

Документ № 16-3-F
Евразийского фонда стабилизации и
развития

Евразийский банк развития
Управляющий средствами Евразийского фонда стабилизации и развития

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

по заявке

Республики Армения

на получение финансового кредита
из средств Евразийского фонда стабилизации и развития

в размере 300 млн. долларов США

сентябрь 2015

Данный документ имеет ограничения для распространения и может использоваться получателями только в целях исполнения их служебных обязанностей. Содержание документа может разглашаться только с разрешения Евразийского банка развития.

Республика Армения
 Финансовый год: 1 января –31 декабря

Курс национальной валюты

На 01.08.2015

Валюта	Армянский драм
1 Евро	487,29
1 доллар США	524,92
1 Российский рубль	7,92
10 Казахстанских тенге	25,52

Система мер и весов: Метрическая система

ЕФСР	Евразийский фонд стабилизации и развития
ВБ	Всемирный банк
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВНД	Валовой национальный доход
ЕАБР	Евразийский Банк Развития
ЕС	Европейский Союз
ЖКХ	Жилищно-коммунальное хозяйство
МВФ	Международный валютный фонд
МФ РА	Министерство финансов Республики Армения
РА	Республика Армения
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
ЦБА	Центральный банк Республики Армении

Документ подготовлен следующими сотрудниками ЕАБР:

Директор проектного блока по финансовым кредитам ЕСФР
 Старший менеджер проектного блока по финансовым кредитам ЕСФР
 Старший менеджер проектного блока по финансовым кредитам ЕСФР
 Ведущий специалист проектного блока по финансовым кредитам ЕСФР
 Старший специалист проектного блока по финансовым кредитам ЕСФР

Мирзоев А.Р.
 Долговечный А.П.
 Писарева Н.Н.
 Бирюков П.А.
 Федоров И.Ю

**Заключение Управляющего Средствами ЕСФР по Заявке Республики Армения на
получение финансового кредита из средств ЕСФР**

Оглавление

1. Основные индикативные параметры кредита, рекомендуемые Управляющим	4
2. Заключение Управляющего	6
3. Матрица реформ для поддержки финансовым кредитом АКФ.....	15

1. ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТИВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КРЕДИТА, РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМ

Получатель	Республика Армения
Ответственное ведомство	Министерство финансов Республики Армения, Центральный банк Республики Армения
Сумма кредита	300 000 000 (Триста миллионов), тремя траншами по 100 000 000 (Сто миллионов)
Валюта кредита	Доллары США
Дата окончания периода доступности Финансового кредита	31 марта 2018 года
Срок использования Финансового кредита	Не более 20 (Двадцати) лет, начиная с Даты вступления в силу, включая период, в течение которого погашение Основного долга не производится, (далее – "Льготный период") – не более 10 (Десяти) лет с Даты вступления в силу. Дата вступления в силу определяется в соответствии с Соглашением о предоставлении финансового кредита.
Начальная единовременная комиссия	Не применяется
Комиссия резервирование	за Не применяется
Маржа	Не применяется
Проценты	Процентная ставка: 2,1 процента годовых (фиксированная) Проценты начисляются и выплачиваются в соответствии с условиями Соглашения о предоставлении финансового кредита, каждые полгода в согласованные с Получателем и указанные в Соглашении Даты платежа, начиная с первой из указанных дат, наступающей после даты перечисления Управляющим Получателю первого транша Финансового кредита, и заканчивая датой заключительного платежа Основного долга по Финансовому кредиту.
График погашения	Равными полугодовыми платежами в согласованные с Получателем и указанные в Соглашении Даты платежа с учетом 10-летнего льготного периода по выплате основного долга по Финансовому кредиту.
Грант-элемент по кредиту ЕСФР	30,26 процента от суммы кредита
Тип операции	Финансовый кредит

Отрасль	Фискальная дисциплина, денежно-кредитная сфера, энергетика, административное управление
Главные индикаторы результативности	Сокращение дефицита бюджета, сокращение задолженности в энергетическом секторе, повышение качества расходов бюджета, снижение уровня долларизации, рост депозитов и кредитования малого и среднего бизнеса, сдерживание инфляции
Основные цели	Увеличение инвестиций, ускорение экономического роста, повышение эффективности налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.
Основные риски и способы их смягчения	<p>Меры структурной политики могут оказаться недостаточными для достижения целевых параметров Программы.</p> <p>Усиление влияния внешних шоков может сформировать риски выполнения макроэкономических параметров (дефицит бюджета и инфляция)</p> <p>Сохраняются политические риски неприятия Налогового кодекса.</p> <p>Контроль будет осуществляться посредством мониторинга Управляющего.</p> <p>В случае повышения рисков, Управляющий будет вносить предложения по корректировке программы и дополнительным мерам, которые будут способствовать достижению целевых параметров. Предложения по дополнительным мерам должны будут найти отражения в Письмах о намерениях Правительства и Центрального банка.</p>

2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО

Настоящее Заключение подготовлено по заявке Республики Армения (далее – РА, Заявитель) на получение финансового кредита из средств ЕСФР (далее – Кредит) в размере 800 млн. долл. США, поступившей в Евразийский Банк Развития (ЕАБР) 05.02.2015 г. письмом № 5-1/41-15 (далее – Заявка, Приложение 1). Сумма заявки уточнена Письмом о намерениях, от 06.08.2015 (Приложение 2). Основная цель Кредита – поддержка отдельных мер Программы стимулирования экономического роста и экспортирующих отраслей Правительства РА (Приложение 3), направленной на адаптацию экономики к новым внешним условиям и продолжение и углубление реформ, начатых в предыдущие годы.

Рассмотрев Заявку, Управляющий предлагает к рассмотрению Советом ЕСФР следующие рекомендации и Заключение:

1. Заявка соответствует целям деятельности Фонда, направлениям предоставления финансовых кредитов, порядку и условиям предоставления средств Фонда, определенным Договором об учреждении Фонда, Положением о Фонде, Порядком предоставления финансовых кредитов из средств ЕСФР и решениями Совета Фонда.

2. Заявка оформлена в соответствии с требованиями Фонда и подписана министром финансов – Полномочным представителем РА в Совете Фонда. Степень проработанности Заявки с точки зрения наличия информации, необходимой для проведения оценки, и наличия подтверждающей документации, с учетом проведенных консультаций с властями РА, удовлетворительна.

3. Анализ экономической ситуации в РА позволяет сделать следующие выводы и рекомендации:

Ухудшение внешнеэкономической ситуации в конце 2014 г. оказало существенное негативное влияние на экономику Армении в 2015 г. Девальвация рубля и рецессия российской экономики привели к сокращению притока денежных переводов в страну на 28% в долларовом выражении по итогам первого полугодия 2015 г. Сокращение внешнего спроса в РФ и снижение мировых цен на металлы привели к снижению экспортных доходов. Внешние шоки вызвали ухудшение ситуации на валютном и денежном рынках, сокращение внутреннего спроса, замедление темпов экономического роста и ухудшение состояния государственного бюджета.

Сокращение притока валюты по текущим операциям и уменьшение притока иностранного капитала по финансовому счету привели к оттоку депозитов и сокращению международных резервов. В четвертом квартале 2014 г. чистый приток капитала¹ сократился до 2,9% ВВП, против 8,8% ВВП в четвертом квартале 2013 г. Отток депозитов из банковской системы, который в ноябре 2014 г. – феврале 2015 г. составил около 50 млрд. драм (более 1% ВВП)². В результате интервенций ЦБА для поддержания валютного курса, международные

¹ Рассчитано как изменение финансового счета за исключением изменения международных резервов

² По фиксированному курсу это составляет более 300 млн. долл. США или 2,7% ВВП

резервы за этот период сократились на 353 млн. долл. США, что составляет 23% объема ВМР, зафиксированного в начале ноября 2014 г.

Темпы роста ВВП в первом квартале 2015 г. замедлились до 2,2%, против 3,1% годом ранее, и были значительно ниже запланированных в бюджете (4,2%). Снижение внешних доходов и притока капитала привело к сокращению частного потребления на 2,6%, что нашло отражение в негативной динамике почти всех неторгуемых секторов. Экономический рост был поддержан за счет торгуемых секторов. Основной вклад в формирование ВВП был обеспечен высокими темпами роста в добывающем секторе, что стало следствием введения дополнительных мощностей, и в туристическом секторе³: их суммарный вклад в прирост ВВП составил около 2%. Кроме того, отмечены высокие темпы роста в сельском хозяйстве, но, учитывая сезонность, вклад этого сектора в первом квартале не был значительным. По оценке Управляющего, эти факторы смогут поддержать достижение роста экономики на уровне около 2,5% в целом по итогам 2015 г.

Сокращение внутреннего спроса привело к выпадению государственных доходов и увеличению потребности в дополнительных источниках финансирования расходов бюджета. В первом полугодии 2015 г., на фоне нулевого роста доходов бюджета, расходы выросли на 13,6%, что привело к расширению дефицита бюджета до 2,9% ВВП⁴, против профицита в размере 0,6% ВВП годом ранее. По итогам года дефицит бюджета расширится с предусмотренных в Законе о бюджете 2,3% ВВП до 3,5% ВВП. В текущих условиях МВФ согласился повысить предельное значение контрольного показателя по дефициту бюджета до этого уровня в рамках программы расширенного кредитования в Армении. Управляющий также считает приемлемым возможное расширение дефицита государственного бюджета Армении в 2015 г. с целью поддержания расходов на социальную защиту и капитальных инвестиций на предусмотренном Законом о бюджете 2015 года уровне. При этом, обеспечение среднесрочной макроэкономической стабильности требует решительных шагов по консолидации бюджета в последующие годы.

Возросли квазифискальные риски Правительства, связанные с усугублением проблем в энергетическом секторе. В результате длительного периода маловодья и сверхнормативного ремонта АЭС, выросли потребности в генерации более дорогой тепловой электроэнергии. Существовавшая методика формирования баланса производства и потребления электроэнергии не позволяла оперативно вносить корректировки в прогнозный баланс, что негативно влияло на качество тарифной политики, и, в конечном итоге, привело к накоплению существенной задолженности дистрибьютора электроэнергии, в том числе перед производителями. В условиях высокой зависимости энергетики РА от импорта, девальвация драма привела к дополнительному ухудшению финансового состояния энергетического сектора. Недовольство населения уровнем прозрачности и принимаемых управленческих решений в энергетическом секторе существенно ограничивает возможности решения финансовых проблем сектора путем повышения тарифов. Возникшие в текущем году дополнительные бюджетные

³ Приток туристов в 2015 году связан с памятными мероприятиями, посвященными 100-летию геноцида, проводившимися в марте-апреле текущего года в Армении.

⁴ Расчеты Управляющего на основе опережающих индикаторов роста ВВП.

ограничения требуют от Правительства поиска альтернативных источников погашения задолженности в энергетическом, а также принятия мер по снижению рисков возникновения подобной ситуации в дальнейшем.

Жесткие меры денежно-кредитной политики позволили стабилизировать ситуацию на валютном и денежном рынках, однако их эффективность ограничивается высоким уровнем долларизации и недоверием к финансовому рынку. Для стабилизации ситуации на валютном рынке, ЦБА повысил процентные ставки и существенно ужесточил требования к формированию фонда обязательных резервов. Это, с учетом проведенной девальвации драма, позволило ЦБА остановить отток депозитов и прекратить валютные интервенции, начиная с марта текущего года. Высокий уровень долларизации (около 70% по депозитам и 66% по кредитам) существенно ограничивает возможности ЦБА по повышению гибкости обменного курса, а также требует существенного ужесточения денежно-кредитной политики при возникновении новых шоков, что может негативно влиять на темпы экономического роста.

Размещение государственных ценных бумаг на внешнем рынке на 300 млн. долл. США на чистой основе позволило существенно снизить риски кассового разрыва бюджета и истощения ВМР. Сокращение ликвидности банков значительно повысило риски бюджета по рефинансированию внутреннего государственного долга. Сокращение ВМР, вследствие интервенций ЦБА на валютном рынке, создавало угрозы стабильности платежного баланса. Это потребовало от властей экстренных мер по привлечению дополнительного финансирования. В первом квартале Правительство сумело разместить евробонды на сумму 500 млн. долл. США, при этом 200 млн. было направлено на досрочное погашение предыдущего выпуска. Привлечение внешнего финансирования позволило устранить проблему ликвидности для страны, однако высокая стоимость привлечения (7,5%), а также увеличение бремени внешнего долга формируют новые бюджетные ограничения для обеспечения макроэкономической стабильности.

Несмотря на улучшение текущего счета в первом квартале 2015 г., риски возобновления давления на международные резервы во второй половине текущего года сохраняются. Комбинация действий властей, сокращения потребления и снижения мировых цен на энергоносители и продовольствие обусловили улучшение сальдо внешней торговли, что привело к сокращению дефицита текущего счета по итогам первого квартала 2015 г. до 17% ВВП, против 26,1% ВВП годом ранее. Помимо обозначенных факторов, улучшение текущего счета также было связано с сокращением начисленных нерезидентам доходов от прямых иностранных инвестиций. Это не позволяет сделать вывод об устойчивом и структурном улучшении текущего счета. При этом сохраняется дисбаланс между ростом заработной платы и производительностью труда. На фоне сезонного спроса на иностранную валюту и в случае возникновения новых внешних шоков, могут возрасти риски возврата ЦБА к интервенциям на валютном рынке и роста процентных ставок.

Властям удалось не допустить существенного роста цен, несмотря на обесценение драма к доллару на 10% с декабря 2014 г. Помимо ужесточения денежно-кредитной политики и сокращения внутреннего спроса, факторами, ограничившими рост цен, стали рост объемов производства в сельском хозяйстве и снижение импортных цен на сырьевые товары. Уровень цен

по итогам первого полугодия 2015 г. остался неизменным по сравнению с декабрем 2014 г. на фоне дефляции на уровне 0,9%, наблюдавшейся в аналогичные периоды 2013-2014 годов. Учитывая сезонный паттерн инфляции, сохраняются риски ускорения цен во второй половине 2015 г., что, возможно, потребует сохранения жесткости денежно-кредитной политики.

Управляющий положительно оценивает усилия властей, направленные на смягчение последствий текущих рисков и активизацию структурных реформ. Вместе с тем, сохранение высокого дефицита счета текущих операций, значительный уровень долларизации экономики и внешней задолженности страны усиливают уязвимость Армении перед внешними шоками, особенно на фоне замедления экономической активности в России и регионе в целом. Новый виток ослабления курса российского рубля, начавшийся во втором полугодии текущего года, формирует риски дальнейшего сокращения денежных переводов и экспорта.

Сокращение уязвимости экономики Армении к внешним шокам требует изменения модели ее экономического роста. После мирового кризиса 2008-2009 г.г. основным фактором роста страны стало конечное потребление, во многом поддерживаемое внешними заимствованиями и денежными переводами. Фундаментальной причиной, ограничивающей внутренний потенциал экономического роста, является отрицательная динамика инвестиций в основной капитал. По итогам 2014 г. доля инвестиций в ВВП составила менее 20%, против почти 40% в 2008 г. Факторами, негативно влияющими на приток инвестиций, являются значительные барьеры для входа на внутренний рынок, затруднительность уплаты налогов и непрозрачность налогового законодательства, а также высокие коррупционные издержки. Меры властей, включенные в Программу стимулирования экономического роста и экспортирующих отраслей, и поддерживаемые предполагаемым финансовым кредитом, направлены на поддержание экономического роста путём улучшения бизнес-климата, повышения открытости рынков, конкуренции и диверсификации экономики, и позволят стимулировать инвестиционный процесс без повышения рисков для макроэкономической стабильности. Повышение экономической активности при улучшении качества управления государственными финансами также будет способствовать консолидации бюджета в среднесрочной перспективе без ущерба для экономического роста.

Консолидации бюджета в среднесрочной перспективе также будет способствовать принятие Налогового кодекса, предусматривающего систематизацию мер налоговой политики, оптимизацию фискальных льгот и преференций, и упрощение процедур налогообложения. Прозрачность налоговой базы позволит с большей точностью осуществлять бюджетное планирование и повысить качество налогового администрирования. Параметры дефицита бюджета должны соответствовать требованиям действующей программы Правительства РА, поддерживаемой кредитом МВФ в рамках механизма расширенного финансирования.

Укрепление бюджетной системы будет реализовано через повышение прозрачности и эффективности государственных расходов, улучшение качества планирования и финансового контроля. Планируется дальнейшее развитие системы электронных торгов, которая позволит осуществлять все виды закупок (кроме закупок из одного источника) посредством электронных торгов. Развитие электронных закупок будет способствовать снижению

коррупционных рисков, что повысит эффективность бюджетных расходов. Внедрение системы бухгалтерского учета общественного сектора, основывающейся на международных стандартах, позволит повысить прозрачность бюджетных операций, а также снизит расходы на их аудит. Централизация всех социальных выплат и услуг в рамках создаваемых интегрированных социальных центров будет направлена на улучшение качества и эффективности социальных расходов. Дополнительной мерой, которая повысит качество госрасходов, станет принятие стратегии развития дорожного сектора путем совершенствования механизма планирования и калькуляции бюджетных ресурсов на содержание и техническое обслуживание дорог.

Сокращение квазифискальных рисков, создаваемых энергетическим сектором, будет достигнуто реализацией комплекса мер, направленного на повышение качества управления сектором. В мае текущего года Правительством утвержден Порядок, регламентирующий процесс формирования лежащего в основе расчетов тарифов на электрическую энергию прогнозного баланса производства, импорта, экспорта и поставки электрической энергии (мощности) в распределительные сети. Данный Порядок предусматривает ряд мер, направленных на повышение качества прогноза энергетического баланса и сокращение финансовых рисков участников энергетического сектора, включая возможность корректировки энергетического баланса при отклонении структуры производства более чем на 5% в течение четырех месяцев. Следствием станет более гибкий подход к формированию тарифов на электроэнергию, что повысит финансовую устойчивость энергетического сектора. Реализация планов Правительства по созданию механизма (в форме целевого или страхового фонда) позволит сглаживать кратковременные финансовые шоки и избежать частого пересмотра тарифов без ущерба для финансового состояния предприятий энергетической отрасли. Эти меры позволят не только уменьшить квазифискальные риски, но и благоприятно скажутся на условиях ведения бизнеса.

Улучшение бизнес-климата будет достигаться посредством мер, снижающих регулятивное бремя и облегчающих доступ бизнес-структур к информации. Реализация мероприятий, направленных на облегчение регулятивных процедур - сокращение сроков на получение разрешений для подключения к энергосетям и получения разрешений на строительство - положительно скажется на расширении инвестиционной деятельности. Формирование доступной электронной базы данных о недрах и реализация прав на их разработку на конкурсной основе, также создают предпосылки более активного принятия инвестиционных решений в сфере разработки недр, и будут содействовать увеличению числа новых предприятий и созданию более конкурентного рынка в Армении. Также предусматриваются меры, связанные с формированием консолидированной электронной системы регистрации прав собственности на движимое имущество, что позволит повысить доступ малого и среднего бизнеса к кредитным ресурсам за счет снижения рисков банков посредством расширения механизма залога. Расширение системы электронной регистрации отчетностей и заявлений, представляемых в налоговые органы (охват всех видов налогов), позволит сократить издержки субъектов хозяйствования при уплате налогов.

Управляющий также поддерживает меры по обеспечению устойчивости финансового сектора через рост доверия к нему и борьбу с долларизацией, что, вместе с намерениями

властей повысить гибкость обменного курса, стимулирует наметившийся устойчивый рост в торгуемых секторах, и будет способствовать минимизации валютных интервенций Центрального банка. Увеличение размеров страховых вкладов, увеличение периода, в течение которого вкладчик сможет реализовывать свои права на гарантию, и сокращение сроков возмещения средств вкладчикам после наступления страховых случаев, будут способствовать расширению депозитной базы банков и дальнейшему углублению и развитию финансового рынка. Меры, направленные на создание более привлекательных условий для формирования банками активов и пассивов национальной валюты будут создавать условия для дедолларизации. В ходе реализации Программы, уровень долларизации депозитов должен сократиться на 5 п.п., при ежегодном росте депозитов на 5% по постоянному курсу. Мероприятия по обеспечению устойчивости финансового сектора и дедолларизации будут стимулировать увеличение ликвидности в банковской системе и окажут влияние на снижение процентных ставок, что повысит доступность кредита.

Общим итогом программы должно стать формирование условий для экономического роста за счет новых источников, поддержание ВМР на приемлемом уровне и консолидация бюджета. Управляющий считает, что реализация мер Программы должна стимулировать инвестиционный процесс за счет устранения барьеров для бизнеса. Повышение эффективности расходов бюджета и создание условий для роста налоговой базы позволят снизить дефицит бюджета до уровня 2% ВВП с 2017 г. против 3,5% в 2015 г. Стабилизация бюджета и ускорение роста ВВП позволят снизить уязвимость страны к внешним шокам.

Риски достижения целей Программы. Достижение эффекта от принятия мер структурной политики может потребовать большего времени, что не позволит достичь целевых параметров программы в установленные сроки. Кроме того, реализация мер по упрощению ведения бизнеса не всегда может привести к росту инвестиций, поскольку негативное влияние сохранившихся (неучтенных) барьеров может превысить положительный эффект от реформ. Также, существует риск недостаточной проработки правоприменительной практики принятых нормативных документов, что может существенно снизить эффективность предусмотренных структурных реформ. Дополнительным риском может стать ухудшение внешнего фона. В случае недостаточности мер, предусмотренных в матрице реформ, для достижения целей Программы, достигнута договоренность с властями РА, что Управляющей может предлагать дополнительные меры для внесения в матрицу реформ на различных этапах реализации программы.

Сохраняются политические риски, которые могут затянуть реализацию отдельных мер. Устранение льгот и снятие барьеров, предусматриваемое в Программе, может столкнуться с противодействием разных заинтересованных сторон, получающих выгоды от использования своего монопольного или привилегированного положения. Наличие этого риска подтверждается длительностью разработки Налогового кодекса, несмотря на то, что уже в 2014 г. его принятие являлось одним из требований выделения кредита бюджетной поддержки Всемирного банка. Кроме того, недоверие населения к политике Правительства в энергетике, выразившееся в июне текущего года в протестах против повышения тарифов и требований обеспечения прозрачности в энергетическом секторе, формирует риски для реформ в этом секторе.

С целью сокращения рисков, Управляющий будет проводить постоянный мониторинг и вносить предложения по корректировке программы. Достижение целей программы контролируется набором контрольных и индикативных показателей, отраженных в матрице структурных реформ. В случае рисков отклонения показателей программы от предусмотренных параметров, Управляющий будет вносить предложения по корректировке экономической политики, в том числе, переводя индикативные показатели в разряд контрольных, а также предлагать дополнительные меры для достижения конечных целей Программы.

4. Выполнение Заявителем обязательных условий предоставления финансовых кредитов:
 - a. Заявитель выполнил все внутригосударственные процедуры, необходимые для вступления в силу Договора об учреждении Фонда, и внес первоначальный взнос в Фонд, а также выполнил иные требования, предъявляемые к участнику Фонда для целей получения финансового кредита, в порядке и на условиях, определенных Положением о Фонде и решениями Совета Фонда.
 - b. Рассматриваемый Кредит является первым финансовым кредитом из средств ЕФСР для РА, ввиду чего сумма кредита не превышает лимит РА в ЕФСР на уровне 1106,7 млн. долл. США даже с учетом выделенных средств по линии инвестиционных кредитов ЕФСР (190 млн. долл. США);
 - c. Заявитель не имеет неурегулированных обязательств по обслуживанию и погашению внешнего долга перед правительствами государств – участников Фонда и перед ведущими международными финансовыми организациями.
5. Управляющий и Правительство Армении провели консультации и выработали согласованные подходы к контрольным и индикативным показателям предлагаемых мер.
6. Оценка Управляющим объема потребности для финансирования среднесрочной программы реформ составляет 300 млн. долл. США⁵ сроком на 3 года. При условии сохранения консервативной монетарной и бюджетной политики в рамках программы МВФ (механизм расширенного финансирования), эта сумма будет достаточной для покрытия фискальных разрывов в 2015-2017 гг., а также позволит поддержать уровень международных резервов.
7. Поскольку важнейшим условием эффективной реализации структурных реформ является стабильная макроэкономическая среда, Управляющий поддерживает выполнение показателей по денежно-кредитной и налогово-бюджетной политике в рамках текущей программы РА, поддерживаемой кредитом МВФ. В случае принятия положительного решения Советом ЕФСР о предоставлении кредита РА, и принципиальных изменений в макроэкономической политике в ходе реализации Программы, Управляющий будет проводить консультации с Правительством РА и МВФ с целью минимизации рисков недостижения целей программы, поддерживаемой ресурсами ЕФСР, и принятия дополнительных мер в случае необходимости.

⁵ 2,75% ВВП уровня 2014 г.

8. Управляющий рекомендует освоение Кредита в 2015-2017 гг. в виде трех траншей, каждый из которых должен предоставляться при условии одобрения Советом Фонда отчетов Заемщика о выполнении предварительных условий выдачи транша. Рекомендуются следующие размеры и сроки предоставления траншей:

	1 транш, 11.2015	2 транш, 11.2016	3 транш, 11.2017	Всего
Сумма, млн. долл. США	100	100	100	300

Примечание: предлагаемые в таблице объемы кредитования имеют индикативный характер. Они не должны рассматриваться как обязательство Фонда или его Управляющего предоставить указанные ресурсы в том объеме, в те сроки и тех формах, которые указаны в таблице.

9. Лимит доступа РА к средствам ЕФСР, установленный решением Совета Фонда от 25 февраля 2010 г., составляет 1 106 млн. долл. США. Рекомендуемая сумма Кредита – 300 млн. долл. США. Советом Фонда утверждено выделение кредитов РА на общую сумму 190 млн. долл. США. Выделение финансового кредита РА в размере 300 млн. долл. США не приведет к превышению лимита доступа РА к средствам ЕСФР.

10. Выделение ресурсов ЕФСР приведет к увеличению уровня государственного долга на 3% ВВП⁶, что вплотную приблизит уровень долга Правительства к национальному порогу безопасности по государственному долгу, составляющему 50%. Учитывая значительный грант-элемент (30,1%), а также длительность льготного периода, кредит ЕСФР не приведет к ухудшению долговой устойчивости Армении. Кроме того, существующее бюджетное правило, по которому при превышении государственным долгом уровня 50% дефицит бюджета на 3 года ограничивается величиной 3% от номинального уровня ВВП года, в котором порог был превышен, позволяет существенно снизить риски для долговой устойчивости. При достижении целей Программы и росте ВВП, отношение долга к ВВП будет сокращаться.

11. На основании Приложения 1 к Порядку предоставления финансовых кредитов из средств ЕСФР, Управляющий рекомендует установить для запрашиваемого Кредита следующие финансовые условия:

- процентная ставка – 2,1 (две целых и одна десятая) процента годовых;
- маржа – нет,
- начальная единовременная комиссия – нет,
- комиссия за резервирование – нет,
- срок предоставления – 20 лет, включая 10 лет льготного периода,
- софинансирование кредита Получателем – нет.
- даты платежа: каждые полгода, 15 мая и 15 ноября, начиная с первой из указанных дат, наступающей после даты перечисления Управляющим Получателю первого транша

⁶Рассчитано на основе текущих курсов и текущего уровня ВВП

Финансового кредита, и заканчивая датой заключительного платежа Основного долга по
Финансовому кредиту.

3. МАТРИЦА РЕФОРМ ДЛЯ ПОДДЕРЖКИ ФИНАНСОВЫМ КРЕДИТОМ ЕФСР

в рамках каждого Письма о намерениях контрольные и индикативные показатели, а также их значения могут быть дополнены или уточнены.

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
I. 1.	Меры, направленные на повышение финансовой устойчивости энергетического сектора	Текущая задолженность распределительных сетей перед генерирующими предприятиями составляет на более 50 млн. долл. США Накопленная задолженность перед генерирующими предприятиями составляет 50 млн. долл. США	Текущая задолженность распределительных сетей перед генерирующими предприятиями отсутствует Накопленная задолженность перед генерирующими предприятиями составляет 50 млн. долл. США	Текущая задолженность распределительных сетей перед генерирующими предприятиями отсутствует Накопленная задолженность перед генерирующими предприятиями составляет не более 30 млн. долл. США	Накопленная задолженность перед генерирующими мощностями снижена не менее, чем на 20 млн. долл. США по сравнению с 01.10.2015 Комплекс мероприятий	Индикативный количественный показатель: Величина задолженности распределительных сетей перед генерирующими предприятиями
1.1.	Сокращение рисков отклонения фактического энергетического баланса от прогнозного.	Разработана и утверждена методика прогнозного баланса производства и потребления электроэнергии	Проведена оценка результатов и внесены необходимые изменения и поправки в действующую Методику, согласно полученным результатам.	Применение Методики при составлении баланса производства электроэнергии, используемого при расчетах тарифов.	Баланс производства и потребления электроэнергии разрабатывается и корректируется в соответствии с новой утвержденной	Контрольный документарный показатель: Принят нормативный документ.

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
					методикой. Снижены отклонения фактического энергетического баланса от прогнозного	
1.2.	Повышение эффективности расчета технологических потерь в электроэнергетической системе	Разработаны и приняты изменения в правовые акты КРОУ, направленные на повышение прозрачности методики расчета потерь			Расчет потерь осуществляется по методике, разработанной независимым органом	Контрольный документальный показатель: Принят нормативный документ
1.3.	Снижение финансовых рисков электроэнергетического сектора		Подготовлены предложения по созданию механизмов сглаживания финансовых рисков энергетического сектора	Принят законодательный акт регулирующий механизм абсорбции шоков в производстве и распределении электроэнергии	Наличие механизма по абсорбции шоков в производстве и распределении электроэнергии	Индикативный документальный показатель: Принят нормативный документ
П.	Повышение эффективности управления государственным и финансами.	Дефицит государственного бюджета по итогам года не превышает 3,5% ВВП.	Дефицит государственного бюджета по итогам года не превышает 2,75% ВВП.	Дефицит государственного бюджета по итогам года не превышает 2% ВВП.	Сокращение дефицита государственного бюджета с 3,5% ВВП до 2% ВВП.	Контрольный количественный показатель
2.	Разработка налогового кодекса		Проект Налогового Кодекса внесен на рассмотрение Национального Собрания	Принято решение Правительства о выполнении всех процедур для реализации утвержденного Налогового кодекса	Налоговый кодекс принят и вступил в действие	Контрольный документальный показатель: Принят нормативный документ.

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
3.	Мероприятия, направленные на повышение прозрачности и эффективности бюджетных расходов.					
3.1.	Повышение прозрачности государственных закупок, посредством расширения системы электронных закупок	Проведение органами государственного управления и городскими муниципалитетами открытых, упрощенных, неотложных переговорных процедур посредством предварительного опубликования о закупках и рамочных соглашений, предусмотренных законом «О закупках» РА, через систему электронных закупок.	Внесены на рассмотрение Национального Собрания РА изменения в закон «О закупках», направленные на расширение сферы закупок для нужд органов государственного управления в электронной форме	Приняты нормативные документы Правительства для реализации закона «О закупках»	За счет средств, выделенных на закупки в 2016 и 2017гг. для нужд органов государственного управления, предусмотренных законом «О закупках» РА, не содержащих государственной или служебной тайны, осуществление соответственно не менее 90 и 93% закупок конкурентными процедурами через систему электронных закупок, за исключением закупок, обусловленных авторскими и смежными правами, наличием особого или исключительного	Контрольный нормативный показатель: Принят нормативный документ Индикативный количественный показатель: Доля средств на закупки для нужд государственного управления, осуществляемых через систему закупок в электронной форме.

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
					права.	
3.2.	Внедрение системы бухгалтерского учета общественного сектора	Приняты план счетов бухгалтерского учета организаций общественного сектора и инструкция по их применению, примерный модель политики бухгалтерского учета организаций общественного сектора.	Система ведения бухгалтерского учета в соответствии с новыми правилами ведения отчетности (в том числе в соответствии с новым планом счетов) осуществляется не менее чем в 16-и организациях общественного сектора.	Система ведения бухгалтерского учета в соответствии с новыми правилами ведения отчетности (в том числе в соответствии с новым планом счетов) осуществляется не менее чем в 38-и организациях общественного сектора.	Ключевые министерства и ведомства охвачены системой бухгалтерского учета в соответствии с новыми правилами ведения отчетности	Контрольный нормативный показатель: Принятие нормативного акта Контрольный количественный показатель Количество организаций общественного сектора, ведущих бухгалтерский учет в соответствии со стандартом бухгалтерского учета общественного сектора
4.	Повышение качества предоставления социальных услуг	Сформирована правовая база для внедрения принципа «Одна остановка, одно окно». Принят пакет основных подзаконных актов.		Сформирована правовая база для выплат пенсий, пособий и др. денежных выплат (финансируемых из средств гос. бюджета) из одного окна Принят пакет основных подзаконных актов Создано и	Повышение адресной направленности семейных пособий по сравнению с уровнем 2014 года на основе отчетов	Индикативный качественный показатель: Величина адресной направленности Контрольный документарный показатель Принят нормативный документ

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
		Создано и функционирует не менее 18 интегральных центров	Создано и функционирует не менее 28 интегральных центров	функционирует не менее 38 интегральных центров		Индикативный количественный показатель: Количество интегрированных центров
5.	Меры, направленные на улучшение условий ведения бизнеса.				Увеличение доли кредитов малому и среднему бизнесу в кредитном портфеле коммерческих банков	Индикативный качественный показатель: Доля кредитов малому и среднему бизнесу
5.1.	Ускорение и упрощение процедур подключения электроэнергии	Внесены изменения в нормативно-правовые документы Правительства, регулирующие процедуры подключения электроэнергии			Сокращение сроков предоставления земельных участков, используемых для строительства объектов, связанных с деятельностью лиц, имеющих лицензию передачи и распределения электричества, до 10-и дней.	Контрольный документарный показатель Принят нормативный документ Индикативный количественный показатель: Сокращение сроков с 35 до 10 дней
5.2.		Внесены изменения в нормативно-правовые документы Комиссии по регулированию			Сокращение временных затрат на подключение электроэнергии на 25	Контрольный документарный показатель Принят нормативный

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
		общественных услуг, регулирующие процедуры подключения электроэнергии			дней Повышение в рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса»	документ Индикативный количественный показатель: Сокращение сроков со 185 до 160 дней
6.	Комплекс мер по упрощению строительства				Сокращение количества процедур и сроков для получения разрешения на строительство. Повышение в рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса»	Индикативный количественный показатель: Сокращение сроков получения разрешения на строительство с 83 до 40 дней Индикативный количественный показатель: Сокращение количества процедур с 19 процедур до 10 процедур
6.1.	Упрощение и ускорение процедур выдачи разрешений для строительства	Утвержден Постановлением Правительства РА новый порядок, регулирующий разрешительные процедуры в строительстве			Сокращение количества процедур и сроков для получения разрешения на строительство.	Контрольный документарный показатель Принят нормативный документ
6.2.	Повышение	Электронная публикация	Публикация печатных			Индикативный

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
	доступности информации о процедурах застройки	информационных материалов, описывающих особенности процедур застройки при строительстве различных объектов.	информационных материалов, описывающих процедуры застройки			качественный показатель: Размещена информация на сайте министерства Градостроительства
6.3.	Упрощение системы подачи заявлений для разрешения на строительство		Внедрена электронная система выдачи разрешений на строительство в соответствии с новым порядком выдачи разрешений и иных документов с целью застройки.	Проведение мероприятий по внедрению электронной системы выдачи разрешений в строительстве, апробация систем, при необходимости - их корректирование	Создана и функционирует система выдачи электронных разрешений	Индикативный качественный показатель: Принят нормативный документ
7.	Регистрация прав на движимое имущество	Вступления в силу нормативного документа, регулирующего систему регистрации прав на движимое имущество. Принятие подзаконных нормативных актов.	Формирование информационной системы по созданию единого регистрационного журнала и эксплуатация регистрационной системы	Проведены технические работы по созданию единого регистрационного журнала и эксплуатация регистрационной системы	Действует консолидированная электронная система регистрации прав собственности на движимое имущество	Контрольный документарный показатель Приняты подзаконные нормативные документы Индикативный качественный показатель: Создан реестр прав собственности на движимое имущество
8.	Улучшение системы	Проведена инвентаризация	Проведены работы по программированию задач	Составлены технические задания для	Существует возможность	Контрольный документарный

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
	электронной регистрации отчетностей и заявлений, представляемых в налоговые органы	отчетностей и заявлений, представляемых в налоговые органы в бумажной форме. Составлены технические задания для программирования задач принятия отчетностей и заявлений в электронной форме.	принятия отчетностей и заявлений в электронной форме. Проведена инвентаризация форм отчетностей и заявлений, подлежащих перепрограммированию или программированию заново в связи с принятием Налогового Кодекса РА	программирования задач принятия отчетностей и заявлений в электронной форме, измененных или возникших в результате принятием Налогового Кодекса РА Проведены работы по программированию задач принятия отчетностей и заявлений в электронной форме.	предоставления всех видов отчетностей и заявлений в электронном виде	показатель Принят нормативный документ Индикативный количественный показатель: Доля документов принимаемых в электронном виде увеличится с 95% до 99%
9.	Обеспечение равного доступа к разработке недр РА					Индикативный качественный показатель: Рост объема производства в добывающем секторе
9.1.	Упрощение и обеспечение равного доступа к информации в сфере использования недр.		Проведены работы по оцифровке и приданию публичности информации в сфере использования недр. Оцифровано не менее 50% геологических фондовых материалов.	Проведены работы по оцифровке и приданию публичности информации в сфере использования недр. Оцифровано не менее 90% геологических фондовых материалов		Индикативный качественный показатель: Процент оцифрованных и размещенных на сайте геологических фондовых материалов

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
9.2.	Обеспечение равного доступа к получению права на разработку недр.		Внесен на рассмотрение Национального собрания проект Закона «О недрах», предусматривающий, в том числе, доступ к разработке недр на конкурсной основе	Приняты нормативно- правовые акты для реализации Закона «О недрах»	Доступ к недрам осуществляется на конкурсной основе.	Контрольный документарный показатель Принят нормативный документ
10.	Повышение эффективности расходов на содержание автодорог.	Принята стратегия развития автодорог Бюджетная заявка представлена на основе принятой стратегии.	Начата реализация стратегии Расчеты базовых затрат для составления Среднесрочного плана государственных расходов на дорожную инфраструктуру в 2017- 2019г.г. и бюджетной заявки на 2017г.на основе принятой стратегии.	Начата реализация стратегии Разработка бюджетной заявки на основе принятой стратегии.	Процент автомобильных дорог, на которых осуществляется полноценное периодическое содержание, увеличится с 52% до 55% от общей потребности на содержание автодорог	Индикативный нормативный показатель: Разработана стратегия Контрольный количественный показатель: Не менее 55% от общей потребности на содержание автодорог
III.	Меры, направленные на повышение гибкости обменного курса, снижение долларизации и повышение доверия к финансовой				Инфляция в рамках целевого показателя	Индикативный количественный показатель 4±1.5%

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
	системе					
11.	Пакет мер по повышению эффективности денежно- кредитной политики					
11.1.	Обеспечение гибкости обменного курса	Реализация денежно-кредитной политики в рамках стратегии инфляционного таргетирования. Действия на валютном рынке, направленные исключительно на смягчение резких колебаний валютного курса.	Реализация денежно-кредитной политики в рамках стратегии инфляционного таргетирования. Действия на валютном рынке, направленные исключительно на смягчение резких колебаний валютного курса.	Реализация денежно-кредитной политики в рамках стратегии инфляционного таргетирования. Действия на валютном рынке, направленные исключительно на смягчение резких колебаний валютного курса.	Оценка Управляющего на основании отчетов и консультаций с ЦБ РА	Индикативный качественный показатель: Валютные интервенции осуществляются исключительно на сглаживание резких колебаний обменного курса
12.	2. Мероприятия, направленные на снижение долларизации	Уровень долларизации, измеряемой по кредитному портфелю банков, составляет 67,5%.		Уровень долларизации, измеряемой по кредитному портфелю банков, составляет 62,5%.	Оценка Управляющего на основании отчетов и консультаций с ЦБ РА. Сокращение уровня долларизации.	Индикативный качественный показатель: Сокращение уровня долларизации с 67,5% до 62,5%

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
12.1.	В ходе подсчета кредитного риска, включаемого в расчет норматива адекватности капитала, в отношении активов в иностранной валюте применять веса более высокого риска.	Принят нормативный документ. К инвалютным активам, предоставленным заемщикам, занимающимся экспортом и соответствующим определенным требованиям, применяются веса рисков, установленные для аналогичных активов в драмах.	Проведение постоянного мониторинга ситуации на валютном рынке и внесение изменений при необходимости.	Проведение постоянного мониторинга ситуации на валютном рынке и внесение изменений при необходимости.	Оценка Управляющего на основании отчетов и консультаций с ЦБ РА. Оценка Управляющего на основании отчетов и консультаций с ЦБ РА.	Контрольный нормативный показатель: Принят и действует нормативный акт ЦБ РА Индикативный количественный показатель: По отношению к активам в иностранной валюте установлены риски кредитов на 50% выше, чем для активов в драмах
12.2.	Сохранение более высоких предельных величин резервов по возможным потерям по активам в иностранной валюте.	Мониторинг и внесение, при необходимости, изменений в нормативные акты ЦБ РА.	Мониторинг и внесение, при необходимости, изменений в нормативные акты ЦБ РА.	Мониторинг и внесение, при необходимости, изменений в нормативные акты ЦБ РА.	Оценка Управляющего на основании отчетов и консультаций с ЦБ РА	Контрольный нормативный показатель: Принят и действует нормативный акт ЦБА Индикативный количественный показатель: Резерв по возможным потерям по активам в иностранной валюте превосходит резерв по

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
						активам в национальной валюте на 20%.
12.3.	Поддержание более высокой ставки обязательного резервирования по средствам, привлеченным в иностранной валюте.	Мониторинг и внесение, при необходимости, изменений в нормативные акты ЦБ РА.	Мониторинг и внесение, при необходимости, изменений в нормативные акты ЦБ РА.	Мониторинг и внесение, при необходимости, изменений в нормативные акты ЦБ РА.	Оценка Управляющего на основании отчетов и консультаций с ЦБ РА.	Контрольный нормативный показатель: Принят и действует нормативный акт ЦБА Индикативный количественный показатель: Ставка обязательного резервирования установлена в размере 2% для средств, привлеченных в драмах, и 20% для средств в инвалюте:
13.	3. Меры, направленные на увеличение депозитов (пакет мер по гарантированию вкладов)		Темп роста депозитов по постоянному курсу не менее 5% в годовом выражении	Темп роста депозитов по постоянному курсу не менее 5% в годовом выражении	Увеличение депозитной базы, как в номинале, так и по отношению к ВВП. Оценка Управляющего на основании отчетов и консультаций с ЦБ РА	Индикативный количественный показатель: Темп роста депозитов по постоянному курсу не менее 5% в годовом выражении.
13.1.	Увеличение	Проект изменений в	Будут приняты		Увеличение периода	Контрольный

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
	периода, в течение которого вкладчик, после признания банка неплатежеспособным, может предъявить требования с целью возмещения гарантированного вклада	законе «О гарантировании вкладов», подготовленный Центральным банком и согласованный с Правительством, представлен в Национальное Собрание.	нормативно-правовые акты для реализации Закона «О гарантировании вкладов»		для представления письменного требования о получении возмещения с одного года до трех лет с даты наступления случая возмещения.	нормативный показатель: Принят и действует нормативный акт
13.2.	Сокращение сроков реализации процесса гарантирования вкладов	Проект изменений в законе «О гарантировании вкладов», внесен в Национальное Собрание.	Будут приняты нормативно-правовые акты для реализации Закона «О гарантировании вкладов»		Фонд гарантирования вкладов обязан осуществить возмещения по требованию вкладчиков, начиная с 20-го рабочего дня после даты наступления случая возмещения.	Контрольный нормативный показатель: Принят и действует нормативный акт
13.3.	Обеспечение гарантий вкладов, принадлежащих одному вкладчику, в случае присоединения банков.	Проект изменений в законе «О гарантировании вкладов» внесен в Национальное Собрание.	Будут приняты нормативно-правовые акты для реализации Закона «О гарантировании вкладов»		Депозиты до востребования, принадлежащие одному и тому же вкладчику в присоединяющихся банках, гарантируются как отдельные банковские	Контрольный нормативный показатель: Принят и действует, нормативный акт

№ п\п	Наименование меры	Мероприятие			Ожидаемый результат и форма реализации	Критерий
		2015 г. Отчет по состоянию на 01.10.2015	2016 г. Отчет по состоянию на 01.10.2016	2017 г. Отчет по состоянию на 01.10.2017		
					депозиты в течение одного года. Срочные депозиты, принадлежащие одному и тому же вкладчику в присоединяющихся банках, гарантируются как отдельные банковские депозиты до окончания срока, установленного договором депозита.	
13.4.	3.4. Увеличить предельные величины гарантированного вклада	Проект изменений в законе «О гарантировании вкладов» внесен в Национальное Собрание.	Будут приняты нормативно-правовые акты для реализации закона «О гарантировании вкладов»		Увеличение покрытия гарантирования драмовых и инвалютных вкладов с 4 до 10 млн. и с 2 до 5 млн. драмов соответственно	Индикативный нормативный показатель: Принят и действует нормативный акт