавра или магистра) повышало эту вероятность на 5,3–6,6% (колонки [1] и [4]). Эти эффекты сказываются везде вплоть до общего

⁸ Сопоставимые региональные данные по всем странам операций ЕБРР, включенным в настоящее обследование, получить из других источников невозможно. Кроме того, региональные данные LiTS использовались и в других опубликованных исследованиях (см. Grosjean, 2011).

⁹ Оба эти критерия, по всей вероятности, должны коррелировать с доходом и обеспеченностью респондента в любой момент его жизни, включая то время, когда он пытался начать собственное дело.

¹⁰ В работе Djankov et al. (2005, 2007 и 2008) в анализе предпринимательства в России, Китае и Бразилии используются оба этих измерителя.

¹¹ См. Arcand, Berkes and Panizza (2011), а также Putnam (1993).

показателя успешности вновь созданных предприятий (колонки [3] и [6]), повышая его, соответственно, примерно на 2,0 и 4,8%.

Образование может стать косвенным показателем для других индивидуальных характеристик, которые стимулируют предпринимательские попытки, – таких, например, как большая уверенность в себе или более высокое представление о собственных способностях. В том что касается успеха, формальное образование имеет меньшее значение. Само по себе оно не учит людей деловой хватке, необходимой для достижения успеха, и не является обязательным для конкретных видов хозяйственной деятельности, которыми занимаются респонденты LiTS. Например, предпринимателю, собирающемуся открыть косметический салон, может не потребоваться среднего или высшего образования, чтобы успешно создать свое предприятие.

Полученные результаты также указывают на достаточно важную роль здоровья. Согласно анализу, вероятность того, что респонденты, считающие себя здоровыми, станут успешными, на 8,0–10,3% выше при условии, что они попытаются начать свое дело. Однако здоровье имеет меньший эффект для общего предпринимательского успеха (с учетом сделанных попыток), и статистически его значение невелико.

Демографические и социальные переменные

В рамках анализа также рассматривается влияние пола, возраста, участия респондента в голосовании в ходе последних выборов и его проживания в городе. Вероятность участия в голосовании включается потому, что она может коррелировать с рядом неучтенных личностных характеристик, имеющих отношение к предпринимательству¹².

Среди мужчин выше вероятность начать свой бизнес, но женщины-предприниматели отличаются равной с мужчинами вероятностью добиться успеха. В таблице 4.1 показано, что в отношении показателя попыток разница между полами составляет 6,5%, но при рассмотрении показателя успеха, при условии, что делались попытки открыть свое дело, существенной разницы не отмечается. Может быть ряд причин, по которым женщины меньше стремятся к предпринимательской деятельности: у них могут быть альтернативные предпочтения занятости (например, из-за соображений необходимости ухода за ребенком) или они опасаются столкнуться с дискриминацией в случае обращения за ссудой. Хотя мужчины не отличаются большей вероятностью успеха в бизнесе, чем пытающиеся стать предпринимателями женщины, большее количество попыток среди мужчин выливается в более высокую долю (примерно на 4%) успешных начинающих предпринимателей среди мужчин в общем населении.

Как показывает анализ, на индивидуальном уровне влияние возраста на вероятность того, что когда-либо делалась попытка начать свой бизнес, имеет вид перевернутой U-образной кривой. Эта вероятность возрастает примерно до возраста в 50 лет и после этого

падает. Поскольку совокупная вероятность предпринятых попыток начать свое дело со временем увеличивается, это говорит о том, что относительно более молодые люди с большей степенью вероятности будут пытаться заняться предпринимательством. Помимо этого, вероятность того, что респонденты, которые принимали участие в голосовании на последних выборах, начнут свое дело примерно на 2% выше, и на 2,2–4,1% выше вероятность того, что они добьются успеха, хотя эти эффекты не были измерены точно.

Личностное восприятие

Существует большая вероятность того, что готовые к риску респонденты попытаются и преуспеют в бизнесе. Корреляция здесь довольно большая и весьма статистически значимая. Например, в обследовании LiTS 5% респондентов, сообщивших о максимальной готовности рисковать (по 10-балльной шкале), примерно на 10% более склонны пытаться и преуспевать в создании нового предприятия, чем те, кто сообщил только о средней степени готовности (чуть ниже 5 баллов по шкале).

Готовность переехать на новое место жительства также имеет положительный эффект для попыток начать свое дело (несмотря на отрицательный эффект для успеха), что повышает вероятность успешности предпринимательства примерно на 2%. Те, кто готов идти на жертвы ради своей бизнес-идеи, с большей долей вероятности могут начать свое дело, но после его успешного запуска они уже в меньшей степени, чем остальные, склонны переселяться с нынешнего места проживания. Это может объяснять отсутствие положительной корреляции между готовностью переехать на новое место жительства и успехом, при условии совершения попытки.

Наконец, в регионе с переходной экономикой доверие к другим людям, судя по всему, не оказывает независимого воздействия на предпринимательскую деятельность.

Переменные странового уровня

Многие из рассмотренных выше характеристик индивидуального уровня отражают также страновые факторы, например, уровень развития финансовой системы, качество институтов, качество системы образования или общее благосостояние страны. В результате, эти факторы зависят от директивных мер на уровне страны.

Тем не менее, существуют две причины, которые оправдывают включение в анализ дополнительных прямых показателей переменных странового уровня. Во-первых, индивидуальные восприятия и опыт являются не единственными и не всегда лучшими показателями факторов странового уровня, оказывающих влияние на предпринимательство. Например, если будущий предприниматель не может получить финансирование, это может отражать либо слаборазвитость финансовой системы, либо слабость его бизнес-идеи, либо и то, и другое. Во-вторых, в рассмотренных до сих пор индивидуальных характеристиках могли не найти своего отражения ряд аспектов национальной

¹² Как показывают исследования, голосование на выборах коррелирует со множеством индивидуальных характеристик, которые не полностью отражены в обследовании LiTS, в том числе с принадлежностью к определенной расе или классу, а также способностями.

деловой среды, которые могут влиять на предпринимательство. К ним относятся как некоторые институциональные факторы, данные по которым в самом LiTS основаны на представлениях, например, коррупция, так и некоторые аспекты деловой среды, по которым имеются данные из других источников (включая «Показатели мирового развития», базу данных «Doing Business» и «Банковский обзор ЕБРР»), в частности, макроэкономическая стабильность, размер экспортных рынков, степень технологического развития в стране и бюрократические препятствия на пути создания нового предприятия.

Соответственно, рассматриваются следующие страновые переменные: i) количество банковских филиалов по сравнению с размером населения в качестве косвенного показателя развития финансовой системы на страновом уровне¹³; ii) макроэкономические переменные, например, стандартное отклонение инфляции, доля экспорта в ВВП и количество товарных знаков на 10 тысяч населения; iii) институциональные показатели, включая уровень коррупции и гражданских свобод (которые все измеряются на основе индивидуального восприятия, исходя из самого обследования LiTS)¹⁴, и количество административных процедур, требуемых для создания своего дела. Кроме того, в качестве общего показателя включается подушевой доход. За исключением переменных, полученных из ответов респондентов LiTS, все переменные включаются в виде долговременных (1996–2008 годы) средних значений, что согласуется с тем фактом, что предпринимательский опыт респондентов мог быть довольно продолжительным (если учесть, что их просили ответить, пытались ли они когда-либо создать свое дело)¹⁵.

Главный итог заключается в том, что почти ни одна из этих страновых переменных не имеет статистически значимого эффекта, который бы выдерживался по всем спецификациям. Основными исключениями являются институциональные переменные. Десятипроцентное увеличение в индексе гражданских свобод оказывает значительное воздействие на вероятность предпринимательского успеха, которая составляет от 0,5% до 2,4%, тогда как эффект этой переменной для показателя предпринимательских попыток меньше, но также положителен. Большинство остальных институциональных переменных, например количество процедур, необходимых для создания предприятия, и средний показатель восприятия коррупции, также движутся в ожидаемом направлении, хотя статистически значимы они только в некоторых регрессиях.

Развитость финансовой системы, косвенным показателем которой является охват филиальной сетью банков, как представляется, оказывает значительное влияние в ожидаемом направлении в регрессиях [1] и [3], однако ее статистическая значимость невелика и исчезает при включении региональных характеристик. Среди макроэкономических характеристик только показатель доли экспорта в ВВП получил ожидаемый положительный знак в большинстве спецификаций, но масштаб этого эффекта невелик и оказывается статистически значимым только в

регрессии [4]. Наконец, подушевой ВВП, как представляется, имеет отрицательный эффект для показателя попыток предпринимателей создать собственное дело. Однако он лишь немного статистически значим в регрессиях [1], [4] и [6] и не является значимым в остальных спецификациях.

Результаты по ВВП на душу населения не должны вызывать удивления. Многие из переменных, которые могли бы дать положительную корреляцию между подушевым доходом и предпринимательством в исходных данных, например, развитие финансовой системы, качество институтов, образование и здоровье, уже учтены в регрессии. Тот факт, что показатель ВВП на душу населения оказывается отрицательным в присутствии данных переменных, может объясняться тем, что в более обеспеченных странах меньше предпринимателей «по необходимости» (см. ниже). Аналогичным образом, статистически слабый эффект от охвата банковской системой может быть вызван тем, что доступ к финансированию уже измерен в данной регрессии на индивидуальном уровне. Наконец, слабый эффект от макроэкономических переменных может являться следствием того, что, будучи представленными долговременными средними значениями, они оказались ненадежными косвенными показателями для характеристики условий, преваляровавших в момент конкретной попытки создать предприятие. Или же эти факторы могут иметь второстепенное значение для новых предприятий, по крайней мере, в отношении ряда средних значений, характерного для стран с переходной экономикой в период 1996–2008 годов, который во многих странах характеризовался стабильностью и устойчивым ростом.

Переменные регионального уровня

На региональном уровне представленный в таблице 4.1 анализ посвящен главным образом двум основным вопросам. Во-первых, заставляет ли более широкое присутствие предпринимателей в конкретном регионе возможных новых предпринимателей пытаться создать собственный бизнес в данном регионе и повышает ли оно вероятность их успеха? Это явление называется региональными *кластер-эффектами*¹⁶. Во-вторых, существуют ли на региональном уровне институциональные различия, которые сказываются на предпринимательстве в определенном страновыми переменными направлении? Оба эти эффекта, как представляется, проявляются, и иногда с неожиданной силой.

В целях проверки региональных кластер-эффектов рассчитывались средние по региону показатели успеха и попыток создать свое дело на основе ответов респондентов LiTS, которые затем включались в список независимых переменных. Как видно из таблицы 4.1, респонденты скорее пытались создать свое дело в регионах с более высоким средним показателем попыток, а также скорее добивались успеха в регионах с более высоким средним показателем успеха. Масштаб этих эффектов велик: 10-процентное увеличение в региональном показателе

¹³ Эта переменная усреднена за период с 1996 по 2008 год и взята из «Банковского обзора ЕБРР».

¹⁴ Поскольку LiTS является репрезентативным на страновом уровне, индивидуальные представления о коррупции и степени, в которой действуют формальные институты, могут быть агрегированы на страновом уровне и включены в регрессию.

¹⁵ С учетом имеющихся данных, переменная, измеряющая среднее количество процедур, требуемых для начала собственного дела, является средним значением за период с 2004 по 2011 год.

¹⁶ См. Giannetti and Simonov (2009), а также Chen et al. (2010).

попыток повышает на 9,9% вероятность того, что респонденты будут пытаться создать свое дело; также отмечается почти аналогичный эффект со стороны регионального показателя успеха для индивидуальной вероятности успешности, при условии наличия попыток начать свое дело (колонки [4] и [5]). Это может говорить либо о существовании положительного сопутствующего эффекта от имеющейся предпринимательской деятельности, либо о том, что кластер-эффекты указывают на иные региональные факторы, которые стимулируют предпринимательство, но непосредственным образом в нашем анализе они не измерены.

Для изучения потенциального воздействия со стороны региональных институтов в анализ были включены две переменные, отражающие разницу в среднем восприятии, соответственно, уровня коррупции и гражданских свобод между респондентами LiTS, проживающими в конкретном регионе и в стране в целом. Полученные результаты говорят о том, что фактор восприятия коррупции на региональном уровне имеет значимый сдерживающий эффект для потенциальных предпринимателей: 10-процентное увеличение в региональном уровне коррупции по сравнению со средним показателем по стране снижает вероятность предпринимательской попытки на 1,4%, а успешности предприятия – на 1,0% (колонки [4] и [6]). И наоборот, отклонения (от среднего по стране) показателя восприятия гражданских свобод на региональном уровне, как представляется, на предпринимательство никак не влияют. Это, вероятно, объясняется тем, что на региональном уровне эти различия незначительны, и тем, что их влияние уже в основном учтено (в существенно статистически значимой) переменной национального уровня.

Кроме того, как показывают полученные результаты, региональный доход, измеряемый путем агрегирования индивидуальных показателей относительного благосостояния¹⁷, снова находится в обратной зависимости от результатов предпринимательской деятельности. Как и ранее, это может объясняться тем, что в более богатых регионах меньше предпринимателей «по необходимости».

Вклад региональных переменных в обеспечение независимого характера анализа можно оценить при сравнении квадрата R , который выражает долю полной вариации в предпринимательстве, относимой на счет независимых переменных, в регрессиях, использующих и не использующих соответствующие переменные. Без региональных переменных эта доля мала (что типично для данных по домохозяйствам): например, всего около 7,4% в регрессии попыток создать свое дело (колонка [1]) и 16,1% в регрессии успеха (колонка [3]). При наличии региональных переменных эти доли вырастают, соответственно, до 10,1 и 25,3%. Это говорит о том, что понимание региональных факторов предпринимательства в регионе с переходной экономикой – особенно тех, что стоят за региональными кластер-эффектами, – может стать главным предметом для будущих исследований.

Предпринимательство: необходимость или возможность?

Прежде, чем мы обсудим значение представленного до сих пор анализа для выработки директивных мер, необходимо убедиться в том, что факторы, указанные в таблице 4.1, на самом деле стимулируют социально желательные формы предпринимательской деятельности, т.е. содействуют созданию предприятий, имеющих возможности для роста или поддержки роста других отраслей экономики, а не формы предпринимательства «по необходимости», в рамках которых люди занимаются индивидуальной трудовой деятельностью в отсутствие альтернативных возможностей. Хотя полученные ранее данные говорят о том, что предпринимательство «по необходимости» не наносит вреда экономическому развитию и росту и может даже приносить определенные выгоды в виде увеличения занятости, его потенциал для роста ограничен в силу, например, того, что оно не отталкивается от новых идей и не генерирует передачу знаний¹⁸. В результате, если директивные меры, требуемые для стимулирования предпринимательства, реализующего возможности, противоречат мерам, поощряющим начинающих предпринимателей в целом (включая предпринимателей «по необходимости»), разработчикам директивных мер следует сосредоточить внимание исключительно на первой категории.

Чтобы убедиться в правоте этого утверждения, регрессионный анализ, представленный в предшествующем разделе, был воспроизведен применительно к подвыборке респондентов, которые заявили, что они предпочитают работать не по найму, а затем сопоставлен с результатами, полученными по полной выборке. Если человек, попытавшийся создать свое дело, предпочитает работу не по найму другим видам работы, он с большей долей вероятности является предпринимателем «по возможности»¹⁹. И наоборот, респондент, предпочитающий формальную занятость, скорее станет предпринимателем «по необходимости».

Результаты этого анализа представлены в таблице 4.2. Несмотря на наличие различий в абсолютных значениях некоторых из коэффициентов, когда выборка ограничивается только респондентами, предпочитающими заниматься индивидуальной трудовой деятельностью, знаки коэффициента в выборках почти всегда совпадают. Единственным исключением является подушевой ВВП, который имеет положительный коэффициент (статистически значимый в регрессиях [4] и [6]). Это неплохо, так как отрицательный коэффициент в прежней регрессии интерпретировался как отражение присутствия предпринимателей «по необходимости», чего в меньшей выборке уже нет. Эти результаты говорят о том, что все выводы в отношении директивных мер, сделанные на основе анализа в разделе выше, должны также распространяться на предпринимателей «по возможности».

Как оказалось, некоторые индивидуальные характеристики в ограниченной выборке имеют больший эффект.

¹⁷ Эта переменная не используется на индивидуальном уровне из-за ее волатильности и опасений относительно точности ее измерения. На уровне региональных сводных показателей эти проблемы вызывают меньше беспокойства.

¹⁸ См. Acs and Varga (2005).

¹⁹ Хотя в обследовании содержится информация только о текущем предпочтении респондента работе не по найму, такой показатель может оказаться более подходящим, чем использование фактора предпочтения в момент создания собственного дела. Показатель, использованный в настоящей главе, учитывает *ex post* респондентов, которым нравится работать не по найму, и является более точным, чем показатель *ex ante*, так как он основан на реальном индивидуальном опыте предпринимателей.

Таблица 4.2

Показатели предпринимательских попыток и успеха для тех, кто предпочитает работать не по найму

Зависимая переменная	С учетом индивидуальных и страновых характеристик			С учетом индивидуальных, страновых и региональных характеристик		
	Попытки [1]	Успех Попытки [2]	Успех [3]	Попытки [4]	Успех Попытки [5]	Успех [6]
Индивидуальные переменные						
Успешное заимствование		0,092*** (0,025)			0,086*** (0,025)	
Безуспешное заимствование		-0,409*** (0,056)			-0,364*** (0,052)	
Образование отца	0,005* (0,003)	0,005* (0,003)	0,006*** (0,002)	0,007*** (0,002)	0,004* (0,003)	0,007*** (0,002)
Член коммунистической партии	0,102*** (0,033)	0,082 (0,055)	0,102*** (0,039)	0,106*** (0,034)	0,097* (0,054)	0,107*** (0,038)
Среднее образование	0,060*** (0,020)	0,017 (0,049)	0,058*** (0,021)	0,053*** (0,018)	0,020 (0,035)	0,049*** (0,015)
Степень бакалавра или магистра	0,103*** (0,021)	-0,017 (0,061)	0,078*** (0,024)	0,092*** (0,024)	0,007 (0,049)	0,067*** (0,022)
Хорошее здоровье	0,011 (0,020)	0,061 (0,047)	0,031* (0,018)	0,006 (0,019)	0,060 (0,045)	0,021 (0,018)
Мужчина	0,072*** (0,022)	-0,025 (0,023)	0,050*** (0,019)	0,073*** (0,020)	-0,019 (0,024)	0,051*** (0,018)
Возраст	0,015*** (0,002)		0,012*** (0,002)	0,014*** (0,002)		0,012*** (0,002)
Возраст^2	-0,000*** (0,000)		-0,000*** (0,000)	-0,000*** (0,000)		-0,000*** (0,000)
Возраст в момент попытки		0,002 (0,003)			0,001 (0,003)	
Возраст в момент попытки^2		-0,000 (0,000)			-0,000 (0,000)	
Хорошее здоровье	0,011 (0,020)	0,061 (0,047)	0,031* (0,018)	0,006 (0,019)	0,060 (0,045)	0,021 (0,018)
Голосование на выборах	0,022 (0,022)	0,078*** (0,028)	0,035* (0,018)	0,028 (0,019)	0,049* (0,029)	0,038** (0,015)
Городской житель	0,003 (0,018)	-0,023 (0,029)	-0,010 (0,017)	0,001 (0,017)	-0,008 (0,028)	-0,001 (0,018)
Готовность переехать	0,025* (0,014)	-0,098*** (0,025)	-0,019 (0,015)	0,020 (0,013)	-0,086*** (0,023)	-0,021 (0,013)
Оценка риска	0,029*** (0,005)	0,021*** (0,006)	0,029*** (0,005)	0,031*** (0,005)	0,020*** (0,006)	0,029*** (0,005)
Оценка по уровню доверия	0,002 (0,008)	-0,014 (0,012)	0,000 (0,007)	-0,000 (0,006)	-0,018 (0,012)	-0,002 (0,006)

	С учетом индивидуальных и страновых характеристик			С учетом индивидуальных, страновых и региональных характеристик		
Зависимая переменная	Попытки [1]	Успех Попытки [2]	Успех [3]	Попытки [4]	Успех Попытки [5]	Успех [6]
Страновые переменные						
# банковских филиалов / тыс. населения, 1996–2008 годы	0,460 (0,299)	-0,065 (0,188)	0,230 (0,263)	-0,012 (0,149)	-0,055 (0,103)	-0,124 (0,163)
В (ВВП/д.н.), 1996–2008 годы	0,030 (0,024)	0,051 (0,035)	0,035 (0,025)	0,036** (0,015)	0,012 (0,019)	0,032** (0,015)
Процедуры для открытия дела, 2004–2011 годы	-0,014* (0,008)	-0,010 (0,010)	-0,011 (0,009)	-0,002 (0,005)	0,004 (0,005)	-0,000 (0,006)
Средний показатель коррупции по стране	0,030 (0,042)	0,012 (0,079)	0,031 (0,046)	0,012 (0,015)	-0,015 (0,019)	0,009 (0,017)
Средний показатель гражданских свобод по стране	-0,001 (0,004)	0,019*** (0,005)	0,005 (0,004)	-0,000 (0,003)	-0,001 (0,003)	0,001 (0,002)
Стандартное отклонение инфляции, 1996–2008 годы	0,033 (0,021)	0,038* (0,021)	0,036 (0,027)	0,009 (0,017)	0,030*** (0,008)	0,018 (0,019)
Экспорт, 1996–2008 годы	0,114 (0,205)	-0,121 (0,142)	0,058 (0,203)	0,200* (0,104)	0,013 (0,064)	0,161 (0,106)
Товарные знаки, 1996–2008 годы	-0,014 (0,039)	0,034 (0,032)	0,008 (0,039)	-0,004 (0,019)	-0,005 (0,013)	0,002 (0,020)
Региональные переменные						
Попытки – средний показатель по региону				1,376*** (0,078)	-0,027 (0,076)	0,981*** (0,087)
Успех – средний показатель по региону				0,100* (0,054)	0,874*** (0,059)	0,290*** (0,061)
Средний показатель коррупции по региону				-0,044*** (0,014)	-0,012 (0,017)	-0,048*** (0,011)
Средний показатель гражданских свобод по региону				0,001 (0,002)	0,010*** (0,003)	0,004** (0,002)
Средний показатель относительного благосостояния по региону				-0,014 (0,018)	0,004 (0,014)	-0,005 (0,015)
Число респондентов, заполнивших вопросник	4 447	1 226	4 447	4 419	1 226	4 419
R-квадрат	0,102	0,179	0,105	0,148	0,274	0,150

Источник: LITS, World Development Indicators, «Doing Business», «Банковский обзор ЕБРР».

Примечание. Среднеквадратические ошибки в круглых скобках сгруппированы в кластеры на уровне стран. Оценка производится при помощи ОМНК. Зависимые переменные следующие: в регрессиях (1) и (4) «Попытки» – это фиктивная переменная, равная 1, если респондент когда-либо пытался создать свое дело; в регрессиях (2) и (5) «Успех» | «Попытки» – это фиктивная переменная, равная 1, если респондент пытался создать свое дело и добился успеха; в регрессиях (3) и (6) «Успех» – это фиктивная переменная, равная 1, если респондент добился успеха при создании собственного дела, независимо от того, пробовал он это сделать или нет. Выборка: респонденты из всех стран с переходной экономикой, предпочитающие работать не по найму. *** – статистически значимое на уровне 1%, ** – статистически значимое на уровне 5%, * – статистически значимое на уровне 10%.

Таблица 4.3

Показатели предпринимательских попыток и успеха в разбивке по географическим регионам

Выборка стран	Все страны			СНГ			Новые члены ЕС		
Зависимая переменная	Попытки [1]	Успех Попытки[2]	Успех [3]	Попытки [4]	Успех Попытки[5]	Успех [6]	Попытки [7]	Успех Попытки[8]	Успех [9]
Индивидуальные переменные									
Успешное заимствование		0,147***			0,109***			0,154***	
		(0,018)			(0,039)			(0,044)	
Безуспешное заимствование		-0,356***			-0,437***			-0,330***	
		(0,036)			(0,066)			(0,062)	
Образование отца	0,003***	0,003	0,003***	0,003	0,000	0,002	0,003	0,010*	0,004**
	(0,001)	(0,003)	(0,001)	(0,002)	(0,004)	(0,001)	(0,002)	(0,005)	(0,002)
Член коммунистической партии	0,037**	0,062**	0,030***	0,041	0,085*	0,024*	0,021	0,071	0,021
	(0,015)	(0,030)	(0,011)	(0,031)	(0,049)	(0,014)	(0,022)	(0,049)	(0,020)
Среднее образование	0,031***	0,029	0,025***	-0,007	-0,307***	-0,025*	0,046***	0,018	0,029**
	(0,009)	(0,036)	(0,008)	(0,015)	(0,099)	(0,015)	(0,015)	(0,069)	(0,014)
Степень бакалавра или магистра	0,059***	0,055	0,047***	0,038**	-0,257**	0,008	0,081***	0,030	0,062***
	(0,012)	(0,042)	(0,010)	(0,019)	(0,117)	(0,020)	(0,021)	(0,091)	(0,018)
Хорошее здоровье	-0,006	0,080**	0,007	-0,016	0,086*	0,005	-0,001	0,082	0,003
	(0,007)	(0,034)	(0,006)	(0,011)	(0,047)	(0,010)	(0,013)	(0,069)	(0,012)
Мужчина	0,064***	-0,015	0,038***	0,055***	0,009	0,029***	0,063***	0,002	0,045***
	(0,008)	(0,015)	(0,007)	(0,014)	(0,034)	(0,009)	(0,010)	(0,025)	(0,006)
Возраст	0,009***		0,006***	0,007***		0,004***	0,011***		0,009***
	(0,001)		(0,001)	(0,001)		(0,001)	(0,002)		(0,001)
Возраст^2	-0,000***		-0,000***	-0,000***		-0,000***	-0,000***		-0,000***
	(0,000)		(0,000)	(0,000)		(0,000)	(0,000)		(0,000)
Возраст в момент попытки		0,001			0,002			0,001	
		(0,002)			(0,004)			(0,002)	
Возраст в момент попытки^2		-0,000			-0,000			0,000	
		(0,000)			(0,000)			(0,000)	
Голосование на выборах	0,014	0,034*	0,012*	0,019*	-0,000	0,007	0,030	0,081***	0,033**
	(0,009)	(0,020)	(0,007)	(0,011)	(0,044)	(0,008)	(0,020)	(0,025)	(0,015)
Городской житель	0,004	-0,002	0,002	0,007	0,017	0,009	0,009	-0,057*	0,001
	(0,007)	(0,017)	(0,006)	(0,014)	(0,037)	(0,011)	(0,010)	(0,034)	(0,010)
Готовность переехать	0,054***	-0,085***	0,016**	0,063***	-0,084**	0,009*	0,059***	-0,046***	0,035***
	(0,009)	(0,017)	(0,008)	(0,014)	(0,040)	(0,006)	(0,010)	(0,016)	(0,010)
Оценка риска	0,020***	0,021***	0,017***	0,021***	0,027**	0,015***	0,021***	0,016**	0,020***
	(0,002)	(0,005)	(0,002)	(0,003)	(0,012)	(0,003)	(0,004)	(0,007)	(0,004)
Оценка риска	-0,004**	0,002	-0,002	-0,005**	-0,006	-0,002	-0,002	0,004	-0,001
	(0,002)	(0,009)	(0,002)	(0,002)	(0,016)	(0,002)	(0,002)	(0,025)	(0,004)
Страновые фиксированные эффекты	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Число респондентов, заполнивших вопросник	22 051	3 060	22 051	6 684	799	6 684	5 797	824	5 797
R квадрат	0,083	0,204	0,067	0,072	0,182	0,051	0,084	0,202	0,074

Источник: LITS.

Примечание. Среднеквадратические ошибки в круглых скобках сгруппированы в кластеры на уровне стран. Оценка производится при помощи ОМНК. Зависимые переменные следующие: в регрессиях (1), (4) и (7) «Попытки» — это фиктивная переменная, равная 1, если респондент когда-либо пытался создать свое дело; в регрессиях (2), (5) и (8) «Успех» | «Попытки» — это фиктивная переменная, равная 1, если респондент пытался создать свое дело и добился успеха; в регрессиях (3), (6) и (9) «Успех» — это фиктивная переменная, равная 1, если респондент добился успеха при создании собственного дела, независимо от того, пробовал он это сделать или нет. Все регрессии включают фиктивные переменные по странам. Выборка: все страны с переходной экономикой (регрессии 1–3); страны СНГ (регрессии 4–6); новые члены ЕС (регрессии 7–9). *** — статистически значимое на уровне 1%, ** — статистически значимое на уровне 5%, * — статистически значимое на уровне 10%.

В частности, влияние образования на склонность лиц к созданию собственного дела в выборке респондентов, предпочитающих работать не по найму, почти удваивается. Коэффициенты переменных индивидуального дохода, образования отца и членства лица в коммунистической партии также почти в три раза выше в регрессиях, объясняющих показатель предпринимательских попыток, и в два раза – в регрессиях, объясняющих деловой успех. Причина может заключаться в том, что предприниматели «по возможности» с большей долей вероятности могут создать более крупные и сложные предприятия, требующие более высокого уровня образования и инвестиций по сравнению с начинающими предпринимателями «по необходимости». Не имевший прежде работы респондент вряд ли решит, в частности, создать собственное предприятие, если, например, для этого требуются высокие первоначальные расходы, а также специализированные знания, приобретаемые благодаря получению формального образования.

Некоторые из региональных переменных в узкой выборке, как представляется, также имеют более сильно выраженный эффект. Десятипроцентное повышение в уровне региональной коррупции по сравнению со средним показателем по стране снижает вероятность попытки начать собственное дело на 4,4%, а вероятность общего делового успеха – почти на 5% (последнее значение в полной выборке составляет всего 1%). Аналогичным образом, еще более важными оказываются региональные кластер-эффекты: склонность лиц к началу собственного дела благодаря имеющейся возможности, а не по необходимости, в регионах с высоким показателем попыток возрастает на 35% (сравните колонку [4] в таблицах 4.1 и 4.2), а коэффициент среднего регионального показателя успеха более чем удваивается в регрессии, описывающей детерминанты для успешных начинающих бизнесменов среди всего населения (также сравните колонку [6]). Эти результаты интуитивны: предприниматели «по возможности» с большей вероятностью могут привлечь к себе внимание коррумпированных чиновников, так как они оказываются более привлекательными мишенями для вымогательства взяток. И, как отмечалось выше, предприятия, создаваемые благодаря имеющимся возможностям, а не по необходимости, должны давать более значительный сопутствующий эффект в области знаний, который, возможно, и объясняет увеличение в кластер-эффектах.

Различия в определяющих факторах предпринимательства внутри региона с переходной экономикой

Важным для разработки директивных мер является вопрос о том, применимы ли результаты, отраженные в таблицах 4.1 и 4.2, к различным географическим группам в пределах региона с переходной экономикой. В таблице 4.3 воспроизводится тот же анализ, что и в таблице 4.1, но приводится разбивка выборки по странам, относящимся к

СНГ и новым членам ЕС. В силу незначительности различий на страновом и региональном уровнях эти дезагрегированные регрессии выполняются без учета региональных и страновых характеристик²⁰.

Притом что большинство знаков и абсолютных значений выдерживаются – например, проведенный анализ подтверждает значимость ограничительных факторов индивидуального заимствования средств в обоих регионах – просматриваются некоторые важные различия. Наиболее существенное из них связано с влиянием уровня образования: среднее образование, как представляется, не влияет на показатель предпринимательских попыток в регионе СНГ, тогда как коэффициент высшего образования в СНГ в регрессиях предпринимательских попыток составляет всего две трети от этого показателя для всей выборки. Оказывается даже, что в регионе СНГ среднее и высшее образование имеет отрицательные последствия для предпринимательского успеха. Этот результат вызывает недоумение и может указывать на проблемы в странах СНГ с качеством послешкольного образования.

Другие интересные различия имеют отношение к членству в коммунистической партии, которое сильнее влияет на вероятность того, что предприниматель сможет добиться успеха в регионе СНГ по сравнению со странами – новыми членами ЕС (что, возможно, отражает более осязаемое влияние социализма на частные доходы и общественные связи в прошлом). Готовность респондента переехать на новое место жительства снижает вероятность предпринимательского успеха на 4,6% в новых странах ЕС и почти вдвое – в регионе СНГ и в целом в выборке. Готовность рисковать оказывается более важной для предпринимательского успеха, при условии попытки начать собственное дело, в странах СНГ, чем в новых странах ЕС.

Заключение

Каковы характеристики успешных начинающих предпринимателей в регионе с переходной экономикой? И что может сделать государство для стимулирования предпринимательской деятельности? В настоящей главе выявлен ряд факторов, стимулирующих попытки и успех в создании предприятий на индивидуальном, региональном и страновом уровнях, многие из которых открывают широкие возможности для приложения усилий разработчиками политики.

Расширение доступности кредитных средств оказывается самым важным фактором повышения показателя предпринимательского успеха и должно стать приоритетным при разработке новых директивных мер. Также, как показывают результаты, женщины с меньшей долей вероятности пытаются начать собственное дело, притом что, если они все же пытаются это сделать, вероятность успеха среди них не меньше, чем среди мужчин-предпринимателей. Это может указывать на необходимость предоставления более существенной поддержки, включая кредитование, для стимулирования

²⁰ Вместо этого включается полный набор страновых «фиктивных переменных». Каждая из них присваивает значение 1 наблюдениям, относящимся к той или иной конкретной стране, и 0 – другим наблюдениям.

Врезка 4.1

Почему так много жителей Монголии пытаются стать предпринимателями

Как видно на диаграмме 4.1, в Монголии, согласно результатам LiTS, зарегистрирован более высокий показатель успешных начинающих предпринимателей, чем в любой другой стране с переходной экономикой. Это отражает тот факт, что 30% населения страны в тот или иной момент в прошлом пытались начать собственное дело²¹. Эта величина почти вдвое больше 12-процентного среднего показателя попыток для всех остальных стран с переходной экономикой и даже выше показателя Швеции в 28%. Она также значительно выше, чем показатель, которого следовало бы ожидать с учетом страновых, региональных и индивидуальных характеристик, наблюдаемых в Монголии, исходя из регрессионных анализов, представленных в таблице 4.1²².

Чем же объяснить серьезное расхождение между реальным показателем предпринимательских попыток в Монголии и показателем, которого можно было бы ожидать, отталкиваясь от общих характеристик страны? В нашем целевом исследовании рассматривается роль программы развития предпринимательства с внешним финансированием, которая действовала в течение ряда лет до проведения обследования LiTS 2010 года. В нем содержится вывод о том, что эта программа могла существенно повлиять на показатель предпринимательских попыток в Монголии, если учесть относительно небольшое население этой страны и некоторые отличительные географические и социально-экономические особенности. Кроме того, не исключено, что эта программа также положительно сказывалась на успехе предпринимателей из Монголии, хотя важную роль, по всей видимости, сыграли и другие факторы, в частности, денежные переводы.

Монголия – самая малонаселенная страна в мире, с небольшой площадью сельскохозяйственных земель и огромными пространствами, занятыми степями. Примерно 30% монголов ведут кочевой или полукочевой образ жизни, обеспечивая свое существование скотоводством. Большинство населения проживает в городах, причем 40% из них живут в Улан-Баторе, столице страны, и еще 20% проживают в трех других крупных городах²³. В последние 20 лет наблюдается активная миграция населения из сельской местности в города, и бывшие кочевники устраиваются в неофициальных палаточных районах *геров*, расположенных вокруг крупнейших городов. Например, в Улан-Баторе 60% населения проживает в районах *геров*, которые значительно беднее районов с многоквартирными домами. Безработица в районах *геров* также выше: уровень безработицы составляет половину работоспособного населения по сравнению со средним по стране уровнем в 36,4%²⁴.

В период с 2002 по 2009 год для населения этих районов действовала Программа быстрого роста предпринимательства (GER) – проект развития под руководством «CHF International» (неправительственной организации развития), финансируемой Американским агентством международного развития и Министерством сельского хозяйства США²⁵. Программа GER была нацелена на недавних переселенцев в районы *геров* в четырех крупнейших городах; в рамках этой программы им предоставлялись платные услуги, связанные с деловыми консультациями и обучением, финансовыми услугами, профессиональной подготовкой и подбором рабочих мест, развитием профессиональных организаций, а также получением коммерческой и юридической информации. Кроме того, программа помогала людям налаживать контакты

с крупными корпорациями и финансовыми организациями, которые могли либо оказывать поддержку предпринимательской деятельности, либо предоставлять доступ к финансированию. Например, в июле 2004 года в рамках GER была достигнута договоренность о закупках «Darkhan Nekii», крупным кожаным производителем и клиентом программы, готовых швейных изделий у мелких предпринимателей²⁶.

Благодаря этой деятельности программа, по видимому, сделала более привлекательной идею создания своего дела для предпринимателей «по необходимости». Немаловажно также, что благодаря установлению контактов с компаниями и финансовыми организациями Программе GER удалось также создать на рынке условия и для начинающих предпринимателей «по возможности».

Существуют три фактора, которые позволяют считать, что Программа GER оказала существенное влияние на интенсивность, с которой потенциальные предприниматели начинали создавать свои предприятия в Монголии.

- Программа имела широкий охват – почти 20% населения – и со-трудничала примерно с половиной официально зарегистрированных официальных предприятий²⁷. Поскольку многие из опрошенных в ходе обследования монгольских предпринимателей, по всей вероятности, работали неофициально, совокупный эффект от программы мог бы быть даже больше.
- Хотя программа официально начала работу в 2002 году, ее деятельность в 2004–2005 годах активизировалась²⁸; данные LiTS показывают, что почти 60% всех респондентов, пытавшихся начать свое дело, сделали это в 2004 году или позже (остальные совершали свои попытки между 1990 и 2003 годами).
- Виды предприятий, которые финансировались по линии GER, как представляется, соответствуют тем отраслям, в которых были заняты респонденты LiTS²⁹. Согласно данным обследования, монголы пытались создавать предприятия в городских или полугородских районах, так как 22% потенциальных предпринимателей были заняты в сфере услуг (кроме туризма и финансового посредничества), 15% работали в торговле (оптовой и розничной) и занимались ремонтом автомашин, а 8% – трудились в системе образования. Кроме того, 46% потенциальных предпринимателей, которые пытались создать свое дело, проживают в Улан-Баторе или его пригородах. Такое отраслевое распределение будущих предпринимателей в целом соответствует характеристикам занятости клиентов GER, которые также главным образом работают на несельскохозяйственных предприятиях, в частности, в сфере услуг, в торговле и на производстве³⁰.

В целом эти данные говорят о том, Программа GER могла быть важным фактором, объясняющим исключительно высокую склонность жителей Монголии к тому, чтобы попытаться заняться предпринимательской деятельностью. Кроме того, она также, возможно, обеспечила более высокий показатель успеха среди предпринимателей. Тем не менее, влияние программы, возможно, было в определенной степени специфическим для особых географических, социальных и экономических условий в Монголии, а именно высокой доли населения с низким уровнем формальной занятости, проживающей в относительно плотно населенных городских и полугородских районах. Эти оговорки необходимо принимать во внимание специалистам, разрабатывающим аналогичные программы по развитию предпринимательства в других странах.

²¹ При этом показатель делового успеха среди жителей Монголии, пытавшихся создать свое дело, был в пределах среднего значения для региона с переходной экономикой (примерно 60%; см. диаграмму 4.2).

²² Для оценки того, в какой степени регрессионный анализ недооценивает показатели предпринимательских попыток и успеха, при условии совершения попыток открыть собственное дело, в Монголии используются два связанных между собой метода. Анализ ошибок прогнозирования показывает, что, хотя эти величины высоки для обоих результатов по предпринимательской деятельности, прогнозируемый показатель предпринимательских

попыток оценен наиболее неточно по сравнению со всеми странами в данной выборке. Аналогичным образом, включение в статистический анализ переменной, равной 1 для всех наблюдений по Монголии и 0 – во всех остальных случаях, показывает, что показатели попыток и успеха в Монголии занижены.

²³ Это – Дархан, Эрдэнэт и Чойбалсан. См. «Ежегодник за 2008 год», Национальное статистическое бюро Монголии.

²⁴ World Bank, «Enhancing policies & practices for ger area development in Ulaanbaatar» (2010); CHF International, «GER Initiative final report» (2009).

потенциальных предпринимателей среди женщин. Такие меры смогут привести не только к повышению их собственного благосостояния, но и благосостояния остальных членов семьи, и стать источником экономического роста.

Также в этой главе показано, что более образованные респонденты более склонны обращаться к предпринимательской деятельности. Что интересно, однако, у таких людей, при условии, что они пытаются создать собственное дело, вероятность добиться успеха не выше, возможно, потому, что качества или актуальности послешкольного образования в регионе с переходной экономикой недостаточно для того, чтобы повлиять на успешность бизнеса, особенно в странах СНГ. Притом что выводы в этой главе тем самым подтверждают общие аргументы в пользу более широкого и качественного образования, необходимо понять, почему более высокий уровень образования, как представляется, не способствует предпринимательскому успеху в регионе, и что можно было бы в этой связи сделать. Это ставит задачу как перед исследователями, так и разработчиками экономической политики.

Наконец, полученные результаты убедительно подтверждают теорию о том, что предпринимательство формируется под влиянием региональных факторов, включая региональные институты, которые способствуют развитию предпринимательской деятельности (например, за счет снижения коррупции). Это обнадеживающий результат, так как региональные институты легче поддаются реформированию или стимулированию по сравнению с институтами национального уровня. Помимо этого, более высокий уровень предпринимательства в том или ином регионе, как представляется, подталкивает начинающих предпринимателей к еще большей активности. Данный результат требует дополнительных исследований, так как из результатов анализа не совсем ясно, отражает ли более широкое присутствие предпринимателей реальный сопутствующий эффект или же просто более благоприятные условия для бизнеса, которые не поддаются прямому измерению. Если справедливо первое, тогда разработчикам политики следовало бы поощрять предпринимательскую деятельность в регионах, которые уже демонстрируют высокие показатели создания новых предприятий. Это обескураживающий вывод, так как он означает, что различия в уровне жизни между регионами могут еще больше обостриться. Тем не менее, предпринимательский успех в ряде регионов может привести к повышению темпов роста и занятости в стране в целом.

Библиография

- D. Acemoglu, S. Johnson, J. A. Robinson and Pierre Yared (2008)**
«Income and democracy», *American Economic Review*, Vol. 98, No. 3, pp. 808–842.
- Z. Acs and A. Varga (2005)**
«Entrepreneurship, agglomeration and technological change», *Small Business Economics*, Vol. 24, pp. 323–34.

J. L. Arcand, E. Berkes and U. Panizza (2011)

«Too much finance?», Working Paper.

D. Berkowitz and D. DeJong (2004)

«Entrepreneurship and post-socialist growth», *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, Vol. 67, No. 1, pp. 25–46.

D. Chen, P. Gompers, A. Kovner and J. Lerner (2010)

«Buy local? The geography of venture capital», *Journal of Urban Economics*, Vol. 67, No. 1, pp. 90–102.

CHF International (2009)

«GER Initiative final report».

Development Solutions web site

go to: www.dsmonqolia.org/intro.html

S. Djankov, E. Miguel, Y. Qian, G. Roland and E. Zhuravskaya (2005)

«Who are Russia's entrepreneurs», *Journal of the European Economic Association*, Papers and Proceedings, Vol. 3, No. 2, pp. 587–97.

S. Djankov, Y. Qian, G. Roland and E. Zhuravskaya (2007)

«What makes a successful entrepreneur: evidence from Brazil», Working Paper.

S. Djankov, Y. Qian, G. Roland and E. Zhuravskaya (2008)

«Entrepreneurship in Brazil, China and Russia», Working Paper.

M. Giannetti and A. Simonov (2009)

«Social interactions and entrepreneurial activity», *Journal of Economics and Management Strategy*, Vol. 18, No. 3, pp. 665–709.

P. Grosjean (2011)

«The institutional legacy of the Ottoman Empire: Islamic rule and financial development in south eastern Europe», *Journal of Comparative Economics*, Vol. 39, pp. 1–16.

G. S. Maddala (1985)

«A survey of the literature on selectivity bias as it pertains to health care markets», *Advances in Health Economics and Health Services Research*, Vol. 6, pp. 3–18.

J. McMillan and C. Woodruff (2002)

«The central role of entrepreneurs in transition economies», *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 16, No. 3, pp. 153–70.

Национальное статистическое бюро

Монголии, «Ежегодник за 2008 год».

P. A. Puhani (2000)

«The Heckman correction for sample selection and its critique», *Journal of Economic Surveys*, Vol. 14, No. 1, pp. 54–68.

R. Putnam (1993)

«Making democracy work», Princeton University Press.

UN Habitat web site

<http://www.unhabitat.org/bestpractices/2006/mainview.asp?BPID=1680>

World Bank (2010)

«Enhancing policies & practices for ger area development in Ulaanbaatar».

Базы данных Всемирного банка «Doing Business», 2004–2011 годы.

World Development Indicators, 1996–2008.

²⁵ Эта программа официально осуществлялась с 2002 года по март 2009 года. С октября 2008 года CHF передала руководство программой «Development Solutions», монгольской НПО, которую она сама помогла создать. Хотя «Development Solutions» по-прежнему осуществляет эту программу, она значительно сократила ее охват и масштабы деятельности (веб-сайт «Development Solutions»: www.dsmonqolia.org/intro.html).

²⁶ См. веб-сайт «UN Habitat»: [unhabitat.org/bestpractices/2006/mainview.asp?BPID=1680](http://www.unhabitat.org/bestpractices/2006/mainview.asp?BPID=1680).

²⁷ В отчете GER за 2009 год среди клиентов программы числятся 14 712 владельцев предприятий и 7211 будущих предприятий, всего 21 923. Эти данные охватывают период с 2002 по 2009 год.

Хотя сопоставимых данных по общему числу владельцев предприятий за весь период нет, можно использовать среднее число официально зарегистрированных предприятий за период с 2002 по 2008 год, а именно 42 438 (Реестр предприятий Монголии).

²⁸ Веб-сайт «UN Habitat»: [unhabitat.org/bestpractices/2006/mainview.asp?BPID=1680](http://www.unhabitat.org/bestpractices/2006/mainview.asp?BPID=1680).

²⁹ Обследование LITS не фиксирует сектор, в котором создавались предприятия, а только сектор, в котором в настоящее время занят респондент.

³⁰ См. веб-сайт «UN Habitat»: www.unhabitat.org/bestpractices/2006/mainview.asp?BPID=1680.

Регрессионные методы и способы проверки робастности, использованные в анализе

В каждом из домохозяйств, опрошенных в ходе обследования LiTS, произвольно выбранному взрослому респонденту были заданы два отдельных вопроса, связанных с предпринимательством: пытался ли он когда-либо создать свое собственное дело и удалось ли ему это сделать когда-либо в прошлом. Основанные на этих двух вопросах данные LiTS позволяют провести самостоятельный анализ следующих факторов: i) что влияет на индивидуальные вероятности того, что респондент станет *потенциальным* предпринимателем (т.е. респондентом, который пытался создать свое дело); ii) что влияет на индивидуальные вероятности того, что респондент станет настоящим предпринимателем, *при условии* попыток создать свое дело, и iii) детерминант как попыток, так и успеха, т.е. *безусловной* вероятности предпринимательского успеха. В таблицах 4.1, 4.2 и 4.3 результаты этих трех анализов продемонстрированы для ряда выборок и потенциальных детерминант.

Все регрессии, отраженные в данных таблицах, основаны на *линейно-вероятностной модели*, которая рассчитывается при помощи обычного метода наименьших квадратов (ОМНК). Кроме того, для контроля робастности основных результатов применительно к используемому методу проводятся три проверки:

- оценка всех спецификаций на основе пробит-модели с использованием максимального правдоподобия;
- оценка всех спецификаций на основе линейно-вероятностной модели, рассчитанной при помощи двухступенчатого метода наименьших квадратов, причем ВВП на душу населения принимается как внутрисистемная переменная;
- оценка вероятности успеха, при условии попыток создать свое дело, при помощи модели отбора Хекмана.

Ниже дается краткое описание моделей оценки и допущений в основной регрессии, а также контроля робастности.

Методы регрессии

Рассчитываются следующие линейно-вероятностные модели. Данные регрессии дают результаты, аналогичные пробит-модели, но более простые для интерпретации, так как в модели ОМНК каждый из коэффициентов может

интерпретироваться как постоянный предельный эффект детерминанты вероятности итога, приведенного с левой стороны уравнений ниже:

$$(1) \text{Попытка}_{i,r,k} = \delta_0 + \mathbf{X}_{i,r,k} \delta_1 + \mathbf{Y}_{r,k} \delta_2 + \mathbf{Z}_k \delta_3 + \varepsilon_{i,r,k}$$

$$(2) \text{Успех}_{i,r,k} \mid \text{Попытка}_{i,r,k} = \gamma_0 + \mathbf{X}_{i,r,k}^* \gamma_1 + \mathbf{Y}_{r,k} \gamma_2 + \mathbf{Z}_k \gamma_3 + \eta_{i,r,k}$$

$$(3) \text{Успех}_{i,r,k} = \rho_0 + \mathbf{X}_{i,r,k} \rho_1 + \mathbf{Y}_{r,k} \rho_2 + \mathbf{Z}_k \rho_3 + \xi_{i,r,k},$$

где $\text{Попытка}_{i,r,k}$ – это фиктивная переменная, равная 1, если респондент i из региона r в стране k пытался создать свое дело, а $\text{Успех}_{i,r,k}$ – фиктивная переменная, равная 1, если респонденту удалось открыть свое дело. Для учета возможных корреляций между ответами респондентов, проживающих в одной стране, все стандартные ошибки $\varepsilon_{i,r,k}$, $\eta_{i,r,k}$, $\xi_{i,r,k}$ сгруппированы в кластеры на страновом уровне.

$\mathbf{X}_{i,r,k}$ и $\mathbf{X}_{i,r,k}^*$ – векторы переменных индивидуального уровня (таких, как возраст, пол, образование; см. таблицу А.4.1). Поскольку респондентам, пытавшимся создать свое дело, задавались дополнительные вопросы, $\mathbf{X}_{i,r,k}^*$ содержит дополнительные переменные к $\mathbf{X}_{i,r,k}$: возраст во время попыток, вместо возраста во время опроса, а также фиктивные переменные, принимаемые за единицу, если потенциальный предприниматель пытался – успешно или безуспешно – заимствовать средства.

$\mathbf{Y}_{r,k}$ – вектор переменных регионального уровня (см. таблицу А.4.1), полученных путем расчета региональных средних величин или региональных отклонений от средних по стране значений переменных, содержащихся в LiTS. Хотя это обследование не является репрезентативным на региональном уровне, тем не менее, средние значения могут оказаться полезными в качестве косвенных показателей, например, средний показатель попыток и успеха – в качестве показателя того, насколько предпринимательским является тот или иной регион.

$\mathbf{Z}_k$ – вектор переменных странового уровня (см. таблицу А.4.1), которые отражают макроэкономические и общестрановые условия, с которыми, по всей вероятности, столкнутся предприниматели в момент попытки создать свое дело и в случае возможного успеха.

Контроль робастности

Помимо перерасчета основных регрессий при помощи пробит-модели используются два альтернативных метода оценки.

Подход на основе инструментальных переменных

ВВП на душу населения является потенциально внутрисистемной переменной, так как она может быть скоррелирована с пропущенными переменными, которые

не отражены в обследовании LiTS. Кроме того, между ВВП на душу населения и предпринимательством может быть обратная причинная зависимость, так как высокий уровень предпринимательства может вести к повышению дохода страны.

Для выделения внутрисистемных изменений в ВВП на душу населения результаты из таблицы 4.1 перерасчитываются при помощи двухступенчатого метода наименьших квадратов. На первом этапе среднее значение ВВП на душу населения соседних стран, взвешенное по соответствующей протяженности границ, включается в качестве инструментальной переменной подушевого ВВП данной страны (подобно Acemoglu et al. 2008). Этот инструмент является близким предиктором собственного ВВП на душу населения страны. На втором этапе результаты регрессии оказываются в целом сходными с теми, что представлены в таблице 4.1.

Коррекция Хекмана

Регрессии (1) и (2) составляют двухчастную модель. Расчеты этой двухчастной модели могут оказаться полезными для уяснения независимого воздействия объясняющих переменных на обе части предпринимательского процесса (попытка и успех). В отличие от этих регрессий, регрессия (3) объединяет оба итога и оперирует показателем общей успешности, принимая $Успех_{i,g,k}$ равным 0 для тех респондентов, которые никогда не пробовали создать свой бизнес.

С точки зрения директивных мер, интерес представляют все три спецификации регрессий. Однако оценки ОМНК регрессии (2) могут иметь погрешность выборки: так как регрессия (2) дает условную оценку вероятности того, что респондент фактически стал предпринимателем, по сравнению только с теми респондентами, которые решили попытаться создать свое дело, ее результаты могут оказаться допустимыми не для всех респондентов. Например, положительный эффект от образования отца в регрессии, оценивающей успех, при условии попыток создать дело, может просто отражать тот факт, что более обеспеченные

и имеющие больше социальных связей респонденты с большей степенью вероятности будут *пытаться* создать свое дело. Кроме того, результаты в регрессии (2) могут иметь погрешность из-за влияния индивидуальных характеристик, которые в обследовании не учтены. Например, как видно из таблицы 4.1, респонденты, склонные к риску, с большей степенью вероятности будут пытаться создать свое дело и добиваться в этом успеха. Тем не менее, эти две выборки также могут включать в себя успешных предпринимателей, которые одновременно меньше склонны к риску и более сообразительны. В результате, коэффициент склонности респондента к риску в регрессии (2) будет занижен.

Для исправления этой погрешности выборки в регрессии (2) применяется коррекция Хекмана, принимая во внимание то, что попытка создать свое дело, вместо того чтобы считаться не зависящей от успеха в создании собственного дела, скорее является обязательным условием для такого успеха. Поскольку *a priori* невозможно отделить ту переменную, которая влияет только на первую часть (попытку), от второго этапа (успеха) (ограничение исключением к коррекции Хекмана), коррекция основана исключительно на допущении частного совместного распределения остатков на обоих этапах (двумерное нормальное распределение). Такой подход обычно считается нежелательным, так как дает несмещенные, но недостаточные и неточные оценки в регрессии успеха. Однако эти проблемы в данном анализе вызывают меньшую озабоченность, так как размер выборки в обследовании LiTS превышает 33 тысячи наблюдений³¹. Кроме того, вместо двухэтапной оценки Хекмана используется оценка максимального правдоподобия Хекмана, в силу ее большей робастности благодаря отсутствию значимого ограничения исключением³².

Эта процедура дает результаты, очень близкие к результатам регрессии (2) выше. Поэтому вполне обоснованно можно полагать, что даже со всеми оговорками результаты регрессии (2) могут использоваться для выработки рекомендаций по директивным мерам.

³¹ См. Maddala (1985a&b) and Puhani (2000).

³² См. Puhani (2000).

Таблица А.4.1

Зависимые переменные и источники

Название переменной	Описание	Источник
Зависимые переменные		
Попытки	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент когда-либо пытался создать свое дело, и нулю во всех остальных случаях	LITS 2010, в. 530
Успех/Попытки	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент пытался создать свое дело и добился успеха, и нулю, если он пытался, но потерпел неудачу	LITS 2010, в. 532
Успех	Фиктивная переменная, равная 1, если респонденту удалось создать свое дело, и нулю во всех остальных случаях (независимо от того, пытался он и потерпел неудачу или никогда не пытался)	LITS 2010, в. 532
Характеристики на индивидуальном уровне		
Успешное заимствование	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент пытался и добился успеха в заимствовании средств для предприятия (от родственников, друзей, частных кредиторов, банков, НПО, организаций микрофинансирования или из других источников)	LITS 2010, в. 534, в. 535
Безуспешное заимствование	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент пытался, но не добился успеха в заимствовании средств для предприятия (от родственников, друзей, частных кредиторов, банков, НПО, организаций микрофинансирования или из других источников)	LITS 2010, в. 534, в. 535
Образование отца	Количество лет полного образования отца респондента	LITS 2010, в. 718
Членство в коммунистической партии	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент был членом коммунистической партии	LITS 2010, в. 714
Среднее образование	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент имеет неполное среднее, полное среднее или среднее специальное образование	LITS 2010, в. 515
Степень бакалавра или магистра	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент получил степень бакалавра или магистра	LITS 2010, в. 515
Мужчина	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент – мужчина	LITS 2010, в. 102
Возраст	Возраст респондента	LITS 2010, в. 104
Возраст в момент попытки	Возраст респондента при попытке создания своего дела	LITS 2010, в. 104, в. 531
Хорошее здоровье	Фиктивная переменная, равная 1, если у респондента хорошее или среднее здоровье	LITS 2010, в. 704
Голосование на выборах	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент голосовал на местных, парламентских или президентских выборах	LITS 2010, в. 319
Городской житель	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент проживает в городских условиях	LITS 2010, qtablec
Готовность переехать	Фиктивная переменная, равная 1, если респондент готов переехать ради получения работы	LITS 2010, в. 528
Оценка риска	Оценка готовности респондента рисковать в целом, по 10-балльной шкале	LITS 2010, в. 537
Оценка по уровню доверия	Оценка уровня доверия респондента к другим людям по шкале от 1 до 5	LITS 2010, в. 302
Предпочтение работе не по найму	Фиктивная переменная, равная 1, если идеальной работой для респондента является индивидуальная трудовая деятельность	LITS 2010, в. 526
Характеристики странового уровня		
# банковских филиалов/1000 насел., 1996–2008 годы	Среднее число отделений банков на 1000 жителей в 1996–2008 годы	«Банковское обследование ЕБРР»
В (ВВП/д.н.), 1996–2008 годы	Среднее значение логарифма подушевого ВВП за 1998–2008 годы	World Development Indicators
Процедуры для открытия предприятия, 2004–2011 годы	Среднее число процедур для создания предприятия в 2004–2011 годы	Всемирный банк, «Doing Business»
Средний показатель коррупции по стране	Среднее число респондентов в стране, считающих, что люди, подобные им, вынуждены делать неофициальные платежи или подарки при обращении за официальными документами или при обращении в суд по гражданским делам. Переменная взвешивается при помощи взвешенных значений национального обследования.	LITS 2010, в. 601
Средний показатель гражданских свобод по стране	Оценка среднего по стране показателя наличия прав (рассчитывается для каждого респондента как средняя величина баллов по шкале от 1 до 5 в отношении свободных выборов, законности и правопорядка, свободы слова, мира и стабильности, независимости прессы, политической оппозиции, свободных и справедливых судов, прав меньшинств и свободы передвижения). Переменная взвешивается при помощи взвешенных значений национального обследования.	LITS 2010, в. 312
Стандартное отклонение инфляции, 1996–2008 годы	Среднее за 1996–2008 годы стандартное отклонение инфляции за последние шесть лет	World Development Indicators
Экспорт, 1996–2008 годы	Среднее за 1996–2008 годы значение экспорта товаров и услуг (как доля ВВП)	World Development Indicators
Товарные знаки, 1996–2008 годы	Среднее за 1996–2008 годы количество обращений за регистрацией товарных знаков на 10 тысяч жителей	World Development Indicators

Название переменной	Описание	Источник
Характеристики регионального уровня		
Попытки — средний показатель по региону	Среднее по региону количество респондентов, пытавшихся создать свое дело	LITS 2010, в. 530
Успех — средний показатель по региону	Среднее по региону количество респондентов, пытавшихся и сумевших создать свое дело	LITS 2010, в. 532
Средний показатель коррупции по региону	Разница между средним показателем коррупции по стране и по региону (рассчитывается как количество респондентов, считающих, что люди, подобные им, вынуждены делать неофициальные платежи и подарки при обращении за официальными документами или при обращении в суд по гражданским делам). Средний показатель по стране получен с помощью взвешенных значений национального обследования, а средний показатель по региону не взвешен.	LITS 2010, в. 601
Средний показатель гражданских свобод по региону	Разница между региональными и национальными свободами (рассчитывается для каждого респондента как средняя величина баллов по шкале от 1 до 5 в отношении свободных выборов, законности и правопорядка, свободы слова, мира и стабильности, независимости прессы, политической оппозиции, свободных и справедливых судов, прав меньшинств и свободы передвижения). Средний показатель по стране получен при помощи взвешенных значений национального обследования, а средний показатель по региону не взвешен.	LITS 2010, в. 312
Средний показатель относительного благосостояния по региону	Средний показатель по региону презюмированного места респондента на 10-ступенчатой шкале доходов	LITS 2010, в. 227

«В настоящем докладе показан регион, сильно пострадавший во время кризиса, регион с присущим ему разнообразием внутренних особенностей и замечательными анклавами предпринимательства. Кризис сопровождался масштабными и иногда приводящими в замешательство переменами в политических и экономических воззрениях. Примечательным фактом, особенно на фоне «арабской весны», является то, что во многих странах с переходной экономикой и господствующей ролью государства растущая тяга к демократии и свободному рынку сочетается с ужесточением государственной политики, в том числе и в экономической сфере».

Эрик Берглоф

Главный экономист
ЕБРР

**В центре внимания:
подборка фотографий
из разных стран региона**

Ниже: Выпас коз
(Центральная Азия)



В центре внимания

Ниже: Любуясь
закатом солнца
(Сербия)

Внизу слева:
Забота о детях
(Азербайджан)

Внизу справа:
На стройплощадке
(Босния
и Герцеговина)



Нижче: Сбор фруктов
(БЮР Македония)



В центре внимания

Ниже: Помощь школам в энергосбережении (Казахстан)

Внизу: Производство кукурузного масла (Россия)





Слева: Пополнение товаров на полках супермаркета (Болгария)

Ниж: Производство цемента (Албания)



В центре внимания





Слева: Ремонт техники (Босния и Герцеговина)

Ниж: Переработка винограда (БЮР Македония)



В центре внимания

Ниже слева:
Наблюдая за
кризисом глазами
семьи (Россия)

Ниже справа:
Поддержание
заводских
стандартов (Россия)

Внизу справа:
Голосование (Грузия)



Ниже: Развитие
малого бизнеса
(Молдова)

Внизу: В кругу друзей
(БЮР Македония)



В центре внимания

Ниже: Производство
хлебобулочных
изделий (Молдова)



Данный раздел «Доклада о переходном процессе» содержит пострановой обзор хода реформ и макроэкономических изменений в регионе стран с переходной экономикой за период с середины 2010 года по третий квартал 2011 года. Он также включает сжатую таблицу ключевых макроэкономических показателей, в том числе прогнозы на 2011 год. Датой «отсечения» для данных и другой информации является начало октября 2011 года. Более подробные данные за прошедшие периоды наряду с текущей информацией, охватывающие структурные, институциональные и макроэкономические изменения, находятся на веб-сайте ЕБРР: www.ebrd.com/economics.





■ Восточная Европа и Кавказ

1	Азербайджан	112
2	Армения	114
3	Беларусь	116
4	Грузия	118
5	Молдова	124
6	Украина	136

■ Центральная Азия

7	Казахстан	120
8	Киргизская Республика	122
9	Монголия	126
10	Таджикистан	130
11	Туркменистан	132
12	Узбекистан	134



13	Россия	128
----	---------------	-----

Азербайджан

Основные события прошлого года

- После того как пик нефтедобычи оказался пройден, **экономический рост замедлился**. Хотя наблюдающееся в последнее время сокращение объема нефтедобычи отчасти обусловлено активными профилактическими ремонтными работами, оно вновь продемонстрировало уязвимость страны перед резкими колебаниями в объемах производства энергоресурсов и ценах на них. Воспользовавшись высоким уровнем цен на нефть, власти страны в ответ на это замедление пересмотрели бюджет, с тем чтобы активизировать развитие ненефтяного сектора, что может привести к перегреву экономики.
- Началась подготовка к структурной реорганизации и приватизации Международного банка Азербайджана (МБА). В июне 2011 года был выбран советник по приватизации для содействия подготовке банка к приватизации.
- Принят ряд мер по борьбе с коррупцией. К их числу относятся начало проведения официальной кампании по борьбе с коррупцией и укрепление Комиссии по борьбе с коррупцией. Однако проведенные обследования показывают, что коррупция по-прежнему остается серьезной проблемой.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- Одной из приоритетных задач остается диверсификация экономики. Развитие секторов, не связанных с нефтью, сделает экономику менее уязвимой для волатильности цен на сырье. Достижению этой цели должны способствовать завершение процесса вступления во Всемирную торговую организацию (ВТО) и упрощение процедур трансграничной торговли.
- Следует принять меры по улучшению условий для предпринимательской деятельности и поощрению конкуренции. Меры по совершенствованию системы управления государственным сектором должны быть направлены на борьбу с коррупцией в налоговых и таможенных органах и упорядочение их деятельности путем обеспечения соблюдения установленных правил. Отраслевые регуляторы должны поощрять более активную конкуренцию (особенно в сфере телекоммуникаций, транспортном и финансовом секторах) и стимулировать привлечение стратегических иностранных инвесторов.
- Финансовый сектор нуждается в кардинальной реформе. Доминирующее положение в банковской системе по-прежнему занимает государственный МБА, а некоторые из менее крупных частных банков продолжают действовать непрозрачно и неэффективно. Реформа должна предусматривать приватизацию государственного банка и способствовать усилению конкуренции и консолидации в этом секторе.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	10,9	9,3	5,0	0,5
Инфляция (на конец года)	15,5	0,7	7,8	7,2
Сальдо гос. бюджета/ВВП ¹	20,0	6,8	13,6	9,8
Баланс текущего счета/ВВП	35,5	23,6	27,7	23
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	-541	147	326	-500
Внешний долг/ВВП	19,1	19,9	20	—
Валовые резервы/ВВП ²	13,9	12,5	12,7	—
Кредитование частного сектора/ВВП	16,5	19,6	18,5	—

Примечание. ¹ Сальдо государственного бюджета относится только к центральному правительству.
² Валовые резервы не включают фонд национального благосостояния.

Макроэкономические показатели

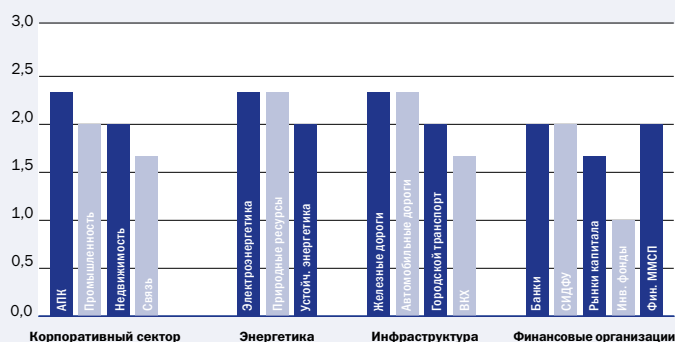
Темпы роста экономики Азербайджана, которая успешно перенесла финансовый кризис, в последнее время замедлились в результате сокращения объемов добычи нефти. В 2010 году экономический рост составил 5%, что объяснялось главным образом наращиванием объема производства в секторах, не связанных с нефтью, вследствие увеличения государственных расходов на инвестиции. Объемы добычи нефти в 2011 году сократились, что привело к еще большему снижению общих темпов роста. Проведение политики поддержания стабильного курса маната к доллару США подрывает способность Центрального банка сдерживать инфляцию, которая в августе 2011 года оставалась на высоком уровне, около 8,3%, что главным образом обусловлено повышением в прошлом году мировых цен на продовольствие и увеличением расходов в государственном секторе. Объем внешнего долга невелик, а сбалансированность доходов и расходов государственного сектора поддерживается за счет крупного нефтяного фонда. В мае 2011 года правительство внесло изменения в бюджет на 2011 год, еще более увеличив дефицит без учета поступлений от продаж нефти и темпы перевода средств из национального нефтяного фонда в бюджет. В результате возникли опасения по поводу приемлемости проводимой государством бюджетной политики в долгосрочной перспективе.

По мере дальнейшего сокращения объемов нефтедобычи в краткосрочной перспективе ожидается снижение темпов экономического роста. Ожидается, что темпы роста добычи нефти и газа будут оставаться заниженными до конца 2011 года и так и не выйдут в 2012 году на докризисный уровень. В условиях увеличения объемов нефтедобычи всего на 2%, как прогнозирует Государственная нефтяная компания Азербайджана (ГНКАР), практически ничто не сможет обеспечить рост в экономике, в которой до сих пор так и не сформировалось жизнеспособных альтернатив углеводородному сектору. Темпы роста в не связанных с нефтью секторах, как ожидается, составят около 6% благодаря действиям правительства, которое продолжает оказывать поддержку строительному сектору. Тем не менее, экспорт нефти и газа будет и в будущем обеспечивать сохранение активного сальдо по текущим операциям и поддержание стабильного валютного курса.

Долгосрочный рост будет зависеть от способности страны диверсифицировать экономику. После ввода в эксплуатацию газоконденсатного месторождения «Шах Дениз II» в 2016–2017 годах темпы роста производства на какое-то время повысятся. В то же время ожидается, что роль энергетического сектора начнет стабилизироваться, а значение не связанных с

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДПУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

нефтью секторов — возрастать. Для привлечения в предстоящие годы инвестиций в сектора, не связанные с нефтью, необходимо будет провести кардинальное реформирование институциональной базы и получить доступ на международные рынки.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Власти приступили к проведению реформ по совершенствованию судебной системы и сокращению масштабов повсеместной коррупции. Были созданы административные суды, а в конце 2010 года проведена децентрализация системы отправления правосудия. В начале 2011 года президент приступил к проведению кампании по борьбе с коррупцией и укрепил Комиссию по борьбе с коррупцией. В январе 2011 года Азербайджан и Европейский союз (ЕС) подписали меморандум о взаимопонимании (МВ), предусматривающий подготовку рамочного документа по комплексной программе институционального строительства, с тем чтобы помочь обеспечить большее соответствие государственных учреждений стандартам ЕС. Власти продолжают участвовать в Инициативе по обеспечению прозрачности в добывающей промышленности (ИПДП). Несмотря на предпринимаемые в последнее время усилия, коррупция по-прежнему остается серьезной проблемой. Как показало недавно проведенное ЕБРР и Всемирным банком обследование «Жизнь в переходный период — II», уровень восприятия коррупции в Азербайджане является одним из самых высоких среди стран с переходной экономикой.

Началась подготовка к приватизации ведущего государственного банка. В июне 2011 года правительство отобрало международный консорциум компаний для оказания Фонду государственного имущества консультационных услуг в связи с приватизацией Международного банка Азербайджана (МБА). Ожидается, что помимо подготовки банка к приватизации консультанты изучат нормативно-правовую базу в целях усиления конкуренции в финансовом секторе и совершенствования процедур приватизации.

Власти продолжают диверсифицировать доступ на рынки углеводородов. В настоящее время готовится технико-экономическое обоснование проекта по экспорту сжиженного газа из Азербайджана в Румынию. В январе 2011 года в совместной декларации Азербайджана и ЕС о поставках газа в Европу власти страны обязались развивать «Южный коридор», который должен помочь укрепить энергетическую безопасность региона. Тем временем в 2011 году национальная энергетическая компания «ГНКАР» договорилась об увеличении вдвое экспорта газа в Россию.

Продолжается осуществление крупных инфраструктурных проектов, призванных связать Азербайджан с его основными торговыми партнерами. В 2012 году, как ожидается, будет завершена модернизация железной дороги «Баку-Тбилиси-Карс», а также железнодорожного коридора «Север-Юг». В своем дополнительном бюджете на 2011 год правительство выделило на осуществление первого из этих проектов новые ассигнования. Продолжается также строительство нового международного морского торгового порта.

Национальный банк Азербайджана (НБА) продолжает укреплять надзорный механизм, наращивать потенциал в области целевого регулирования инфляции и осуществлять либерализацию финансового рынка. В январе 2011 года Центральный банк официально объявил о том, что основой кредитно-денежной политики станет поддержание обменного курса маната к доллару в установленном коридоре. В то же время новый стратегический план банка на 2011–2014 годы, принятый в июле 2011 года, предусматривает в числе главных приоритетов развитие макроэкономического анализа и прогнозирования и разработку механизма контроля на основе факторов риска. Принятие в ноябре 2010 года нового закона об инвестиционных фондах, разработанного с учетом передовой международной практики, должно стимулировать более активную инновационную деятельность в этом недостаточно развитом секторе. Новые частные кредитные бюро, которые, как ожидается, будут созданы к 2013 году при условии принятия нового законопроекта, находящегося в настоящее время на рассмотрении парламента, должны помочь финансовым организациям обмениваться информацией о качестве заемщиков.

Власти Азербайджана продолжают переговоры по вопросу вступления страны в ВТО. В октябре 2010 года на восьмом совещании рабочей группы по вопросам вступления в ВТО ее члены отметили достигнутый в последнее время прогресс в пересмотре законодательства и подчеркнули важность дальнейшей активизации переговоров по вопросам доступа на рынки. В настоящее время ведутся двусторонние переговоры по вопросам доступа на рынки на основе пересмотренных предложений по товарам и услугам.

Армения

Основные события прошлого года

- **Посткризисное восстановление экономики идет медленно.** Экспортные поступления и денежные переводы из-за рубежа помогли стабилизировать объем производства, а сельскохозяйственный сектор восстанавливается после прошлогодней засухи, однако активность в строительном секторе остается низкой. Цены на продовольствие резко выросли, в результате чего темпы инфляции в начале 2011 года поднялись до двузначных значений, однако в последнее время снизились в результате оживления в сельском хозяйстве и благоприятного базового эффекта.
- **Власти приступили к проведению масштабной программы дерегулирования.** Принимаются различные меры, включая сокращение требуемого количества лицензий и создание центров регистрации предпринимателей, работающих по принципу «одного окна», использование систем надзора на основе оценки рисков и осуществление инициативы «регулирующей гильотины», предусматривающей отмену избыточных нормативных актов.
- **Центральный банк проводит политику ограничения долларизации.** Эта политика предусматривает изменения в деноминации обязательных резервов в иностранной валюте и присвоении весовых коэффициентов риска инвалютным активам при расчете коэффициента адекватности капитала, а также повышение гибкости валютного курса.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Одним из главных приоритетов является дальнейшее улучшение условий для предпринимательской деятельности.** Необходимо добиваться усиления конкуренции, последовательно применять недавно принятые законы в отношении конфликта интересов в государственном секторе и повышать уровень профессионализма налоговых органов. Ожидаемое принятие нового кодекса о недрах, соответствующего передовой международной практике, должно способствовать привлечению в этот сектор дополнительных инвестиций.
- **Необходимо совершенствовать внутреннюю инфраструктуру транспорта и связи.** С учетом статуса Армении как страны, не имеющей выхода к морю, важно снизить издержки на внутренние и международные перевозки, в том числе на авиаперевозки, посредством либерализации доступа международных авиакомпаний на внутренний рынок.
- **Следует принять дополнительные меры по дальнейшему развитию местных рынков капитала и снижению степени долларизации.** Власти должны финансировать более значительную часть государственной задолженности за счет внутренних ресурсов и гарантировать, чтобы нормы финансового регулирования продолжали содействовать расширению кредитования в национальной валюте.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	6,9	-14,1	2,1	4,5
Инфляция (на конец года)	5,2	6,5	9,3	4,2
Сальдо гос. бюджета/ВВП ¹	-1,8	-7,7	-4,9	-3,8
Баланс текущего счета/ВВП	-11,8	-15,8	-13,9	-11,5
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	940	725	569	600
Внешний долг/ВВП	16,7	41,5	45,0	—
Валовые резервы/ВВП	12,1	23,2	19,9	—
Кредитование частного сектора/ВВП	17,8	23,6	26,8	—

Примечание. ¹ Сальдо государственного бюджета относится только к центральному правительству.

Макроэкономические показатели

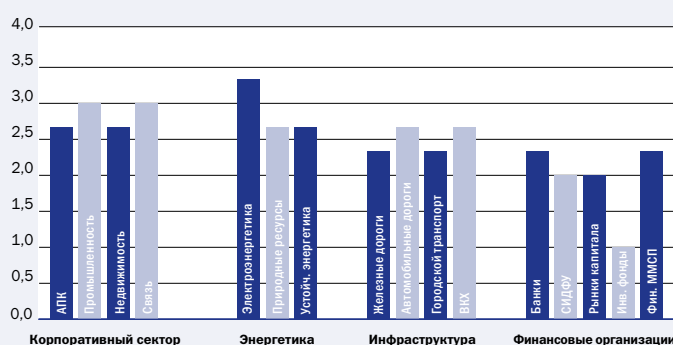
Восстановление экономики идет медленно. Реальные темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) составили 2,1% в 2010 году и 3% в годовом исчислении в первой половине 2011 года. Главными локомотивами роста являются горнодобывающий сектор и обрабатывающая промышленность, что в основном объясняется повышением мировых цен на металлы. Положение в практически не охваченном реформами сельскохозяйственном секторе, пострадавшем от засухи и перебоев с поступлением денежных переводов в 2010 году, также улучшилось. В строительном секторе, являвшемся до кризиса важной движущей силой роста, уровень деловой активности остается низким. Власти продолжают сокращать дефицит государственного бюджета для поддержания государственного долга на приемлемом уровне. Дефицит по текущим операциям уменьшился благодаря восстановлению объемов денежных переводов из-за рубежа и увеличению экспорта горнодобывающего сектора, однако в 2010 году по-прежнему оставался значительным, составив около 14% ВВП.

Одной из важных проблем в области политики является инфляция. Весной 2011 года в результате повышения мировых цен на продовольствие и энергоресурсы годовые темпы роста потребительских цен достигли двузначных значений, намного превысив установленный Центральным банком допустимый диапазон в 4+/-1,5%. Однако к середине 2011 года в результате повышения Центральным банком базовой учетной ставки, снижения уровня бюджетных расходов и уменьшения давления, оказываемого ценами на продовольствие, уровень инфляции опустился до умеренных значений. Вследствие замедления инфляции до установленного целевого диапазона Центробанк в сентябре понизил базовую учетную ставку. В марте 2011 года правительство приняло решение о выделении целевых субсидий для смягчения воздействия инфляции на положение уязвимых социальных групп и оказании поддержки сельскохозяйственному сектору.

В экономике ожидается продолжение процесса оживления при снижении уровня инфляции до умеренного. Прогнозируется, что в 2011 году темпы роста объема производства составят 4,5%, главным образом благодаря восстановлению роста в сельскохозяйственном секторе, что также поможет удержать инфляцию в установленном целевом диапазоне. Однако отличающаяся относительно высокой степенью монополизации экономика Армении по-прежнему сильно зависит от внешнего сектора, что делает ее уязвимой для негативных потрясений у ее торговых партнеров. Непосредственные риски связаны с непредсказуемостью

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДПУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

внешних условий ввиду зависимости страны от денежных переводов и экспорта ограниченного круга сырьевых товаров. Среднесрочные перспективы в значительной степени зависят от способности властей создать условия для расширения инвестиций, повышения производительности труда и диверсификации.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

На протяжении второй половины 2010 года и начала 2011 года власти предпринимали различные шаги по улучшению условий для предпринимательской деятельности. В 2010 году были внедрены новые системы электронной регистрации предпринимателей и процедуры регистрации по принципу «одного окна», с тем чтобы снизить расходы на регистрацию частного бизнеса. Значительно сократилось количество лицензий, необходимых для занятия различными видами предпринимательской деятельности, а сроки получения разрешений на строительство уменьшились в среднем с 137 до 27 дней. В налоговых и таможенных органах и инспекциях труда выбор предприятий для проведения проверок теперь производится в зависимости от степени риска. В октябре 2010 года власти смягчили требования к сертификатам происхождения и упростили процедуры импорта – меры, которые должны привести к снижению издержек при осуществлении внешнеторговой деятельности. В июле 2011 года был создан Совет по вопросам развития малых и средних предприятий (МСП) для решения стратегических вопросов, относящихся к этому сектору. В сотрудничестве с Европейским союзом (ЕС) власти работают над реформой таможенной службы и стремятся добиться повышения эффективности управления, соблюдения законов и ускорения процедуры таможенной очистки.

Поправки, внесенные в апреле 2011 года в закон о защите экономической конкуренции, должны способствовать укреплению Методики по защите конкуренции (МК) путем совершенствования методики, повышения штрафов за монополистическое поведение и ужесточения инспекций. Однако чрезмерное число нормативных актов – на национальном уровне действует свыше 25 тыс. правовых норм – по-прежнему остается труднопреодолимым препятствием для инвестиций. Хотя многие из этих правовых норм хорошо проработаны, правовая база в целом страдает непоследовательностью, несогласованностью и чрезмерной сложностью, что осложняет жизнь граждан и предпринимателей. Объявленное правительством в июне 2011 года решение о реализации концепции так называемой «регулирующей гильотины» должно помочь уменьшить барьеры на пути ведения бизнеса и сделать условия для предпринимательской деятельности еще более привлекательными.

В 2014 году ожидается переход на обязательную накопительную пенсионную систему. Согласно новому закону, принятому парламентом в декабре 2010 года, существующая система выплаты пенсий из текущих доходов будет заменена системой, состоящей из нескольких компонентов, включая государственный и частный компоненты, причем второй, полностью накопительный, компонент пенсии предлагается на добровольной основе с 2011 года. Накопительная система предусматривает, что работники до достижения возраста выхода на пенсию отчисляют в фонд 5% своего

заработка, а правительство перечисляет в этот фонд сумму, равную их взносу (но не более 25 тыс. драмов в год). Эти средства будут вкладываться преимущественно в ценные бумаги, обращающиеся на местном рынке. Реформа должна способствовать расширению масштабов долгосрочной инвестиционной деятельности и развитию местных рынков капитала. Внедрение в январе 2011 года системы обязательного страхования автотранспортных средств придало импульс развитию страхового сектора и, как ожидается, должно привести к укреплению местного рынка ценных бумаг.

Правительство продолжает добиваться прогресса в реформировании налоговых органов. Процедуры подачи налоговых деклараций несколько упростились, а выплаты налогов стали менее частыми. К середине 2011 года более 4 тыс. налогоплательщиков получили возможность воспользоваться системой электронной подачи деклараций, и ожидается, что к концу 2011 года заработают системы электронной обработки налоговых деклараций и автоматизированной обработки счетов-фактур. Кроме того, принимаются меры по разработке и совершенствованию управления рисками в связи с возмещением НДС, подготовке справочников по ревизии, повышению качества проверок крупных налогоплательщиков и ужесточению надзора за кассовыми аппаратами. Однако на сегодняшний день объем поступлений от проведения широкомасштабных реформ в налоговой области оказался меньше того, что ожидало правительство.

Власти проводят политику стимулирования экспорта.

В 2011–2013 годах Армения должна получить от Европейского союза помощь в размере 32 млн. евро на цели содействия подготовке к установлению режима свободной торговли с Европейским союзом и согласованию нормативно-правовой базы Армении со стандартами ЕС. Правительство страны также создает ориентированные на экспорт свободные экономические зоны для содействия развитию сельскохозяйственного сектора, высокотехнологичной промышленности и торговли. Одна из таких зон будет создана в сотрудничестве с компанией «Argentine Corporation America» в аэропорту «Звартноц», что облегчит экспорт свежих фруктов и овощей. Еще одна зона, которую предполагается создать на заводе компании «Марс», должна способствовать развитию промышленности с использованием инновационных технологий. Однако предлагаемый в этих зонах преференциальный налоговый режим может поставить под угрозу налоговые поступления правительства.

Центральный банк Армении (ЦБА) продолжает уменьшать стимулы для долларизации и укреплять трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики. ЦБА продолжает повышать обязательный уровень резервов, деноминированных в драмах, для покрытия инвалютных обязательств, с тем чтобы увеличить процентный спред между вкладами в национальной и иностранных валютах. Хотя это способствует снижению уровня долларизации вкладов, объемы инвалютного кредитования продолжают расти. В июле 2011 года власти Армении подписали с ЕБРР меморандум о взаимопонимании (МВ), предусматривающий оказание содействия расширению финансирования в национальной валюте и развитию местных рынков капитала.

Беларусь

Основные события прошлого года

- **Беларусь столкнулась с острым кризисом платежного баланса.** Неприемлемо высокий уровень заработной платы в государственном секторе и программы директивного кредитования стали причиной возникновения значительного дефицита по текущим операциям и исчерпания резервов центрального банка. Центральный банк девальвировал рубль, ужесточил кредитно-денежную политику и ввел различные ограничения на валютном рынке. После того как валютный рынок мигрировал за пределы страны, центральный банк разрешил производить операции купли-продажи иностранной валюты по рыночному курсу.
- **Правительство пытается балансировать между проведением экономических реформ и принятием административных мер по поддержанию экономики.** Были отменены некоторые из введенных ранее мер по либерализации цен, введены ограничения на экспорт и установлены количественные параметры обмена иностранной валюты. В то же время были приняты меры по упрощению лицензирования предпринимателей и требований к отчетности.
- **Беларусь в основном завершила интеграцию в Таможенный союз с Казахстаном и Россией.** В настоящее время действует единый внешний тариф и ликвидированы внутренние таможенные барьеры.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Одним из ключевых приоритетов является стабилизация экономики.** Властям страны следует разрешить нормальное функционирование валютного рынка, установить базовую учетную ставку на уровне, превышающем темпы инфляции, продолжить либерализацию цен и ограничить расширение директивного кредитования и рост заработной платы в государственном секторе. Это должно помочь уменьшить значительные диспропорции во внешних расчетах.
- **Следует ускорить процессы приватизации и структурных реформ.** Коммерциализация и приватизация крупных предприятий должны помочь модернизировать промышленную базу страны, повысить эффективность и высвободить часть рабочей силы для работы в нарождающемся частном секторе. Следует продолжить устранение препятствий на пути создания и функционирования компаний частного сектора.
- **Власти должны поощрять коммерциализацию и модернизацию муниципальных служб.** Очевидно, что еще далеко не исчерпаны возможности по приведению тарифов в большее соответствие с уровнем затрат и постепенному расширению участия частного сектора, которое в настоящее время ограничивается городским транспортом.

Макроэкономические показатели

В 2011 году макроэкономическая ситуация в Беларуси резко ухудшилась. После истечения в 2010 году срока действия программы, осуществлявшейся при поддержке Международного валютного фонда (МВФ), власти повысили заработную плату в государственном секторе и пенсии, а также расширили программы директивного кредитования и субсидирования. Такая политика подорвала конкурентоспособность, достигнутую благодаря девальвации национальной валюты в начале 2009 года, способствовала еще большему увеличению дефицита по текущим операциям, достигшего в 2010 году 15,5% валового внутреннего продукта (ВВП), а также привела к исчерпанию резервов Центрального банка, сократившихся до уровня, обеспечивающего покрытие импорта в течение менее чем полутора месяцев. Власти ввели административные ограничения на инвалютные операции и задействовали внешние активы коммерческих банков путем осуществления валютных свопов с Центральным банком. Либеральная кредитно-денежная и бюджетно-финансовая политика позволила правительству добиться высоких, но ничем не подкрепленных темпов роста. Оперативное выделение МВФ кредита, за которым обратилось правительство, маловероятно ввиду разногласий между правительством и МВФ в вопросе макроэкономических и структурных приоритетов и необходимости заручиться поддержкой данной программы со стороны большого числа членов МВФ. Выделение в июне первого транша в рамках рассчитанного на три года кредита Регионального стабилизационного фонда Содружества Независимых Государств (СНГ) в размере 3 млрд. долл. США даст стране лишь передышку в несколько месяцев.

В прошлом году Беларусь столкнулась с острым кризисом платежного баланса. В мае 2011 года Центральный банк понизил обменный курс рубля к доллару на 56%; установил новый официальный обменный курс, который оказался не в состоянии поддерживать интервенциями из-за низкого уровня инвалютных резервов; и повысил ставку рефинансирования на 16 процентных пунктов до 30% в сентябре, после чего вновь поднял ее до 35% в октябре. В то же время власти прибегают на валютном и потребительском рынках к традиционным административным мерам. В розничной и оптовой торговле сформировались множественные обменные курсы. В августе 2011 года инфляция взлетела до 61% в годовом исчислении и, вероятно, вырастет еще больше, поскольку цены на большинство импортируемых товаров пересматриваются по все более низкому неофициальному обменному курсу. Хотя последние данные по-прежнему говорят об устойчивом росте, увеличение объема производства, вероятно, замедлится, поскольку Центральный банк постепенно отменяет стимулы,

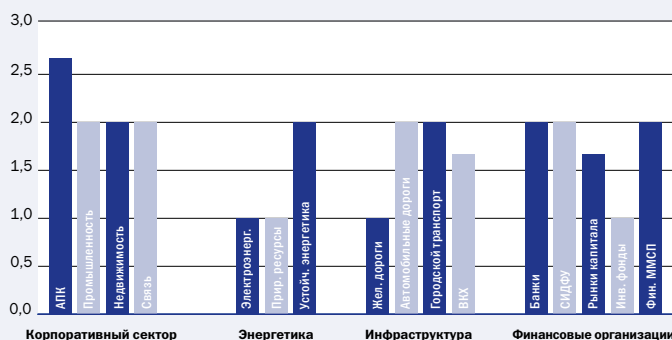
Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	10,2	0,2	7,6	4,5
Инфляция (на конец года)	13,3	10,1	10,0	100
Сальдо гос. бюджета/ВВП ¹	-3,5	-0,7	-4,3	-3,3
Баланс текущего счета/ВВП	-8,6	-13,0	-15,5	-13,4
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	2150	1782,2	1307	1800
Внешний долг/ВВП	25,0	44,8	52,1	—
Валовые резервы/ВВП	5,0	11,5	9,2	—
Кредитование частного сектора/ВВП	28,6	37,2	44,8	—

Примечание. ¹ Увеличенное сальдо.

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДПУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

а правительство урезает свою грандиозную программу директивного кредитования. С учетом многолетнего директивного кредитования судить о подлинном качестве активов в банковской системе, где доминирующую роль играет государство, весьма трудно. В сентябре 2011 года Центральный банк организовал специальную сессию торгов иностранной валютой на Белорусской валютно-фондовой бирже, в ходе которой было разрешено осуществлять сделки купли-продажи иностранной валюты по рыночному курсу.

Ближайшие и долгосрочные перспективы роста зависят от способности властей проводить пользующуюся доверием программу стабилизации и структурных преобразований.

По мере сокращения имеющихся у правительства возможностей стимулировать внутреннее потребление и инвестиции ожидается резкое замедление роста объема производства. Также ожидается снижение темпов роста масштабов кредитования по мере свертывания правительством программ директивного кредитования. Среднесрочные перспективы роста зависят от способности властей восстановить сбалансированность экономики без дестабилизации финансовой системы и одновременно провести структурные реформы, необходимые для повышения производительности труда на существующих производствах и содействия перетоку рабочей силы в новые сектора. Одним из источников макроэкономического риска остается неопределенность будущих цен на энергоносители, поскольку экономика Беларуси является одной из самых энергоемких и зависимых от импорта в регионе.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Правительство приняло меры по стимулированию развития частного сектора и усилению конкуренции. В январе 2011 года число видов экономической деятельности, в отношении которых действуют требования о лицензировании, было сокращено еще на треть. Ожидалось, что эта мера устранил необходимость в возобновлении 60% действовавших на тот момент лицензий. В том же месяце было значительно сокращено число отчетов, которые компании должны подавать налоговым и различным другим органам. В новом пятилетнем плане и указе президента № 4, подписанном в декабре 2010 года, предусматривается еще ряд кардинальных реформ, призванных стимулировать развитие ориентированных на экспорт секторов с высокой степенью переработки путем дальнейшей либерализации деятельности частного сектора, укрепления защиты имущественных прав, модернизации финансового сектора и приватизации для привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Эти реформы призваны создать в частном секторе к 2015 году 1 млн. рабочих мест. Однако их проведению помешал кризис.

Приватизация предприятий идет медленно. В марте 2011 года кабинет министров утвердил планы приватизации 245 государственных предприятий и корпоратизации 134 компаний. Список приватизируемых объектов включает машиностроительные, химические, энергетические, текстильные, транспортные и пищеперерабатывающие предприятия и объекты лесного хозяйства. Однако в этот список не входят ведущие крупные компании в нефтехимической и машиностроительной отраслях. Агентство инвестиций и приватизации работает с июня 2011 года. В январе 2011 года процесс приватизации был обращен вспять, когда правительство ренационализовало компанию по производству мебели «Пинскдрев» после промышленной аварии.

Во время кризиса правительство вновь ввело ряд ценовых ограничений и ограничило экспорт. До того, как весной 2011 года разразился кризис, правительство подготовило новый проект указа о дальнейшей либерализации цен. Однако когда после проведенной в мае девальвации давление на цены усилилось, правительство вновь ввело и расширило ценовые ограничения. Ссылаясь на низкий урожай рапса в предыдущем году, правительство в марте 2011 года ввело запрет на экспорт различных семян и растительных масел. Кроме того, был также введен временный запрет на экспорт некоторых видов сельскохозяйственной продукции и крупной бытовой техники. Эти меры привели к временным перебоям с поставками ряда товаров и помешали переориентации экономики с модели роста, основанной на внутреннем потреблении, на модель, основанную на экспорте.

Правительство приступило к реформе государственного финансового сектора. В июле 2011 года Центральный банк прекратил операции директивного кредитования банков. В июне 2011 года президент Лукашенко подписал указ о создании государственного Банка развития Республики Беларусь. Со временем этому новому банку перейдут все функции по финансированию проектов в рамках программ директивного государственного кредитования, которыми в настоящее время занимаются главным образом государственные банки «Беларусьбанк» и «Белагропромбанк». Это должно повысить прозрачность программ директивного кредитования, способствовать учету их стоимости для бюджета и усилить конкуренцию в банковском секторе в целом при условии, что доступ к программам директивного кредитования будет предоставляться на конкурсной основе. Однако необходимо будет обеспечить упорядоченную передачу долговых обязательств по директивным кредитам из коммерческих банков в этот новый банк, с тем чтобы этот шаг позитивно сказался на балансах банков и не нарушил их операций.

Беларусь углубляет интеграцию в рамках Таможенного союза с Казахстаном и Россией. После переходного периода власти ввели в июле 2011 года новый единый таможенный тариф на всю продукцию, включая автомобили. В апреле 2011 года были ликвидированы внутренние границы, а в июле 2011 года белорусским гражданам было разрешено работать в России без специальных разрешений и регистрации. В декабре 2010 года главы правительств этих трех стран подписали Декларацию о формировании Единого экономического пространства начиная с 1 января 2012 года. С начала 2011 года Россия перестала взимать экспортные пошлины на сырую нефть, экспортируемую в Беларусь, а последняя начала перечислять взимаемые ею экспортные пошлины на нефтепродукты, продаваемые за пределами Таможенного союза, в российский бюджет. В августе 2011 года премьер-министр России Путин объявил о том, что Беларуси будет предоставлена скидка с цены на газ, размер которой будет увязан со степенью ее интеграции в Таможенный союз.

Грузия

Основные события прошлого года

- **Экономика стабилизировалась и растет.** После восстановления внутреннего кредитования и внешнего спроса объем производства в большинстве секторов, за явным исключением сельского хозяйства и строительства, превысил докризисный уровень. Правительство продолжает добиваться консолидации бюджета, разработало бюджетно-налоговые нормы и разместило крупный выпуск еврооблигаций на выгодных условиях.
- **Центральный банк переходит к целевому регулированию инфляции и укрепляет механизм обеспечения финансовой стабильности.** Центральный банк расширил границы свободного колебания курса лари. Он также укрепил механизмы пруденциального регулирования и защиты потребителей и повысил аналитический потенциал для содействия целевому регулированию инфляции.
- **Правительство перешло к более активной стратегии роста, предусматривающей упор на развитие энергетики, туризма и сельскохозяйственного сектора.** В настоящее время расширяются возможности для содействия переходу на стандарты ЕС в области безопасности пищевых продуктов, что должно привести к резкому увеличению экспорта сельскохозяйственной продукции.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Одним из главных приоритетов является оживление частных инвестиций.** Властям следует не ограничиваться привлечением прямых иностранных инвестиций (ПИИ), а параллельно с этим стимулировать внутренние сбережения и инвестиции. Политика в отношении финансового сектора должна быть направлена на завершение перехода к целевому регулированию инфляции и дальнейшее ужесточение пруденциального надзора.
- **Следует укреплять муниципальную и иную инфраструктуру.** К числу главных проблем относятся восстановление физической инфраструктуры и структурная перестройка муниципальных предприятий для повышения их эффективности. В секторе природных ресурсов следует уменьшить роль доминирующего государственного оператора — «Нефтегазовой корпорации Грузии» (НГКГ) — путем его расчленения или продажи частей компании для усиления конкуренции.
- **Властям необходимо улучшить торговый и инвестиционный климат.** Проведение переговоров по вопросу о доступе на европейские рынки должно содействовать оживлению в сельскохозяйственном секторе, а также в отраслях производства товаров, пользующихся повышенным спросом на внешних рынках, благодаря притоку ПИИ.

Макроэкономические показатели

Экономика оправилась от двойного потрясения: военного конфликта с Россией в 2008 году и мирового экономического кризиса. По оценкам, после возобновления кредитования частного сектора и восстановления экспорта объем производства вырос на 6,4% в 2010 году и еще на 5% в первой половине 2011 года. Ведущую роль в оживлении экономики сыграла обрабатывающая промышленность, хотя большинство других секторов также внесли свой вклад. Хотя сельское хозяйство оправилось после прошлогодней засухи, уровень активности в этом секторе остается низким. Приток ПИИ — важный локомотив роста до начала кризиса — пока остается значительно ниже докризисного уровня. Значительный приток помощи от международных финансовых организации (МФО) постепенно сокращается, однако объем инвалютных резервов остается на разумном уровне, обеспечивая покрытие импорта в течение примерно четырех месяцев. Доля невозвратных кредитов (НВК) в финансовом секторе неуклонно снижается, хотя и остается высокой: в июле 2011 года она составляла 9,9% от совокупного объема займов.

Продолжается консолидация государственного сектора, несмотря на повышение темпов инфляции. Властям удалось значительно сократить в 2010 году бюджетный дефицит, уменьшив расходы, и они приняли ряд бюджетно-налоговых норм, которые должны способствовать обеспечению устойчивости бюджета в среднесрочной перспективе. В апреле 2011 года министерство финансов разместило еврооблигации на сумму в 500 млн. долл. США на очень выгодных условиях, что понизило опасность вынужденной пролонгации в среднесрочной перспективе. В середине 2010 года в ответ на дальнейшее понижение курса лари и рост мировых цен на продовольствие вновь проявилось инфляционное давление, хотя уровень базовой инфляции остается низким. Правительство частично компенсировало уязвимым домохозяйствам повышение цен на продукты питания и энергию. Затем темпы инфляции заметно снизились: с 14,3% в годовом исчислении в мае 2011 года до 7,2% в августе, что объяснялось главным образом падением цен на продукты питания и ослаблением давления со стороны спроса, и Центральному банку удалось смягчить кредитно-денежную политику, снизив ставку рефинансирования до 7,5%.

Задача правительства на среднесрочную перспективу заключается в создании условий для устойчивого экономического роста при одновременном завершении корректировки во внешних операциях и бюджетно-налоговой сфере. Несмотря на недавно достигнутый прогресс в сокращении платежного баланса по текущим операциям до приемлемого уровня, дефицит остается

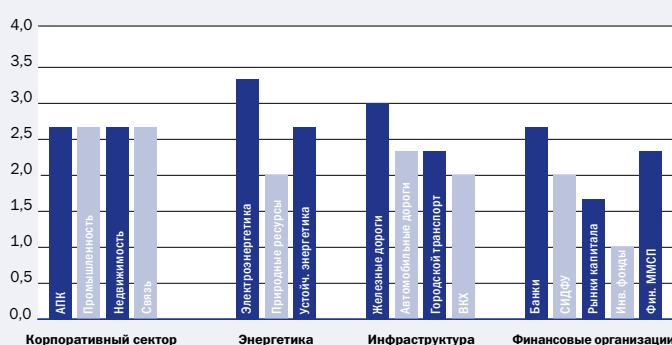
Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	2,3	-3,8	6,4	5,0
Инфляция (на конец года)	5,5	3,0	11,2	4,6
Сальдо гос. бюджета/ВВП ¹	-6,3	-9,2	-6,6	-3,9
Баланс текущего счета/ВВП	-22,6	-11,2	-9,8	-10,8
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	1494	659	493	750
Внешний долг/ВВП	44,0	58,0	61,6	—
Валовые резервы/ВВП	11,5	19,6	20,5	—
Кредитование частного сектора/ВВП	33,2	31,1	32,4	—

Примечание. ¹ Консолидированное сальдо государственного бюджета.

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК — агропромышленный комплекс; ВКХ — водопроводно-канализационное хозяйство; СИДПУ — страхование и другие финансовые услуги; Инов. фонды — инвестиционные фонды; Фин. ММСП — финансирование микро-, малых и средних предприятий.

весьма значительным. Необходимость в корректировке еще больше возрастает, учитывая тот факт, что поддержка доноров и программы бюджетного стимулирования, как ожидается, будут свернуты, а потребности в рефинансировании задолженности будут оставаться значительными в среднесрочной перспективе. Для того, чтобы поддержать темпы роста на длительную перспективу, властям следует дополнить свою стратегию активного стимулирования роста в секторах сельского хозяйства, туризма и энергетики мерами по созданию необходимого регулятивного потенциала, углублению институциональных реформ в целях укрепления доверия инвесторов и выходу на новые экспортные рынки (в ЕС и других регионах).

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Инвестиционный климат в Грузии остается одним из лучших в регионе. Согласно результатам проведенного ЕБРР и Всемирным банком в 2010 году обследования «Жизнь в переходный период — II», уровень восприятия коррупции в стране столь же низок, как и в странах Западной Европы. В обследовании Всемирного банка «Doing Business 2011» Грузия по-прежнему занимает одно из первых мест по комплексному показателю легкости ведения бизнеса. Власти начали принимать меры по устранению опасений по поводу политизации деятельности налоговых органов, которые стали появляться в прошлом году.

Растет доверие к обязательству правительства обеспечить устойчивость бюджета и продолжить упрощение процедур налогообложения. Закон об экономической свободе, который был принят в июле 2011 года и должен вступить в силу в 2014 году, ограничивает бюджетные расходы на уровне 30% от валового внутреннего продукта (ВВП), бюджетный дефицит — 3% ВВП, а государственный долг — 60% ВВП. Кроме того, он частично снимает ограничения, которые накладывает на проведение налоговой политики установленное в 2011 году требование об обязательном проведении референдума для обсуждения вопросов введения новых налогов. Новый налоговый кодекс, утвержденный в сентябре 2010 года, упростил режим налогообложения малых и средних предприятий (МСП) и ввел новую категорию микропредприятий, которые не будут облагаться налогом на прибыль. В кодексе предусматривается расширение базы налогообложения путем увеличения нескольких акцизов, взимания НДС с субъектов, имеющих годовой оборот свыше 100 тыс. лари, и введения умеренного налога на прибыль для малых предприятий. Власти также доработали систему электронной подачи деклараций, которая теперь распространяется на все виды налогов и другие категории сборов, перечисляемые через Интернет, хотя все более активные попытки мобилизации поступлений усиливают у деловых кругов впечатление, что налоговая служба применяет установленные правила произвольно.

Национальный банк Грузии (НБГ) продолжает укреплять свою кредитно-денежную политику и механизмы финансовой стабильности. Реформа предусматривала задействование механизмов резервного кредитования Центрального банка и активное использование инструментов рефинансирования, более редкое проведение интервенций на валютном рынке и повышение гибкости валютного курса. С апреля 2010 года НБГ предлагает коммерческим банкам гарантированную возможность рефинансирования обеспеченных займов по процентной ставке, уязвленной с базовой учетной ставкой НБГ. Круг активов, которые могут использоваться в качестве залогового обеспечения для рефинансирования кредитов, также был расширен и теперь включает международные банковские гарантии и долгосрочные займы в национальной валюте. Центральный банк продолжает расширять свои возможности в области прогнозирования и моделирования инфляции. В целях ограничения уязвимости финансового сектора НБГ ужесточил в декабре 2010 года пруденциальный режим, повысив требования к достаточности капитала применительно к инвалютным займам, начав переход к надзору на основе оценки риска и приняв на вооружение руководящие принципы финансовой защиты потребителей.

Власти занимаются дальнейшим совершенствованием инфраструктуры страны и разработкой механизмов для компенсации рыночных сбоев. Продолжающееся строительство Черноморской линии электропередачи должно позволить Грузии интегрироваться в региональный рынок энергоресурсов, повысить качество нормативной базы и установить стандарты корпоративного управления и ведения бизнеса. Строительство новой гидроэлектростанции приведет к расширению трансграничной передачи энергии по линии электропередачи из Грузии в Турцию. Приобретение порта Поти у фирмы «РАКИЯ» дочерней компанией датского конгломерата «Maersk» должно со временем привести к еще большей интеграции Грузии в глобальные судоходные сети. Попытки властей стимулировать оживление в сельскохозяйственном секторе и адресная поддержка инфраструктуры должны привести к ускорению экономического роста.

В настоящее время рассматриваются предложения о создании нового государственного банка. При содействии международного сообщества правительство готовит технико-экономическое обоснование предложения о создании банка развития, который занимался бы отбором проектов в перспективных секторах, требующих государственного вмешательства для компенсации сбоев в работе рыночных механизмов. Этот банк мог бы играть полезную роль в стимулировании роста при условии, что он будет обладать эффективной системой управления и его работа будет дополнять деятельность коммерческих банков.

Казахстан

Основные события прошлого года

- **Экономическая активность восстановилась после кризиса вследствие повышения цен на нефть.** В 2010 году ВВП вырос до 7,3% по сравнению с 1,2% в 2009 году и продолжал расти в диапазоне 7% в первой половине 2011 года. Однако на сегодняшний день этот рост обусловлен расширением производства, экспорта и услуг, связанных с добычей нефти.
- **Темпы инфляции возросли, несмотря на административный контроль за ценами.** По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, в августе 2011 года темпы инфляции возросли до 9%, достигнув самого высокого уровня после конца 2008 года, что объясняется сочетанием внешних и внутренних факторов. В ответ на это власти приняли ряд формальных и неформальных административных мер контроля за ценами.
- **Хотя рост кредитов возобновился, качество активов продолжало ухудшаться.** Объем банковских кредитов, который до начала 2011 года оставался неизменным, в июле вырос до 10% в годовом исчислении, но это было обусловлено главным образом действием программ субсидированного кредитования с участием государства. В то же время общий объем невозвратных кредитов (НБК) продолжал расти, достигнув почти 30% от общего числа кредитов (на 90-дневной основе), на фоне продолжавшегося сокращения выделяемых резервов на покрытие НБК.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Необходимо восстановить жизнеспособность банковской системы.** Для того чтобы структурно сократить высокий уровень НБК, властям необходимо провести тщательную оценку качества активов, обеспечить соответствующее определение стоимости и учет реструктурированных кредитов и отказаться от действующих налоговых мер, сдерживающих списание НБК.
- **Государственное участие и чрезмерное вмешательство государства необходимо сократить.** Для привлечения частных инвесторов властям следует сократить чрезмерное государственное вмешательство в хозяйственную деятельность, постепенно отказаться от контроля за ценами и реформировать системы тарифообразования и корпоративного управления на государственных предприятиях.
- **Сокращение энергоёмкости.** Для выполнения этих задач требуются техническая модернизация, соответствующая тарифная политика и дальнейшая коммерциализация жилищно-коммунального хозяйства. Чтобы открыть возможности для инвестирования средств в возобновляемую энергетику, необходимо разработать комплексную нормативно-правовую базу, которая включает стимулирующие тарифы и плату за подключение к сети электроснабжения.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	3,2	1,2	7,3	7,0
Инфляция (на конец года)	9,5	6,2	7,8	8,8
Сальдо гос. бюджета/ВВП	1,2	-1,3	1,5	1,8
Баланс текущего счета/ВВП	4,7	-3,8	2,9	5,9
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	13118	10653	2155	8123
Внешний долг/ВВП	79,8	98,2	85,5	—
Валовые резервы/ВВП	13,3	18,1	17,3	—
Кредитование частного сектора/ВВП	46,0	49,0	37,2	—

Макроэкономические показатели

Экономика Казахстана неуклонно продвигается по пути восстановления, причем темпы роста реального ВВП по-прежнему превышают 7%. После резкого восстановления с 1,2% в 2009 году до 7,3% в 2010 году, рост ВВП в первой половине 2011 года оставался мощным и составил 7%. Это было обусловлено расширением производства нефти и газа и ростом оптовой и розничной торговли, чему содействовало восстановление цен на сырьевые товары и масштабная поддержка государственного сектора.

Как сальдо текущего счета, так и налогово-бюджетный баланс в 2010 году снова стали положительными после ухудшения ситуации в 2009 году. Объем экспорта в первой половине 2011 года продолжал восстанавливаться, и сальдо по текущему счету остается положительным. Бюджетный баланс в 2010 году был сведен с положительным сальдо, и власти планируют добиться в 2011 году и на среднесрочный период дальнейшей консолидации в налогово-бюджетной сфере.

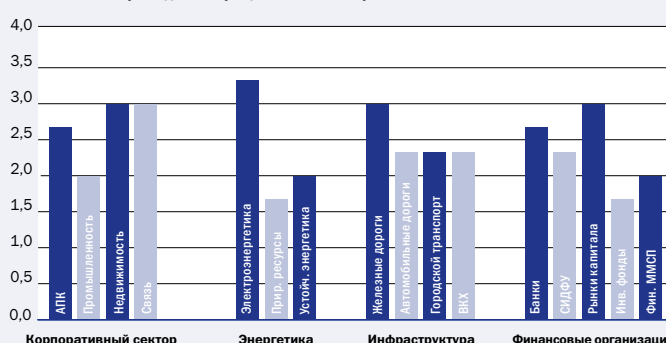
Растущая инфляция привела к ужесточению контроля за ценами. Хотя на конец 2010 года инфляция, составлявшая 7,8%, не выходила за пределы намеченного Национальным банком Казахстана (НБК) коридора в 6–8%, в августе 2011 года она возросла до 9,1% в результате роста международных цен на сырьевые товары и увеличения зарплат в государственном секторе. В ответ на это власти приняли ряд формальных и неформальных административных мер контроля за ценами, некоторые из которых спровоцировали перебои с топливом. Темпы инфляции стали замедляться в сентябре, и ожидается, что в 2011 году они составят в среднем 8,7%.

Несмотря на отказ от действующего валютного коридора и вопреки большой волатильности потоков капитала, обменный курс оставался, в основном, устойчивым. НБК официально отказался от своего валютного коридора 28 февраля 2011 года. Тем не менее, с тех пор банк продолжал активно вмешиваться в деятельность валютного рынка, стремясь смягчить колебания обменного курса.

Прогнозируется, что рост ВВП в 2011 году останется на уровне 7%, однако снизится до 6% в 2012 году, отражая прогнозы сокращения цен на нефть. Перспективы зависят от существенных рисков спада в экономике, обусловленных дальнейшим ухудшением внешней конъюнктуры и состояния банковского сектора.

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДФУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

В последние годы доля государственного участия увеличилась, но в предстоящий период власти планируют провести массовую приватизацию. Объем активов, контролируемых Фондом национального благосостояния «Самрук-Казына» (СК), увеличился после кризиса почти до 50% от ВВП, однако власти планируют в ближайшие пять лет провести крупномасштабную приватизацию. Приватизация пройдет в два этапа. Первый этап предусматривает частичную приватизацию государственных предприятий в форме так называемого «народного первичного размещения акции», которое, как ожидается, начнется во втором квартале 2012 года и завершится в 2015 году, когда государственные активы в размере 500 млн. дол. США, как предполагается, будут приобретены пенсионными фондами и гражданами Казахстана. Во время второго этапа, который начнется после 2015 года, национальные активы будут открыты для привлечения стратегических глобальных инвесторов.

В связи с этими планами приватизации власти страны готовят меры по ускорению реформы тарифов в регулируемых отраслях промышленности. Улучшение методологии и регулирования тарифов имеет ключевое значение для привлечения новых инвестиций в энергетику, инфраструктуру и ЖКХ, возможно, путем создания государственно-частных партнерств (ГЧП). Способствовать эффективному использованию энергии будет также легче, когда тарифы будут отражать затраты, а тарифные ставки будут включать издержки, связанные с охраной окружающей среды.

Власти приступили к разработке новой стратегии, предусматривающей признание и реструктуризацию невозвратных кредитов, но будет ли она реализована, еще предстоит увидеть. Совет по финансовой стабильности утвердил предварительный план повышения качества банковских активов с помощью нового фонда проблемных активов, но этот план является лишь частичным решением проблемы, и его детали еще предстоит проработать. Закон, позволяющий отказаться от ряда налоговых мер, сдерживающих списание НБК, был утвержден нижней палатой парламента в сентябре 2011 года.

Регулирование финансовой системы было ужесточено за счет включения в апреле 2011 года в состав НБК управления по финансовому надзору (УФН). Наделение НБК функциями финансового надзора может повлечь за собой в переходный период определенные расходы, однако может облегчить НБК задачу проведения в жизнь болезненных регулятивных мер, в том числе реализовать текущие планы передачи невозвратных кредитов банков в новый фонд проблемных активов.

Деловая среда улучшилась, но трудности сохраняются. Согласно результатам обзора Всемирного банка «Doing Business» за 2011 год, рейтинг Казахстана улучшился, и он передвинулся с 74-го на 59-е место. Серьезных улучшений удалось добиться в таких сферах, как облегчение процедур, необходимых для начала своего дела, защита инвесторов и выплата налогов. Рейтинг страны по показателю трансграничной торговли весьма низок (181-е место из 183 стран), и предстоит еще многое сделать для повышения качества работы занимающихся торговлей организаций. Доверие инвесторов могло пошатнуться после недавнего происшествия, связанного с зарегистрированной на Лондонской бирже «Евразийской корпорацией природных ресурсов» (ENRC), которое вызвало обеспокоенность по поводу проблем корпоративного управления.

Власти объявили о планах диверсификации экономики с целью уменьшения ее зависимости от углеводородов и повышения производительности труда. В 2010 году на углеводородный сектор приходилось почти 30% ВВП, он обеспечил около половины роста ВВП, а экспорт углеводородов составил более 60% от общего объема экспорта. Согласно стратегическому плану развития страны до 2020 года и Государственной программе ускоренного индустриально-инновационного развития на 2010–2014 годы, власти продолжат увеличивать долю не связанного с нефтепродуктами экспорта и повышать производительность труда в обрабатывающей промышленности и сельскохозяйственном секторе. «План-2020» предусматривает улучшение деловой среды, модернизацию предприятий, создание новых, ориентированных на экспорт с высокой добавленной стоимостью секторов, а также предоставление выборочной поддержки ключевым отраслям промышленности.

Казахстан и Россия упразднили свои внутренние таможенные границы 1 июля 2011 года согласно договору о трехстороннем Таможенном союзе с Беларусью. Кроме того, среднетарифная ставка в Казахстане возросла примерно с 6 почти до 10%, поскольку она должна была быть выровнена с российской ставкой. Власти Казахстана продолжают вести переговоры о вступлении страны во Всемирную торговую организацию (ВТО) и ожидают завершения двусторонних переговоров с большинством партнеров к концу 2011 года. Таможенный союз приведет к обострению конкуренции по ряду продовольственных товаров, производимых российскими поставщиками.

Киргизская Республика

Основные события прошлого года

- **Экономика восстановилась после социально-политического кризиса 2010 года быстрее, чем ожидалось.** Реальный валовой внутренний продукт (ВВП) в 2010 году сократился на 1,4%, но в первой половине 2011 года вырос до 5,5%, частично отражая временный базовый эффект.
- **В июне 2011 года была подписана новая программа Международного валютного фонда (МВФ).** Поставив подпись под этой программой, власти страны обязались провести ряд важных реформ, включая повышение прозрачности государственных финансов, улучшение сбора налогов, решение крупных проблем, остающихся в банковском секторе, и укрепление независимости Центрального банка как надзорного органа.
- **Киргизская Республика подала заявку на присоединение к Таможенному союзу Беларуси, Казахстана и России.** Однако перед вступлением в союз еще предстоит решить ряд проблем, в том числе вопрос о совместимости этого статуса с нынешним членством страны во Всемирной торговой организации (ВТО).

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Новому правительству следует и впредь прилагать усилия для улучшения делового климата и восстановления доверия инвесторов.** Ключевые приоритеты включают укрепление системы управления и защиту прав частной собственности после того, как социально-политический кризис 2010 года вскрыл проблемы глубоко укоренившейся коррупции и nepотизма.
- **Следует продолжать укрепление и углубление основ финансового сектора.** Основными задачами на 2012 год являются i) повышение доверия к банковской системе за счет успешного решения вопроса с остающимися неблагополучными банками; ii) усиление конкуренции в банковской системе с целью совершенствования финансовых услуг и расширения доступа к финансированию; и iii) снижение уровня долларизации экономики и развитие рынков капитала в национальной валюте.
- **Основная инфраструктура нуждается в массовой модернизации, которая требует проведения масштабных реформ и привлечения инвестиций, особенно в секторе энергетики.** Главными задачами является восстановление доступа к основным услугам коммунального хозяйства (таким, как водоснабжение, сбор и переработка твердых отходов и городской транспорт), а также улучшение энергоснабжения и повышение энергоэффективности.

Макроэкономические показатели

Социально-политическая нестабильность привела в 2010 году к временному сокращению ВВП, но экономика восстанавливается.

Политические потрясения в апреле 2010 года и последовавшие за ними межэтнические столкновения в июне 2010 года вызвали временное резкое сокращение экономической активности на более чем 10% во втором квартале 2010 года (с учетом сезонных колебаний), в частности, в сельском хозяйстве, строительстве, торговле и в других сферах услуг. Экономика начала восстанавливаться во второй половине 2010 года в результате повышения безопасности и стабильности, роста цен на золото и бюджетного стимулирования, что позволило ограничить общее сокращение ВВП в 2010 году 1,4%. В первой половине 2011 года ВВП продолжал расти, увеличившись на 5,5% по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

В 2011 году инфляция временно превысила 20%. Цены на внутреннем рынке во второй половине 2010 года резко возросли, следуя за стремительным ростом международных цен на продовольствие и топливо и существенным повышением зарплат в государственном секторе, обусловив в первой половине 2011 года годовой уровень инфляции свыше 20% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Однако последующая стабилизация международных цен на сырьевые товары должна вернуть годовой уровень инфляции примерно к 13% к концу 2011 года. В 2010 году дефицит бюджета оставался на уровне порядка 6% ВВП, но, как ожидается, в 2011 году он достигнет 8%, отчасти из-за того, что для сохранения социальной стабильности было признано необходимым заметно поднять уровень заработной платы в госсекторе.

Финансовая система серьезно пострадала от кризиса

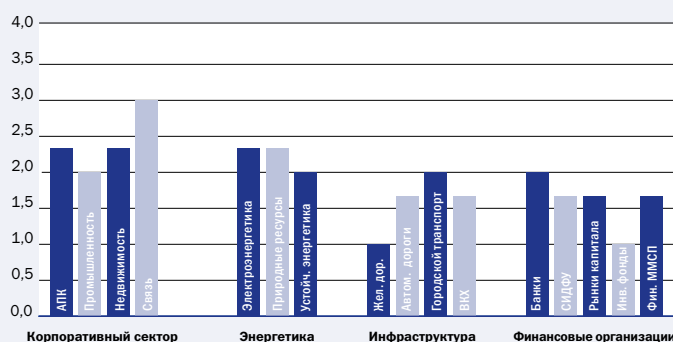
2010 года. После масштабного оттока вкладов нерезидентов из «АзияУниверсалБанка» (АУБ) в семи банках было введено временное управление. В двух банках режим временного управления был отменен, а четыре оставлены в режиме консервации. В октябре 2010 года АУБ был разделен на «благополучную» и «неблагополучную» части, и на базе «благополучной» части был создан новый банк «Залкар». Несмотря на негативное воздействие кризиса, стабильность финансового сектора удалось сохранить. Доля невозвратных кредитов (НВК) сократилась с 17% в сентябре 2010 года почти до 12% в июне 2011 года, а коэффициент достаточности капитала составил около 28%. Однако, хотя общие показатели финансовой стабильности являются благоприятными, сохраняется ряд неблагополучных банков, а у системообразующего государственного банка накапливаются факторы уязвимости.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	7,6	2,9	-1,4	6,0
Инфляция (на конец года)	20,1	-0,1	19,3	13,1
Сальдо гос. бюджета/ВВП	1,0	-1,3	-6,1	-8,0
Баланс текущего счета/ВВП	-8,1	0,7	-7,2	-7,7
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	265	190	438	249
Внешний долг/ВВП	45,1	58,2	84,8	—
Валовые резервы/ВВП	22,5	32,0	35,0	—
Кредитование частного сектора/ВВП	13,6	12,5	12,4	—

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДФУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

Ожидается, что экономика продолжит восстанавливаться, но прогнозируется замедление темпов роста ВВП с 6% в 2011 году до 4% в 2012 году. Сохранить более высокий рост в 2012 году будет трудно, учитывая, что в 2011 году этот рост в значительной мере объяснялся временным базовым эффектом, в то время как темпы развития мировой экономики снова замедляются. Дополнительными факторами риска являются необходимость сохранения политической стабильности и способность нового правительства проводить осмотрительную экономическую политику и осуществлять реформы.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Приватизация проходила с переменным успехом. Новые власти, взявшие в свои руки бразды правления после апрельских событий 2010 года, ренационализировали две региональные электрораспределительные компании и «Кыргызтелеком» из-за широко распространённых обвинений в непрозрачности процесса их приватизации. В то же время оператор сотовой связи «Альфа-Телеком» (официально зарегистрированный под названием «Мегаком») был национализирован частично, при этом государству отошла доля в 49%. Положительным моментом было то, что в июле 2011 года правительство огласило список предприятий, подготовленных к приватизации, и сразу после этого с российским научно-производственным объединением «ЭЛСИБ» было достигнуто соглашение о приватизации одной из небольших гидроэлектростанций.

Заметного прогресса удалось добиться в укреплении системы управления горнодобывающей отраслью. После официального запуска Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающей промышленности (ИПДП) в июне 2004 года Киргизская Республика постепенно укрепляла систему управления, повышая прозрачность и подотчетность в сфере своих активов в горнодобывающей отрасли, к которым относятся крупные месторождения золота, каменного угля и урана. Такое поэтапное улучшение положения привело к тому, что Совет ИПДП 1 марта 2011 года принял решение о том, что Киргизская Республика соответствует стандартам ИПДП.

Деловой климат несколько улучшился, хотя слабые механизмы правоприменения и регулирования по-прежнему тормозят развитие деловой активности. Реформы, направленные на улучшение делового климата, в последнее время продвинулись вперед, о чем свидетельствует благоприятный рейтинг, присвоенный Киргизской Республике в обзоре Всемирного банка «Doing Business» за 2011 год, где эта страна передвинулась с 47-го на 44-е место среди 183 стран благодаря улучшению показателя легкости открытия бизнеса. Однако неэффективное управление и коррупция по-прежнему мешают экономическим субъектам в полной мере пользоваться преимуществами этого улучшения нормативно-правовой среды.

Удалось добиться определенного прогресса в укреплении сектора микрофинансирования. Компания «Бай Тушум и партнеры» стала первым в стране микрофинансовым учреждением (МФУ), способным проводить операции по приему средств на депозиты после того, как Национальный банк Киргизской Республики (НБКР) утвердил заявку компании на получение лицензии для работы с депозитами. По меньшей мере еще одно МФУ планирует к концу 2011 года обратиться с заявкой о предоставлении ему лицензии на ведение банковской деятельности. Выдача МФУ разрешений на принятие средств на депозиты укрепит сектор микрофинансирования за счет расширения их источников финансирования в местной валюте, хотя еще не все вопросы надзора решены в полной мере.

Реформирование энергетического сектора отстает. Сектор остается в плохом состоянии и не обеспечивает надежных поставок энергии, особенно зимой. Тарифы сохраняются на уровне ниже себестоимости, а сам сектор характеризуется крайне высокими техническими и коммерческими потерями, а также неэффективной системой управления. Прилагались усилия для повышения прозрачности и эффективности работы крупнейших энергетических компаний. В частности, после апрельских событий 2010 года новое правительство приступило к осуществлению Инициативы по обеспечению прозрачности топливно-энергетического сектора, направленной на улучшение организационной и управленческой структуры этого сектора путем повышения роли общественности и увеличение прозрачности. Это только скромный шаг вперед, и данный сектор продолжает нуждаться в крупных инвестициях и модернизации.

Молдова

Основные события прошлого года

- **Экономика Молдовы восстановилась после финансового кризиса.** К концу 2010 года объем производства превысил докризисный уровень. Главными факторами роста в прошлом году стали увеличение потребления, финансируемого за счет денежных переводов из-за границы, рост кредитования, а также активная поддержка, оказываемая Международным валютным фондом (МВФ) в области проведения макроэкономической политики.
- **Власти занимаются улучшением условий для предпринимательской деятельности и стабилизацией финансового и энергетического секторов.** К числу важных реформ относятся упрощение нормативной базы предпринимательской деятельности и либерализация торговли, включая отмену временного запрета на экспорт пшеницы, ужесточение надзора за банковской деятельностью и повышение тарифов на отопление до уровня самоокупаемости.
- **Проведение некоторых запланированных структурных реформ отложено.** К числу этих реформ относятся процедуры, упрощающие взыскание банками проблемных кредитов, и меры по дальнейшему повышению качества управления банками и прозрачности структуры собственников, а также решение проблемы просроченной задолженности энергетическому сектору.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Следует поощрять коммерциализацию транспортной и коммуникационной инфраструктур.** Властям следует продолжить приватизацию государственных компаний, действующих в сфере телекоммуникаций и авиасообщения, и рассмотреть возможность продажи железных дорог.
- **Следует продолжать укрепление системы управления банками, принадлежащими местным владельцам.** Важно выявить всех основных подлинных владельцев и обеспечить их соответствие критериям профессионализма и добросовестности. Следует наладить надежные каналы связи с надзорными органами банков, принадлежащих иностранным владельцам, в странах базирования, а приватизация «Banca de Economii» путем его продажи качественному инвестору пошла бы на пользу этому сектору.
- **Зависимость Молдовы от импорта энергоресурсов свидетельствует о необходимости уделения большего внимания энергетической безопасности.** Необходимо направлять больше инвестиций в этот сектор для интеграции Молдовы в энергетический рынок ЕС и сокращения технических потерь. Одновременно следует заниматься разработкой нормативных положений и налоговой политики, призванных повысить эффективность энергопотребления конечными пользователями.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	7,8	-6,0	6,9	6,0
Инфляция (на конец года)	7,3	0,4	8,1	5,9
Сальдо гос. бюджета/ВВП	-1,0	-6,3	-2,5	-1,9
Баланс текущего счета/ВВП	-16,3	-8,5	-8,3	-9,9
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	697	121	191	250
Внешний долг/ВВП	55,2	65,5	68,1	—
Валовые резервы/ВВП	27,6	27,4	31,0	—
Кредитование частного сектора/ВВП	36,5	36,0	33,3	—

Макроэкономические показатели

Экономика оправилась после глубокого спада 2008–2009 годов.

В 2010 году объемы промышленного производства и товарооборота росли, предприятия производили инвестиции и восстанавливали уровень товарно-материальных запасов, а домохозяйства увеличивали потребление благодаря денежным переводам из-за границы (составившим 13% валового внутреннего продукта [ВВП] в 2010 году). По оценкам, темпы роста ВВП в 2010 году равнялись 6,9%. После снижения в сентябре 2009 года на 2,3% цены на потребительские товары выросли в сентябре 2011 года на 8,8%, что объяснялось переносом на потребителей роста цен на электроэнергию и газ и повышением мировых цен на продовольствие. В ответ Центральный банк ужесточил кредитно-денежную политику, повысив с сентября 2010 года базовую учетную ставку на 3% и увеличив с 2010 года долю резервного покрытия займов в национальной и иностранных валютах на 6 процентных пунктов.

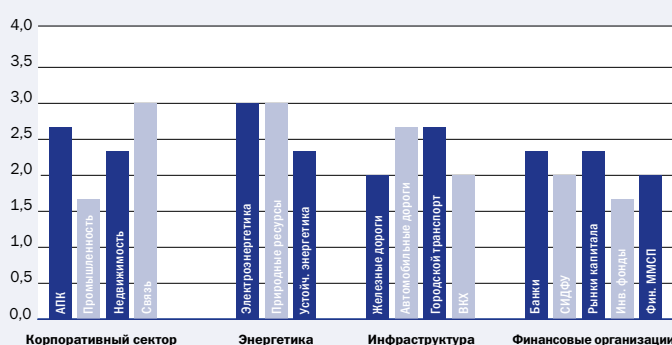
Проведение властями страны осмотрительной бюджетно-финансовой и кредитно-денежной политики по-прежнему осуществляется отчасти на средства среднесрочного кредита МВФ.

Консолидация бюджетного сектора идет по плану, хотя увеличение объема поступлений отстает от темпов экономического оживления. Центральный банк успешно переходит к целевому регулированию инфляции и режиму гибкого валютного курса. Доля невозвратных кредитов снижается благодаря их списанию и расширению объемов кредитования. Капитализация банков и объем ликвидности находятся на высоком уровне. Однако экономика по-прежнему уязвима для внешних потрясений, и дефицит по текущим операциям остается значительным. С января 2011 года страна платит за поставляемый «Газпромом» природный газ по европейским ценам, и обусловленное этим изменение сальдо платежного баланса составляет 1,5% ВВП. Внешний долг частных компаний по-прежнему остается завышенным, а объем условных обязательств, связанных с задолженностью Приднестровья за газ, достигает значительной величины.

Перспективы будущего развития экономики сильно зависят от структурных реформ. Ожидается, что темпы роста ВВП составят в 2011 году 6%, однако снизятся в 2012 году до 4%. Вместе с тем усилия властей, направленные на улучшение условий для предпринимательской деятельности и стимулирование экспорта, в том числе в Европейский союз, должны привести в среднесрочной перспективе к ускорению роста, сделав его более устойчивым. К числу ключевых источников макроэкономического риска относятся все еще значительный дефицит по текущим операциям, зависимость экономики от неустойчивой динамики денежных переводов и иностранной помощи и волатильность цен на сырьевые товары.

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДФУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Власти предпринимают попытки улучшить условия для предпринимательской деятельности и стимулировать экспорт.

Проводится пересмотр законов и постановлений в целях оптимизации требований в отношении получения разрешений и снижения барьеров для предпринимательской деятельности. Ожидается, что к концу 2011 года будет принят закон о государственной инспекции предпринимательской деятельности, который должен привести к еще большему упрощению режима регулирования. Недавно власти приступили к проведению реформы в сфере образования, которая должна помочь повысить качество подготовки рабочей силы при одновременном сокращении бюджетных ассигнований. Введенный в начале 2011 года запрет на экспорт пшеницы оказался непродолжительным, и власти обязались избегать в будущем введения экспортных ограничений. Параллельно правительство занимается разработкой мер по ужесточению стандартов в области безопасности пищевых продуктов для расширения экспорта сельскохозяйственной продукции в Европейский союз.

Продолжаются реформы в убыточном энергетическом секторе.

Энергетический регулятор ANRE продолжает поддерживать энергетические тарифы для розничных потребителей на уровне самоокупаемости. В сентябре 2011 года была разработана новая политика в отношении взимания платежей. Власти и энергетические компании согласовали график постепенного погашения задолженности по платежам, образовавшейся после 2008 года. Новый меморандум о взаимопонимании (МВ), согласованный ключевыми потребителями и поставщиками, должен помочь укрепить платежную дисциплину в этом секторе.

В ближайшее время планируется проведение приватизации государственных предприятий.

За прошлый год власти приватизировали ряд мелких компаний и земельных участков. Однако государственный сектор по-прежнему играет доминирующую роль в сфере телекоммуникаций и воздушных и железнодорожных перевозок, а также – в меньшей степени – в финансовом секторе благодаря принадлежащему государству контрольному пакету акций «Banca de Economii». Для подготовки компании «Молдтелеком» к приватизации была привлечена Международная финансовая корпорация (МФК), а список государственных активов, подлежащих приватизации через торги, был расширен путем включения в него крупных государственных компаний. Кроме того, правительство обсуждает с международными финансовыми организациями различные варианты приватизации в ближайшее время компании «Эйр Молдова». В сентябре 2011 года министерство экономики одобрило план приватизации «Banca de Economii».

Центральный банк продолжает заниматься поддержанием ценовой стабильности и укреплением банковского сектора.

Со времени кризиса 2008–2009 годов Центральный банк поддерживает режим более гибкого валютного курса и наращивает возможности по целевому регулированию инфляции. Недавнее создание комитета по финансовому кризису/стабильности должно помочь укрепить механизмы кризисного управления, а успешное завершение процедуры банкротства разорившегося «Инвестприватбанка» повысило доверие к банковской системе. Центральный банк изменил положения о реализации залогового обеспечения, позволив кредиторам реализовывать залог без обращения в суды и создав тем самым стимулы для реструктуризации проблемной задолженности. Недавние рейдерские захваты коммерческих банков продемонстрировали слабость правовой и судебной систем регулирования финансового сектора.

Правительство начало проведение политики повышения активности в строительном секторе.

Правительство решило национализировать в течение двухгодичного периода ряд незавершенных строительных проектов, главным образом в столице страны Кишиневе. Предполагается завершить эти проекты за счет государственного бюджета и средств различных доноров. Кроме того, будет разработана программа субсидируемого ипотечного кредитования и создан фонд гарантирования рисков. Хотя эта политика должна привести к повышению активности в указанном секторе, в долгосрочной перспективе поддержка государства может обернуться подрывом стандартов кредитования и обременением государственного бюджета.

Монголия

Основные события прошлого года

- Экономика Монголии достигла высоких темпов роста благодаря резкому подъёму в горнодобывающей промышленности. В 2010 году экономический рост в стране, несмотря на значительный урон, нанесенный сельскому хозяйству, достиг 6,4% благодаря тому, что объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) — в основном в объекты, связанные с добычей полезных ископаемых, — достиг рекордного уровня в 26% от валового внутреннего продукта (ВВП). В настоящее время ведутся переговоры о концессии на разработку крупного угольного месторождения «Таван-Толгой».
- Правительство учредило Банк развития Монголии (БРМ). Это вновь созданное государственное учреждение будет заниматься в основном финансированием инфраструктуры, социального жилья и других проектов развития.
- В октябре 2010 года Монголия достигла соответствия со стандартами Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающей промышленности (ИПДП). Данная инициатива представляет собой всеобщие стандарты повышенной прозрачности в нефтяном, газовом и горнодобывающем секторах.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- Необходимо продолжить развитие макроэкономического механизма для решения проблемы волатильности поступлений от продажи сырья. Стабилизационный фонд, идея которого предусмотрена в законе «О финансовой стабильности», принятом в 2010 году, мог бы использоваться для накопления сбережений в периоды высоких цен на сырьевые товары. Впоследствии эти средства могли бы использоваться для компенсации неблагоприятного воздействия резкого падения поступлений от торговли сырьем в будущем.
- Банковская система нуждается в механизме страхования вкладов. Срок действия системы общего гарантирования вкладов, решение о которой было принято в первые дни кризиса, должен закончиться в ноябре 2012 года, и необходимо заменить эту систему надлежащим механизмом страхования вкладов.
- Для активного развития инфраструктуры в связи с осуществлением крупномасштабных проектов в горнодобывающей отрасли необходимо обеспечить участие в этой деятельности частного сектора. Привлечение частного сектора к строительству и эксплуатации инфраструктурных объектов позволило бы обеспечить удовлетворение важнейших потребностей в инфраструктуре с учетом ограниченных возможностей по расходованию бюджетных средств.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	8,9	-1,3	6,4	11,0
Инфляция (на конец года)	22,1	4,1	13,0	8,2
Сальдо гос. бюджета/ВВП	-4,5	-5,0	0,0	-3,5
Баланс текущего счета/ВВП	-13,2	-7,5	-15,3	-21,6
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	586	570	1574	2731
Внешний долг/ВВП	29,3	46,0	65,8	—
Валовые резервы/ВВП	10,3	28,2	37,3	—
Кредитование частного сектора/ВВП	43,5	43,9	44,0	—

Макроэкономические показатели

Экономический рост в 6,4% в 2010 году и 14,3% в годовом исчислении в первой половине 2011 года свидетельствует об активном оживлении экономики. Движущими факторами роста являются повышение цен на медь и другие сырьевые товары и проведение бюджетно-финансовой политики, предусматривающей увеличение расходов, чему способствовало осуществление стратегической программы, согласованной с Международным валютным фондом (МВФ) в 2009 году и успешно завершенной в 2010 году. Объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) достиг в 2010 году рекордно высокого уровня в 26% ВВП и оставался на этом уровне в первой половине 2011 года. Приток ПИИ более чем компенсировал растущий дефицит по текущим операциям, который в 2010 году превысил 15% ВВП. Увеличение поступлений от продажи сырья также привело к укреплению монгольского тугрика и позволило Центральному банку накопить резервы в размере около 2,5 млрд. долл. США, достаточных для покрытия импорта в течение примерно восьми месяцев.

Уровень инфляции остается крайне неустойчивым. Темпы инфляции выросли с менее чем 6% в годовом исчислении в начале 2010 года до почти 14% в начале 2011 года. После этого они резко снизились до 4,2% в мае 2011 года, когда на уровне цен на продукты питания стали меньше сказываться последствия исключительно холодной зимы 2009/10 года, а к концу июля 2011 года вновь выросли до 10,1%. Уровень инфляции, вероятно, останется на высоком уровне, поскольку государство продолжает проводить в бюджетно-финансовой области политику, предусматривающую увеличение расходов.

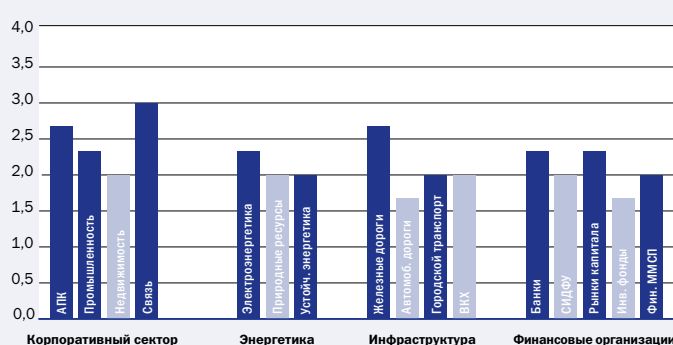
В условиях высоких цен на сырье бюджетно-финансовая политика по-прежнему носит ярко выраженный проциклический характер.

В 2010 году правительству удалось принять сбалансированный бюджет, после того как два года подряд бюджетный дефицит составлял около 5% ВВП. В 2011 году ожидается дефицит в размере около 2% ВВП ввиду увеличения расходов на заработную плату, социальные трансферты и инфраструктуру. Власти также проявили готовность гарантировать долговые инструменты, выпускаемые вновь созданным государственным Банком развития Монголии. В то же время завершение переговоров по вопросу о разработке угольного месторождения «Таван-Толгой» может принести дополнительные поступления в бюджет, в том числе в виде предоплаты победителей тендера на разработку.

Ожидается, что темпы роста объема производства достигнут в 2011 году 11%. Прогнозируется, что темпы роста объема производства в 2012 году вырастут до 12% и более в среднесрочной перспективе, чему будут способствовать повышение цен на сырье

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДПУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

и предстоящий приток крупных инвестиций в горнодобывающий сектор в связи с разработкой «Ою Толгой», «Таван-Толгой» и других месторождений. Ключевым фактором риска является возможное новое падение мировых цен на сырье, что приведет к снижению инвестиционной и экономической активности и может стать причиной значительных задержек с осуществлением крупных горнодобывающих проектов. Еще один фактор риска обусловлен возможным быстрым ростом условных обязательств правительства в результате действий нового государственного БРМ.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

В октябре 2010 года Монголия достигла соответствия стандартам Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающей промышленности (ИПДП) — глобального стандарта повышенной прозрачности в нефтяном, газовом и горнодобывающем секторах. Монголия и Гана присоединились к Азербайджану, Либерии и Тимору-Лешти, получившим этот статус ранее.

Достигнут прогресс в проведении торгов на разработку крупного угольного месторождения «Таван-Толгой». По оценкам, запасы угольного месторождения «Таван-Толгой» составляют свыше 6 млрд. тонн, а его разработка потребует в ближайшее время инвестиций, объем которых составляет около 100% ВВП Монголии. Заявки на разработку этого месторождения подало большое число участников из многих стран мира, и в настоящее время ведутся переговоры с консорциумами, вошедшими в короткий список. Правительство рассчитывает сохранить за собой мажоритарный пакет акций в капитале разработчика месторождения и рассматривает возможность первоначального открытого размещения акций (IPO) на внутреннем и международных рынках с возможностью распределения части акций среди населения. Для повышения привлекательности горнодобывающих проектов для иностранных инвесторов с января 2011 года отменен налог на непредвиденную прибыль от добычи полезных ископаемых. Одновременно с этим для частичной компенсации последствий этого решения для бюджетных поступлений была поднята плата за право разработки недр при добыче полезных ископаемых, включая медь, без последующей переработки.

В целях стимулирования крайне необходимых инвестиций в инфраструктуру и другие проекты в области развития правительство учредило Банк развития Монголии. БРМ, который официально открылся в мае 2011 года, — это государственное учреждение с широким мандатом в области развития, которое, как ожидается, должно заниматься главным образом осуществлением проектов в области инфраструктуры и социального жилья. Совет директоров банка в настоящее время возглавляет руководитель Национального комитета государственного развития и инноваций. Помощь банку будут оказывать прикомандированные представители руководства «Корейского банка развития». Модель финансирования

банка пока до конца не проработана, однако, вероятно, будет предусматривать сочетание целевых поступлений от взимания платы за право разработки недр и доходов от размещения облигаций. Правительство выразило готовность предоставить государственные гарантии первого облигационного займа БРМ. Деятельность банка будет дополнять работу Фонда развития человека, созданного в 2009 году главным образом для распределения среди населения денежных трансфертов и субсидий на оплату образования.

Власти утвердили в целом проект строительства новой железной дороги через всю страну. Первый этап предусматривает строительство железной дороги протяженностью 1100 км, которая соединит месторождение «Таван-Толгой» (район добычи угля в Южной Гоби) с трансмонгольской железной дорогой в Сайншанде и далее пройдет до Чойбалсана на востоке страны, а также, возможно, будет продлена до соединения с сетью российских железных дорог. Строительство, стоимость которого оценивается в 3 млрд. долл. США (около 40% ВВП), займет до пяти лет. Было достигнуто предварительное соглашение с консорциумом южнокорейских компаний, занимающихся строительством и обрабатывающей промышленностью, однако источники финансирования по-прежнему не определены. Второй этап программы развития железных дорог, утвержденный в июле 2010 года, должен позволить частным операторам в Южной Гоби строить железнодорожные ветки до границы с Китаем на условиях подписанных с правительством соглашений о концессии. В Сайншанде, где новая ветка пересекается с существующей железной дорогой, может быть создан промышленный парк, специализирующийся на переработке природных ресурсов.

Монгольская фондовая биржа (МФБ) заключила с Лондонской фондовой биржей (ЛФБ) соглашение о партнерстве. В соответствии с подписанным в апреле 2011 года генеральным соглашением об обслуживании, ЛФБ, как ожидается, поможет МФБ модернизировать ее торговую площадку и добиться наращивания потенциала в ожидании предстоящего первичного размещения акций в связи с продолжающимся бумом в горнодобывающей промышленности. Кроме того, ЛФБ будет информировать МФБ об изменениях в правилах регистрации компаний и торговли ценными бумагами. Власти по-прежнему полны решимости провести в среднесрочной перспективе приватизацию фондовой биржи. В банковском секторе в настоящее время рассматривается предложение о замене системы сплошного гарантирования вкладов, действующей с ноября 2008 года, надлежащим механизмом страхования вкладов. Срок действия нынешней системы истекает в ноябре 2012 года.

В декабре 2010 года был принят закон о загрязнении воздуха в Улан-Баторе. Данный закон определяет общий механизм борьбы с загрязнением воздуха в столице страны и предусматривает сочетание налоговых стимулов и штрафов.

Россия

Основные события прошлого года

- **Процесс восстановления экономики носит устойчивый характер.** В прошлом году наблюдался активный экономический рост, темпы которого составили в 2010 году 4%, а в первой половине 2011 года – 3,7%. Чистый отток капитала продолжался, однако с лихвой компенсировался активным сальдо по текущим операциям.
- **Активизировалось проведение программы приватизации.** В феврале 2011 года правительство продало миноритарный пакет акций ВТБ – второго по величине банка в стране, – совершив знаковую сделку, в которой принял активное участие широкий круг инвесторов.
- **Для привлечения иностранных инвестиций создан новый фонд прямых инвестиций.** Государство внесет в капитал этого фонда, управление которым будет осуществлять дочернее предприятие «Внешэкономбанка» (ВЭБ) – государственного банка развития, – свыше 2 млрд. долл. США. Фонд будет заниматься финансированием высокотехнологичных и модернизационных проектов.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Ключевым долгосрочным приоритетом остается диверсификация экономики с целью уменьшения растущей зависимости от поступлений от продажи нефти.** Для достижения прогресса в этой области необходимо продолжать улучшать условия для предпринимательской деятельности во всех регионах, активнее обеспечивать соблюдение антимонопольного законодательства и поддерживать инвестиции в инфраструктуру.
- **По мере активизации процесса оживления в экономике следует укреплять бюджетную дисциплину.** Расчетный показатель цены на нефть, обеспечивающей сбалансированность бюджета, неуклонно повышается и сейчас, как представляется, составляет более 110 долл. США за баррель. Прекращение и обращение вспять этой тенденции позволит экономике лучше противостоять неблагоприятным потрясениям, вызванным изменением внешних условий.
- **Финансовая система нуждается в дальнейшем совершенствовании правовой базы и механизмов регулирования банковского сектора и надзора за ним.** Это будет содействовать развитию внутреннего рынка капитала и достижению прогресса в превращении Москвы в международный финансовый центр.

Макроэкономические показатели

В экономике продолжается процесс оживления. Объем производства вырос в 2010 году на 4%, а в первой половине 2011 года – на 3,7% в годовом исчислении. Этот рост подкреплялся повышением цен на нефть (в первой половине 2011 года средняя цена на марку «Urals» составляла 108 долл. США за баррель по сравнению с 78 долл. США в 2010 году), продолжающимся бюджетным стимулированием, дополняемым очередным повышением пенсий, и большим объемом ликвидности в банковской системе. Другие экономические показатели также свидетельствуют о повсеместном оживлении: доля невозвратных кредитов снижается с середины 2010 года, а уровень безработицы с учетом сезонных колебаний опустился к середине 2011 года примерно до 6,5%. Реальные доходы заметно выросли в 2010 году на 4,3% в годовом исчислении, что отчасти объяснялось повышением пенсий. В то же время инвестиционная деятельность оставалась недостаточно активной (в первой половине 2011 года темпы роста в годовом исчислении составляли 2,7%), а фондовый рынок пострадал от глобальных потрясений в августе 2011 года.

Продолжается чистый отток капитала. В первой половине 2011 года отток капитала несколько увеличился по сравнению с 2010 годом, составив за шесть месяцев приблизительно 31 млрд. долл. США. Однако он с лихвой компенсировался в прошлом году активным сальдо по текущим операциям (72 млрд. долл. США в 2010 году). Инфляция выросла к январю 2011 года почти до 10% из-за повышения цен на продукты питания вследствие урона, нанесенного урожаю практически повсеместно лесными пожарами в августе 2010 года. В ответ на это Центральный банк дважды повышал ставку рефинансирования на 25 базисных пунктов, доведя ее в мае 2011 года до 8,25%. За прошедший с того момент период уровень инфляции снизился до 7,2% в сентябре 2011 года.

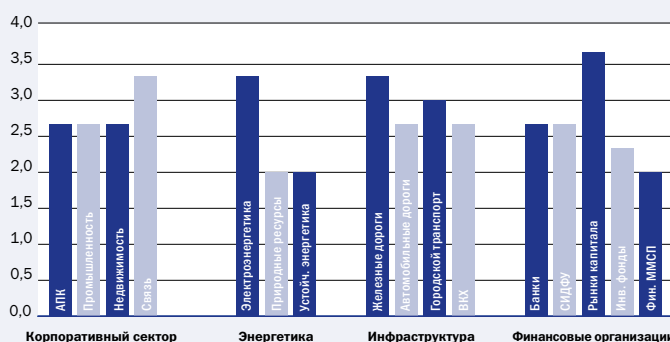
Бюджетная политика, подкрепляемая бюджетными резервами, остается мягкой. В пересмотренном бюджете на 2011 год прогнозируется сокращение дефицита с 3,6% валового внутреннего продукта (ВВП) в 2010 году до 1,3% ВВП в 2011 году, увеличение до 2,7% в 2012 году и повторное сокращение в среднесрочной перспективе. Такая динамика дефицита в сочетании с продолжающимся ростом заимствований на международных рынках приведет к тому, что при условии сохранения высоких цен на сырьевые товары исчерпание бюджетных резервов (которые по состоянию на середину 2011 года составляют около 120 млрд. долл. США) произойдет не раньше конца 2013 года. В среднесрочной перспективе проведение в стране Кубка мира по футболу в 2018 году потребует направления значительных инвестиций в транспортную, гостиничную и спортивную инфраструктуру.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	5,2	-7,8	4,0	4,0
Инфляция (на конец года)	13,3	8,8	8,8	7,3
Сальдо гос. бюджета/ВВП	4,9	-6,3	-3,6	-1,2
Баланс текущего счета/ВВП	6,2	4,0	4,9	4,6
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	20425	-7335	-10502	-12078
Внешний долг/ВВП	28,9	38,2	33,3	—
Валовые резервы/ВВП	24,5	32,6	30,3	—
Кредитование частного сектора/ВВП	40,9	42,4	41,8	—

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДФУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

Ожидается, что темпы экономического роста достигнут 4% в 2011 году и незначительно вырастут до 4,2% в 2012 году.

Ключевыми факторами риска являются ухудшение внешних условий и новое падение цен на нефть.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Достигнут дальнейший прогресс в формировании полноценного Таможенного союза Беларуси, Казахстана и России. После принятия в 2010 году единого внешнего тарифа и общего Таможенного кодекса с апреля 2011 года отменен таможенный досмотр на границе Беларуси и России. С июля 2011 года таможенный досмотр также отменен на границе Казахстана и России. Ожидается, что интеграция завершится формированием единого экономического пространства, условия которого пока до конца не согласованы.

По-прежнему актуальным остается вступление во Всемирную торговую организацию (ВТО) и Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Ближе к концу 2010 года Россия, Соединенные Штаты и Европейский союз объявили о том, что двусторонние переговоры между ними завершены и что сторонам удалось договориться по большинству важных вопросов. В июле 2011 года был отменен временный запрет на экспорт пшеницы, введенный после того, как засуха и лесные пожары в августе 2010 года нанесли значительный ущерб урожаю. Однако ряд вопросов, связанных со вступлением в ВТО, до сих пор окончательно не урегулирован, и многосторонние переговоры продолжаются. Российские власти также подтвердили свою приверженность последующему присоединению к ОЭСР и назначили команду, которая будет проводить переговоры по вступлению в эту организацию.

Началось, хотя и медленно, проведение программы приватизации.

В программе на 2011–2015 годы, объявленной в 2010 году и впоследствии пересмотренной, предусматривается продажа или первоначальное открытое размещение акций контролируемых государством компаний в различных секторах, включая транспорт, энергетику, трубопроводный транспорт, банковское и страховое дело. Большинство этих акций представляют собой миноритарные пакеты, хотя в настоящее время рассматривается и вопрос о приватизации отдельных мажоритарных пакетов. В феврале 2011 года банк ВТБ — второй по величине государственный банк — успешно продал 10% акций в рамках открытого размещения среди широкого круга инвесторов, превысив ранее объявленную ожидаемую сумму поступлений в 3 млрд. долл. США. К числу других знаковых сделок, которые предполагается провести в ближайшем будущем, относятся продажа миноритарного пакета акций «Сбербанка» (крупнейшего банка) и «Совкомфлота» (морского перевозчика, специализирующегося на перевозке нефти и газа). Программа приватизации также включает еще около 1 тыс. других объектов, главным образом небольших самостоятельных предприятий в регионах. В 2011 году в целях сокращения дефицита Пенсионного фонда ставки единого социального налога были повышены с 15% для МСП (малых и средних предприятий) и 26% для крупных компаний до 34%. После неоднократных жалоб со стороны деловых кругов правительство выразило готовность несколько снизить этот налог с 2012 года, доведя его до 30% и установив специальную ставку в 20% для МСП в обрабатывающей промышленности и сфере услуг для населения.

В банковском секторе укрепляются механизмы регулирования и надзора, однако сохраняются существенные проблемы.

В июле 2011 года Агентство по страхованию вкладов (АСВ) обязалось выделить «Банку Москвы» — шестому по величине банку, который ранее контролировался правительством города Москва, — чрезвычайный кредит в размере 295 млрд. руб. (10,6 млрд. долл. США). Эти средства были предоставлены в виде 10-летнего займа по фиксированной ставке в 0,51% при условии, что ВТБ — новый контролирующий акционер — увеличит свою долю до 75% и выделит дополнительные средства в размере около 4 млрд. долл. США. Проблемы с активами этого банка, который по размерам выкупа занимает на сегодняшний день первое место в России, как представляется, вызваны кредитованием аффилированных компаний, концентрацией активов и плохим управлением рисками. Хотя произошедшее, вероятно, является изолированным эпизодом, оно подчеркивает необходимость дальнейшего усиления банковского надзора, особенно контроля за концентрацией рисков, пределами кредитования аффилированных сторон и отчетностью о качестве активов. Повышение минимальных требований к достаточности капитала для банков (180 млн. руб. начиная с 2012 года) может привести к определенной консолидации мелких региональных игроков.

Для содействия инновации и модернизации экономики

правительство создало фонд прямых инвестиций. Фонд, в который правительство России перечислило порядка 2,2 млрд. долл. США с возможностью доведения его капитала до 10 млрд. долл. США, как ожидается, будет привлекать частные совместные инвестиции, в первую очередь средства иностранных инвесторов, для совместного финансирования отдельных проектов. Этот фонд, управление которым будет осуществлять 100-процентное дочернее предприятие «Внешэкономбанка» (ВЭБ) — государственного банка развития, — будет заниматься инвестициями в высокотехнологичные и модернизационные проекты в разных секторах экономики. Таким образом, он встанет в один ряд с другими спонсируемыми государством структурами, которым поручено поддерживать процессы инноваций и диверсификации экономики, такими, как компания «РОСНАНО», созданная в 2007 году и реорганизованная из государственной корпорации в акционерное общество в марте 2011 года, и «Российская венчурная компания», созданная в 2006 году. Важным отличием является то, что этот новый фонд специально предназначен для привлечения иностранных инвесторов.

Еще более активизировалась деятельность антимонопольного органа.

В 2010 году Федеральная антимонопольная служба (ФАС) возбудила свыше 11 тыс. дел и наложила ряд крупных штрафов на участников сговора на отечественном рынке бензина. В мае 2010 года авторитет ФАС еще более вырос, когда Высший арбитражный суд подтвердил законность штрафа, наложенного на нефтяную компанию ТНК-ВР, что стало знаковым решением, заложившим важный прецедент. В секторе инфраструктуры продолжалась структурная перестройка «Российских железных дорог», сопровождавшаяся выводом и продажей ряда непрофильных активов.

Таджикистан

Основные события прошлого года

- **Экономика восстанавливается.** В 2010 году рост реального валового внутреннего продукта (ВВП) достиг 6,5%, а в первой половине 2011 года — 6,9% благодаря таким секторам, как сельское хозяйство, торговля и услуги, и в результате увеличения объема денежных переводов и восстановления экономической активности в регионе.
- **Растущая инфляция в 2011 году стала серьезной проблемой экономической политики.** Годовой уровень инфляции вырос примерно с 5% в середине 2010 года почти до 15% в середине 2011 года. В ответ на это инфляционное давление власти предпринимали различные административные меры по сдерживанию «искусственного» взвинчивания цен и наращиванию стратегического импорта продовольствия и топлива.
- **Банковский сектор остается весьма неустойчивым, а использование финансовых посредников очень ограничено.** Это свидетельствует о продолжении применения методов директивного кредитования и других форм чрезмерного государственного вмешательства, которые негативно отразились на капитализации и способности банков кредитовать реальный сектор экономики.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Государственный контроль за деятельностью банковской системы необходимо ослабить.** В частности, властям следует воздержаться от предоставления каких бы то ни было новых директивных кредитов через коммерческие банки на нужды «стратегических» секторов или импорта. Как только чрезмерное вмешательство будет постепенно ликвидировано, откроются большие возможности для углубления финансового посредничества за счет увеличения вкладов, привлечения более существенной доли денежных переводов, укрепления учреждений микрофинансирования и развития небанковского финансового сектора.
- **Доступ к основным общественным благам и услугам необходимо и дальше улучшать.** В частности, необходимо срочно улучшить доступность, надежность и качество водоснабжения, управления твердыми отходами и городского транспорта. Улучшение этих основных услуг за счет модернизации физической инфраструктуры является предварительным условием повышения уровня тарифов и показателей собираемости платы, достижения функциональной и финансовой устойчивости этих коммунальных служб.
- **Развитие сельскохозяйственного сектора остается основным приоритетом.** Для повышения производительности труда, восстановления и создания новых производственно-бытовых цепей нужно расширить доступ к финансированию и технологиям, сократить государственное вмешательство и повысить надежность электроснабжения.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	7,9	3,9	6,5	6,5
Инфляция (на конец года)	11,9	4,9	9,8	11,9
Сальдо гос. бюджета/ВВП	-5,0	-5,2	-2,9	-4,9
Баланс текущего счета/ВВП	-7,6	-5,8	2,1	-3,6
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	300	15,8	15,8	110
Внешний долг/ВВП	26,7	34,0	34,4	—
Валовые резервы/ВВП	4,2	6,9	9,1	—
Кредитование частного сектора/ВВП	26,4	25,5	14,3	—

Макроэкономические показатели

Экономика и торговля в значительной мере оправилась от кризиса.

ВВП вырос с 3,9% в 2009 году до 6,5% в 2010 году за счет расширения производства гидроэлектроэнергии, строительства и восстановления притока денежных переводов, которые стимулировали рост сектора услуг. В 2010 году значительно изменилось также сальдо по текущим операциям — 6-процентный дефицит, зафиксированный в 2009 году, превратился в профицит в размере 2,2% в 2010 году за счет отсроченного эффекта падения валютного курса в 2008–2009 годах, перебоев с транзитными железнодорожными перевозками в начале 2010 года (ограничившими импорт) и замедления выплат по внешним займам на цели государственного инвестирования. Валовые резервы остаются на чрезвычайно низком уровне и обеспечивали около 1,4 месяца импорта товаров и услуг на конец 2010 года, однако ожидается, что они постепенно будут увеличиваться, как это предусмотрено программой Международного валютного фонда (МВФ).

В 2011 году озабоченность вызывал рост темпов инфляции.

По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года темпы инфляции стремительно увеличились примерно с 5% в середине 2010 года до почти 15% в середине 2011 года, что было обусловлено ростом международных цен на топливо и товары. Резкое увеличение российских экспортных пошлин на очищенное топливо с мая 2011 года усилило это давление. Однако, учитывая стабилизацию международных цен на сырьевые товары, ожидается, что инфляция постепенно замедлится и составит к концу 2012 года около 8%.

Банки продолжают страдать от чрезмерного государственного вмешательства.

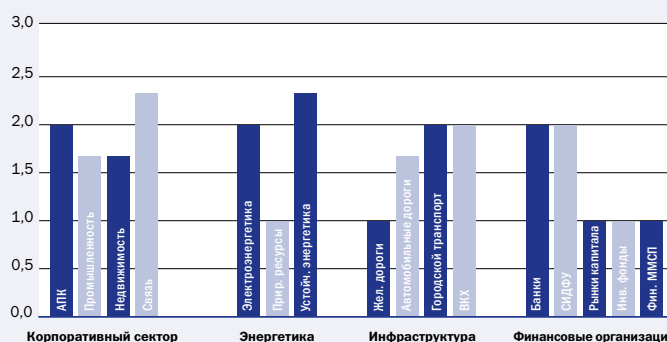
В последние годы они пережили ряд событий, связанных с навязанной правительством аккумуляцией неблагоприятных кредитов в хлопководческом секторе, нехваткой ликвидности из-за принудительной продажи акций Рогунской ГЭС и в последнее время — директивным кредитованием «стратегических» секторов и импорта «стратегических» продовольственных продуктов и топлива. Эти события привели к существенному росту неблагоприятных кредитов, снижению доходности и капитализации.

Ожидается, что рост ВВП останется значительным, но существуют серьезные риски спада.

Ожидается, что в 2011 году ВВП увеличится на 6,5%, а в 2012 году — на 5%. Главный риск снижения этих прогнозов заключается в возобновившемся замедлении темпов роста мировой экономики и связанных с этим цен на сырьевые товары, что может негативно отразиться на объемах торговли, прямых иностранных инвестиций и денежных переводов. Кроме того, способность властей устранять основные факторы уязвимости,

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДФУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

обеспечивать макроэкономическую стабильность и воздерживаться от неоправданного государственного вмешательства будет иметь ключевое значение для поддержки устойчивого экономического роста.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Удалось добиться определенного прогресса в проведении аграрной реформы. Достигнутые за последние годы успехи включает либерализацию цен в хлопководческом секторе и производственной деятельности в соответствии с постановлением «о свободе ведения фермерского хозяйства», решение проблемы задолженности в сфере хлопководства, а также разработку (но пока еще не утверждение) нового земельного кодекса, который разрешает торговлю землей. Однако производительность труда остается низкой, и отрасль по-прежнему сильно зависит от производства хлопка. Такая недиверсифицированность отрасли делает доходы и обеспечение занятости уязвимыми от скачков международных цен и представляет собой угрозу для продовольственной безопасности, в частности, в свете недавнего резкого повышения цен на продовольствие и перебоев с пищевыми продуктами. Одним из главных препятствий на пути диверсификации сельского хозяйства является отсутствие доступа к финансированию, который помогает обеспечить ЕБРР, действуя через свой Механизм финансирования сельского хозяйства Таджикистана (TAFF).

Удалось добиться успехов в улучшении управления крупными государственными предприятиями (ГП) и повышении их прозрачности. Государственная алюминиевая компания «ТАЛКО» опубликовала проверенную финансовую отчетность в 2010 году, а Рогунская ГЭС обнародовала свой аудированный финансовый отчет за 2008–2009 годы в июне 2011 года. Таджикские государственные предприятия по-прежнему сталкиваются с всеобъемлющей проблемой долгов между предприятиями и задолженности по уплате налогов, которые влияют на их доходность и подрывают финансовую дисциплину. В середине 2011 года правительство утвердило программу реструктуризации государственной электроэнергетической компании «Барки Тоҷик», которая должна быть завершена к 2015 году и предусматривает также разделение этой компании на три самостоятельных структуры с разъединением операций по генерации, передаче и распределению электроэнергии.

При поддержке МВФ Национальный банк Таджикистана (НБТ) добился значительных улучшений в области управления и прозрачности. Проверенная финансовая отчетность НБТ за период до декабря 2009 года была размещена на веб-сайте НБТ в сентябре 2010 года. Пересмотренный закон об НБТ был принят парламентом в июне 2011 года. Однако пределы регулятивной функции НБТ ограничены, а директивное кредитование с целью поддержки ликвидности банков по-прежнему продолжается.

Деловая среда остается неблагоприятной. Согласно результатам обзора Всемирного банка «Doing Business» за 2011 год, Таджикистан поднялся на 10 мест — с 149-го в 2010 году на 139-ое в 2011 году и вошел в число 10 стран, добившихся наибольших успехов в улучшении деловой среды. Однако это повышение рейтинга обусловлено главным образом улучшением законодательства, упрощением процедур создания нового бизнеса, упрощением

требований к режиму работы и повышением уровня защиты инвесторов притом, что выполнение всех этих положений остается неэффективным. Сферы, в которых Таджикистан продолжает испытывать трудности, включают уплату налогов (в результате чрезмерно сложного налогового законодательства и слабой системы взимания налогов), ведение трансграничной торговли, выдачу разрешений на строительство и доступ к финансированию. В целом, условия для предпринимательской деятельности остаются трудными, сопровождаются чрезмерным вмешательством государства в дела корпоративного и банковского секторов, отсутствием конкуренции и наличием многочисленных официальных и неофициальных административных барьеров.

Прогресс в осуществлении инфраструктурных и муниципальных реформ был неравномерным. Хотя первое автодорожное концессионное соглашение было подписано в апреле 2010 года, прозрачность этого процесса вызывает сомнения. Тем не менее, на автодорогах были установлены шлагбаумы, и собираемая плата, похоже, покрывает потребности в финансировании для их эксплуатации. Процесс реформирования муниципального сектора начался, но продвижение вперед было медленным, и сектор остается на самом начальном этапе своего развития. В том, что касается положительных сдвигов, удалось добиться прогресса в реформировании тарифов в водопроводно-канализационном хозяйстве. С июля 2011 года тарифы для частных предприятий в большинстве районов почти удвоились по сравнению с концом 2010 года. Особенно заметен прогресс в Худжандской области, где тарифы на воду для коммерческих потребителей достигли уровня окупаемости и было разработано соглашение по обслуживанию, позволяющее значительно улучшить водоснабжение и качество воды. Однако у других небольших городов нет необходимого институционального потенциала. Еще одним положительным шагом было то, что Антимонопольная служба Таджикистана в начале 2010 года стала более независимой от министерства экономики, и ответственность за регулирование тарифов коммунальных компаний водоснабжения была возложена на эту службу.

Реформа финансового сектора продвинулась вперед, но положение банковской системы остается неустойчивым. Качество активов остается низким, что объясняется связанными с хлопководческим сектором рисками и кредитованием госпредприятий. Управление рисками и стандарты бухгалтерского учета не соответствуют предъявляемым требованиям, и некоторые банки по-прежнему зависят от поддержки ликвидными средствами со стороны НБТ. Уровень долларизации в банковской системе остается высоким, а степень использования финансовых посредников и развитие рынка ценных бумаг — низкими. Удалось добиться определенного прогресса в области банковского надзора, поскольку банки, которые не удовлетворяли пруденциальным критериям, в начале 2011 года представили планы действий с конкретными сроками перехода на эти стандарты в соответствии с программой МВФ. Помимо принятия пересмотренного закона о НБТ, в первой половине 2011 года парламент страны принял закон о банкротстве кредитных организаций и новый закон о борьбе с отмыванием денег и борьбе с финансированием терроризма.

Туркменистан

Основные события прошлого года

- **Туркменская экономика продолжает устойчиво расти.** В 2010 году валовой внутренний продукт (ВВП) страны вырос более чем на 9%, а в первой половине 2011 года увеличился на 14% в годовом исчислении. Такие высокие темпы роста были обусловлены главным образом расширением производства и экспорта газа после прокладки новых трубопроводов в Китай и Иран.
- **Власти объявили о планах ослабления ведущей роли государства и ускорения перехода к рыночной экономике.** Они уже огласили список компаний, которые могут быть приватизированы, и продвинулись в разработке проекта закона о приватизации.
- **Удалось добиться определенного прогресса в реформировании финансового сектора.** В 2011 году были приняты новые законы о центральном банке и банковской деятельности, а с января 2011 года банки приступили к переходу на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО).

Ключевые приоритеты на 2012 год

- **Необходимо увеличить долю частного сектора и постепенно отказаться от государственного вмешательства в экономику.** В связи с объявленными планами приватизации властям следует приступить к постепенному отказу от контроля за ценами, процентными ставками и обменным курсом, сократить субсидирование затрат на производство и отменить производственные планы, в частности в аграрном и текстильном секторах.
- **Новый закон о банковской деятельности вызывает одобрение, но необходима дальнейшая либерализация финансового сектора, призванная углубить систему финансового посредничества и повысить ее эффективность.** Властям следует ослабить контроль за процентными ставками, постепенно отказаться от субсидированного директивного кредитования, снять ограничения на платежи и денежную наличность и увеличить долю частных банков.
- **Управленческий и деловой климат нуждаются в дальнейшем улучшении, чтобы стать привлекательными для частных инвестиций.** В секторе углеводородов совершенствование управления финансовыми потоками и повышение их прозрачности играет ключевую роль. В секторе, не связанном с углеводородами, властям следует снизить барьеры для доступа новых частных предприятий, сократить нормативно-правовую нагрузку на существующие компании, создать независимые антимонопольные органы и усовершенствовать законодательную базу для совершения сделок. Улучшение качества и повышение прозрачности статистических данных также могло бы содействовать привлечению большего числа частных инвестиций.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	14,7	6,1	9,2	9,9
Инфляция (на конец года)	8,9	0,1	4,8	7,5
Сальдо гос. бюджета/ВВП	10,0	7,6	2,3	0,5
Баланс текущего счета/ВВП	16,5	-16,0	-11,7	-2,9
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	1277	4553	3631	3186
Внешний долг/ВВП	2,8	2,6	11,8	—
Валовые резервы/ВВП	—	—	—	—
Кредитование частного сектора/ВВП	15,0	16,7	—	—

Макроэкономические показатели

Продолжался быстрый рост туркменской экономики, составивший в годовом исчислении в 2010 году 9,2%, а в первой половине 2011 года — более 14%. Экономический рост в 2010 году, а затем и в 2011 году был обусловлен главным образом восстанавливающимся экспортом газа за счет прокладки альтернативных газопроводных магистралей в Китай и Иран, а также государственными инвестициями. Добыча природного газа в первой половине 2011 года возросла более чем на 40% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Обнаружение новых месторождений на суше и изменение закона об иностранных инвестициях привели к тому, что с 2009 года объем прямых иностранных инвестиций существенно возрос, главным образом в секторе углеводородов. Инфляция выросла примерно с 0% в конце 2009 года до 4,8% в конце 2010 года, что в основном было обусловлено повышением международных цен на сырье и продовольствие.

Внешнеторговый баланс улучшился, а бюджетные показатели ухудшились

Несмотря на увеличение импорта, связанного со строительством, дефицит по текущим операциям сократился с 16% в 2009 году примерно до 12% в 2010 году, в то время как положительное сальдо общегосударственного налогово-бюджетного баланса, как представляется, также сократилось. Внешний государственный долг, согласно оценке, вырос с 2,6% ВВП в 2009 году до 11,8% в 2010 году главным образом за счет увеличения заимствований на цели разработки газовых месторождений.

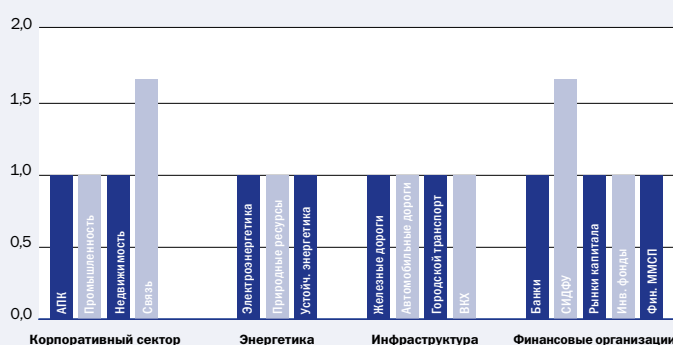
Перспективы роста ВВП хорошие. В краткосрочном плане рост ВВП будет по-прежнему обеспечиваться наращиванием экспорта газа в Китай и государственными инвестициями. Риски спада в экономике связаны с замедлением роста мировой экономики, чрезмерной зависимостью от добычи и экспорта газа, излишним вмешательством государства и медленным продвижением рыночных реформ.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Туркменистан остается наименее реформированной из всех стран с переходной экономикой, но власти заявили о твердом намерении приступить к масштабной приватизации. Хотя в малых масштабах приватизация проводилась с начала переходного периода, по оценкам, 75% национальной экономики по-прежнему контролируется государством, и к крупномасштабной приватизации еще только предстоит приступить. Власти начали подготовку проекта закона о приватизации и заявили о своем намерении разработать стратегию приватизации с учетом

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВКХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДПУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

передового международного опыта и обеспечения справедливого, конкурентного и прозрачного процесса приватизации, а также обязательного проведения послеприватизационных мероприятий по внедрению добросовестного корпоративного управления.

Прозрачность финансовых потоков в секторе природных ресурсов по-прежнему ограничена. После создания стабилизационного фонда в 2008 году власти еще больше повысили уровень прозрачности бюджета за счет консолидации некоторых внебюджетных фондов в рамках государственного бюджета. Однако большая часть доходов от продажи углеводородов по-прежнему аккумулируется в Валютном резервном фонде (ВРФ) — на офшорном, внебюджетном счете, который был создан и контролировался бывшим президентом страны и средства из которого продолжают расходоваться чрезвычайно нетранспарентным образом.

Определенный прогресс достигнут в реформировании финансового сектора. После того, как в августе 2009 года вступил в силу новый закон о борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма, в январе 2010 года при министерстве финансов была создана Группа финансовой разведки (ГФР). В 2011 году были приняты законы о центральном банке и банковской деятельности, однако новый законопроект о валютном регулировании, который был представлен на рассмотрение парламента в августе 2010 года, до сих пор не одобрен. Еще одна важная реформа заключается в том, что с 2011 года международные стандарты финансовой отчетности начали внедряться в банках, а с 2013 года они будут внедряться и в корпоративном секторе.

Определенных успехов удалось добиться в развитии сектора малых и средних предприятий (МСП). После принятия в 2009 году закона о развитии МСП президент страны утвердил государственную программу поддержки МСП на 2011–2015 годы, которая предусматривает предоставление МСП регулируемых государством кредитов по льготным ставкам. Хотя это и способствовало стремительному росту кредитования частного сектора, данный

процесс не носит рыночного характера и поэтому не является устойчивым. Доступ к коммерческому финансированию остается для сектора МСП затрудненным из-за ограниченности конкуренции в банковском секторе, государственного вмешательства и отсутствия широкого ассортимента финансовых продуктов, в том числе лизингового и паевого финансирования. Управленческие навыки в секторе МСП ниже стандартов, существующих в остальной части региона с переходной экономикой, что ограничивает потенциальный рост частного сектора, обеспечение которого является приоритетной задачей правительства.

Транспортная инфраструктура по-прежнему в основном не реформирована. Потребности в инвестициях, которые необходимы стране для модернизации транспортной инфраструктуры, огромны. Большая часть транспортной инфраструктуры в Туркменистане принадлежит государству и находится в его управлении. Инвестиционные решения зачастую принимались произвольно, медленно продвигаются реформы, направленные на улучшение коммерческой ориентации, повышение эффективности услуг и создание пространства для деятельности частного сектора. Готовность правительства к проведению подобных реформ все еще ничем не подтверждена, хотя обсуждается вопрос об улучшении методологий тарифообразования, стандартов финансовой отчетности и корпоративного управления в транспортном секторе.

Экономика по-прежнему не диверсифицирована и сильно зависит от добычи углеводородов. Экономика во многом зависит от экспорта углеводородов: в 2009 году на долю нефти и газа приходилось около 94% от общего объема экспорта товаров. Новая железнодорожная магистраль, связывающая север и юг, строительство которой сейчас ведется, могла бы способствовать диверсификации за счет активизации транспортных потоков между странами Персидского залива, Туркменистаном и Казахстаном.

Узбекистан

Основные события прошлого года

- Складывается впечатление, что экономика Узбекистана оказалась относительно не затронутой кризисом, и власти страны сообщили о ее значительном росте в 2009 и 2010 годах, превысившем 8%. Эта удивительная устойчивость к внешним воздействиям могла быть результатом благоприятных цен на сырьевые товары, относительной автаркии страны и обширной программы бюджетного стимулирования.
- Инфляционное давление накапливалось. В 2010 году в Узбекистане был зафиксирован самый высокий средний уровень инфляции в Центральной Азии, несмотря на то, что доля импортируемого продовольствия в нем значительно ниже, чем в других странах региона. Поэтому инфляция была обусловлена главным образом внутренними факторами, хотя падение валютного курса и углубляющийся разрыв между курсом «черного» рынка и официальными курсом также подогревали инфляцию.
- Роль государства возрастает. Правительство приступает к осуществлению масштабной программы развития промышленности, что может отодвинуть задачу развития частного сектора на задний план. К тому же рекапитализация банков сопровождалась продолжающейся практикой директивного кредитования, искажающей ситуацию на рынке. Кроме того, сохраняющиеся ограничения в сфере валютных операций сдерживают иностранные инвестиции.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- Экономика нуждается в дальнейшей либерализации, а государственное вмешательство необходимо сократить. Приоритетные меры включают снижение дискриминационных барьеров на пути импорта и ликвидацию квот на государственные поставки в сельском хозяйстве.
- В целях активизации торговли и частного инвестирования властям следует облегчить частному сектору доступ к иностранной валюте. Эти меры должны сочетаться с увеличением гибкости обменного курса и сокращением рычагов контроля, что позволит добиться сокращения разрыва между официальным валютным курсом и курсом «черного» рынка.
- Развитие финансового сектора потребует ограничения доминирующей роли государственных банков и других форм государственного вмешательства в деятельность банковской системы. Несмотря на то что в стране работает ряд иностранных банков, государству принадлежит около 70% банковского сектора. Увеличение доли частного сектора и постепенный отказ от контроля за уровнем процентных ставок и директивного кредитования повысят эффективность распределения кредитов.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	9,0	8,1	8,5	7,5
Инфляция (на конец года)	14,4	10,6	12,1	12,0
Сальдо гос. бюджета/ВВП	10,7	3,1	4,6	7,0
Баланс текущего счета/ВВП	8,7	2,2	6,7	10,0
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	711	842	1628	1403
Внешний долг/ВВП	13,1	15,0	14,7	—
Валовые резервы/ВВП	29,2	30,5	28,8	—
Кредитование частного сектора/ВВП	15,0	16,7	—	—

Макроэкономические показатели

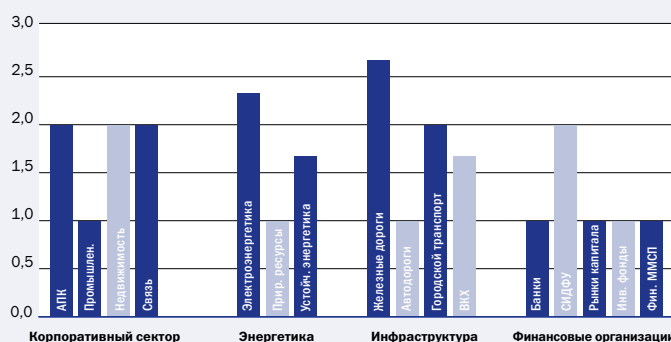
Согласно официальным статистическим данным, темпы роста экономики Узбекистана по-прежнему превышают 8%. Официально внутренний валовой продукт (ВВП) страны в 2010 году вырос на 8,5%, что было обусловлено благоприятными внешними условиями и ростом цен на сырьевые товары, а также отсроченным эффектом масштабного бюджетного стимулирования в 2009 году, которое было эквивалентно 4% ВВП. Среднегодовой уровень инфляции оставался высоким, и хотя упал почти с 14% в 2009 году до менее чем 10% в 2010 году, он снова возрос в первой половине 2011 года. Это объяснялось ростом административных цен и международных цен на продовольствие, а также отсроченным эффектом бюджетного и денежного стимулирования (масштабным наращиванием кредитования и денежной массы). Сальдо государственного бюджета и текущих счетов оставалось активным, и в 2010 году оба показателя активного сальдо возросли.

Несмотря на существенную рекапитализацию банковского сектора, качество активов значительно ухудшилось. Продолжение правительством практики директивного кредитования искажает конкурентную среду в банковском секторе, приводит к неэффективному распределению финансовых ресурсов и недиверсифицированности кредитных портфелей банков. Кредиты, предоставляемые банками реальному сектору экономики, в первом квартале 2011 года выросли почти на 36% по сравнению с тем же периодом 2010 года, но это было обусловлено главным образом проведением государственной политики директивного кредитования. Банки продолжали кредитовать нехеджированных заемщиков в иностранной валюте, создавая тем самым значительные риски.

Ожидается, что темпы роста экономики будут находиться в диапазоне 7–8% в 2011 году и снизятся до 6% в 2012 году. Согласно официальным статистическим данным, в первом квартале 2011 года ВВП увеличился в годовом исчислении на 7,6%. Сохранению столь высоких темпов роста может содействовать успешное осуществление разработанной властями среднесрочной стратегии роста, которая опирается на масштабную программу модернизации промышленности и развития инфраструктуры стоимостью 43 млрд. долл. США, рассчитанную на шесть лет. Однако рост экономики подвержен также серьезному риску спадов, сопряженных с угрозой замедления роста мировой экономики, которое негативно отразится на узбекском экспорте и денежных переводах, в целом недостаточно благоприятной деловой средой, продолжением чрезмерного государственного вмешательства и ограничениями на обмен иностранной валюты, которые тормозят развитие торговли и частного сектора.

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДФУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Узбекистан остается на начальной стадии перехода к рыночной экономике, и ему еще предстоит осуществить большое число структурных реформ. Государство по-прежнему играет доминирующую роль в экономике, и недавно его активность еще более возросла, когда власти приступили к осуществлению масштабной программы бюджетного стимулирования с целью поддержки экономической деятельности во время и после кризиса.

Деловой климат остается весьма неблагоприятным. Согласно результатам обзора Всемирного банка «Doing Business» за 2011 год, Узбекистан по-прежнему остается одним из самых неблагоприятных в мире мест для ведения бизнеса, занимая 150-е место среди 183 стран. Страна набрала низкие баллы по каждому из компонентов рейтинга. Действующие ограничения в сфере валютных операций по-прежнему вызывают огромную озабоченность, поскольку задержки с конвертацией валюты и ограничение доступа к иностранной валюте тормозят развитие международной торговли и приток иностранных инвестиций.

Ряд позитивных мер, принимаемых в банковском секторе, сводится на нет продолжающейся практикой директивного кредитования. Власти предприняли шаги по рекапитализации коммерческих банков с целью смягчения последствий кризиса и расширения инвестиционной базы, в частности, для малых и средних предприятий (МСП). Хотя коэффициент адекватности капитала в банковской системе с точки зрения взвешенных по уровню риска активов сейчас составляет около 23%, рекапитализация сопровождалась директивой расширить кредитование экспортеров и избранных проектов, что стало продолжением методов директивного кредитования, искажающих ситуацию на рынке. В середине 2011 года рейтинговое агентство «Fitch» понизило четырем узбекским государственным банкам их долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) с «В» до «В—», что объясняется озабоченностью агентства в связи с тесным взаимодействием этих банков с государством, в частности, прямым и опосредованным контролем со стороны властей над мажоритарными пакетами акций в банках.

Несмотря на определенные успехи в реформировании системы управления, публичная подотчетность и прозрачность отсутствуют.

Согласно заявлениям властей, им удалось продвинуться вперед в таких областях, как модернизация деятельности министерства финансов, управление государственными финансами, борьба с отмыванием денег и финансированием терроризма, обеспечение прозрачности. Однако конкретные сдвиги в области управления пока не произошли — это касается, в частности, публичной подотчетности государственных ведомств, прозрачности и доступности социально-экономических данных общего характера и независимой проверки информации.

Несмотря на определенные успехи в реформировании тарифов на энергию, энергетический сектор по-прежнему в основном не затронут реформами. Страна страдает от недостаточного и ненадежного электроснабжения, а энергоемкость ее экономики самая высокая в Европе и Центральной Азии. Механизмы обеспечения энергоэффективности и надлежащего сбора платы, а также дисциплина отсутствуют. Один из позитивных шагов к рациональному использованию природных ресурсов выразился в том, что государственная нефтяная компания «Узбекнефтегаз» подтвердила свое участие в Глобальном партнерстве по сокращению масштабов сжигания попутного газа (GGFR) на 2010–2012 годы в целях сокращения сжигания газа, получаемого при добыче нефти.

Украина

Основные события прошлого года

- Экономика Украины продолжала восстанавливаться после глубокого кризиса, но улучшению результатов мешают колебания в проведении стратегического курса и неопределенная внешняя конъюнктура. Росту производства способствовали повышение внешнего спроса, рост реальных доходов и слабые признаки восстановления банковского кредитования. Однако уровень инфляции несколько возрос, поскольку бремя повышения цен на продовольствие, газ и электроэнергию было переложено на плечи потребителей.
- Определенный прогресс достигнут в проведении институциональных и структурных реформ. Среди прочих мер в июле 2011 года вступил в силу закон о борьбе с коррупцией, который должен сократить бюрократическую волокиту и повысить эффективность госучреждений в случае его полноценного выполнения. Пенсионное законодательство, вступившее в силу в сентябре 2011 года, поможет повысить устойчивость бюджета в среднесрочной перспективе.
- Реформирование жизненно важного газового сектора оказалось сложной задачей. Для того чтобы закрепить за Украиной роль газотранзитной страны, власти приступили к модернизации газотранспортной системы, находящейся в плохом состоянии. Однако домохозяйства по-прежнему оплачивают лишь малую часть международной цены на природный газ, и «Нафтогаз» продолжает испытывать значительный дефицит средств.

Ключевые приоритеты на 2012 год

- Требуется дальнейшее улучшение сложной деловой среды. Реформы должны быть нацелены на создание широкой системы политических сдержек и противовесов, деполитизацию арбитражных судов и разработку справедливых процедур для разрешения споров, а также на решение застарелых проблем, касающихся прав собственности на землю и ее использование, без нанесения ущерба социальной справедливости.
- Властям необходимо реформировать газовый сектор. Регулирующему органу в области энергетики следует разрешить поднять внутренние цены на газ до уровня, равного цене импорта, а государственную энергокомпанию «Нафтогаз» необходимо реструктурировать и корпоратизировать.
- Процесс послекризисной стабилизации в финансовом секторе следует завершить. Правительству необходимо разработать и осуществить стратегию по снижению роли государственных финансовых организаций с тем, чтобы улучшить управление и, в конечном счете, выйти из капиталов национализированных банков и развивать местные рынки капитала.

Основные макроэкономические показатели (% , если не указано иное)

	2008 год	2009 год	2010 год (оценка)	2011 год (прогноз)
Рост ВВП	2,3	-14,8	4,2	4,5
Инфляция (на конец года)	22,3	12,3	9,1	7,9
Сальдо гос. бюджета/ВВП ^{1,2}	-3,2	-11,3	-9,9	-4,0
Баланс текущего счета/ВВП	-7,1	-1,5	-2,9	-3,9
Чистые ПИИ (млн. дол. США)	9903	4654	5759	6300
Внешний долг/ВВП	56,4	88,2	85,1	—
Валовые резервы/ВВП	17,1	21,8	25,0	—
Кредитование частного сектора/ВВП	73,7	73,4	61,7	—

Примечание. ¹ Расширенное общее сальдо государственного бюджета.

² Общее сальдо государственного бюджета включает средства «Нафтогаза» и другие потоки, создающие задолженность.

Макроэкономические показатели

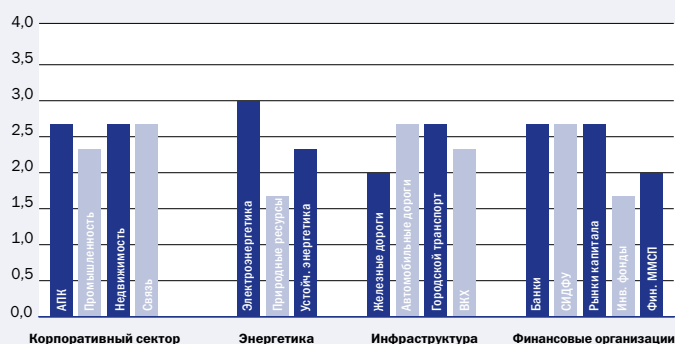
Экономика продолжала восстанавливаться после глубокого кризиса, но замедление темпов роста мировой экономики и нестабильность финансового сектора могут существенно осложнить процесс восстановления. В 2010 году рост экономики составил 4,2% и стимулировался возобновлением экспорта, тогда как в последнее время росту производства способствуют повышение реальных доходов и расширение потребления. В преддверии чемпионата Европы по футболу 2012 года власти приступили к реализации масштабной инвестиционной программы, и доверие инвесторов было сохранено, хотя в конце лета 2011 года появились признаки напряжения — углубилось осознание рисков и замедлилось расширение круга торговых партнеров. Благоприятные погодные условия благотворно отразились на аграрном секторе. Вместе с тем уровень инфляции оставался высоким на протяжении большей части отчетного года, что объяснялось повышением цен на энергию и продовольствие и тем, что Национальный банк Украины (НБУ) сохранил привязку гривны к доллару США, однако цены снизились до 5,9% в сентябре 2011 года.

Экономика остается уязвимой перед внешними потрясениями. Хотя украинский экспорт в меньшей степени зависит от энергоносителей и природных ресурсов, чем экспорт соседних стран, доля стали и химических продуктов с низкой добавленной стоимостью остается в нем очень высокой. Внешний частный и государственный долги также высоки, большая их часть имеет относительно короткие сроки погашения и номинирована в иностранной валюте, а потребности в валовом финансировании из внешних источников по-прежнему велики. Во время кризиса государственный долг стремительно увеличивался. С февраля 2011 года откладывается старт разработанной властями и поддерживаемой Международным валютным фондом (МВФ) программы в ожидании завершения трудных реформ в энергетическом секторе и других мер.

Проведение глубоких структурных реформ необходимо для активизации и поддержания экономического роста в долгосрочной перспективе. Ожидается, что к концу 2012 года уровень производства восстановится на предкризисном уровне. Поскольку производительность украинской экономики остается весьма низкой, она обладает мощным потенциалом долгосрочного роста в таких традиционных областях, как сельское хозяйство (где урожайность составляет лишь малую долю от уровней урожайности в Западной Европе), а также в относительно не задействованных экспортных секторах. Однако для привлечения отечественных и иностранных инвестиций необходимо проведение стратегических реформ. За прошлый год властям удалось добиться определенных

Показатели переходного процесса за 2011 год по секторам

Показатели переходного процесса по секторам



Примечание. АПК – агропромышленный комплекс; ВХ – водопроводно-канализационное хозяйство; СИДПУ – страхование и другие финансовые услуги; Инв. фонды – инвестиционные фонды; Фин. ММСП – финансирование микро-, малых и средних предприятий.

успехов в осуществлении важных структурных реформ, включая совершенствование корпоративного управления, стимулирование повышения энергоэффективности и укрепление устойчивости налогово-бюджетного и финансового секторов. Однако реформы, направленные на улучшение отправления правосудия и сокращение коррупции в государственном секторе, остаются в зачаточном состоянии. Потребуется дальнейшие решительные шаги во всех этих областях. К тому же серьезные бюджетные риски исходят от громоздкой и неустойчивой пенсионной системы, построенной на выплате пенсий из текущих доходов, от убыточной газовой монополии «Нафтогаз» и от высоко долларизированного финансового сектора.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Власти приступили к улучшению сложного делового климата в Украине. В июле 2011 года в силу вступил новый закон о предупреждении коррупции, призванный систематизировать и укрепить существующее законодательство в этой области. Количество видов экономической деятельности, требующих лицензирования, было еще больше сокращено. Новый закон о государственном регулировании строительной деятельности, одобренный в январе 2011 года, как ожидается, обеспечит значительное сокращение количества необходимых разрешений на производство строительных работ (с 93 до 23), сократит время ожидания и повысит прозрачность планов городского строительства. Задолженность по возврату НДС была существенно сокращена, и налоговая служба расширяла список компаний, имеющих право на автоматическое возмещение средств. Квоты на экспорт зерна, введенные в октябре 2010 года и воспринятые торговыми компаниями как дискриминационные и нетранспарентные, в мае 2011 года были заменены экспортными пошлинами. В октябре 2011 года парламент принял закон, отменяющий экспортные пошлины на пшеницу и кукурузу. Однако неопределенность в отношении регулирования внешней торговли зерном сохраняется.

Начато проведение административной и пенсионной реформ.

В декабре 2010 года президент Янукович подписал указ о рационализации деятельности исполнительной ветви власти путем сокращения наполовину количества центральных исполнительных органов, уменьшения количества министерств с 20 до 12 и сокращения наполовину численности работников кабинета министров. В сентябре 2011 года закон о пенсионной реформе вступил в силу. Закон предусматривает повышение минимального возраста выхода на пенсию для женщин с 55 до 60 лет, установление верхнего предела максимального размера пенсии на уровне 10-кратного размера минимальной заработной платы и продление продолжительности необходимого стажа работы на 10 лет.

Введен в действие новый налоговый кодекс. Новый кодекс, вступивший в силу в январе 2011 года, призван упростить сложную систему налогообложения и предусматривает сокращение налоговой ставки на доходы корпораций с 25 до 23% в 2011 году, а затем до 16% к 2014 году. В то же время ставка подоходного налога с физических лиц будет увеличена до 17% в 2011 году, а в 2015 году будут введены новые налоги на доход по процентам

и недвижимое имущество. Однако кодекс предусматривает также предоставление дополнительных налоговых льгот. Кроме того, предполагаемое воздействие на распределение налоговой нагрузки со стороны первоначального проекта налогового кодекса вызвало серьезное противодействие со стороны мелких коммерсантов, поскольку налоговое бремя, возлагаемое на малые и средние предприятия (МСП), на которые распространяется упрощенный режим налогообложения, должно было возрасти. В ответ правительство решило пока оставить этот режим без изменений.

В газовом секторе были достигнуты неоднозначные результаты.

Власти нарушили свое обещание поднять тарифы на бытовой газ до уровня, равного цене его импорта. В результате этого «Нафтогаз» продолжил перекрестное субсидирование внутреннего потребления, и его чистые убытки, как ожидается, в 2011 году достигнут почти 1,5% ВВП. В то же время правительство страны при поддержке ЕБРР и других международных финансовых организаций (МФО) приступило к техническому аудиту газотранспортной системы с целью определения путей ее модернизации, и начало первый этап ремонтных работ на трубопроводе «Уренгой-Помары-Ужгород». Однако ряд реформ, которые Украина согласовала с Европейским союзом во время присоединения к Европейскому энергетическому сообществу (ЕЭС), остается незавершенным, в том числе раздел «Нафтогаза» на отдельные юридически самостоятельные структуры по основным направлениям деятельности (производство, транспортировка и распределение) с отдельными управленческими органами и финансовыми счетами.

После кризиса НБУ продолжал нормализовывать ситуацию в части выполнения своих руководящих принципов.

В мае 2011 года он отказался от ряда мер контроля за валютным курсом, введенных в 2008–2009 годах, разрешив банкам назначать курсы продавца и покупателя на валютном рынке в течение конкретного дня. НБУ разрешил также осуществление валютных свопов между коммерческими банками и с банками-нерезидентами. Однако чрезвычайные меры, вынуждающие банки занимать длинные позиции в местной валюте, которые были приняты во время кризиса, продолжают действовать. Кроме того, в июне 2011 года НБУ сократил лимит по общим длинным открытым позициям банков в иностранной валюте с 20 до 5% от уровня нормативного капитала и ввел ежедневный контроль за ними. Снижение этих лимитов помогает ослабить давление спекулятивного обменного курса, и считается, что такая мера лучше действующего в настоящее время неординарного требования создавать резервы под валютные кредиты в национальной валюте. Однако если от последнего требования вскоре не откажутся, новая политика может привести к сокращению уровня заемных средств в финансовом секторе.

Удалось добиться определенных успехов в решении вопроса с банками, в деятельность которых вмешивалось государство.

«Надра Банк» был рекапитализирован с помощью частного капитала и теперь полностью перешел в частные руки. Другие национализированные банки нанимают советников и новое руководство или возвращаются в исходное состояние.

Балльная оценка состояния переходного процесса по секторам

Приведенные в разделе 1 показатели состояния переходного процесса (в баллах) по отдельным секторам отражают мнение экономического департамента ЕБРР о продвижении по пути реформ в конкретных секторах и масштаб имеющихся пробелов или нерешенных проблем переходного процесса. Оценки выставляются по балльной шкале от 1 до 4+ исходя из оценки масштабов нерешенных проблем по двум подкомпонентам: рыночная структура, рыночные институты и стратегии. Оценки выставляются за эти подкомпоненты на основании либо находящихся в открытом доступе данных, либо установленных в ходе анализа характеристик рыночной структуры и механизмов. Исходя из результатов проведенного таким образом анализа сохранившиеся в процессе перехода пробелы в формировании рыночной структуры и механизмов ранжируются по четырем позициям («незначительные», «небольшие», «средние», «большие»). Итоговые балльные оценки выставляются с учетом масштабов этих пробелов, а также на основании исходной информации, определяемой диапазонами, установленными в таблице ниже для тех случаев, когда оценки этих двух подкомпонентов совпадают (см. подробный комментарий на стр. 12 в главе 1). В приведенных ниже таблицах применительно к каждому сектору указаны весовые значения каждого из двух подкомпонентов (рыночная структура, рыночные механизмы и принципы), критерии, применяемые в каждом случае (и их весовые значения), а также показатели и источники данных, учитываемые

Таблица М.1.1.1

Точки отсечения процесса перехода

Точки отсечения	
Пробелы в процессе перехода (РС/РМ)	Потенциальные оценки
Большие/большие	от 1 до 2+
Средние/средние	от 2+ до 3+
Небольшие/небольшие	от 3+ до 4
Незначительные/незначительные	4+

при формировании итоговой оценки. По корпоративному и финансовому секторам в таблице приводятся конкретные источники. Оценка нерешенных проблем в энергетических секторах основывается на сопоставлении фактических данных и информации об энергетическом секторе (нефть, газ, добыча угля, электроэнергетика) между различными странами операций ЕБРР, в том числе поступающих по каналам других организаций (Международное энергетическое агентство, доклады Европейской комиссии по странам – кандидатам на вступление в ЕС, отраслевые отчеты «Business Monitor International», Региональная ассоциация энергосетевых компаний и т.д.). Оценка по инфраструктурным секторам базируется на количественных показателях (например, устанавливаемых в ходе проектов ЕБРР тарифах, гарантирующих безубыточность) и на качественных оценках таких плохо переводимых на язык цифр показателей, как взаимоотношения между муниципальными властями и их коммунальными компаниями. В качестве источников использовалась собственная информация ЕБРР по реализуемым им инвестиционным проектам, данные сопоставительного межстранового анализа, а также оценки других организаций (в т.ч. Всемирного банка, Европейской комиссии и ОЭСР).

Корпоративный сектор

Таблица М.1.2.1

Оценка задач переходного процесса в агропромышленном секторе

Компоненты	Критерии	Показатели
Структура рынка [50%]	Либерализация цен и торговли [15%]	Соотношение цен производителей и мировых цен на пшеницу (ФАО – GIEWS and PriceSTAT, 2008 год) Простые средние значения тарифов при режиме наибольшего благоприятствования в отношении сельскохозяйственной продукции (ВТО, 2009 год) Номинальная степень поддержки (NRA) сельского хозяйства (исследование Всемирного банка по диспропорциям в стимулировании сельского хозяйства, 2004–2007 годы) Членство в ВТО (ВТО)
	Развитие частных и конкурентоспособных предприятий АПК [40%]	Урожайность пшеницы на 1 га (ФАО ProdSTAT, 2009 год) Средние изменения урожайности пшеницы на 1 га (ФАО ProdSTAT, 2006–2009 годы) Массовые розничные продажи продовольственных товаров в процентах от общего объема розничных продаж продовольственных товаров (БМИ, последние имеющиеся данные) Наценка за переработку сельхозпродукции (расчеты ЕБРР по данным ЮНИДО, 2008 год)
	Степень развития соответствующей инфраструктуры [25%]	Инфраструктура железных дорог (показатель ЕБРР) («Доклад о переходном процессе», ЕБРР, 2010 год) Инфраструктура автомобильных дорог («Доклад о переходном процессе», ЕБРР, 2010 год) Число используемых тракторов на 100 га обрабатываемых земель (Всемирный банк, 2008 год) Розничные цены на бензин (База данных показателей мирового развития Всемирного банка, 2010 год)
	Уровень квалификации [20%]	Соотношение процентной доли выпускников вузов по сельскохозяйственной специализации и процентной доли сельского хозяйства в ВВП (расчеты ЕБРР по данным ЮНЕСКО и CEIS, 2009–2010 год) Добавленная стоимость на одного рабочего в сельском хозяйстве (База данных показателей мирового развития Всемирного банка, 2009 год)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Правовая база регулирования отношений собственности, купли-продажи и залога земли [40%]	Купля-продажа земли («Доклад о процессе перехода», ЕБРР, 2009 год) Программы зерновых складских расписок (Инвестиционный центр ФАО, 2009 год) Строительство складов – получение разрешений на строительство (Всемирный банк, «Doing Business», 2009 год) Регистрация собственности (Всемирный банк, «Doing Business», 2010 год)
	Выполнение на практике требований к указанию происхождения продукции, контролю качества и санитарно-гигиеническим нормам [40%]	ТС 34 в целом (ИСО, 2009 год) Соблюдение санитарно-гигиенических норм (оценка ЕБРР)
	Создание функционирующих систем финансирования сельских регионов [20%]	Отношение процентной доли сельскохозяйственных кредитов к процентной доле сельского хозяйства в ВВП (расчеты ЕБРР)

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.2.2

Оценка задач переходного процесса в общепромышленном секторе

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [60%]	Рыночные цены [20%]	Объем субсидий в % от ВВП (последние имеющиеся данные CEIC) Энергоемкость (База данных показателей мирового развития Всемирного банка, 2008 год)
	Конкурентная деловая среда [40%]	Средние тарифы на сельхозпродукцию на условиях РНБ (ВТО, 2009 год) Индекс Лернера (расчеты ЕБРР на основе данных ЮНИДО, 2008 год) Приватизация крупных предприятий («Доклад о переходном процессе», ЕБРР, 2010 год)
	Производительность труда и эффективность производства [40%]	Расходы на НИОКР в % от ВВП (ЮНЕСКО, 2009 год) Эффективность НИОКР (расчеты ЕБРР на основе данных ВОИС и ЮНЕСКО, 2004–2009 годы) Добавленная стоимость на одного рабочего в производственном секторе (ЮНИДО, 2008 год) Индекс знаний (Всемирный банк, 2009 год)
Рыночные институты и принципы [40%]	Содействие в выходе на рынок и уходе с рынка [40%]	Открытие предприятия (Всемирный банк, «Doing Business», 2011 год) Заккрытие предприятия (Всемирный банк, «Doing Business», 2011 год) Процент компаний, считающих необходимость получения разрешений и лицензий серьезным препятствием (ЕБРР и Всемирный банк, 2005–2009 годы)
	Проведение антимонопольной политики [30%]	Индекс конкуренции («Доклад о переходном процессе», ЕБРР, 2010 год)
	Стандарты корпоративного управления и ведения предпринимательской деятельности [30%]	Сводный индекс законодательства страны (отдел правовых реформ ЕБРР, 2010 год) Сертификация по стандартам ИСО (расчеты ЕБРР по данным ИСО и Всемирного банка, 2009 год)

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.2.3

Оценка задач переходного процесса в секторе недвижимости

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [40%]	Достаточное количество качественных активов во всех сегментах (складские /офисные/ торговые помещения/гостиницы) [60%]	Количество помещений класса А на душу населения (Colliers, DTZ, King Sturge, CB Richards Ellis, Jones Lang LaSalle) Количество современных офисных помещений на душу населения (Colliers, DTZ, King Sturge, CB Richards Ellis, Jones Lang LaSalle) Количество первоклассных торговых помещений на душу населения (Colliers, DTZ, King Sturge, CB Richards Ellis, Jones Lang LaSalle) Количество гостиничных номеров на душу населения (ВЭФ, индекс конкурентоспособности туризма, 2009 год)
	Насыщенность рынка и доля на рынке инновационных строительных технологий [40%]	Индекс насыщения рынка (ЕБРР, 2010 год) Индекс рыночной доли инновационных строительных технологий (ЕБРР, 2010 год)
	Возможности купли-продажи земли и ее доступность [20%]	Доступность земель под промышленное освоение: права аренды (Всемирный банк, 2010 год) Доступность земель под промышленное освоение: права собственности (Всемирный банк, 2010 год) Доступ к земле (BEEPS, 2008 год)
Рыночные механизмы и принципы [40%]	Создание надлежащей законодательной базы для развития сектора недвижимости [30%]	Качество первичного законодательства в секторе недвижимости (ЕБРР, 2010 год) Качество подзаконных актов в секторе недвижимости (ЕБРР, 2010 год) Показатели эффективности законодательства, регулирующего рынок ипотечного кредитования (отдел правовой реформы ЕБРР)
	Наличие и результативность работы механизмов повышения энергоэффективности [10%]	Устойчивость механизмов государственной поддержки (ЕБРР, 2010 год)
	Адекватность деловой среды в сфере недвижимости [40%]	Регистрация недвижимости (Всемирный банк, «Doing Business», 2011 год) Получение разрешений на строительство (Всемирный банк, «Doing Business», 2011 год) Имущественные права (ВЭФ, индекс конкурентоспособности туризма, 2009 год) Уровень коррупции при оформлении разрешительной документации на застройку (BEEPS, 2008 год)

Источник: ЕБРР.

Энергетика

Таблица М.1.3.1

Оценка задач переходного процесса в электроэнергетике

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [40%]	Реструктуризация путем институционального расчленения, разделения и акционирования [33%]	Степень акционирования (создание акционерных компаний, улучшение операционной и финансовой деятельности) Степень разделения объектов генерации, передачи, распределения и снабжения/розничных продаж в юридическом плане Степень разделения объектов генерации, передачи, распределения и снабжения/розничных продаж в финансовом плане Степень разделения объектов генерации, передачи, распределения и снабжения/розничных продаж в операционном плане
	Участие частного сектора [33%]	Степень участия частного сектора в генерации и/или распределении
	Конкуренция и либерализация [33%]	Степень либерализации сектора (доступ третьих лиц к сетям на прозрачной и недискриминационной основе) Возможность конечных потребителей свободно выбрать своего поставщика Степень эффективной конкуренции в сфере генерации и распределения
Рыночные механизмы и принципы [60%]	Тарифная реформа [40%]	Наличие внутренних тарифов, отражающих себестоимость Существование перекрестного субсидирования среди потребителей Степень платежной дисциплины, определяемая показателями собираемости платы и задолженности по ней
	Создание надлежащей законодательной базы [20%]	Наличие закона об энергетике, обеспечивающего полномасштабную реструктуризацию сектора, создание регулирующего органа Качество налогообложения и режима лицензирования Существование и относительная надежность нормативно-правовой базы в области возобновляемой энергетики
	Создание независимого регулирующего органа в сфере энергетики [40%]	Степень финансовой и операционной независимости регулирующего органа Уровень стандартов подотчетности и прозрачности

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.3.2
Оценка задач переходного процесса в секторе природных ресурсов

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [40%]	Реструктуризация путем институционального расчленения и акционирования [40%]	Степень разделения различных направлений деятельности по отдельным юридическим лицам (акционерные предприятия) Наличие отдельных финансовых счетов для различных направлений деятельности Степень разделения различных направлений деятельности по отдельным юридическим лицам Меры, принимаемые с целью улучшения операционной и финансовой деятельности Уровень прозрачности и корпоративного управления
	Участие частного сектора [20%]	Степень участия частного сектора в первичных и (или) вторичных отраслях промышленности/поставках продукции
	Конкуренция и либерализация [40%]	Объем либерализации сектора (доступ третьих лиц к сетям) Возможность конечных потребителей свободно выбирать своего поставщика Уровень эффективной конкуренции в первичных отраслях/в сфере добычи, поставках продукции и ее сбыте
Рыночные механизмы и принципы [60%]	Тарифная реформа [40%]	Наличие внутренних тарифов, отражающих себестоимость Существование перекрестного субсидирования среди потребителей Степень платежной дисциплины, определяемой показателями собираемости платы и задолженностей по ней
	Создание надлежащей законодательной базы [40%]	Наличие закона об энергетике, обеспечивающего полномасштабную реструктуризацию сектора, создание регулирующего органа Качество налогообложения и режима лицензирования Степень прозрачности и подотчетности по доходам добывающих отраслей и управлению нефтяным стабилизационным фондом, соблюдение требований ИТДП и организации «Публики, что платишь».
	Создание независимого регулирующего органа в сфере энергетики [20%]	Объем финансовой и операционной независимости регулирующего органа Уровень стандартов подотчетности и прозрачности

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.3.3
Оценка задач переходного процесса в секторе устойчивой энергетики: энергоэффективность (ЭЭ), возобновляемая энергетика (ВЭ) и изменение климата (ИК)

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [67%]	Рыночные стимулы [50%]	Качество ценообразования в энергетике: отражающие себестоимость тарифы на электроэнергию для конечного пользователя Степень соблюдения политики ценообразования: собираемость платы и выставление счетов за электроэнергию Объемы потерь: потери при передаче и распределении Качество тарифных механизмов в поддержку развития возобновляемой энергетики (схемы оборотных «зеленых» сертификатов/льготные тарифы/отсутствие поддержки) Наличие налогов на выбросы углеродосодержащих веществ или механизмов торговли квотами на выбросы
	Результаты [50%]	Уровень энергоемкости Уровень углеродоемкости Доля выработки электроэнергии, приходящаяся на возобновляемую энергетику
Рыночные механизмы и принципы [33%]	Законы [25%]	Индекс законов «на бумаге» в областях ЭЭ и ВЭ (например, поощряющих использование возобновляемых технологий, обеспечивающих соблюдение минимальных стандартов использования энергии в различных сферах, устанавливающих параметры энергосбережения для различных отраслей, предусматривающих стимулы для достижения установленных целей и наказание за их невыполнение) Этап создания институциональных структур для выполнения Киотского протокола
	Органы [25%]	Наличие органов в области ЭЭ или ассоциаций в области ВЭ (независимые органы/подразделения в государственных ведомствах) Индекс штатов этих органов, их бюджеты, потенциал реализации проектов Индекс функций этих органов: консультирование правительства, разработка и выполнение директивных документов, финансирование проектов
	Принципы деятельности [25%]	Индекс развития устойчивой энергетики: наличие принципов деятельности в области УЭ, сфера их применения и конкретные задачи Индекс возобновляемой энергетики: наличие конкретных отраслевых норм в области ВЭ (обязанность развивать ВЭ, лицензирование экологических производителей энергии, приоритетный доступ к распределительным сетям) Индекс изменения климата: наличие директивных документов (целевые показатели по выбросам, планы выделения средств)
	Проекты [25%]	Индекс потенциала реализации проектов в областях ЭЭ, ИК и ВЭ Количество проектов в областях ЭЭ, ИК и ВЭ Данные о расходах на проекты в областях ЭЭ, ИК и ВЭ

Источник: ЕБРР.

Инфраструктура

Таблица М.1.4.1
Оценка задач переходного процесса на железнодорожном транспорте

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [55%]	Реструктуризация путем институционального расчленения и разделения [40%]	Степень акционирования железных дорог Степень разделения различных направлений деятельности (грузовые и пассажирские перевозки) Степень отделения (отсечения) непрофильной деятельности
	Участие частного сектора [40%]	Количество новых частных операторов Степень приватизации грузовых перевозок и вспомогательных услуг
	Конкуренция и либерализация доступа к сетям [20%]	Степень либерализации доступа к сетям в соответствии с принципами недопущения дискриминации Количество выданных частному сектору лицензий на оказание услуг
Рыночные механизмы и принципы [45%]	Тарифная реформа [50%]	Степень либерализации тарифов в сфере грузовых перевозок Масштабы внедрения льготных перевозок в качестве социальной нагрузки
	Создание надлежащей законодательной базы [25%]	Наличие стратегии развития железнодорожного транспорта и законодательства о железных дорогах
	Создание нормативно-правовой базы [25%]	Создание регулирующего органа в сфере железных дорог, определяющего доступ к сетям в соответствии с принципами недопущения дискриминации Степень независимости регулирующего органа, уровень стандартов подотчетности и прозрачности Уровень технических возможностей регулирующего органа по установлению розничных тарифов и регулированию доступа к путевому хозяйству

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.4.2

Оценка задач переходного процесса в автодорожном хозяйстве

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [55%]	Реструктуризация путем институционального расчленения и разделения [40%]	Степень независимости органов управления автодорожным хозяйством от соответствующего министерства Степень выделения деятельности по строительству из деятельности по содержанию автодорог и проектно-конструкторской деятельности
	Участие частного сектора [40%]	Масштабы участия компаний частного сектора в строительстве и содержании автодорог (концессии по типу «строительство, эксплуатация, передача», контракты на управление или оказание услуг, другие типы государственно-частных партнерств (ГЧП))
	Конкуренция и либерализация доступа к сети [20%]	Индекс правил проведения открытых тендеров на строительство и содержание автодорог Индекс практики проведения открытых тендеров на строительство и содержание автодорог
Рыночные механизмы и принципы [45%]	Тарифная реформа [50%]	Объем расходов на содержание автодорог (должен быть достаточным для поддержания качества государственных автотрасс и дорог) Введение платы за пользование автодорогами с дифференциацией по типу автотранспортного средства и налогов на автомобильное топливо Уровень платы за пользование автодорогами (должен быть достаточным, чтобы полностью покрывать как операционные, так и капитальные издержки) Комплексный индекс платы за пользование автодорогами (с дифференциацией по степени интенсивности пользования автодорогами, степени учета воздействия негативных внешних факторов и т.д.)
	Создание надлежащей законодательной базы [25%]	Сфера применения и качество законодательства в области ГЧП Наличие закона об автомобильных дорогах
	Создание нормативно-правовой базы [25%]	Создание автодорожного ведомства Индекс эффективности деятельности автодорожного ведомства (право принятия решений, выделения ресурсов, а также управление сетями автомобильных дорог)

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.4.3

Оценка задач переходного процесса на городском транспорте

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [50%]	Децентрализация и акционирование [33%]	Степень децентрализации (т.е. передачи контроля от национального на муниципальный или региональный уровень) Степень акционирования местных коммунальных предприятий в целях обеспечения финансовой дисциплины и улучшения уровня обслуживания, в том числе в небольших муниципальных образованиях
	Коммерциализация [33%]	Показатели финансовой деятельности (финансовые вопросы не учитываются/в стране имеется несколько финансово устойчивых коммунальных предприятий/для страны характерно прочное финансовое состояние) Уровень инвестиционного финансирования (только в форме грантов/выборочный доступ к коммерческому финансированию/доступ к коммерческому финансированию широко распространен) Показатели операционной деятельности: прогресс в обеспечении контроля за расходами (реструктуризация трудовой деятельности, контроль за расходами на электроэнергию, снижение потерь в сетях), меры регулирования спроса (установка счетчиков и выставление счетов по ним, выписка электронных билетов), внимание к качеству оказываемых услуг
	Участие частного сектора и конкуренция [33%]	Сфера применения законодательной базы, институциональная готовность к созданию ГЧП и ведению конкурентной борьбы Масштабы и форма участия частного сектора
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Тарифная реформа [50%]	Степень наличия многоуровневых тарифов и тарифообразование (окупаемость издержек, методики расчета тарифов) Наличие перекрестного субсидирования среди потребителей
	Развитие договорных отношений, институциональной и нормативно-правовой базы [50%]	Качество договорных отношений между муниципальными образованиями и операторами коммунальных услуг Уровень потенциала регулирующего органа и риски вмешательства государства в процесс тарифообразования

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.4.4

Оценка задач переходного процесса в водопроводно-канализационном хозяйстве (ВКХ)

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [50%]	Децентрализация и акционирование [33%]	Степень децентрализации (т.е. передачи контроля с национального на муниципальный или региональный уровень) Степень акционирования местных коммунальных предприятий в целях обеспечения финансовой дисциплины и улучшения уровня обслуживания, в том числе в небольших муниципальных образованиях
	Коммерциализация [33%]	Показатели финансовой деятельности (финансовые вопросы не учитываются/ в стране имеется несколько финансово устойчивых коммунальных служб /для страны характерно прочное финансовое состояние) Уровень инвестиционного финансирования (только в форме грантов/выборочный доступ к коммерческому финансированию/доступ к коммерческому финансированию широко распространен) Показатели операционной деятельности: прогресс в обеспечении контроля за расходами (реструктуризация трудовой деятельности, контроль за расходами на электроэнергию, снижение потерь в сетях), регулирование спроса (установка счетчиков и выставление счетов по ним, выписка электронных билетов), внимание к качеству оказываемых услуг
	Участие частного сектора и конкуренция [33%]	Сфера применения законодательной базы, институциональная готовность к созданию ГЧП и ведению конкурентной борьбы Масштабы и форма участия частного сектора
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Тарифная реформа [50%]	Степень наличия многоуровневых тарифов и тарифообразование (окупаемость издержек, методики расчета тарифов) Наличие перекрестного субсидирования среди потребителей
	Развитие договорных отношений, институциональной и нормативно-правовой базы [50%]	Качество договорных отношений между муниципальными образованиями и операторами коммунальных услуг Уровень потенциала регулирующего органа и риски вмешательства государства в тарифообразование

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.4.5

Оценка задач переходного процесса в секторе связи

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [50%]	Конкуренция и участие частного сектора: мобильная телефонная связь [40%]	Распространение услуг связи в сельские районы, определяемое как % населения, получающего сигнал мобильной связи (Всемирный банк, 2008 год) Число абонентов мобильной связи (Международный союз электросвязи, 2010 год) Процент частного капитала у действующего оператора мобильной связи (Global Insight, BuddeCom, 2011 год) Рыночная доля крупнейшего оператора мобильной связи (Business Monitor International, Global Insight, BuddeCom, 2011 год) Возможность сохранения номера при смене оператора мобильной связи (Business Monitor International, Global Insight, BuddeCom, 2011 год) Уровень конкуренции в секторе услуг мобильной телефонии (Всемирный банк, 2008 год)
	Конкуренция и участие частного сектора: стационарная телефонная связь [20%]	Плотность стационарной телефонной связи (Международный союз электросвязи, 2010 год) Процент частного капитала у действующего оператора стационарной телефонной связи (Business Monitor International Global Insight, 2011 год) Рыночная доля крупнейшего оператора стационарной телефонной связи (Global Insight, BuddeCom, 2011 год) Возможность сохранения номера при смене оператора стационарной связи (Business Monitor International, Global Insight, 2011 год) Уровень конкуренции в секторе услуг дальней телефонной связи (Всемирный банк, 2008 год) Число абонентов мобильной и стационарной связи в расчете на одного работника (Всемирный банк, 2008 год)
	Рынки информационных и высоких технологий [40%]	Число пользователей Интернета (Международный союз электросвязи, 2010 год) Число пользователей Интернета с широкополосным доступом (Международный союз электросвязи, 2010 год) Объемы международного Интернет-трафика (Всемирный банк, 2008 год) Уровень конкуренции в секторе Интернет-услуг (Всемирный банк, 2008 год) Масштабы пиратства (Business Software Alliance, 2010 год)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Оценка состояния институциональной базы [25%]	Независимость регулирующих органов (отдел правовой реформы ЕБРР, 2011 год) Разрешение споров и обжалование (отдел правовой реформы ЕБРР, 2011 год)
	Создание нормативно-правовой базы, направленной на обеспечение конкуренции в данном секторе [45%]	Оценка доступа к рынку (для недефицитных ресурсов) (отдел правовой реформы ЕБРР, 2011 год) Оценка условий деятельности: монополизация рынка и гарантии защиты от нее (отдел правовой реформы ЕБРР, 2011 год) Оценка условий деятельности: подключение к сетям связи и особые условия доступа (отдел правовой реформы ЕБРР, 2011 год)
	Готовность страны развивать наукоемкую экономику [25%]	Индекс наукоемкой экономики: экономические стимулы (Всемирный банк, 2009 год) Индекс наукоемкой экономики: инновации (Всемирный банк, 2009 год) Индекс наукоемкой экономики: образование (Всемирный банк, 2009 год)
	Свобода СМИ [5%]	Свобода печати («Репортеры без границ», Freedom House, 2010–2011 годы)

Источник: ЕБРР.

Финансовые организации

Таблица М.1.5.1

Оценка задач переходного процесса в банковском секторе

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [35%]	Уровень конкуренции [43%]	Доля активов пяти крупнейших банков («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год) Чистая процентная маржа («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год) Отношение накладных расходов к активам («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, данные официальной статистики)
	Вид собственности [29%]	Доля активов частных банков («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, данные официальной статистики) Доля активов иностранных банков (субъективная разница в расходах на координацию операций между страной происхождения/страной пребывания) («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, последняя оценка ЕБРР)
	Объем рынка [14%]	Отношение активов к ВВП («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, данные официальной статистики)
	Мобилизация ресурсов [14%]	Отношение объема розничного кредитования к активам частного сектора/суммарным активам банковской системы («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, данные официальной статистики)
Рыночные механизмы и принципы [65%]	Создание надлежащей нормативно-правовой базы [40%]	Наличие ограничений по выходу на рынок и уходу с рынка (оценка ЕБРР, последние расчеты) Нормативы ликвидности (оценка ЕБРР, последние расчеты) Другие пруденциальные макропоказатели (оценка ЕБРР, последние расчеты) Координация работы надзорных органов стран происхождения/стран пребывания (оценка ЕБРР, последние расчеты) Динамичное резервирование как защита от цикличности (оценка ЕБРР, последние расчеты) Система страхования вкладов с элементами частного финансирования (оценка ЕБРР, последние расчеты)
	Применение регулирующих норм [50%]	Соблюдение Основных Базельских принципов (оценка ЕБРР, последние расчеты) Доля нехеджированного кредитования в иностранной валюте частного сектора в общем объеме кредитования частного сектора («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, национальные статистические данные, полученные через CEIC, последние расчеты) Надежность банков – отношение реальных объемов рискованного взвешенного капитала к активам (Доклад МВФ о глобальной финансовой стабильности в 2010 году, национальные источники, последние расчеты) Действующие взвешенные по рискам коэффициенты достаточности капитала (МВФ, данные официальной статистики) Уровень развития/качества банковской деятельности и инструментария (оценка ЕБРР, последние расчеты) Вклады как доля ВВП («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, данные официальной статистики) Необслуживаемые кредиты (МВФ, «Банковский обзор ЕБРР», 2011 год, данные официальной статистики)
	Корпоративное управление и деловые стандарты [10%]	Доля банков с хорошим корпоративным управлением (оценка ЕБРР, последние расчеты)

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.5.2

Оценка задач переходного процесса в секторах страхования и других финансовых услуг

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [45%]	Объем рынка [60%]	Страховые премии (% от ВВП), (национальные ассоциации страховщиков, UBS, Всемирный банк, ЕБРР, последние данные)
		Премии при страховании жизни (% от ВВП) (национальные ассоциации страховщиков, UBS, Всемирный банк, ЕБРР, последние данные)
		Премии помимо страхования жизни (% от ВВП) (национальные ассоциации страховщиков, UBS, Всемирный банк, ЕБРР, последние данные)
		Лизинговый портфель (% от ВВП) (Leaseurope, национальные статистические данные, последние данные)
Рыночные механизмы и принципы [55%]	Конкуренция [10%]	Доступность услуг страхования (UBS и собственные оценки ЕБРР, последние расчеты)
		Размер ипотечной задолженности к ВВП («Банковский обзор ЕБРР», 2011 год)
		Тип пенсионной системы (компоненты I, II, III) (Ахсо)
		Отношение пенсионных активов к ВВП (Ахсо, «Ренессанс Капитал», последние данные)
Рыночные механизмы и принципы [55%]	Участие частного сектора [10%]	Доля на рынке трех крупнейших страховых компаний (Ахсо, ЕБРР, последние данные)
		Доля частных фондов страхования в общем объеме страховых премий (UBS, национальные органы, ЕБРР, последние данные)
		Число подготовленных специалистов в области страхования (UBS и собственные оценки ЕБРР, последние расчеты)
		Число подготовленных специалистов в области страхования (UBS и собственные оценки ЕБРР, последние расчеты)
Рыночные механизмы и принципы [55%]	Создание надлежащей нормативно-правовой базы [88%]	Наличие частных пенсионных фондов (органы системы социального обеспечения – МАКО)
		Законодательство по компоненту II (Организация экономического сотрудничества и развития, Всемирный банк, официальные национальные данные, ЕБРР, последние данные)
		Оценка качества надзора за страховым сектором (UBS, ЕБРР, последние расчеты)
		Лизинговое законодательство (национальные органы, Международная финансовая корпорация, ЕБРР, последние данные)
Рыночные механизмы и принципы [55%]	Деловые стандарты [12%]	Членство в МАОКС (Международной ассоциации органов контроля за страхованием – МАОКС)

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.5.3

Оценка задач переходного процесса в секторе рынков капитала

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [50%]	Объем рынка (50%)	Отношение капитализации фондового рынка к ВВП (FESE, FEAS, Всемирный фондовый ежегодник S&P, 2010 год, данные официальной статистики), 2010 год
		Число котируемых компаний (FESE, FEAS, данные официальной статистики, 2010 год)
		Объем биржевого оборота фондовых активов (акции и облигации) в % от ВВП (FESE, FEAS, данные официальной статистики, 2010 год)
		Индекс рынка краткосрочных долговых обязательств (Обследование ЕБРР за 2010 год)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Создание надлежащей нормативно-правовой базы (100%)	Индекс государственных облигаций (Обследование ЕБРР за 2010 год)
		Качество законодательства в сфере рынков ценных бумаг (Обследование состояния правовой реформы, ЕБРР, 2007 год)
		Эффективность законодательства в сфере рынков ценных бумаг (Обследование состояния правовой реформы, ЕБРР, 2007 год)

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.5.4

Оценка задач переходного процесса в секторе инвестиционных фондов

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [50%]	Конкуренция [35%]	Фактическое число управляющих фондами на тысячу компаний (веб-сайты компаний, Prequin, EMPEA и последние данные)
		Разнообразие типов/стратегий фондов (EMPEA, Prequin, Mergermarket, EVCA и последние расчеты ЕБРР)
		Свободные собственные инвестиционные средства в % от ВВП (EMPEA, Prequin, Mergermarket, EVCA и последние расчеты ЕБРР)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Создание надлежащей нормативно-правовой базы [70%]	Барьеры, препятствующие участию институциональных инвесторов (ЕБРР, последние расчеты)
		Качество законодательства в области рынков ценных бумаг (Обследование состояния правовой реформы, ЕБРР, 2007 год)
		Эффективность законодательства в области рынков ценных бумаг (Обследование состояния правовой реформы, ЕБРР, 2007 год)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Корпоративное управление [30%]	Действующая нормативная база (Оценка законодательства в области корпоративного управления, ЕБРР, 2007 год)
		Права и функции акционеров (Оценка законодательства в области корпоративного управления, ЕБРР, 2007 год)
		Равное отношение к акционерам (Оценка законодательства в области корпоративного управления, ЕБРР, 2007 год)
		Обязанности правления (совета директоров) (Оценка законодательства в области корпоративного управления, ЕБРР, 2007 год)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Корпоративное управление [30%]	Раскрытие информации и прозрачность (Оценка законодательства в области корпоративного управления, ЕБРР, 2007 год)

Источник: ЕБРР.

Таблица М.1.5.5

Оценка задач переходного процесса в секторе финансирования ММСП

Компоненты	Критерии	Показатели
Рыночная структура [50%]	Небанковское финансирование [10%]	Лизинг (балл АТС)
		Прямые частные инвестиции (балл АТС)
		Рынки капитала (балл АТС)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Банковское финансирование [90%]	Конкуренция
		Конкуренция в банковской сфере (бал АТС)
		Доступность
		Разница в процентах при кредитовании МСП и крупных компаний (кратко- и долгосрочное кредитование)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Банковское финансирование [90%]	Доля кредитования МСП в общем объеме кредитов, отношение розничного кредитования к ВВП в сопоставлении с данными по ЕС с учетом удаленности
		Охват населения услугами коммерческих банков (число отделений на 100 тыс. взрослого населения)
		Наличие в банках специальных отделов по кредитованию МСП (внутреннее обследование ЕБРР, 2011 год)
		Масштабы использования методики кредитования МСП (внутреннее обследование ЕБРР, 2011 год)
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Создание надлежащей нормативно-правовой базы [50%]	Наличие в отделах по кредитованию МСП подготовленных кредитных инспекторов (внутреннее обследование ЕБРР, 2011 год)
		Возможность предложить и принять недвижимое имущество в качестве залога (кадастр)
		Кредитно-информационные услуги
		Система регистрации движимого имущества
Рыночные механизмы и принципы [50%]	Создание надлежащей нормативно-правовой базы [50%]	Возможность предложить и принять движимое имущество в залог без передачи его во владение
		Требования закона к залогу и резервам
		Реализация прав кредитора в отношении залога

Источник: ЕБРР.

Балльная оценка состояния переходного процесса по странам

(см. таблицу 1.2 на стр. 14)

Приведенные в разделе 1 показатели переходного процесса (в баллах) по странам отражают мнение экономического департамента ЕБРР о состоянии продвижения конкретных стран по пути реформ. Оценки выставляются по балльной шкале от 1 до 4+, а 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 оценки или вычитания 0,33 из него. Два показателя состояния банковского сектора – банковская реформа и либерализация процентных ставок, а также рынки ценных бумаг и небанковские финансовые институты – в этом году не используются, а вместо них применяется более детальная методика с разбивкой на уровне секторов (см. пояснение ниже).

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+ Стандарты и показатели, типичные для передовых промышленных стран: более 75% фондов предприятий находится в частной собственности при эффективном корпоративном управлении ими.

Приватизация малых предприятий

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

Управление и структурная реорганизация на предприятиях

- 1 Слабые бюджетные ограничения (мягкая кредитно-дотационная политика ослабляет финансовую дисциплину на уровне предприятий), мало других реформ по внедрению норм корпоративного управления.
- 2 Умеренно жесткая кредитно-дотационная политика, но слабый контроль за применением законодательства о банкротстве, 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, крупные новые капиталовложения на уровне предприятий, включая миноритарное участие финансовых инвесторов.
- 4+ Стандарты и показатели, типичные для передовых промышленных стран: осуществление эффективного контроля за предприятиями со стороны отечественных финансовых институтов и рынков в интересах проведения диктуемой рыночными требованиями структурной реорганизации.

Либерализация цен

- 1 Большинство цен официально контролируется государством.
- 2 Отмена регулирования в отношении ряда цен; большинство категорий товаров закупается государством по нерыночным ценам.
- 3 Значительный прогресс в деле либерализации цен, но государственные закупки по нерыночным ценам по-прежнему широко распространены.
- 4 Всеобщая либерализация цен; государственные закупки по нерыночным ценам большей частью прекращены, цены регулируются лишь на небольшое число товаров.
- 4+ Стандарты и показатели, типичные для передовых промышленных стран: полная либерализация цен, контролируются лишь цены на жилье, транспорт и продукцию естественных монополий.

Внешняя торговля и курсовой режим

- 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 счетам 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 национальной валюты по текущим операциям.
- 4 Отмена всех количественных и административных ограничений на импорт и экспорт (кроме сельхозпродукции), а также 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 национальной валюты, в том числе по текущим счетам.
- 4+ Стандарты и показатели, типичные 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 появление новых участников рынка или принятие некоторых принудительных мер к предприятиям, доминирующим на рынке.
- 3 Отдельные принудительные меры по устранению монополизма на рынке и содействию развитию конкурентной среды с расчленением предприятий-монополистов; устранение многих ограничений на появление новых участников рынка.
- 4 Масштабные принудительные меры по борьбе со злоупотреблением доминирующим положением на рынке и по содействию развитию конкурентной среды.
- 4+ Стандарты и показатели, типичные для передовых промышленных стран: эффективное проведение антимонопольной политики, отсутствие ограничений на появление новых участников на большинстве рынков.

Благодарности

Настоящий выпуск «Доклада о переходном процессе» подготовлен экономическим департаментом ЕБРР под общим руководством Эрика Берглофа. Часть материалов для него предоставлена юридическим департаментом (приложение 1.2).

Редакторы выпуска: Йеромин Цеттельмайер, Франто Рика и Питер Сэнфи.

Ниже указан состав авторских коллективов по главам, врезкам и приложениям доклада.

Глава 1

Авторы – Евгения Корниенко, Франциска Онзорге, Франто Рика, Питер Сэнфи при участии Марины Калумену.

Врезка 1.1 подготовлена Ханной Левингер и Элизабетой Фальчетти; **врезка 1.2** – Ральфом де Хаасом и Ханной Левингер; **врезка 1.3** – Евгенией Корниенко; **врезка 1.4** – Хайке Хармгарт и Александром Пивоварским при участии Ассета Иргалиева.

Приложение 1.1 подготовлено Катрин Вайссенберг на основании оценок сотрудников отраслевых направлений экономического департамента, **приложение 1.2** – Фредерик Дахан, Элизабет Кирк и Александром Плехановым при участии Катрин Вайссенберг, Вероники Завацкой и Эндрю Рундуса.

Глава 2

Авторы – Ральф де Хаас, Карли Петракко и Йеромин Цеттельмайер при участии Мартина Брауна и Полин Грожан.

Врезка 2.1 подготовлена Ральфом де Хаасом, Мартином Брауном и Полин Грожан.

Глава 3

Авторы – Полин Грожан, Франто Рика и Клаудия Сенник при участии Доры Симрот.

Врезка 3.1 подготовлена Полин Грожан и Франто Рика.

Глава 4

Авторы – Елена Николова, Франто Рика и Дора Симрот при участии Гиви Мелкадзе.

Врезка 4.1 подготовлена Еленой Николовой и Дорой Симрот.

Содержание страновых оценок формировалось сотрудниками региональных направлений экономического департамента и опубликовано под редакцией Питера Сэнфи и под общим руководством и с комментариями Пирошки Надь. Подборка экономических данных: Марина Калумену. Ниже перечислены главные авторы этих материалов.

- Центральная Европа и страны Балтии (без Хорватии): Александер Леман при содействии Мэрилин Полены.
- Юго-Восточная Европа и Хорватия: Питер Сэнфи при содействии Симоны Зе.
- Восточная Европа и Кавказ – Александр Пивоварский при содействии Ассета Иргалиева.

- Россия – Александр Плеханов при содействии Асель Исаковой.
- Турция – Франциска Онзорге, Евгения Корниенко и Хайке Хармгарт.
- Центральная Азия – Нинке Оомс (все страны кроме Монголии) и Александр Плеханов (Монголия) при содействии Асель Исаковой.

В русской версии доклада материалы по странам Центральной Европы и Балтии, Юго-Восточной Европы и Хорватии и Турции не приводятся.

Издательско-оформительская часть: Дан Келли,

Аманда Рейлсон, Джейн Росс, Наташа Трелоар и Брайан Уитфорд (управление внешних и внутренних связей ЕБРР), Ричард Джерман и Кароль Рей.

Графическое оформление и печать: Юлия Алексеева, Энди Ричи и Терри Хоз, управление проектом: Клер Ричи (агентство «bn1creative»).

Редакторы выпуска выражают признательность Бену Бидани, Маме Фату Диане, Кристофу Розенбергу и Джефу Готлибу за замечания по главе 2. В докладе нашли свое отражение замечания и отзывы членов Совета директоров ЕБРР и представителей властей их стран, членов Исполнительного комитета ЕБРР, представительств ЕБРР в странах операций и территориальных отделов, а также сотрудников Европейской комиссии, Международного валютного фонда и Всемирного банка.

Перевод: Евгений Быков, Галина Ермакова,

Владимир Сотников, Евгений Тихомиров

Редакция: Юрий Бобров, Эльдар Фотинов (отдел переводов ЕБРР)

Корректорская правка: Ольга Шахова

Координатор перевода: Наталья Бинерт (отдел переводов ЕБРР)

В настоящем выпуске «Доклада о переходном процессе» использованы материалы второго этапа обследования ЕБРР и Всемирного банка «Жизнь в переходный период», проведенного при финансовой поддержке Агентства международного развития Канады (CIDA), Центральноевропейской инициативы (ЦЕИ), Департамента международного развития Великобритании (DfID), Всемирного банка и Специального фонда акционеров ЕБРР. Выражаем искреннюю благодарность за предоставленное финансирование.



Оба типа бумаги – «Satimat Silk» и «Edixion Offset» – сертифицированы по стандартам Лесного попечительского совета и изготовлены с использованием целлюлозы с нулевым содержанием хлора.

Изготовившие оба типа бумаги комбинаты сертифицированы по стандартам ISO 9001, ISO 14001 и Лесного попечительского совета.

Типография «Fulmar Colour» сертифицирована по стандарту ISO 14001, не производит углеродных выбросов, не применяет спиртосодержащие вещества и сертифицирована по стандартам системы Лесного попечительского совета.

Типографская краска изготовлена на основе растительных масел.

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. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. За получением такого разрешения обращайтесь по адресу: permissions@ebrd.com.

Издательская верстка и подготовка к печати: агентство «bn1creative» и ЕБРР.

7887 «Доклад о переходном процессе» за 2011 год (R/3000)

Отпечатано в Англии в типографии «Fulmar», осуществляющей экологическую программу утилизации отходов и макулатуры.

Фотографии

ЕБРР/Джон Маконнико (обложка); ЕБРР/Саймон Крофтс (стр. 6, 115, 116); ЕБРР/Георгий Лисовский (стр. 48); ОБСЕ (стр. 66); Евгений Кондаков (стр. 84, 114); Ян Маас (стр. 107); Джим Ходсон (стр. 108); Сузи Сканелли Кук (стр. 108); Георгий Лисовский (стр. 109, 112, 115); Брайан Уитфорд (стр. 110); Майк Эллис (стр. 110, 114); Арнель де Серра (стр. 111); Александр Анджич (стр. 111); Су Каннигхэм (стр. 113); ОБСЕ (стр. 114).

© Европейский банк реконструкции и развития



**Европейский банк
реконструкции и развития**
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты

Тел.: +44 207 338 6000
Факс: +44 207 338 6100

Запросы на получение информации

При направлении запросов
на получение информации
и справок просьба использовать
бланк на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам

Тел.: +44 207 338 7168
Факс: +44 207 338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Публикации ЕБРР

Тел.: +44 207 338 7553
Факс: +44 207 338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт

www.ebrd.com
www.ebrd.com/transitionreport

ISBN: 978-1-898802-37-2

ISSN: 1356-3424