



Евразийский Банк Развития

Евразийский фонд
стабилизации и развития

**Презентация Рабочего документа
РД/21/1: «Эволюция инструментов и
подходов в рамках расширенной
Глобальной сети финансовой
безопасности в ответ на кризис COVID-19»**

Группа главного экономиста ЕФСР
Октябрь 2021 г.





Рабочие документы ЕФСР представляют собой аналитические исследования в области глобальных, региональных и страновых экономических тенденций, экономического моделирования, макроэкономического анализа, отраслевого анализа, международной финансовой архитектуры и иных вопросов.

Электронная версия документа находится в свободном доступе по электронному адресу:

<https://efsd.eabr.org/research/working-papers/>

Фонд в своей деятельности способствует распространению знаний в государствах-участниках ЕФСР, прежде всего, через развитие аналитической деятельности. Качественная аналитика является важным инструментом поддержки принятия решений Фонда, направленным на достижение его главной цели деятельности: содействие государствам-участникам в обеспечении их экономической и финансовой стабильности.



РАБОЧИЙ ДОКУМЕНТ ЕВРАЗИЙСКОГО
ФОНДА СТАБИЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ
РД/21/1

2021

Эволюция инструментов
и подходов в рамках расширенной
глобальной сети финансовой
безопасности в ответ на кризис
COVID-19

Винокуров Е., Левенков А., Васильев Г., Потапов С.





ЕФСР продолжает серию рабочих документов о функционировании Глобальной сети финансовой безопасности (ГСФБ). В предыдущем документе [«Глобальная сеть финансовой безопасности в Евразии: доступность источников стабилизационного финансирования в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане»](#) приводились оценки доступности стабилизационного финансирования для Армении, Беларуси, Кыргызской Республики и Таджикистана (четыре государства — заемщика ЕФСР).

В рабочем документе:

- 1) проведен анализ мер реагирования, предпринятых элементами ГСФБ на глобальном уровне;
- 2) представлен анализ реакции на кризис элементов ГСФБ в регионе операций ЕФСР.
- 3) выделены основные характеристики функционирования ГСФБ в период кризиса COVID-19, а также рассмотрены вызовы ближайшего будущего.



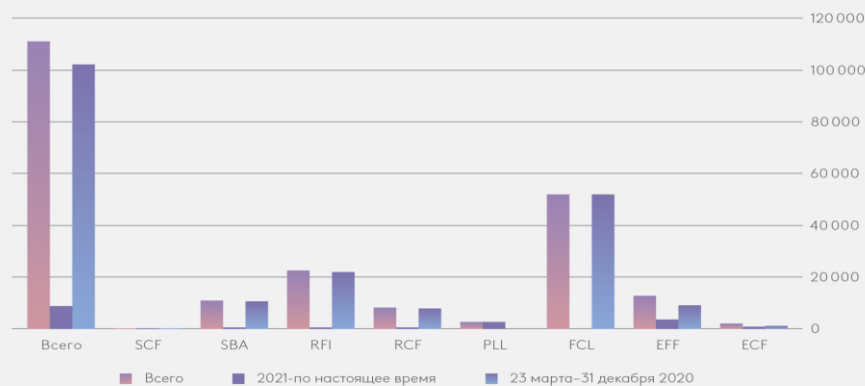


Элементы ГСФБ удовлетворяли масштабные потребности в финансировании, возникшие в результате пандемии COVID-19

На глобальном уровне

МВФ оказал поддержку более чем 85 странам на общую сумму свыше 110 млрд. долл.*

Рисунок 1. Механизмы МВФ, млн долл.



Источник: данные МВФ, временной период с 23 марта 2020 по 1 июня 2021 года.

На региональном уровне

Арабский валютный фонд выделил около 2,02 млрд долл. и ЕФСР одобрил финансирование в сумме 650 млн. долл. Европейский стабилизационный механизм увеличил лимиты потенциальной кредитной поддержки до 240 млрд. евро, что помогло укрепить доверие и позволило стабилизировать финансовые рынки и снизить риски для финансовой стабильности в еврозоне.

ЕФСР Евразийский фонд стабилизации и развития



* По состоянию на 1 июня 2021 года



1. Финансовые кредиты

- Совет ЕФСР одобрил предоставление **трех финансовых кредитов на общую сумму 650 млн долл.** для преодоления последствий пандемии для экономики, населения, финансовых и социальных секторов.
- в Республике Беларусь **(500 млн долл.)**,
- в Кыргызской Республике **(100 млн. долл.)**
- в Республике Таджикистан **(50 млн долл.)**

2. Гранты в сфере здравоохранения

- Совет Фонда утвердил выделение **9 млн долл.** на финансирование в Армении, Кыргызской Республике и Таджикистане проектов. Средства направляются на повышение уровня готовности национальных систем здравоохранения к пандемии, проведение мобильной диагностики, а также выявление и нейтрализацию угроз, связанных с распространением коронавируса.



Мы расширяем структуру ГСФБ двумя дополнительными элементами: многосторонними банками развития и двусторонней финансовой поддержкой

Концепция расширенной ГСФБ дополнительно включает два элемента: **программы бюджетной поддержки многосторонних банков развития и двусторонняя финансовая поддержка** (подробнее [Vinokurov and Levenkov, 2021](#)). Их поддержка оказалась важным каналом стабилизационного финансирования во время кризиса, вызванного пандемией.



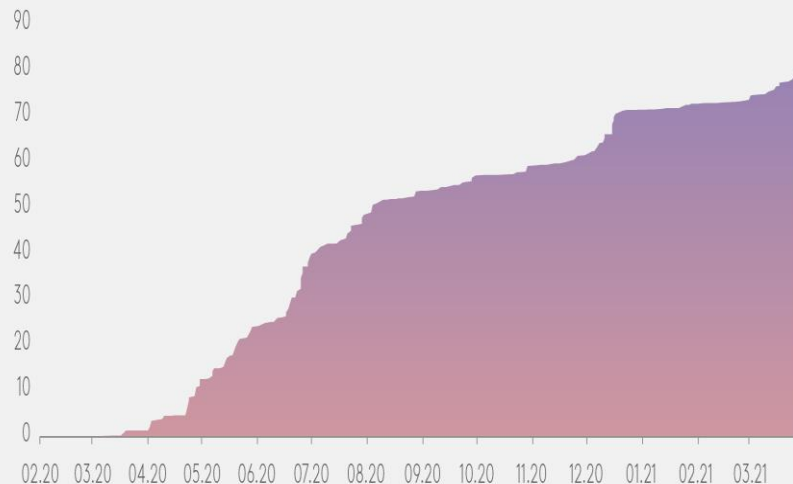


Многосторонние банки развития оказали существенную финансовую поддержку странам

Многосторонние банки развития выделили **около 150 млрд долл.**



Рисунок 4. Суммы финансирования проектов по борьбе с COVID-19 со стороны МБР, млрд долл.



Источник: программа мониторинга усилий МФО по борьбе с COVID-19 (ЦСМИ), Экономическая программа ЦСМИ; дата последнего обновления базы данных: 31 марта 2021 года. Данные включают следующие институты: АБР, АБИИ, ВБ, АфБР и НБР.



На глобальном уровне

Сумма выплат по обслуживанию долга, приостановленных в 2020 году по инициативе официальных двусторонних кредиторов (в том числе Китайского банка развития, выступающего в качестве коммерческого кредитора), **оценивается в 5,7 млрд долл.**



В регионе операций ЕФСР

Заемщики на евразийском пространстве активно работают с суверенными кредиторами на двусторонней основе:

- Правительство Российской Федерации одобрило соглашение о предоставлении Беларуси займа **на сумму 1 млрд долл. в 2020–2021 годах;**
- Россия выделила Кыргызской Республике **20 млн долл. на покрытие бюджетного разрыва.** В мае 2021 года было подписано аналогичное соглашение о предоставлении гранта на сумму **10 млн. долл. на покрытие дефицита бюджета.**



Армения, Беларусь, Кыргызстан и Таджикистан воспользовались всеми элементами ГСФБ, за исключением своп-соглашений.

Общая сумма средств, полученных из всех источников в 2020 году, составляет как минимум **2,6 млрд долл.**, из которых 650 млн. долл. было **одобreno со стороны ЕФСР** или **25% от всего финансирования**.

Таблица. Стабилизационное финансирование, одобренное за время кризиса, вызванного пандемией COVID-19, млн долл.

Страна	МВФ	ЕФСР	МБР	Двусторонняя финансовая помощь
Армения	315	0	0	0
Беларусь	0	500	0	1000
Кыргызская Республика	242	100	50	82
Таджикистан	189,5	50	120	63
ИТОГО	746,5	650	170	1145

Источник: расчеты ЕФСР, данные по состоянию на 1 июня 2021 года.

С институциональной точки зрения **МВФ и ЕФСР** играют роль ведущих источников стабилизационного финансирования в регионе. Также государства-получатели средств ЕФСР активно использовали антикризисное финансирование, предоставленное **МБР**, и получили значительные средства в рамках программ двусторонней поддержки от России.



Авторы выделяют четыре характеристики реакции элементов ГСФБ на кризис, вызванный пандемией COVID-19

1 МВФ исключительно оперативно отреагировал на кризисную ситуацию, тем самым подтвердив свой статус центрального элемента Глобальной сети финансовой безопасности.

3 Финансовые ресурсы РФМ были задействованы лишь отчасти, но они использовали превентивные механизмы, мониторинг и программы технической помощи.

2 Сотрудничество по линии МВФ — РФМ не прекращалось и помогло создать синергетический эффект в процессе оказания помощи государствам-участникам.

4 Значительный объем предоставляемой МБР бюджетной поддержки и двустороннего межгосударственного финансирования продемонстрировал их высокую значимость, особенно для развивающихся стран.



Деятельность многосторонних банков развития в контексте ГСФБ может не только давать положительный эффект, но и создавать определенные вызовы

Выгоды

Больше возможностей
для стабилизационного
финансирования

Решение проблемы
неравномерного охвата

Риски

Размывание мандата
МВФ/РФМ

Отвлечение ресурсов МБР
от решения проблем развития

Риск выбора кредита с наименее
обременительными для страны
условиями (facility shopping)

Возможное **решение обозначенных вызовов может выглядеть следующим образом:** усилия МВФ и РФМ по поддержке макроэкономической стабильности должны в эффективной и скоординированной манере дополняться бюджетной поддержкой, предоставляемой МБР во время кризисов.



Многостороннее сотрудничество **стало важнейшим компонентом реагирования** на пандемию COVID-19. По состоянию на 1 апреля 2021 года международные финансовые организации выделили на борьбу с COVID-19 **около 260 млрд долл.**

МВФ подтвердил, что **находится в центре ГСФБ**; сотрудничество по линии МВФ — РФМ **было очень важным** и полезным для обеих сторон; ресурсы РФМ остались **по большей части не востребованы**; значительный объем предоставленной МБР бюджетной поддержки и двустороннего стабилизационного финансирования **продемонстрировал их высокую значимость.**

В евразийском регионе, государства-получатели средств ЕФСР воспользовались всеми элементами ГСФБ в борьбе с пандемией, за исключением своп-соглашений. Общая сумма средств, полученных из всех источников в 2020 году, составляет, как минимум, **2,6 млрд долл., из которых 650 млн. долл. было одобрено со стороны ЕФСР или 25% от всего финансирования.**

С институциональной точки зрения МВФ и ЕФСР играют роль **ведущих источников стабилизационного финансирования в евразийском регионе.** В то же время страны активно использовали антикризисное финансирование, предоставленное МБР, и получили значительные средства в рамках программ двусторонней поддержки от Российской Федерации.



Շնորհակալութիւն ուշադրութեան համար.

Дзякуй за ўвагу!

Назар аударғандарыңызға рахмет!

Назар салганыңыздарга рахмат!

Благодарю за внимание!

Раҳмати калон!

Эътиборингиз учун ташаккур!