

# ЕЭИ



Евразийская экономическая интеграция  
Научно-аналитический журнал

№ 3 (20) август '13



Перспективы интеграции организованных товарных рынков стран ЕЭП

• Российский капитал в системе глобальных инвестиционных потоков • РИФы на пути ВТО • Вступление Кыргызстана в ТС и ЕЭП: последствия для рынка труда и человеческого капитала • Таджикистан и ТС: вызовы и возможности • Хроника региональной интеграции за II квартал 2013 года • Страны региона СНГ: основные макроэкономические показатели и прогнозы • Деятельность международных банков развития в I полугодии 2013 года



# ЕЭИ

**Евразийская экономическая интеграция**  
Научно-аналитический журнал



№ 3 (20) август '13

# ЕЭИ Евразийская экономическая интеграция

Научно-аналитический журнал  
№ 3 (20) август '13

Выходит ежеквартально с октября 2008 г.

Журнал зарегистрирован Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Министерство связи и массовых коммуникаций Российской Федерации). Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ ФС77-36050 от 22 апреля 2009 г.

Учредитель: Евразийский банк развития

**Адрес:**

191014, Россия, Санкт-Петербург, ул. Парадная, 7  
Центр интеграционных исследований ЕАБР  
Телефон: +7 (812) 320-44-41 (доб. 2413)  
E-mail: [centre@eabr.org](mailto:centre@eabr.org), [editor@eabr.org](mailto:editor@eabr.org)

**Редакционная коллегия:**

С.Н. Алпысбаева, д.э.н., Институт экономических исследований МЭБП РК  
Е.Ю. Винокуров, д.э.н., главный редактор, ЕАБР  
М.Ю. Головнин, д.э.н., Институт экономики РАН  
А.В. Кузнецов, д.э.н., член-корр. РАН, ИМЭМО РАН  
А.М. Либман, д.э.н., Франкфуртская школа финансов и менеджмента  
К.В. Онищенко, ЕАБР  
Б.И. Ракишева, к.соц.н., ЦЕССИ-Казахстан  
И.Э. Точицкая, к.э.н., ИЦ ИПМ (Беларусь)  
А.А. Широу, к.э.н., Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН

Выпускающий редактор: К.В. Онищенко, ЕАБР  
Ответственный секретарь: Е.В. Гариб

Тираж: 300 экз.

Электронная рассылка: 3500 адресов ([editor@eabr.org](mailto:editor@eabr.org))

Оформление бесплатной подписки на электронную версию: <http://eabr.org/r/subscriber/index.php>

Архив журнала доступен на сайте ЕАБР <http://eabr.org/r/research/publication/eai/>

Статистика просмотров страницы журнала в сети Интернет:

6000 посещений (по данным Google Analytics во II квартале 2013 года)

© Евразийский банк развития, 2013

Дизайн, верстка и подготовка к печати: Дизайн-студия «Аэроплан». [www.airoplan.ru](http://www.airoplan.ru)

При перепечатке, микрофильмировании и других формах копирования статей ссылка на журнал обязательна. Точка зрения авторов статей не отражает позицию Евразийского банка развития и может не совпадать с мнением редакционной коллегии журнала.

Подписано в печать 12.08.2013.

Гарнитура Plumb, FreeSet, Georgia. Формат 170x240 мм, усл. п.л. 7.

Отпечатано в типографии PSP-print.

# СОДЕРЖАНИЕ

№ 3 (20) 2013

## КОЛОНКА РЕДАКТОРА:

**Наступает эпоха межрегиональных  
торгово-инвестиционных соглашений**

5

## СТАТЬИ

**Перспективы интеграции организованных  
товарных рынков стран ЕЭП**

Н.В. Максимчук

*В материале о перспективе интегрированного финансового пространства государств – участников ЕЭП автор оценивает позитивные и негативные факторы для формирования этими странами общего биржевого пространства.*

7

**Российский капитал в системе глобальных  
инвестиционных потоков**

Д.И. Кондратов

*В связи с возросшим экспортом финансового капитала из России на повестку дня выходят вопросы повышения эффективности государственных и частных капиталовложений за рубежом, а также их использования на приоритетных для национальной экономики направлениях.*

27

**РИФы на пути ВТО**

В.И. Тарасов

*В статье приводятся результаты исследования разнообразных региональных интеграционных торгово-экономических формирований континентального и межконтинентального форматов.*

46

**Вступление Кыргызстана в ТС и ЕЭП: последствия  
для рынка труда и человеческого капитала**

Н.Э. Бейшеналы, В.С. Перебоев

*В статье предпринята попытка выявления эффектов возможного вступления Кыргызстана в ТС и ЕЭП применительно к потокам трудовых ресурсов, денежным переводам, конъюнктуре рынка труда.*

69

**Таджикистан и ТС: вызовы и возможности**

М.В. Демиденко

*В материале представлены выводы об экономическом эффекте, который может оказать на экономику Республики Таджикистан вступление в Таможенный союз и ЕЭП.*

89



# СОДЕРЖАНИЕ

№ 3 (20) 2013

## ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

- 109** Хроника региональной интеграции за II квартал 2013 года  
Н.В. Максимчук
- 141** Страны региона СНГ: основные  
макроэкономические показатели и прогнозы  
Э.С. Курманалиева
- 149** Деятельность международных банков  
развития в I полугодии 2013 года  
Ю.М. Стерлигова



# НАСТУПАЕТ ЭПОХА МЕЖРЕГИОНАЛЬНЫХ ТОРГОВО- ИНВЕСТИЦИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ



Евгений  
Винокуров

Дохийский раунд ВТО окончательно списан со счетов, и Соединенные Штаты со своими партнерами на Западе и Востоке переходят к работе над гигантскими межрегиональными торгово-инвестиционными соглашениями. Объявлено начало работы над двумя мегапроектами. Первый со странами Азиатско-Тихоокеанского региона — Транстихоокеанское партнерство (Trans-Pacific Partnership, TPP). Другой с Европой — Трансатлантическое торгово-инвестиционное партнерство (Transatlantic Trade and Investment Partnership, TTIP).

На наших глазах идет тектонический сдвиг исторического значения — переход от связки торгового глобализма в рамках ВТО и «миски спагетти» двусторонних торговых соглашений к поистине межрегиональным зонам свободной торговли с дополнительными договоренностями по технологическому сближению и режиму инвестиций (ЗСТ+).

Что это значит для стран ЕЭП? В контексте ТС — ЕЭП наиболее актуальна разработка межрегионального соглашения будущего Евразийского экономического союза с Евросоюзом. Достаточно очевидно, что зона свободной торговли с узким функционалом будет невыгодна России и Казахстану в силу преобладания сырьевых товаров в структуре внешней торговли. Поэтому речь может идти о значительно более емком соглашении, например, в формате DCFTA (deep and comprehensive free trade agreement). Такое соглашение, помимо чисто торговых вопросов, открыло бы новые возможности в движении капитала, технологическом сближении, передаче передовых технологий, достижении безвизового режима, интеллектуальной собственности, развитии трансграничной железнодорожной и автомобильной инфраструктуры, построении общего электроэнергетического рынка, решении проблем Калининградской области и многого другого.

У продвигаемых развитыми экономиками TPP и TTIP есть хороший шанс на успех: оба соглашения на самом раннем этапе поддержива-



ются бизнес-ассоциациями и даже, что бывает крайне редко, профсоюзами. В условиях интенсификации интеграционного диалога по обе стороны Атлантики и по обе стороны Тихого океана будущий Евразийский экономический союз рискует быть маргинализированным. Если не ускорить работу с партнерами на западном и восточном векторах, особенно с Евросоюзом, наш интеграционный блок окажется в изоляции.

*Евгений Винокуров,  
главный редактор*



# ПЕРСПЕКТИВЫ ИНТЕГРАЦИИ ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОВАРНЫХ РЫНКОВ СТРАН ЕЭП



Наталья  
Максимчук

Наталья Викторовна Максимчук – заместитель начальника Аналитического управления ЕАБР. Степень магистра в области бизнес-администрирования Школы бизнеса Университета Астона (Великобритания). Более 10 лет опыта работы в системе ООН со специализацией в области эффективного государственного управления, регионального сотрудничества в Центральной Азии, координации внешней помощи на цели развития, корпоративной социальной ответственности. В настоящее время занимается вопросами расширения взаимодействия на финансовых рынках стран ЕЭП.  
Электронная почта: maqsimchuk\_nv@eabr.org

## Prospects of integration of organized commodities markets of the SES countries

*Natalia Maqsimchuk*

The article is dedicated to prospects of establishment of an integrated financial space and development of common commodities markets of the Single Economic Space countries.

Author notes that within the framework of the Customs Union the opportunities for commodities exchange and increasing scope of mutual trade for its member countries have expanded and analyse the obstacles on the way of countries cooperation for creation of a single commodity exchange space by the SES countries.

**Key words:** integration, SES, commodities exchange, mutual trade

**JEL:** F10, F15, F36, G23

Статья посвящена перспективам создания интегрированного биржевого пространства и развития межгосударственного товарно-сырьевого рынка стран Единого экономического пространства.

Автор отмечает, что в формате Таможенного союза расширились возможности для товарного обмена и увеличения объема взаимной торговли для его стран-участниц и анализирует препятствия взаимодействию стран для формирования странами ЕЭП общего биржевого пространства.

**Ключевые слова:** интеграция, ЕЭП, товарный обмен, взаимная торговля



Полноценное обсуждение перспектив интегрированного финансового пространства требует обращения к проблематике развития товарно-сырьевых рынков стран ЕЭП. Важным итогом экономического сотрудничества России, Казахстана и Беларуси в формате Таможенного союза стало создание общего товарного рынка единого таможенного пространства. С упрощением таможенных процедур расширились возможности для товарного обмена и увеличения объема взаимной торговли участников ТС. Логичным направлением дальнейших действий в этом контексте становится проработка вопросов взаимодействия на организованных товарных рынках для формирования странами общего биржевого пространства.

## **ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВЫХ МЕХАНИЗМОВ**

Чем привлекателен организованный товарный рынок для развивающихся стран? Специализированные международные организации, включая агентства системы ООН, направляют значительные ресурсы на изучение вопросов развития торговли и оценки ее влияния на развитие государств. Один из лидеров в этом направлении — Конференция ООН по торговле и развитию (UNCTAD). В исследовании, посвященном роли товарных бирж в развитии государств (UNCTAD, 2007), товарные биржи рассматриваются как институты содействия торговле, способные подстегнуть рост в товарных секторах экономик развивающихся стран через снижение транзакционных издержек в цепочке товарных поставок.

Исследование предлагает связь между деятельностью товарных бирж и улучшением среды для развития в смежных секторах. Например, биржа стимулирует развитие сети товарных складов с целью повышения эффективности поставок и системы управления кредитным обеспечением. Это, в свою очередь, может положительным образом повлиять на состояние складской и логистической инфраструктуры для торгуемых товаров. Наличие действенной системы кредитного обеспечения, в особенности обращение складских расписок, в свою очередь снижает риски кредитования сельхозпроизводителей для банков и повышает привлекательность товарного финансирования как инструмента кредитования.

На сегодняшний день собрана внушительная коллекция интересных фактов из опыта разных стран. Например, в государствах Латинской Америки биржевым механизмам найдены инновационные применения, которые ведут к более широкому вовлечению в экономические отношения ранее изолированных участников товарного сектора. Первое из них — расширение механизмов финансирования. Товарные биржи Колумбии и Венесуэлы, например, создали меха-

низмы, которые открывают товарному сектору доступ, минуя банки, к локальным рынкам капитала через оборот фермерских РЕПО на биржах. Эти инструменты обретают особую привлекательность там, где банки избегают кредитования сельского хозяйства по причине высоких рисков.

Другое направление инновационного применения биржевых механизмов — развитие отдельных рынков. В 2002 году бразильская биржа VM&F создала специализированную сельскохозяйственную биржу — Бразильскую товарную биржу (Brazilian Commodity Exchange, BCE). Она связала аграрный сектор с торговлей, промышленностью, финансами и правительством. Объединив шесть ранее изолированных друг от друга региональных рынков, BCE преследовала цель развить и коммерциализировать сельскохозяйственный сектор страны, а также стать инструментом реализации государственной аграрной политики.

Не менее интересный материал обобщен в ряде исследований (Seeger, 2004; UNCTAD, 2009) по эффектам воздействия товарных бирж на развивающиеся рынки. В них проанализирован опыт стран, в которых внедрение биржевой торговли способствовало росту объемов производства в отдельных секторах, в частности, в сельском хозяйстве. В качестве примера выступили Бразилия, Китай, Индия, Малайзия и Южная Африка.

В развитии товарных рынков сельхозпродукции во всех этих странах ключевую роль сыграли масштабные реформы. Однако при определенном сходстве исходных предпосылок мотивация к проведению реформ в каждом случае была своя. *Внутренние вызовы* для этих стран были связаны с переходом к рыночной экономике (Китай, Индия, Южная Африка), необходимостью формирования институтов содействия торговле (Малайзия, Китай, Индия, Южная Африка), консолидации и коммерциализации аграрного сектора с преобладанием мелких хозяйств (Малайзия, Китай, Бразилия, Южная Африка), стабилизации волатильных внутренних рынков (Китай, Индия, Южная Африка), создания конкурентных и динамичных рынков экспорта товарной сельхозпродукции (Малайзия, Индия, Бразилия, Южная Африка).

При этом *внешние вызовы* (сложившиеся в результате глобализации потоков торговли, капитала и рабочей силы, либерализации рынков и создания ВТО, формирования новой международной специализации и требований к внутренней, межстрановой и межрегиональной торговле, консолидации глобальных цепочек товарных поставок, а также ужесточения требований к производителям) поставили правительства этих стран перед необходимостью определиться со своими приоритетами аграрной реформы. И уже эти приоритеты для каждого государства были своими.



Бразилия преследовала цель стать ключевым экспортером товарной сельхозпродукции на развивающиеся азиатские рынки. Китай — обеспечить качество продукции, поставляемой на глобальные товарные рынки, для которых характерны более жесткие требования к поставщикам и более высокие цены. Для Индии было важно диверсифицировать свою аграрную базу до конкурентоспособной на мировых рынках экспортной продукции с высокой добавленной стоимостью. Приоритетом для Малайзии был поиск новых рынков и применений с большей добавленной стоимостью (таких как биотопливо, производство химических веществ из биологических продуктов) для своего главного экспортного товара — пальмового масла с целью сохранения своей доли в общем объеме экспорта в условиях растущей конкуренции со стороны других экспортеров.

Все рассматриваемые биржи справились с поставленными перед ними задачами. Недаром подобные истории носят название *success stories* и становятся достоянием гласности. А в подтверждение того, что одним из факторов успеха развития биржевой торговли являются правильно выбранные приоритеты развития в том или ином товарном секторе, рынке или сфере экономики, можно привести еще один пример. В странах Европейского союза развитие рынка сельскохозяйственных товарных деривативов увязано с необходимостью улучшать функционирование цепочки поставок продовольственных товаров (Commission of the European Communities, 2009).

Опыт пяти стран о значении товарной биржи в национальном контексте предлагает несколько выводов. Во-первых, товарные биржи выступили универсальным институтом и инструментом, подтвердившим свою действенность в широком диапазоне условий. Под этими условиями понимаются, среди прочего, фрагментированные рынки реального товара с неразвитой инфраструктурой (Индия, Бразилия); высокоразвитые экспортоориентированные рынки Малайзии и Южной Африки; системы производства мелкими производителями (Китай, Индия) и, наконец, коммерциализированные товарные цепочки, как в Бразилии, Малайзии и Южной Африке.

Но в рамках темы данной статьи интереснее подтверждение, что товарные биржи являются теми структурами, которые способны подстегнуть рост в товарных секторах экономик развивающихся стран. Так, в Индии и Малайзии биржевая торговля стимулировала развитие новых сельхозкультур с высокой добавленной стоимостью, в Бразилии, Индии и Малайзии — развитие новых экспортных товарных рынков, Китай провел либерализацию в аграрном секторе в соответствии с требованиями ВТО.

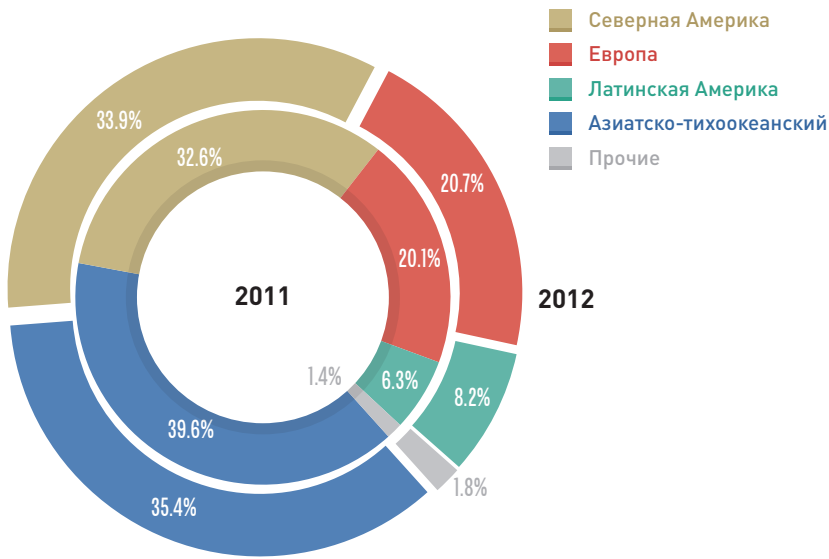


Рисунок 1. Доля регионов в общем объеме фьючерсной торговли в 2012 и 2011 годах

Источник: Futures Industry Association, [www.futuresindustry.com](http://www.futuresindustry.com)

## ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ БИРЖЕВОЙ ОТРАСЛИ

Тем же UNCTAD на основе данных за 2003–2006 годы подсчитано, что начиная с 2003-го темп роста биржевой торговли в развивающихся странах по количеству торгуемых контрактов вдвое превосходил этот показатель для более развитых бирж стран ОЭСР. Этот быстрый рост привел к увеличению доли развивающихся стран в общей торговле товарными деривативами. Похожую статистику за период с 2003 по 2012 год приводит Ассоциация фьючерсной торговли в своем ежегодном обзоре объемов торгов за 2012 год (FIA, 2013). А за 2011 и 2012 годы доля регионов FIA выглядела следующим образом (см. рисунок 1).

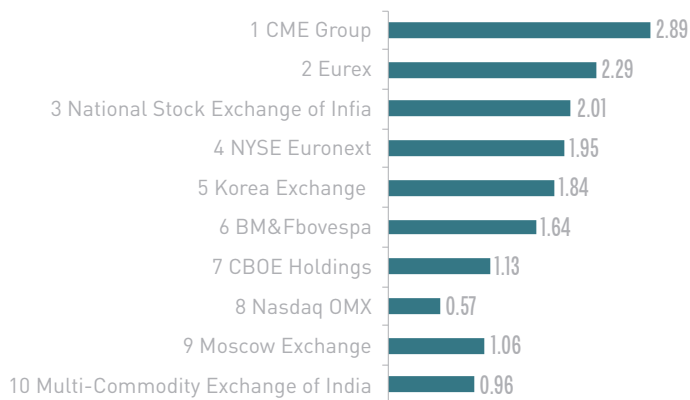
К 2007 году, по данным UNCTAD, развивающиеся страны обошли страны ОЭСР по росту торговли товарными деривативами в таком важном для своего развития секторе, как сельское хозяйство. Примечателен и тот факт, что по объему торгуемых контрактов значительное количество ведущих товарных бирж мира находится именно в развивающихся странах (см. рисунок 2).

Вторую десятку открывают сразу три китайские биржи — Dalian Commodity Exchange, Shanghai Futures Exchange и Shengzhou Commodity Exchange, что добавляет выразительности этой тенденции.

На примере данных за 2010–2012 годы здесь же можно отметить, что доля товарных деривативов в общем объеме торговли колеблется в пределах 10–14% (см. рисунок 3).



Рисунок 2. Первая десятка бирж деривативов по числу проданных и/или закрытых контрактов в 2012 году (млрд.)



Источник: Futures Industry Association, [www.futuresindustry.com](http://www.futuresindustry.com)

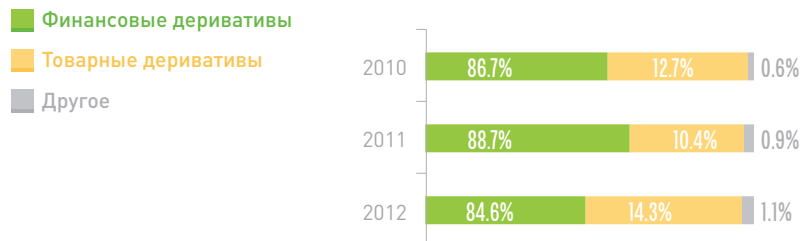
Таким образом, здесь можно подвести промежуточный итог и отметить, что в развивающихся странах наблюдается тенденция к росту значимости товарных бирж как действенного инструмента развития в национальном контексте. При этом они выступают и движущей силой формирования международных торговых связей, включая региональную интеграцию.

Говоря о значении организованных товарных рынков для развивающихся стран, стоит обратиться к тенденциям, которые определяют дальнейшее направление развития международного биржевого дела. Подробное их перечисление — тема отдельного исследования, поэтому упомянем лишь некоторые.

Так, одна из тенденций — *сокращение* общего количества бирж и *объединение* специализированных бирж в универсальные. Укрупняясь, товарные биржи все больше интегрируются в международный рынок.

Другой важной тенденцией на современном этапе развития биржевой индустрии является *изменение роли и функций товарной биржи как финансового института*. Товарная биржа превратилась из рынка товаров в рынок прав на товары. Универсализация товарных бирж и диверсификация торгуемых инструментов привели к значительно-

Рисунок 3. Соотношение финансовых и товарных деривативов в общем объеме торговли, 2010–2012, %



Источник: Futures Industry Association, [www.futuresindustry.com](http://www.futuresindustry.com)

му снижению доли сделок с реальными товарами в общем обороте товарных бирж. Переход от торговли реальным товаром на торговлю производными инструментами на этот товар изменил основную функцию биржи с организации сбыта на обслуживание торговли (Самарин, 2007). Эта тенденция особенно усилилась после 2000 года.

С крахом «доткомовского» пузыря в 2000-х годах инвесторы обратились к товарным рынкам как классу активов для диверсификации своих портфелей и левериджа. Это *растущее присутствие финансовых инвесторов на товарных рынках* уже давно вызывает опасения в том, что они *провоцируют волатильность и ценовые движения*, искажающие классическую схему формирования цены на базе спроса и предложения со стороны реальных производителей и потребителей на спот-рынке (IMF, 2008; UNCTAD, 2011).

С *развитием информационно-коммуникационных технологий и их внедрением в практику биржевой торговли* растет объем электронных торгов и, соответственно, сокращается объем торгов голосовых.

*Расширяется география товарной биржевой торговли.* С середины 1990-х годов товарные биржи, на которых торгуют производными инструментами, появились в развивающихся и бывших социалистических странах. Но основные товарные биржи по-прежнему *сконцентрированы в ведущих финансовых центрах* в связи с наличием в них благоприятной среды для функционирования биржевой индустрии.

*Расширяется ассортимент* товаров, которые служат базисным активом для производных инструментов на бирже. Увеличение числа биржевых товаров и объема оборотов биржевой торговли произошло в основном за счет промышленных сырьевых товаров как новых (нефть газойль, никель, алюминий, пиломатериалы, фанера), так и традиционных. В результате доля сельскохозяйственных и лесных товаров в общем объеме биржевой торговли понизилась, хотя они по-прежнему занимают в ней ведущее место. А сегодня достаточно взглянуть на состав экзотических индексов, чтобы понять, что предметом торговли может стать все что угодно.

К тенденциям, формирующим вектор развития отрасли, эксперты относят *рост числа участников биржевой торговли.* К традиционным участникам рынка присоединились государства, финансовые институты, международные финансовые компании, ТНК, банки, страховые общества, пенсионные и инвестиционные фонды, частные инвесторы. Это стало возможным с внесением изменений в законодательство в развитых странах.

К числу значимых тенденций также можно отнести *постепенную унификацию организации биржевой торговли* в глобальном масштабе и *изменение методов регулирования биржевой деятельности.* Унификация организации биржевых торгов в глобальном масштабе



происходит на фоне либерализации мировой торговли и финансовой глобализации. Одним из основных примеров унификации является тот факт, что сегодня основной валютой, в которой выражены производные инструменты, является доллар США. При сохранении на уровне государства надзорно-контролирующих функций происходит передача большего числа полномочий на уровень организаторов торгов и саморегулируемым отраслевым организациям. Однако последствия последнего финансового кризиса и ряда громких скандалов в финансовом секторе могут привести к ужесточению регулирования.

В контексте складывающихся тенденций мировой опыт биржевой торговли товарами указывает на то, что она в меньшей степени связывается с реальной экономикой и все больше становится частью финансового рынка. Глобализация экономики способствует унификации организации биржевых торгов в глобальном масштабе, а также появлению новых товарных бирж в развивающихся странах, что ускоряет интеграционные процессы в мировой экономике. За последнее время значительно увеличилось число участников торгов благодаря законодательным изменениям, а также новым информационным технологиям. Эти тенденции указывают на то, что для повышения конкурентоспособности развивающимся товарным биржам необходимо стремительно сокращать отставание в своем развитии либо самостоятельно, либо через объединение с уже сформировавшимися структурами.

## **ОРГАНИЗОВАННЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ СТРАН ЕЭП И РОЛЬ БИРЖ В РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ**

Отличительной чертой товарных бирж является их способность создавать условия для осуществления трансграничных сделок и формировать связи между участниками товарных секторов из разных стран, способствуя таким образом региональной интеграции. В таком контексте анализ вызовов интеграции организованных товарных рынков стран ЕЭП требует обращения к проблематике развития товарно-сырьевых рынков этих стран.

События и предпосылки, которые привели к зарождению и развитию биржевых рынков в России и вновь образованных государствах после распада СССР, во многом одни и те же. Они изучены и описаны во многих документах и работах того периода (например, Шаталин, 1990; Маневич, 1991). В целом можно говорить, что биржи справились со своей ролью в качестве институтов содействия торговле на начальном этапе процесса трансформации командно-административной экономической системы в рыночную. Примечательно, что в процессе своего становления товарные биржи на пространстве СНГ проводили

торги не только на своих площадках, но и взаимодействовали с другими биржами Средней Азии и Казахстана (15 бирж), консорциума «Сибирское кольцо» (16 бирж России), Биржевого союза Северо-Запада России и Балтики (14 бирж) посредством модемной и селекторной связи в режиме реального времени.

Сравнивая две биржевые истории, российскую и казахстанскую, можно выявить как определенные сходства, так и различия. Из сходств можно отметить замедление роста биржевой активности в результате вмешательства государства. В России это произошло с ужесточением требований к биржам и повышением налоговой нагрузки в 1992 году на фоне либерализации цен. В Казахстане на всем протяжении процесса становления биржевой торговли происходило перманентное совершенствование законодательства, которое не давало устояться правилам игры. Характерная особенность ситуации в обеих странах — повышенное внимание к товарным биржам со стороны государства при отсутствии целенаправленной поддержки с его стороны. Среди сходств также можно отметить определенное отставание в обоих государствах уровня организации и взаимоотношений на товарных рынках в сравнении с фондовым рынком или банковским сектором.

Участие органов государственной власти и управления в учреждении бирж является важным фактором формирования биржевых рынков. Так было в России, а в Казахстане первая биржа с долей государственного участия появилась в 2008 году. В то время как в России биржи приспосабливались к изменявшимся экономическим условиям и качественно обновлялись через переход на электронную торговлю срочными контрактами, в Казахстане процесс надолго затормозился на этапе торговли реальным товаром. Казахстан шел по пути стимулирования биржевой торговли путем внедрения в законодательство перечня биржевых товаров, торговля которыми в обязательном порядке должна осуществляться только на товарной бирже. Были в казахстанской биржевой истории моменты, когда наладившаяся торговля зерном через зерновую биржу могла кардинально изменить расклад в отрасли и в полной мере реализовать потенциал, заложенный в биржевом механизме. Однако в 2008 году биржевая торговля зерном в Казахстане практически прекратилась. В настоящее время российский Минсельхоз намерен стимулировать внедрение биржевых механизмов на рынке сельхозпродукции (для пилотного проекта может быть избран рынок сахара, а опыт распространен на другие виды сельхозпродукции: зерно, молочные продукты, мясо). План запуска организованных торгов газом есть у Минэнерго. ФАС и Минэнерго опубликовали совместный приказ, определяющий минимальные объемы топлива, которые компании будут обязаны продавать на бирже: бензина и мазута — не менее 10% от объема производства, дизтоплива — 5%, мазута — 2%.

У казахстанского рынка до определенного момента не было экономической заинтересованности в развитии биржевой торговли. На-



пример, на протяжении длительного времени процесс проведения сделок на товарных биржах сводился к формальному проставлению регистрационного штампа биржи на заключенных вне биржи контрактах и оформлению таких сделок «вчерашней датой» в виде сделок, заключенных на голосовых биржевых торгах.

Свое развитие вокруг биржевых структур получили инвестиционные, страховые, брокерские фирмы, торговые дома и коммерческие банки. Капитал, привлеченный биржей, был впоследствии направлен в перспективный бизнес, развитие информационной инфраструктуры. К числу важных заслуг биржи можно отнести и ее вклад в формирование кадров первых отечественных бизнесменов.

Дальнейшее развитие российских бирж определяется упорядочением их торговой практики и организационно-правовой основы в соответствие с общемировыми стандартами (Демчук, 2006). Равнение на мировые стандарты и применение зарубежного опыта в деятельности биржевых институтов и регуляторов, близость высокоразвитых зарубежных конкурентных рынков способствуют тому, что российский биржевой рынок развивается в тех же направлениях, что и биржевой рынок развитых стран, несмотря на непродолжительную историю своего становления. Казахстан в этом смысле пока отстает от России, но казахстанский рынок растет.

Принимая во внимание примеры, которые указывают на то, что биржи успешно функционируют в очень широком диапазоне условий, нет оснований полагать, что усилия по развитию биржевой торговли в странах ЕЭП не принесут результатов. Определенные надежды вселяет и тот факт, что российские и казахстанские биржи уже прошли определенные стадии становления, пусть не всегда последовательно и с разной степенью завершенности. Приходится констатировать, что в обеих странах стадия «биржа как катализатор совершенствования рыночной инфраструктуры» развития, по большому счету, не получила.

О том, что товарные биржи способны содействовать региональной интеграции через создание условий для осуществления трансграничных сделок и формирование связей между участниками товарных секторов из разных стран, уже говорилось. Однако на сегодняшний день межгосударственное биржевое сотрудничество стран ЕЭП осложнено значительными различиями в сложившейся законодательной базе и регулировании товарного рынка и деятельности товарных бирж в государствах — участниках этого интеграционного объединения. Такие выводы были сделаны по результатам совместного исследования ЕАБР и Международной ассоциации бирж стран СНГ (ЕАБР, 2013).

## РЕЗУЛЬТАТЫ СРАВНИТЕЛЬНОГО АНАЛИЗА ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА СТРАН ЕЭП И УКРАИНЫ ПО ТОВАРНЫМ РЫНКАМ И ОРГАНИЗОВАННОЙ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛЕ

В России по состоянию на октябрь 2012 года, по данным официального сайта Федеральной службы по финансовым рынкам, на товарном рынке существует 13 бирж, которые имеют лицензию на организацию биржевой торговли, и 386 организаций, которые имеют лицензию биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле. В Казахстане, по данным Комитета торговли МЭРТ РК, по состоянию на 1 сентября 2012 года действуют 18 товарных бирж и 445 товарных брокеров и товарных дилеров. В Беларуси государственное регулирование акцентировано на развитии Белорусской универсальной товарной биржи (БУТБ) и придании бирже особого статуса на товарном рынке. По официальным данным, на БУТБ аккредитовано 88 биржевых брокеров. На Украине при формировании определенных конкурентных условий на организованном товарном рынке создаются специальные условия для развития рынка зерна и закрепления правового статуса Аграрной биржи. Количество товарных бирж превышает 500.

В Беларуси имеется одна товарная биржа, и правительство при принятии законодательства ориентировано на ее опыт и потребности. В России законодательство движется по пути объединения регулирования срочного рынка на товарных и фондовых биржах — принят Федеральный закон «Об организованных торгах» (№ 325-ФЗ от 21 ноября 2011 года), Федеральный закон «О клиринге и клиринговой деятельности» (№ 7-ФЗ от 7 февраля 2011-го). Однако специфика регулирования биржевой торговли товарами вызывает сложности в развитии организованного товарного рынка.

В Казахстане организованный товарный рынок разделен в законодательном и государственном регулировании с рынком ценных бумаг. При этом определения фьючерсов и опционов совпадают на уровне законодательного регулирования обоих рынков. Нормы регулирования пересекаются, что приводит к возникновению коллизий при их применении. Так, например, для клиринговой деятельности с финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг установлено лицензирование, а для клиринговой деятельности на товарной бирже таких требований нет, хотя в соответствии с Гражданским кодексом РК и законом «О товарных биржах» (№ 155-IV от 4 мая 2009 года) товарные биржи вправе торговать фьючерсами и опционами, которые относятся к производным финансовым инструментам. Кроме того, регулятор рынка ценных бумаг и состояние законодательства, регулирующего этот рынок, более развиты по сравнению с организованным товарным рынком. Это препятствует нормальному взаимодей-



ствию двух рынков и является одним из существенных препятствий на пути развития срочного и организованного товарного рынков в целом в Казахстане.

Регулирование организованного товарного рынка Украины фрагментировано — осуществляется деление по отраслям экономики, соответственно имеется много подзаконных актов разных отраслевых ведомств.

## РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТОВАРНЫХ БИРЖ И НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЕГУЛЯТОР

В рассматриваемых странах регулирование осуществляется на основе национальных законов, подзаконных актов, типовых и внутренних правил и процедур, устанавливаемых товарными биржами. Практически во всех странах существует закон о товарных биржах и/или биржевой торговле и об электронной цифровой подписи. Россия более продвинута относительно партнеров по ЕЭП в плане законодательного оформления различных аспектов биржевой торговли, включая федеральные законы № 99-ФЗ «О лицензировании отдельных



В **Беларуси** государство приняло непосредственное участие в создании товарной биржи. Принятые подзаконные акты детально регулируют и регламентируют многие аспекты биржевой деятельности, существует развитая биржевая инфраструктура. На БУТБ наиболее успешно развивается логистика поставок и биржевая инфраструктура, включая складское хозяйство, и представительства за рубежом.

В **российское** законодательство вносятся изменения с учетом новых направлений развития организованного товарного рынка. К ним относятся повышение гарантий исполнения сделок, универсализация регулирования торгов срочными контрактами, клиринга и расчетов по ним на фондовом и товарном рынках.

Законодательство в области регулирования организованного товарного рынка в **Республике Казахстан** претерпело качественные изменения в 2009–2012 годах. Однако раздельное регулирование срочных рынков, действующих на фондовой и товарной биржах, выявило очевидные недостатки такого подхода в части сделок с фьючерсами и опционами на товарных биржах. Практика требует применения единых подходов в регулировании сделок с финансовыми инструментами на обоих рынках.

Иначе сложилась ситуация на **Украине**: развитие рыночной инфраструктуры и нормативной базы как на государственном уровне, так и на уровне отдельных биржевых правил имеет существенный разрыв в детальности проработки вопросов регулирования по сравнению с законодательствами других рассматриваемых государств.

видов деятельности» от 4 мая 2011 года, № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» от 7 февраля 2011 года. На Украине не существует единого органа по регулированию организованного товарного рынка. В Казахстане оно осуществляется Комитетом по торговле в составе МЭРТ РК. В России до 1 августа уполномоченным органом выступала Федеральная служба финансового регулирования (с 1 августа 2013 года она стала частью Центрального банка). В Беларуси регулирование носит многоуровневый характер, включая президента страны А. Лукашенко, Совет министров, Министерство торговли, иные государственные органы в пределах своей компетенции и межведомственный Координационный совет по биржевой торговле. Министерство торговли РБ разрабатывает и вносит предложения по совершенствованию законодательства о товарных биржах.

Сегодня регулирование организованного товарного рынка в России и на Украине практически не предусматривает совершение международных или транснациональных биржевых сделок. В Федеральном законе РФ «Об организованных торгах» (№ 325-ФЗ от 21 ноября 2011 года) намечено изменение такого положения, но для его полноценной реализации необходимо создание дополнительных механизмов.

## ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ

В целях государственного регулирования организованного товарного рынка в каждой из стран ЕЭП+ существует законодательное закрепление определенных ограничений. Они распространяются на организатора биржевых торгов (и его деятельность), участников и объекты биржевой торговли. В каждом из законов о товарных биржах стран ЕЭП+ ограничены права товарных бирж на их участие в биржевой торговле, на заключение сделок от имени и за счет средств биржи, на осуществление торговой и торгово-посреднической деятельности. Казахстан, Россия и Беларусь не признают лицензии брокеров-нерезидентов, которые не допускаются к торгам. В Казахстане в качестве меры поддержки биржевой торговли законодательно закреплена перечень биржевых товаров, обязательных к продаже через биржу. В Беларуси применяется практика установления государством минимальных цен на отдельные виды экспортных товаров и ценового коридора биржей по каждому из торгуемых товаров. На Украине биржевая торговля зерном может осуществляться только на аккредитованных Минсельхозом страны биржах (то есть на Аграрной бирже). В России правительством утвержден перечень биржевых товаров, в отношении которых внебиржевые сделки, включая долгосрочные договоры поставки, подлежат обязательной регистрации товарной биржей. К ним относятся нефтепродукты, нефть и уголь при соответствии производителя или сделки ряду прописанных условий по доле рынка, объему реализации.



## РАСЧЕТЫ И КЛИРИНГ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ

Порядок проведения расчетов и клиринга в каждой из стран ЕЭП+ имеет свои отличия. Причина — различия в полномочиях у товарных бирж на проведение расчетов в валюте по экспортно-импортным сделкам (имеют либо не имеют), в регулировании порядка проведения валютных операций и в законодательном закреплении порядка проведения клиринговых операций. Во всех странах ЕЭП+, за исключением России, он носит усеченный характер.

1. Во всех странах ЕЭП+, за исключением России, на товарных биржах клиринговая деятельность при совершении сделок, в том числе фьючерсных, не лицензируется. Соответственно, нет установленных требований к клиринговым организациям ни по размеру уставного капитала, ни по профессиональным квалификациям работников, ни по используемому программному обеспечению, а клиринговые центры не выделены из составов товарных бирж.
2. В то же время в каждом из законов о товарных биржах ограничены права товарных бирж на их участие в биржевой торговле, на заключение сделок от имени и за счет средств биржи, на осуществление торговой и торгово-посреднической деятельности. Это означает, что ни один из организаторов торгов в этих странах не вправе выступать в качестве центрального контрагента по сделкам со срочными контрактами и, соответственно, не имеет возможности организовать полноценные торги такими контрактами без привлечения сторонних организаций, учрежденных биржей, с ее участием или по договору. Однако при отсутствии законодательных требований к такой сторонней организации она, вероятнее всего, не сможет обеспечить приемлемый уровень рисков для участников торгов.
3. В России действует законодательный запрет на выступление организатора торгов в качестве центрального контрагента.
4. Понятие «центральный контрагент» имеется на данный момент только в законодательствах РФ и РК, хотя без этого обязательного участника торгов срочный рынок развиваться просто не может.

## РАСЧЕТЫ ПО ЭКСПОРТНО-ИМПОРТНЫМ БИРЖЕВЫМ СДЕЛКАМ И ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Осуществление расчетов по экспортно-импортным биржевым сделкам производится в соответствии с общими нормами национальных законодательств каждой из стран, регулирующих порядок проведения внешнеторговых операций.

1. В России и Казахстане вопросы регулирования внешней торговли и валютного регулирования остаются вне связи с законодательством об организованных товарных рынках. Валютное законодательство в РК не учитывает специфику заключения таких сделок на товарных биржах. В связи с этим существуют проблемы участия бирж и клиринговых центров в расчетах между клиентами для обеспечения гарантий проведения таких расчетов. Неизбежно встает вопрос конвертации полученной от нерезидента валюты при переводе ее резиденту, а действующими правилами валютного регулирования такой перевод без конвертации не разрешен.
2. В Беларуси и на Украине предусмотрена возможность использования специальных счетов товарных бирж для участия в таких расчетах, при этом валютное регулирование содержит оговорки, учитывающие их специфику. Однако законодательное регулирование этих вопросов в каждой стране имеет свою специфику, и заключение экспортных контрактов на товарной бирже не освобождает от принятых процедур и требований по таким контрактам.

## ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ СРОЧНОГО РЫНКА В РАМКАХ ОРГАНИЗОВАННОГО ТОВАРНОГО РЫНКА

В рассматриваемых странах ЕЭП+ функционирование срочного рынка находится на различных стадиях становления. Оживление в товарном сегменте биржевых рынков началось с 2008 года. Многие российские биржи пошли по пути развития срочного рынка, без привязки контракта к цене базового актива на бирже. Как результат — отсутствие реальных участников рынка и замедление процесса становления срочного рынка. Тем не менее благодаря последовательной работе профессионального сообщества бирж, брокеров, банков срочный рынок набирает популярность. В России рынком начинают интересоваться финансовые игроки, увеличивая обороты и создавая ликвидность.

Предпринимаются попытки развития срочного рынка в Республике Казахстан на бирже с государственным участием в капитале — АО «Товарная биржа «Евразийская торговая система». Появился интерес и у других бирж.

Первые торги товарными фьючерсами начались в Беларуси в конце 2012 года на БУТБ. Главной проблемой, с которой столкнулась биржа при организации срочного рынка, стало отсутствие знаний участников торгов об этом направлении торговли.

Секция срочного рынка на Украинской бирже была запущена 27 мая 2010 года с торгов фьючерсом на Индекс UX, который буквально через





Правовая природа фьючерсных сделок на товарных биржах в законодательствах стран ЕЭП+ решена на данный момент по-разному.

В **России** они рассматриваются как сделки с финансовыми инструментами. Идет процесс перехода к единому регулированию сделок, заключаемых на организованных торгах на товарном и (или) финансовом рынках, с установлением единых требований к организаторам и участникам таких торгов, упорядочением государственного регулирования данного вида деятельности и контроля ее осуществления.

В **Казахстане** они отнесены к производным финансовым инструментам. При этом разделены в правовом регулировании между двумя законодательными сферами: законодательством о рынке ценных бумаг и законодательством о товарных биржах.

В **Беларуси** фьючерсы, торгуемые на товарной бирже, не относятся к ценным бумагам.

На **Украине** понятия фьючерса как сделки, заключаемой на товарной бирже, не предусмотрено. Его можно отнести к понятию ценной бумаги, имеющемуся в Гражданском кодексе Украины. В связи с этим все законодательное регулирование касательно срочного рынка относится к фондовому рынку.

несколько месяцев стал самым ликвидным инструментом фондового рынка Украины. Через год, 26 апреля 2011-го, к торгам был допущен еще один инструмент — опцион на фьючерс на Индекс UX. На товарном рынке торги срочными контрактами не производятся.

Развитие срочного рынка на организованных товарных рынках в странах ЕЭП+ диктует необходимость внесения существенных изменений в национальное законодательство этих стран.

## СУЩЕСТВУЮЩЕЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ПО БИРЖЕВЫМ СДЕЛКАМ

По итогам осуществления биржевых сделок у участников торгов возникают налоговые обязательства в порядке и на условиях, закрепленных действующим законодательством и международными договорами, ратифицированными каждой из рассмотренных стран.

Определенные трудности для развития международных биржевых сделок возникают в связи с разными размерами ставки налога на добавленную стоимость (в России 18%; Беларуси 20%, Казахстане 12%) и наличием акцизов на бензин и дизтопливо в отдельных государствах (Россия).

## ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

- Сложившееся в России, Беларуси, Казахстане и на Украине регулирование не только не предусматривает, но и препятствует международному биржевому сотрудничеству. Назрела необходимость выбора и обоснования приоритетов развития межгосударственного организованного товарного рынка. Это требует как более тщательного анализа проблем, возникающих в процессах межбиржевого сотрудничества, так и разработки долгосрочной стратегии, направленной на создание конкурентоспособного межгосударственного товарного рынка.
- Очевидна неравномерность развития законодательного регулирования товарного рынка и деятельности товарных бирж от страны к стране, что создает серьезные препятствия для гармонизации регулирования межбиржевого взаимодействия.
- Законодательные ограничения для участия иностранных юридических и физических лиц в качестве участников торгов на товарных биржах существуют в национальном законодательстве большинства рассматриваемых стран. Но и в тех государствах, где законодательством такая норма предусмотрена, она не может быть реализована в силу положений подзаконных актов.
- Существуют различия в практике проведения расчетов по импортно-экспортным контрактам. Схемы расчетно-клиринговой деятельности по биржевым сделкам отличаются по объемам и порядку в каждой из стран, нет совпадений и по нормам валютного регулирования.
- В биржевой торговле на уровне государств отсутствует механизм взаимного признания электронных цифровых подписей, хотя действующее национальное законодательство содержит нормы, такую возможность допускающие.
- Каждой из стран приняты значительные усилия в направлении развития системы гарантий исполнения контрагентами обязательств по сделкам, развития инфраструктуры и логистики доставки товаров. Однако потребности международного биржевого сотрудничества требуют унификации подходов в регулировании этих сфер.
- Законодательство, регулирующее товарные рынки, существенно отстает в своем развитии от законодательства по фондовым рынкам или банковскому сектору. Необходимо его усовершенствование с учетом специфики отношений на организованном товарном рынке.

Движение в сторону сближения регулирования потребует комплексной проработки большого числа вопросов с обязательным участием регуляторов, организаторов торгов, МАБ СНГ и других за-



интересованных сторон. Кроме того, необходимо определиться с приоритетами взаимодействия товарных рынков России, Беларуси и Казахстана в формате ЕЭП.

Говоря о необходимости гармонизации подходов к регулированию организованного товарного рынка, включая срочный рынок, в контексте формирования общего биржевого пространства стран ЕЭП, невозможно обойти вниманием любопытный факт из мировой практики. 20 марта 2013 года *Financial Times* опубликовала обращение руководителей ряда ведущих ассоциаций участников торговли деривативами, бирж и клиринговых домов к Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO).<sup>\*</sup> В нем лидеры отрасли призывают IOSCO активизировать диалог по упорядочению и стабилизации трансграничного бизнеса в сфере срочной биржевой торговли между странами со сходными подходами к управлению этой сферой. Речь идет о взаимном признании регулирования во избежание «экстратерриториальности и дифференцированного внедрения глобальных стандартов на национальном уровне». Возрастающее влияние последних приводит участников в замешательство, усложняет требования к соответствию и повышает юридические риски, сокращая возможности выбора для инвесторов. Кроме того, в этом открытом письме указывается на то, что IOSCO уже разработан набор базовых принципов<sup>\*\*</sup>, которые могут быть положены в основу процесса гармонизации регулирования между странами.

Эта информация дает основания полагать, что подход к решению насущных проблем на финансовом рынке через гармонизацию национальных законодательств и регулирования жизнеспособен и приемлем. Кроме того, существует пример реализации этого подхода в банковском секторе при внедрении нормативов Базельского комитета банковского надзора.

Возможно, что для стран ЕЭП+ именно обращение к стандартам организации, функционирования и регулирования в сфере срочной биржевой торговли могло бы стать тем объединяющим элементом, при помощи которого будут преодолены различия в сложившейся законодательной базе и регулировании товарного рынка и деятельности товарных бирж в государствах-участниках. В пользу этого подхода говорит и то, что Россия, Казахстан и Украина являются членами IOSCO.

Важным условием для создания интегрированного организованного товарного рынка стран ЕЭП+ является принятие мер для снятия различных барьеров и ограничений в национальных законодательствах. При этом системы национальных законодательств имеют сходство в принципах регулирования. В них достаточно детально пропи-

<sup>\*</sup> Industry Leaders Call for IOSCO Role in Cross-Border Regulatory Recognition (March 20, 2013). Доступно на <http://www.futuresindustry.org/default.asp>

<sup>\*\*</sup> Principles for the Regulation and Supervision of Commodity Derivatives Markets (Принципы регулирования и надзора на рынках товарных деривативов). Доступно на <http://www.iosco.org>

саны поведение участников по различным аспектам осуществляемой ими деятельности, предъявляемые к ним требования и ограничения.

Развитие законодательства о товарных биржах и их деятельности идет с отставанием по времени по сравнению с развитием банковского законодательства, валютного регулирования, законодательства о рынке ценных бумаг в каждой из стран ЕЭП+, которые уже были основательно разработаны, но без учета специфики отношений, складывающихся и необходимых для нормального функционирования организованных товарных рынков.

Без четкой стратегии на государственном уровне каждой из стран, направленной на организацию межгосударственного организованного товарного рынка и участие в нем, без выработки и принятия межгосударственных соглашений о принципах сотрудничества и внесения соответствующих изменений в действующее национальное законодательство стран ЕЭП+ эта возможность останется нереализованной.

Аналогичный процесс был поддержан странами ЕЭП+ и развивается полным ходом в отношении сотрудничества стран в области рынков ценных бумаг. Межгосударственное сотрудничество в области организованных товарных рынков требует не меньшего внимания.

1. Необходимо разработать модель взаимодействия стран ЕЭП+ на межбиржевом уровне и закрепить принципы ее реализации международным договором. В рамках этого договора должен быть предусмотрен поэтапный план соответствующих изменений в национальные законодательства каждой из стран ЕЭП+.
2. В частности, требуется принятие внутренних нормативных актов по участию иностранных юридических лиц в организованных торгах на товарных биржах стран ЕЭП+ и условиям такого участия; должны быть выработаны единые требования к использованию участниками торгов инфраструктуры соседних стран по различным режимам и видам торгов: прямой и срочный рынки (инструменты — спот, фьючерс); регистрация внебиржевых сделок в зависимости от товарной номенклатуры.
3. Необходимо устранить различия при проведении расчетов по импортно-экспортным контрактам, расчетно-клиринговой деятельности по биржевым сделкам, отрегулировать на общих принципах нормы валютного регулирования.
4. Важно отработать механизм взаимного признания электронных цифровых подписей в биржевой торговле на уровне разных стран, поскольку в их действующем законодательстве имеются нормы, допускающие такую возможность.
5. На текущем этапе актуальным представляется создание совета руководителей государственных органов по регулированию организованных товарных рынков и биржевой торговли.



## ЛИТЕРАТУРА

Commission of the European Communities (2009) Agricultural commodity derivative markets: way ahead. Commission Staff Working Document. Brussels. October, 28.

FIA (2013) Annual Volume Survey 2012. Futures Industry Association.

IMF (2008) World Economic Outlook. International Monetary Fund. October 2.

UNCTAD (2007) The Development Role of Commodity Exchanges. TD/B/COM.1/EM.33/2. *United Nations Conference on Trade and Development*. Geneva. June, 25.

UNCTAD (2009) Development Impacts of Commodity Exchanges in Emerging Markets. Report by the UNCTAD Study Group on Emerging Commodity Exchanges. *United Nations Conference on Trade and Development*. Geneva.

UNCTAD (2012). Recent Developments In Key Commodity Markets: Trends and Challenges. (TD/B/C.I/MEM.2/19). Geneva, United Nations.

Демчук О. (2006) Эволюция и тенденции российского биржевого рынка. *Рынок Ценных Бумаг*. № 2 (28).

Дмитриев А. (1863) Биржа, биржевые посредники и биржевые операции. Санкт-Петербург.

ЕАБР (2013). Перспективы развития биржевой торговли на территории ЕЭП. Алматы: RUAN.

Маневич В. (1991) Функции товарной биржи и основные направления биржевой политики в условиях перехода к рынку. *Вопросы экономики*. Т. 10.

Михайлов Д. (2000) Мировой финансовый рынок: тенденции развития и инструменты. Москва: Экзамен.

Самарин Р. (2007) Товарная биржевая торговля: международный опыт. *Рынок Ценных Бумаг*. № 24 (351).

Соловьев П. (2004) Современные тенденции в развитии биржевого рынка производных финансовых инструментов: преимущества и опасности. *Срочный рынок*. № 8 (10).



# РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ В СИСТЕМЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ



**Дмитрий  
Кондратов**

Дмитрий Игоревич Кондратов — к.э.н., ведущий научный сотрудник Института Европы РАН. За исследования в области мировой экономики и международных отношений награжден медалью Российской академии наук по итогам конкурса молодых ученых (2012 год).

Электронная почта: kondratov@ieras.ru

## **Russian capital within system of global investment flows**

*Dmitry Kondratov*

The article is dedicated to a rather relevant and discussion-provoking topic of financial capital export from Russia, which is realised both by national corporations that have dramatically increased volumes of direct investments abroad recently and the government, which is rapidly growing its international reserves. In this connection nowadays in Russia the most urgent items of the agenda are issues of improving efficiency of state and private capital investments abroad, using them in activities of priority for the national economy. Some conclusions of the author in this area are available in the proposed article.

**Key words:** Russia, international reserves, TNC

**JEL:** F21, F23, G15

Статья посвящена весьма актуальной, вызывающей острые дискуссии теме экспорта финансового капитала из России, осуществляемого как национальными корпорациями, резко увеличившими в последние годы объемы прямого инвестирования за рубеж, так и государством, стремительно наращивающим свои международные резервы. В этой связи сегодня в России на повестку дня выходят вопросы повышения эффективности государственных и частных капиталовложений за рубежом, использования их по наиболее приоритетным для национальной экономики направлениям. Некоторые заключения автора в этой области содержатся в предлагаемой статье.

**Ключевые слова:** Россия, международные резервы, ТНК.



По мере своего формирования в начале 1990-х годов прошлого века российские компании и банки стали активно экспортировать капитал за рубеж. Первоначально вывоз средств зачастую более походил на бегство капитала, когда ресурсы направлялись в другие страны и оффшорные центры по различным «серым» схемам и фактически оказывались потерянными для России. Однако в последние годы устойчивый рост национальной экономики и связанное с ним укрепление ведущих отечественных корпораций способствовали быстрому наращиванию объема прямых частных инвестиций в иностранные предприятия и проекты. В результате по объему прямых капиталовложений, накопленных за рубежом, Россия в 2012 году вышла на третье место (после Китая и Саудовской Аравии) среди развивающихся стран — ведущих международных инвесторов.

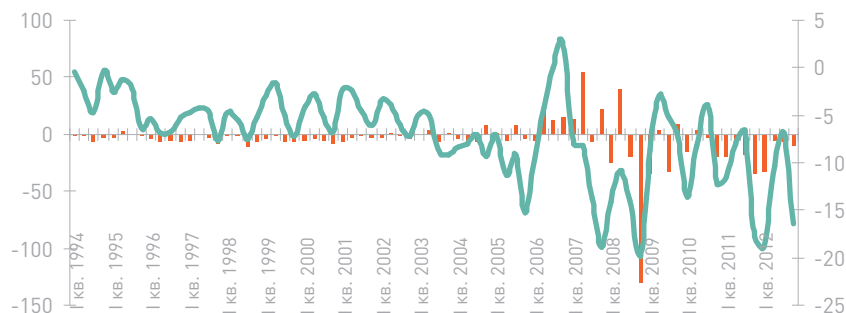
Наращивание прямых инвестиций за рубеж оказывает неоднозначное влияние на экономику России. С одной стороны, благодаря приобретению предприятий в других странах российские компании получают доступ к новым источникам ресурсов, технологиям и рынкам сбыта, что увеличивает их международную конкурентоспособность. Внешняя экспансия национального бизнеса также содействует укреплению геополитического влияния России и усилению ее позиций в глобальной экономике. Вместе с тем увеличивающийся отток капитала заметно ослабляет ресурсную базу роста и модернизации российской экономики. Следует отметить и недостаточно эффективную структуру зарубежных инвестиций, осуществляемых сегодня в основном в добывающие активы и по сути способствующих закреплению сырьевой направленности российской экономики. Все это определяет необходимость более активного участия государства в регулировании экспорта капитала из России.

## **МАСШТАБЫ ЭКСПОРТА ЧАСТНОГО КАПИТАЛА И ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ИЗ РОССИИ**

Россия стала осуществлять внешнеэкономическую экспансию еще в конце XIX века и с тех пор уже более ста лет стабильно входит в число стран — крупных экспортеров финансовых ресурсов. Исторически первые значительные инвестиции за рубежом связаны с вложением предпринимательского капитала в промышленность и сферу торговли ряда европейских и азиатских государств, в том числе Китая и Ирана.

С развитием рыночных отношений и либерализацией внешнеэкономической деятельности в современной России частный бизнес вновь стал играть важную роль в экспорте капитала из страны. Однако в условиях продолжительного экономического спада и высокой финансовой нестабильности 1990-х годов вывоз предпринимательского

■ Чистый взвоз/вывоз капитала частным сектором, \$ млрд, левая шкала  
 — Бегство капитала, \$ млрд, правая шкала



Знак «-» означает вывоз капитала, «+» — взвоз.

Источник: данные Росстата (<http://www.fedstat.ru/indicator/data.do?id=41396&referrerType=o&referrerId=947164>) и Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара ([http://www.iep.ru/index.php?option=com\\_bibiet&Itemid=50&catid=119&lang=ru&task=showallbib](http://www.iep.ru/index.php?option=com_bibiet&Itemid=50&catid=119&lang=ru&task=showallbib)).

капитала почти сразу же приобрел характер массового нелегального бегства за границу. Тысячи предприятий в обход валютного и налогового законодательства выводили капитал из страны, размещая его в оффшорных зонах и на счетах в западных банках либо инвестируя в зарубежную недвижимость и финансовые активы.

По оценкам экспертов, масштабы бегства капитала\* из России в 1990-е годы достигли \$15–20 млрд в год (см. рисунок 1). Ежегодно путем сокрытия экспортной выручки, оплаты несуществующего импорта, предоставления фиктивных займов, а также проведения подложных операций с ценными бумагами из страны в непроизводительных целях выводились ресурсы, размер которых превышал половину всех капиталовложений в национальную экономику. С повышением макроэкономической стабильности и улучшением инвестиционного климата в первой половине 2000-х годов нелегально вывезенные капиталы стали постепенно возвращаться в Россию, но уже в форме иностранных инвестиций и займов. Однако масштабы бегства капитала из страны и сегодня по-прежнему остаются очень высокими — на уровне 5–8% к внешнеторговому обороту в год. Так, анализ платежного баланса России позволяет предположить, что даже в благополучный 2007-й из России было вывезено по различным «серым» схемам не менее \$44 млрд.\*\*

\* Бегство капитала рассчитывается сотрудниками ИЭП имени Е.Т. Гайдара по методологии МВФ и представляет собой сумму «торговых кредитов и авансов», «своевременно не полученной экспортной выручки и не поступивших товаров и услуг в счет переводов денежных средств по импортным контрактам» и «чистых ошибок и пропусков».

\*\* Тем не менее при прочих равных условиях (прежде всего в случае стабильности цен на энергоносители) и при отсутствии усилий со стороны правительства РФ по снижению рисков инвестиций в Россию сложно ожидать снижения бегства частного капитала из страны в 2015–2020 годах.

Рисунок 1. Масштабы бегства и оттока капитала частным сектором из России, 1994–2012 годы, \$ млрд



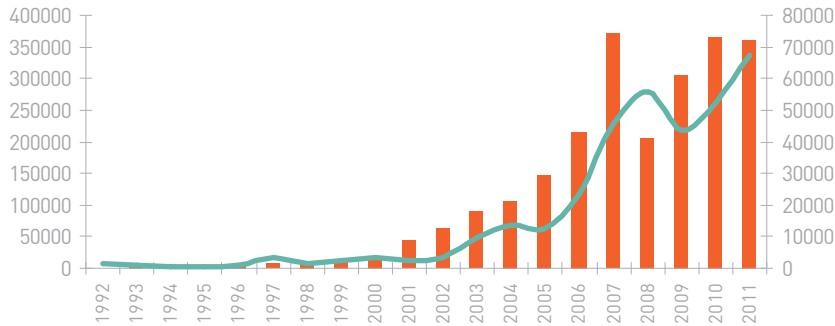
Таблица 1. Топ-20 российских компаний по размеру зарубежных активов, 2011 год, \$ млн

| №            | Название группы компаний                 | Отрасль  | Активы за рубежом |
|--------------|--|--|-------------------|
| 1            | Лукойл                                   | нефть/газ  | 29.159            |
| 2            | Газпром                                  | нефть/газ  | 21.767            |
| 3            | ЕВРАЗ                                    | металлургия/горнодобыча  | 8.210             |
| 4            | Мечел                                    | сталелитейная промышленность/добыча металлических руд и угля/производство электроэнергии | 6.365             |
| 5            | Совкомфлот                               | транспорт  | 5.838             |
| 6            | АФК «Система»                            | конгломерат  | 5.207             |
| 7            | Северсталь                               | металлургия/горнодобыча  | 5.194             |
| 8            | Русал                                    | металлургия/горнодобыча  | 4.611             |
| 9            | Новолипецкий металлургический комбинат   | металлургия/горнодобыча  | 4.226             |
| 10           | Атомредметзолото                         | добыча урана   | 3.731             |
| 11           | ТНК-ВР                                   | нефть/газ  | 2.940             |
| 12           | ТМК                                      | производство металлических труб  | 2.394             |
| 13           | Магнитогорский металлургический комбинат | металлургия/горнодобыча  | 2.101             |
| 14           | Норильский никель                        | цветная металлургия/добыча металлических руд   | 1.968             |
| 15           | Зарубежнефть                             | добыча нефти/производство нефтепродуктов   | 1.834             |
| 16           | NordGold                                 | добыча золота  | 1.695             |
| 17           | ИНТЕР РАО ЕЭС                            | производство и распределение электроэнергии  | 1.433             |
| 18           | Роснефть                                 | нефть/газ  | 1.045             |
| 19           | FESCO                                    | транспорт  | 747               |
| 20           | Акрон                                    | сельское хозяйство   | 721               |
| <b>ИТОГО</b> |  |  | <b>111.186</b>    |

Источник: данные Института мировой экономики и международных отношений ([http://www.imemo.ru/ru/conf/2013/16042013/16042013\\_doklad.pdf](http://www.imemo.ru/ru/conf/2013/16042013/16042013_doklad.pdf)).

На фоне массового бегства капитала из страны объем прямых зарубежных инвестиций отечественных предприятий в 1990-е был крайне незначительным. По данным ЮНКТАД, к началу 2000 года величина прямых инвестиций, накопленных российскими компаниями за границей, составляла лишь \$20 млрд, в полтора-два раза меньше, чем к тому времени имели Китай и Бразилия. Нарастание инвестиций за рубеж сдерживалось как относительной слабостью корпоративного сектора, в 1990-е годы по сути только начинавшего формироваться, так и жесткими валютными ограничениями в области движения капитала, серьезно затруднявшими публичную покупку российски-

■ Накопленные прямые инвестиции России за рубежом, левая шкала  
— Прямые zahraniчные инвестиции российских предприятий, правая шкала



Источник: данные Организации экономического сотрудничества и развития (<http://stats.oecd.org/index.aspx?#>).

ми компаниями долей участия в иностранных предприятиях. Единственным регионом, в котором на всем протяжении 1990-х годов отечественные корпорации регулярно приобретали промышленные активы, были государства СНГ, чему во многом способствовали тесные хозяйственные связи, географическая близость рынков, общность инфраструктуры, а также значительная недооцененность всех видов активов в этих государствах.

Ускоренный рост российской экономики в 2000-е годы и благоприятная внешняя конъюнктура способствовали быстрому укреплению финансового положения отечественных компаний, расширению масштабов их международных операций и многократному увеличению капиталовложений в развитие бизнеса за рубежом. Официально регистрируемые показатели прямых инвестиций из России в первой половине 2000-х годов выросли в три-четыре раза по сравнению с предшествующим десятилетием и превысили отметку \$10 млрд в год.

Настоящий всплеск инвестиционной активности российских корпораций за рубежом произошел в 2007 и 2011 годах (Цветков, 2009). Прямые иностранные инвестиции национальных предприятий, включая участие в капитале и реинвестирование доходов, составили в 2011-м более \$67.2 млрд, втрое увеличившись по сравнению с 2006-м. При этом объем прямых инвестиций, накопленных российскими предприятиями за рубежом, достиг рекордных \$362.1 млрд (30% ВВП страны), в 18 раз превысив показатель 2000 года (см. рисунок 2).

Быстрое наращивание зарубежных капиталовложений отечественных компаний обеспечило России место в тройке крупнейших международных инвесторов из числа развивающихся стран. По объему прямых инвестиций, накопленных за границей, Россия сегодня уступает лишь Китаю. Как отмечает В. Цветков, «при этом по темпам роста

Рисунок 2. Накопленные и направленные прямые иностранные инвестиции Российской Федерации, 1992–2011 годы, \$ млн



международных операций российские компании заметно опережают ТНК не только развивающихся, но и развитых государств. За последние три года отечественным предприятиям удалось удвоить размер своих зарубежных активов, а также более чем в два с половиной раза увеличить размеры выручки от собственных операций. В их подразделениях за рубежом трудится более 150 тыс. человек — вдвое больше, чем в начале 2000-х годов» (Цветков, 2009). Таким образом, масштабы глобальной экспансии национального капитала уже позволяют говорить о начале формирования за рубежом «второй экономики», охватывающей производственную и сбытовую деятельность российских компаний на внешних рынках.

В результате ускорившейся глобальной экспансии ведущие российские компании начали обретать черты, присущие мировым ТНК. Лидирующие позиции в России по размеру зарубежных активов занимают нефтедобывающие и металлургические компании: «Лукойл»\*, «Газпром», «Северсталь» и «Русал». Совокупная величина зарубежных активов указанных четырех компаний (см. таблицу 1), по данным А. Кузнецова, по итогам 2011 года достигла более \$50 млрд. Наряду с сырьевыми компаниями и производителями металлов глобальные стратегии развития успешно реализуют крупнейшие российские телекоммуникационные холдинги, а также транспортные компании, занятые морскими перевозками (Кузнецов, 2009, 2012а, 2007).

Вместе с тем объемы бизнеса отечественных предприятий за рубежом все еще далеко не соответствуют месту и роли России в мировой экономике. Доля прямых зарубежных инвестиций, накопленных российскими компаниями, в их общемировом объеме не превышает 1.5%, что в полтора-два раза меньше доли России в мировом ВВП и международной торговле. По масштабам деятельности на внешних рынках российские предприятия также заметно уступают ТНК из развитых и ряда развивающихся стран (Кузнецов, 2008, 2012b, 2012c, 2011). Так, всего две отечественные компании имеют за рубежом активы стоимостью более \$10 млрд, и лишь одна по объему своих международных операций входит в первую десятку ТНК развива-

\* Компания «Лукойл», согласно международной статистике, является одной из крупнейших транснациональных корпораций, зарегистрированных в странах Центральной и Восточной Европы. С момента своего создания эта компания стремилась к расширению сфер влияния, в том числе путем участия в разработках нефтяных месторождений за пределами России. В частности, «Лукойл» приобрел доли участия в разработке месторождений в Казахстане, на шельфе Каспийского моря. Компания также ведет активную деятельность по разведке и освоению месторождений в Египте, Тунисе, Иране. Среди перспективных направлений деятельности рассматриваются рынки Китая, Перу и т.д. Совместно с эстонской компанией «Силмет Групп» «Лукойл» строит нефтяной терминал в Эстонии для обеспечения своих экспортных операций. Параллельно расширяется сбытовая сеть: компания имеет собственные сети автозаправочных станций (АЗС) в странах СНГ, прибалтийских государствах, в Турции, Польше, Чехии, а также в США, где «Лукойл» приобрел акции сбытовой компании «Гетти Петролеум». Для обеспечения своих зарубежных сетей АЗС «Лукойл» начал приобретать нефтеперерабатывающие заводы (НПЗ) в странах их размещения. В частности, в Румынии был куплен контрольный пакет акций НПЗ «Петротел». Параллельно «Лукойл» создает собственный танкерный флот, чтобы существенно снизить транспортные издержки. В результате столь впечатляющего роста своего присутствия на мировом рынке «Лукойл» сегодня производит порядка 3% ВВП России и обеспечивает до 7% налоговых поступлений государства (Кузнецов, 2007).

| Объект сделки   | Сектор  | Покупатель  | Продавец  | Приобретенная доля, % | Сумма сделки, \$ млн |
|---|---|---|---|-----------------------|----------------------|
| ОАО «Мегафон»   | телекоммуникации и медиа  | группа инвесторов   | Altimo/TeliaSonera AB                           | 26.1%                 | 5 200                |
| Сбербанк  | сектор финансовых услуг   | группа инвесторов (SPO)   | ОАО «Сбербанк России»                           | 7.6%                  | 5 200                |
| ОАО «Вымпелком»   | телекоммуникации и медиа  | Altimo  | Weather Investments II S.a r.l.                 | 14.8%                 | 3 600                |
| Denizbank AS  | сектор финансовых услуг   | Сбербанк  | Группа Dexia                                    | 99.9%                 | 3 596                |
| Газпромбанк   | сектор финансовых услуг   | Внешэкономбанк и нынешние акционеры («Газпром»; НПФ «ГАЗФОНД»; Газтэк; Новфинтех) | -   | 22.7%                 | 3 125                |
| SaBMiller Plc (пивоваренные активы в России и на Украине) | потребительский сектор, розничная торговля и сельское хозяйство | Anadolu Efes  | SABMiller Plc                                   | 100%                  | 1 900                |
| ОАО «Мегафон»   | телекоммуникации и медиа  | группа инвесторов (IPO)   | TeliaSonera AB/ОАО «Мегафон»                    | 15.1%                 | 1 830                |
| Первая грузовая компания                                  | транспорт, логистика и инфраструктура                           | Владимир Лисин (частный инвестор)   | ОАО «РЖД»                                       | 25%                   | 1 616                |
| Имилорское, Западно-Имилорское и Источное месторождения   | металлургия и горнодобывающая промышленность                    | ООО «ЛУКОЙЛ-Западная Сибирь»  | государственный аукцион                         | н. д.                 | 1 650                |
| ООО «Скартел»   | телекоммуникации и медиа  | Garsdale Services Investment Limited  | Сергей Адоньев (75%) и ГК «Ростехнологии» (25%) | 100%                  | 1 500                |
| WINGAS, WIEH, WIEE, Astora и Wintershall Noordzee B.V     | нефтегазовый сектор   | «Газпром»   | BASF SE   | 50%                   | 1 500                |
| <b>Общая сумма 11 крупнейших сделок*</b>                  |   |   |   |                       | <b>30 716</b>        |
| % от общей суммы сделок в России                          |   |   |   |                       | 37%                  |

Таблица 2. Крупнейшие сделки по слиянию и поглощению в России в 2012 году



Примечание: \* без учета приобретения ОАО «НК «Роснефть» компании ТНК-ВР.

Источник: Рынок слияний и поглощений в России в 2012 году. М.: KPMG, февраль 2013. С. 7.

ющихся стран. Крупнейшая по размеру внешних активов российская компания «Лукойл» в 2009 году занимала только 68-е место в рейтинге крупнейших корпораций мира журнала Forbes. При этом ее иностранные активы почти на порядок уступают зарубежным активам нефтедобывающих ТНК развитых стран (Кузнецов, 2008, 2012b, 2012c, 2011).

## ОТРАСЛЕВАЯ И РЕГИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА ПРЯМЫХ ЗАРУБЕЖНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

По оценкам экспертов, в 2012 году российские компании вложили в покупку иностранных предприятий более \$139.1 млрд (с учетом приобретения НК «Роснефть» компании ТНК-ВР за \$56 млрд)\*, заключив около 427 крупных сделок, из которых каждая пятая на сумму, превышающую около \$100 млн. Большая часть операций была связана с поглощением предприятий, занятых теми же видами деятельности, что и компании-покупатели. Таким образом, отечественные предприятия основной упор делали на расширение профильного бизнеса, а не диверсификацию своей активности (см. таблицу 2).

Однако в 2012 году наблюдалась относительная диверсификация сделок по слияниям и поглощениям по секторам: наряду с тремя секторами, связанными с энергетикой и природными ресурсами, которые исторически играли доминирующую роль на российском рынке слияний и поглощений, все более активными становятся сектор телекоммуникаций и медиа, а также сектор финансовых услуг. В 2012-м на металлургию и горнодобывающую промышленность, нефтегазовый сектор, энергетику и коммунальный сектор пришлось четверть от общего количества сделок, их доля в общей сумме сделок снизилась до 31% (в 2011 году она составляла 43%). Это преимущественно связано с сохраняющимся отсутствием активности со стороны крупных угледобывающих компаний и интегрированных производителей вследствие падения цен на сырьевые товары и реализации крупных текущих программ капиталовложений. В секторе телекоммуникаций и медиа 77% от общей суммы сделок связано с реструктуризацией компаниями *Altimo* и *AF Telecom* своих портфелей телекоммуникационных активов. Между тем в секторе финансовых услуг 76% от общей суммы сделок пришлось на вторичное размещение акций Сбербанка России, его выход на рынок Турции за счет приобретения *Denizbank* и конвертацию субординированного долга ОАО «Газпромбанк» в акции. В отраслях, не связанных с энергетикой и природными ресурсами, только в секторе недвижимости и строительства в 2012 году наблюдалось снижение общей суммы сделок, хотя их количество осталось неизменным (см. рисунок 3).

\* Если учесть, что в 2013 году ожидается закрытие сделки по покупке «Роснефтью» ТНК-ВР за \$56 млрд, рост данного сектора выглядит колоссальным, а зависимость российского рынка M&A от сырьевого комплекса заметно усиливается.



Рисунок 3. Отраслевая принадлежность зарубежных активов, приобретенных российскими компаниями в 2011–2012 годах, % от общего объема сделок

Источник: KPMG (2013) Рынок слияний и поглощений в России в 2012 году. С. 8.

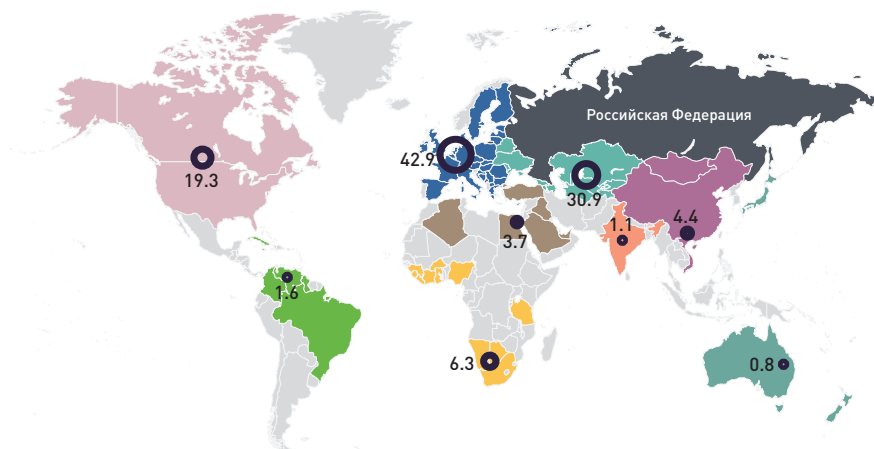
В результате приобретения «Роснефтью» компании ТНК-ВР будет создана крупнейшая в мире публичная нефтяная группа. Эта сделка стоимостью \$56 млрд более чем в десять раз превысила по размеру вторую крупнейшую сделку, объявленную в течение года, при этом на ее долю пришлось 67% от общей суммы сделок, объявленных в России в 2012 году. Общая сумма девяти крупнейших сделок составила \$27.7 млрд, или одну треть от общей суммы всех российских сделок, объявленных в 2012-м. Приобретение компанией *Anadolu Efes* российских и украинских пивоваренных активов *SABMiller*, а также покупка Владимиром Лисиным оставшихся 25% акций ОАО «Первая грузовая компания» стали двумя единственными сделками из 10 крупнейших, которые были совершены не в нефтегазовом, телекоммуникационном или банковском секторах.

В 2009 и 2012 годах, несмотря на ухудшение конъюнктуры мировых финансовых рынков, российский бизнес продолжил активно наращивать присутствие за границей (Цветков, 2009). Сумма сделок по покупке зарубежных активов, заключенных российскими компаниями, к марту 2013 года уже превысила \$8 млрд. Как и в 2012-м, основной объем совершенных покупок пока приходится на металлургию.

Приоритетными для развития зарубежного бизнеса российских компаний остаются страны СНГ, а также Западной и Восточной Европы (Кузнецов, 2009, 2012 а, 2007; Цветков, 2009). Как подчеркивают специалисты, «первые выступают преимущественно источниками укрепления производственной и ресурсной базы отечественных компаний, вторые открывают доступ к новым потребителям и технологиям, помогая освоить производство продукции с более высокой добавленной стоимостью и более глубокой степенью переработки, а также позволяют обойти тарифные и нетарифные ограничения Евросою-



Рисунок 4. География зарубежных активов крупнейших российских компаний в 2011 году



Источник: данные Института мировой экономики и международных отношений РАН ([http://imemo.ru/ru/conf/2013/16042013/16042013\\_doklad.pdf](http://imemo.ru/ru/conf/2013/16042013/16042013_doklad.pdf)).

за в отношении импортируемых товаров» (Цветков, 2011). Сегодня на эти две группы стран приходится более 80% зарубежных активов крупнейших отечественных корпораций (см. рисунок 4).

Значительный интерес для национальных компаний представляет североамериканский рынок, открывающий уникальные возможности для сбыта выпускаемой продукции. Однако вход на этот рынок один из самых сложных и дорогостоящих в мире, что объясняет относительно небольшой объем российских инвестиций в предприятия США и Канады. Растет также стратегический интерес отечественных предприятий к рынкам стран Азии и Африки, которые со временем могут стать важным направлением глобальной экспансии российского капитала. Только за последние три года отечественные компании инвестировали в проекты, реализуемые в этих странах, более \$5 млрд.

## ЗНАЧЕНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ ДЛЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Как отмечают специалисты, стремительное наращивание российскими компаниями объема прямых иностранных инвестиций оказывает противоречивое влияние на экономику страны. С одной стороны, приобретение внешних активов содействует повышению конкурентоспособности отечественного бизнеса, открывая для России новые возможности, связанные с углублением международной кооперации и диверсификацией производства, заимствованием передовых технологий и методов управления, доступом к новым источникам сырья

и финансовых ресурсов. Одновременно это способствует улучшению качества корпоративного управления, повышению финансовой устойчивости отечественных предприятий за счет укрепления ресурсной базы и расширения рынков сбыта. Активная международная экспансия национальных корпораций самым положительным образом сказывается на общем усилении позиций России в мировой экономике и росте ее геополитического влияния.

С другой стороны, в ситуации, когда многие отрасли российской экономики продолжают испытывать острую потребность в капитальных вложениях, масштабный вывоз финансовых средств, даже в форме прямых инвестиций, ослабляет ресурсную базу роста внутри страны, препятствуя скорейшей модернизации национальной промышленности. Так, в 2012 году объем прямых инвестиций отечественных предприятий за рубеж достиг 17% суммарной величины их внутренних капиталовложений. Это вдвое больше, чем у большинства развитых стран, в отличие от России не испытывающих серьезного дефицита инвестиций на цели своего социально-экономического развития. В то же время у крупнейших развивающихся государств, нуждающихся, как и Россия, в привлечении значительных капиталовложений в национальную экономику, относительные показатели, характеризующие международную инвестиционную активность корпоративного сектора, существенно ниже российских. Например, соотношение прямых инвестиций, накопленных за границей и привлеченных из-за рубежа, в 2012 году в России составило 0,8, в то время как в Китае и Индии — в два-три раза меньше.

Необходимо отметить и недостаточно эффективную с точки зрения развития экономики России структуру прямых зарубежных инвестиций отечественных корпораций. Прежде всего вызывает озабоченность их явная сырьевая направленность, во многом способствующая консервации позиции России на мировом рынке как узкоспециализированного поставщика сырьевых ресурсов (Цветков, 2009). Более половины всех заграничных активов страны сегодня приходится на нефтегазовый сектор и еще четверть — на металлургическую и горнодобывающую промышленность. В отличие от других ведущих развивающихся государств, в частности, Китая и Индии, в России по-прежнему крайне мало компаний, активно развивающих современное промышленное производство и готовых для этого инвестировать в покупку высокотехнологичных предприятий за границей (Цветков, 2009). Доля инновационной продукции в общем объеме промышленного производства российских ТНК не превышает 5–7%, что в пять-шесть раз меньше, чем у ведущих зарубежных корпораций. При этом расходы на НИОКР у последних могут достигать 15–20% всей выручки и ежегодно исчисляться десятками миллиардов долларов, в то время как у отечественных ТНК аналогичные показатели на порядок ниже.

Еще один негативный фактор — концентрация зарубежных активов у ограниченного числа крупных предприятий. Сегодня в России по-



рядка 20 компаний контролируют до 40% всех заграничных активов. В развитых странах уровень концентрации в этой области как минимум вдвое меньше. В то же время малый и средний инновационный бизнес, в отличие от крупных сырьевых корпораций, испытывающий значительные организационные и финансовые трудности с поиском зарубежных партнеров и выходом на внешние рынки, практически не представлен за рубежом. Очевидно, что это обстоятельство также не способствует решению приоритетной задачи диверсификации и технической модернизации национальной экономики.

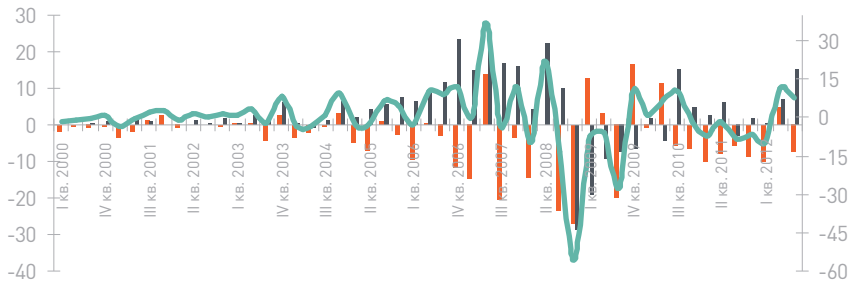
Наконец, рост прямых капиталовложений за рубеж далеко не всегда сопровождается увеличением обратного притока средств в Россию в виде доходов от инвестиций. Это связано с тем, что зачастую в сделках по приобретению иностранных предприятий или долей в них покупателями выступают не сами российские компании, а их оффшорные структуры, которые и аккумулируют впоследствии прибыль от вложений. Более того, дочерние иностранные компании нередко используются отечественными предприятиями для минимизации налогов, в частности, путем применения во взаиморасчетах заниженных трансфертных цен, позволяющих укрыть большую часть прибыли за границей (Цветков, 2009).

Недостаточная экономическая эффективность прямых инвестиций, осуществляемых национальными компаниями за рубежом, в значительной степени объясняется отсутствием в России действенных механизмов государственной поддержки и регулирования экспорта частного капитала, которые позволяли бы стимулировать движение по приоритетным для страны направлениям. В отсутствие системной политики содействие со стороны государства российским инвестициям за рубежом сводится в основном к лоббированию, нередко довольно успешному, крупных сделок с участием ведущих отечественных компаний, преимущественно госкорпораций (Цветков, 2009). В остальных же случаях отечественный бизнес пытается пробиться на внешние рынки самостоятельно.

При этом российским компаниям зачастую приходится сталкиваться с серьезными барьерами, не позволяющими в полной мере осуществить задуманные инвестиционные планы и снижающими эффективность зарубежных капиталовложений (Цветков, 2009). К числу таких барьеров относится, в первую очередь, сохраняющееся настороженное, а порой и просто прохладное отношение властей и деловых кругов западных стран к отечественному бизнесу, в действиях которого нередко усматриваются политические мотивы («рука Кремля»), стремление скупить за нефтедоллары стратегические активы с целью оказания впоследствии давления на западные страны. Подобное отношение зачастую оборачивается неприкрытыми дискриминационными действиями властей принимающих стран по отношению к инвестициям из России. Капиталовложения отечественных компаний за рубежом сдерживаются и не всегда гладкими внешнеполитически-

■ Ввоз/вывоз капитала банками. Иностранные активы, левая шкала  
■ Ввоз/вывоз капитала банками. Иностранные пассивы, левая шкала  
— Всего, правая шкала

Рисунок 5. Чистый ввоз/вывоз капитала банковским сектором в 2000–2012 годах, \$ млрд



Знак «-» означает вывоз капитала, «+» — ввоз.

Источник: данные Росстата (<http://www.fedstat.ru/indicator/data.do?id=41396&referrerType=0&referrerId=947164>) и Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара ([http://www.iep.ru/index.php?option=com\\_bibiet&Itemid=50&catid=119&lang=ru&task=showwallbib](http://www.iep.ru/index.php?option=com_bibiet&Itemid=50&catid=119&lang=ru&task=showwallbib)).

ми отношениями России с некоторыми государствами, прежде всего, странами Балтии.

В результате, даже имея значительные финансовые ресурсы, российские компании далеко не всегда могут рассчитывать на успех в приобретении зарубежных активов. Стоимость несостоявшихся сделок по покупке отечественными ТНК крупных западных компаний оценивается в сумму, превышающую \$40 млрд. В их числе неудавшаяся попытка объединения «Северстали» с европейским металлургическим концерном *Arcelor*, приобретения «Газпромом» британской газораспределительной компании *Centica*, а также обмена активами между АФК «Система» и *Deutsche Telecom*.

Исправлять недостатки, присущие вывозу национального капитала за рубеж, необходимо в первую очередь за счет экономических методов. Запреты и ограничения в этой области малоэффективны (Цветков, 2009). Они могут только ухудшить международную конкурентоспособность российских компаний, помешав им в полной мере использовать преимущества глобализации товарных и финансовых рынков (Цветков, 2009). Более того, рост прямых инвестиций за рубеж следует поощрять, стимулируя их более эффективное применение. В этой связи все большее значение приобретает разработка государственной стратегии в области экспорта национального капитала, которая позволила бы качественно изменить структуру прямых инвестиций, накопленных за рубежом, в частности, за счет повышения в ней доли капиталовложений в высокотехнологичные производства.



## МАСШТАБЫ И СТРУКТУРА ЭКСПОРТА КАПИТАЛА РОССИЙСКИМИ БАНКАМИ

Экспорт капитала российскими банками осуществляется как в виде прямых инвестиций в создание или покупку зарубежных структурных подразделений, так и путем вложения средств в иностранные финансовые инструменты, в том числе в ценные бумаги, депозиты в зарубежных банках, ссуды юридическим лицам — нерезидентам. В 1990-е и начале 2000-х годов объемы вывоза средств национальными кредитными организациями, по данным Банка России, были относительно небольшими, составляя не более \$3–4 млрд в год. С 2005-го экспорт капитала банковским сектором резко ускорился. По итогам 2011 года он достиг \$32 млрд, увеличившись по сравнению с 2000-м более чем в девять раз (см. рисунок 5). Следует отметить, что по абсолютным показателям вывоза капитала российские банки уступают отечественным нефинансовым корпорациям и государству. При этом средние темпы роста вывоза капитала в 2000–2012 годах существенно отставали от общей динамики активов банковского сектора<sup>\*</sup>, в результате чего доля иностранных вложений в совокупных активах кредитных организаций к концу периода заметно сократилась (см. рисунок 6).

Увеличение вывоза капитала отечественными банками в 2005–2012 годах во многом стало следствием масштабного притока в это время иностранных финансовых ресурсов в российский банковский сектор. Так, в 2010-м импорт капитала банками увеличился по сравнению с 2008 годом почти в два раза, составив \$17.7 млрд, а по итогам III квартала 2012-го этот показатель достиг \$15.2 млрд. Часть привлекаемых ресурсов, временно не использовавшихся кредитными организациями, размещалась в иностранные финансовые активы как с целью получения инвестиционного дохода, так и для поддержания на требуемом уровне открытых валютных позиций и банковских нормативов. Таким образом, увеличение экспорта капитала отечественными банками в последние годы в определенной степени носило технический характер, связанный с необходимостью временного размещения свободных средств. Этот вывод подтверждается анализом структуры вывоза капитала, в которой не менее одной трети приходится на краткосрочные вложения, включая остатки на текущих счетах, депозиты и ссуды сроком до одного года.

Вместе с тем в 2005–2012 годах в структуре вывоза капитала банками значительно выросла доля долгосрочных инвестиций в виде

\* За 2012 год активы банковского сектора увеличились на 18,9%, до 49509,6 млрд рублей. Собственные средства (капитал) кредитных организаций (без учета ОАО «Сбербанк России») возросли на 19,4%, до 4435,6 млрд рублей. Количество действующих кредитных организаций сократилось с 978 на 1 января 2012 года до 956 на 1 января 2013 года. Количество кредитных организаций с капиталом свыше 180 млн рублей (без учета кредитных организаций, по которым осуществляются меры по предупреждению банкротства) составило 896 (93,7% от числа действующих на 1 января 2013 года).

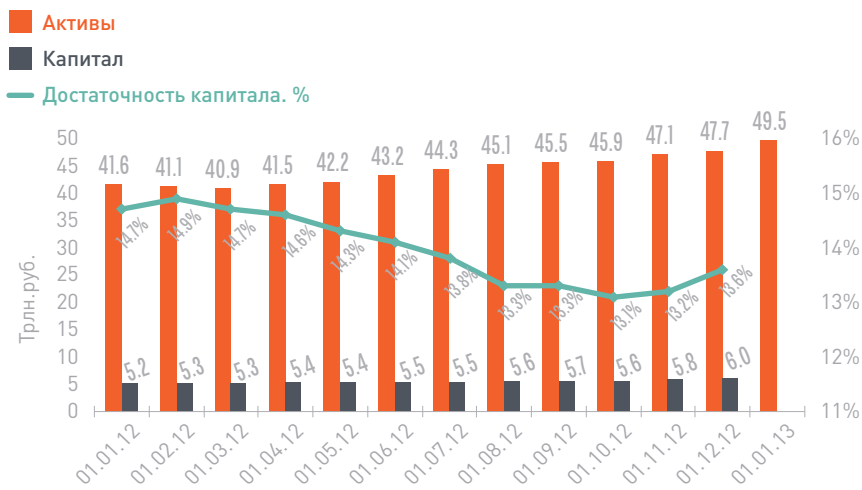


Рисунок 6. Активы банковского сектора Российской Федерации, 2012 год

Источник: Министерство экономического развития Российской Федерации ([http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20130206\\_004](http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20130206_004)).

«длинных» депозитов в иностранных банках и кредитов, выданных нерезидентам на срок более одного года. Если в 2005-м она составляла около 20% общего объема экспорта средств, то в 2012-м — уже примерно половину. Рост долгосрочных вложений во многом обусловлен быстрым развитием в последние годы сети зарубежных структурных подразделений российских банков, финансирование деятельности которых обычно осуществляется материнскими организациями путем размещения в них депозитов и ссуд. Кроме того, по мере увеличения прямых инвестиций из России растет объем кредитов, в том числе долгосрочных, выдаваемых банками иностранным подразделениям российских компаний. Международные кредитные операции банков способствуют расширению внешней экспансии национально-го бизнеса, хотя и, безусловно, несколько сужают их возможности финансирования российской экономики.

## ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ БАНКОВ

Первые инвестиции в создание заграничных банков были осуществлены еще в царской России. Уже к концу XIX века Московский международный торговый банк через многочисленные отделения в Европе и Азии занимался финансированием хлебной торговли страны. Персидский учетно-ссудный банк, учрежденный министерством финансов России, стал к началу XX века главным финансовым посредником в русско-иранской торговле. Через Русско-Китайский банк до революции активно финансировалось строительство желез-



ных дорог на Дальнем Востоке и в Китае, в том числе Транссибирской магистрали.

СССР инвестировал значительные средства в создание и развитие сети зарубежных кредитных организаций (совзагранбанков), расположенных в крупнейших европейских финансовых центрах и занимавшихся наряду с обслуживанием внешнеторговых контрактов советских предприятий управлением золотовалютными резервами страны.

Своего рода третья волна банковской экспансии за рубеж из России приходится на середину 1990-х годов, когда в результате рыночных реформ сформировались и окрепли достаточно крупные национальные коммерческие банки. Ряд банков, порой несмотря на серьезное противодействие регулирующих властей принимающих стран, сумели открыть за рубежом свои филиалы, в частности, на Кипре, в Швейцарии, Люксембурге, Нидерландах, Турции и некоторых оффшорных центрах. Валютно-финансовый кризис 1998 года, болезненно сказавшийся на отечественном банковском секторе, серьезно затормозил продвижение банков за рубеж, заставив многих из них закрыть уже созданные иностранные подразделения. В результате к 2000 году за границей функционировали только четыре филиала российских банков и порядка 50 представительств, не имевших права заниматься банковской деятельностью.

В начале 2000-х годов инвестиционная активность российских банков за рубежом в целом была невысока, хотя отдельные довольно крупные сделки происходили. Так, Альфа-Банк в 2001 году приобрел 100% акций Амстердамского торгового банка (Нидерланды), став первым частным отечественным банком — обладателем «дочки» в ЕС.

Динамика прямых банковских инвестиций за рубеж заметно ускорилась (см. рисунок 7) в 2004–2005 годах. По мере наращивания финансовых возможностей ведущие российские банки стали все более активно вкладывать средства в расширение своего международного присутствия как путем покупки действующих иностранных организаций, так и создавая за рубежом дочерние организации и филиалы «с нуля». При этом кардинально изменились характер и мотивы экспансии. Если в 1990-е годы банки, открывая филиалы и представительства в других странах, в основном руководствовались задачами привлечения иностранного капитала, а также имиджевыми соображениями, то сегодня они ставят перед собой масштабные цели освоения новых перспективных рынков банковских услуг, региональной диверсификации бизнеса, обеспечения комплексного финансово-банковского сопровождения трансграничных проектов и сделок национальных корпораций.

В начале 2013 года большинство ведущих российских банков уже располагало собственными дочерними банками за границей. Наибо-



Рисунок 7. Прямые банковские инвестиции за рубежом, 2000–2012 годы, \$ млн

Источник: Банк России ([http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR\\_7237#CheckedItem](http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_7237#CheckedItem)).

более последовательную политику расширения присутствия на внешних рынках проводит группа ВТБ, у которой за рубежом работает уже почти одна пятая часть активов. За последние четыре года группой созданы дочерние структуры на Украине, в Беларуси, Армении и Грузии, в развитие которых инвестировано более \$400 млн, консолидировано участие в капитале росзагранбанков в Западной Европе, открыты филиалы в Индии и Китае, а также учреждены дочерние банки в Индии, Китае, Вьетнаме и Анголе. Сегодня ВТБ способен оказывать качественную финансовую поддержку отечественному бизнесу более чем в 15 странах СНГ, Западной Европы, Азии и Африки. При этом ВТБ намерен продолжить активную зарубежную экспансию, рассчитывая к 2020 году стать первым и единственным в мире кредитно-финансовым институтом, предоставляющим банковские услуги практически на всем постсоветском пространстве.

Расширять присутствие за границей намерены и другие крупные российские банки. В частности, Сбербанк уже заявил о своих планах открыть новые отделения в странах СНГ, а также филиалы в Индии и Китае. Газпромбанк собирается инвестировать значительные средства в создание дочерних банков в странах ближнего зарубежья, а также учредить до конца 2015 года финансовую компанию в Лондоне, которая обеспечит его клиентам доступ к международным рынкам капитала.

Приоритетным направлением внешней экспансии российских банков сегодня являются страны СНГ и Западной Европы. Рынки государств СНГ привлекают банки, в первую очередь, привычной предпринимательской средой и возможностью быстрого наращивания объемов бизнеса в условиях низкой конкуренции на местных рынках банковских услуг (Боришполец, Чернявский, 2012; Буторина, Захаров, 2005). Не случайно, открывая отделения в странах ближнего зарубежья, отечественные кредитные организации рассчитывают зани-



маться не только обслуживанием компаний из России, но и активно работать с местным бизнесом и населением.

Серьезный сдерживающий фактор экспансии — высокие политические риски инвестирования в этих странах. Развитые рынки рассматриваются российскими банками и их клиентами прежде всего как источники долгосрочных финансовых ресурсов. Поэтому при выходе на них банки основной упор делают на инвестиционных услугах. Работа в ЕС, однако, затрудняется высоким уровнем затрат на создание и поддержание бизнеса, а также весьма настороженным отношением местных регулирующих органов к финансовым институтам из России. В то же время рынки развивающихся стран Азии и Африки пока еще малознакомы большинству российских банков и практически не осваиваются ими.

Несмотря на быстрый рост зарубежных инвестиций российских банков, масштабы их присутствия за границей по-прежнему существенно отстают от потребностей отечественных предприятий в финансовом сопровождении их деятельности на внешних рынках. В отличие от развитых стран, где национальный банковский капитал выступает для бизнеса главной опорой в его международной экспансии, российские компании все еще лишены необходимой финансовой поддержки со стороны отечественных кредитных институтов за границей. В такой ситуации преимуществами глобализации сегодня может воспользоваться только крупный российский бизнес, напрямую работающий с западными банками, тогда как для более мелких компаний выход на внешние рынки сильно затруднен.

Представляется, что поддержка, в том числе финансово-страховая, международной экспансии национальных банков могла бы стать одним из приоритетных направлений государственной политики в банковской сфере. Она содействовала бы не только продвижению отечественных предприятий на зарубежные рынки, но и более широкому вовлечению рубля в международные расчеты и его становлению как мировой валюты, что является одной из важнейших задач России во внешнеэкономической сфере (Буторина, 2007; Salikhov, Agibalov, 2010).

## ЛИТЕРАТУРА

Боришполец К., Чернявский С. (2012) Единое экономическое пространство России, Беларуси и Казахстана: Реальность и перспективы. *Центральная Азия и Кавказ*. Т. 15. Вып. 1. С. 142–152.

Буторина О. (2007) Перспективы рубля благоприятны. *Банковское дело*, № 1. С. 9–12.

Буторина О., Захаров А. (2005) Измениться или умереть. *Эксперт*. Т. 18. С. 17.

Кузнецов А. (2009) Движущие силы интернационализации отечественного бизнеса. Россия в мировой экономике и международных отношениях. Мировое развитие. Вып. 5. Москва: ИМЭМО РАН. С. 5–14.

Кузнецов А. (2012 а) За рубеж — вторым эшелонем. Прямые инвестиции. № 7. С. 34–36.

Кузнецов А. (2007) *Интернационализация российской экономики: инвестиционный аспект*. Москва: КомКнига.

Кузнецов А. (2008) Прямые иностранные инвестиции: «эффект соседства». *Мировая экономика и международные отношения*, № 9. С. 40–47.

Кузнецов А. (2012b) Российские прямые инвестиции в странах СНГ. *Международные процессы*. Т. 29. № 2 (29). С. 18–28.

Кузнецов А. (2011) Нужна ли государственная поддержка российских инвестиций за рубежом? *Международная жизнь*. № 7. С. 105–112.

Цветков В. (2009) Международные операции российских компаний: проблемы и перспективы. *Экономика. Налоги. Право*. № 2. С. 115–123.

ЦИИ ЕАБР (2012) *Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ*. Санкт-Петербург: ЕАБР.

Vinokurov, E. (ed.) (2010) The Rouble as the Settlement Currency of the CIS. *Eurasian Integration Yearbook*. Almaty: Eurasian Development Bank.





**Владимир Тарасов**

## РИФЫ НА ПУТИ WTO

Владимир Иванович Тарасов – к. т. н., руководитель Аграрного центра ЕврАзЭС при Всероссийском научно-исследовательском институте экономики сельского хозяйства (ВНИИЭСХ), действительный член Международной академии информатизации.

В 1994 году окончил Высшую школу международного бизнеса Академии народного хозяйства при правительстве РФ и принял участие в создании Национальной ассоциации оптовых продовольственных рынков (1996 год), возглавив ее в должности генерального директора. С 2005 года занимается проблемами торговых войн, региональной интеграции, международными и национальными аспектами продовольственной безопасности и продовольственной независимости. Принял участие в разработке Доктрины продовольственной безопасности РФ и Концепции продовольственной безопасности Евразийского экономического сообщества.

Электронная почта: cisnet@mail.ru

### **RIFs on WTO way**

*Vladimir Tarasov*

The article cites results of investigation of various regional integration trade and economic formations of both continental and intercontinental format. The author suggests a common name for their variety: a regional integration formation (RIF). Certain conclusions and recommendations are made, based on the results from analysis of features of regional integration formations evolution in various continents.

**Key words:** regional integration, WTO

**JEL:** F02, F55, F13, O19

В статье приводятся результаты исследования разнообразных региональных интеграционных торгово-экономических формирований как континентального, так и межконтинентального формата. Для всего их многообразия автором предложено общее наименование: региональное интеграционное формирование (сокращенно – РИФ). На основании результатов анализа особенностей эволюции региональных интеграционных формирований на различных континентах сделан ряд выводов и рекомендаций.

**Ключевые слова:** региональная интеграция, WTO

В турбулентности событий, вызванных мировым системным кризисом, представляется интересным рассмотреть одну важную тенденцию, связанную с коллапсом глобальной торговой системы во главе с ВТО и образованием множества региональных интеграционных торгово-экономических формирований как континентального, так и межконтинентального формата. Для всего их многообразия автором в 2005 году вместо имевших место хождение различных терминов (группировка, соглашение, союз, сообщество, содружество, объединение, партнерство) было предложено общее родовое наименование «региональное интеграционное формирование» (сокращенно РИФ).

В своих работах автор не раз обращался к анализу тенденции нарастающего доминирования РИФов, количественным подтверждением чего является график, представленный на рисунке 1. Последние годы внесли несколько важных подтверждений в существование и обогащение этой тенденции. За полтора-два года завершено образование весьма экзотических межрегиональных интеграционных формирований в формате зон свободной торговли, образованных США и Южной Кореей, Китаем и Новой Зеландией. В процессе законодательного оформления находится зона свободной торговли ЕС — Индия. Совершенно очевидно, что значительные объемы мировой торговли уже контролируются в рамках юридически оформленных региональных интеграционных формирований без вмешательства со стороны наблюдательных органов ВТО и без обращения за разрешением конфликтов в ее арбитражные органы. И эта тенденция нарастает.

Свидетельством высокого динамизма процессов, происходящих в сфере межрегиональной интеграции, являются начавшиеся 8 июля 2013 года торговые переговоры между США и Европейским союзом

— Число государств, вступивших в ВТО на определенную дату  
— Суммарное количество зарегистрированных в ВТО зон свободной торговли и таможенных союзов

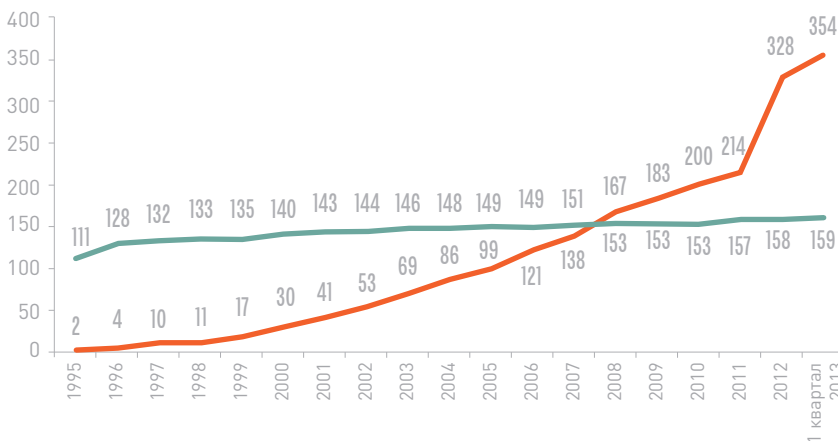


Рисунок 1. Сравнительная динамика изменения числа членов ВТО и региональных интеграционных формирований

Источник: Тарасов (2010 с).

о создании зоны свободной торговли между этими участниками, которая после ее формирования фактически станет межконтинентальной гиперзоной свободной торговли (РБК Daily, 2013).

Обстоятельному исследованию феномена нарастающего доминирования РИФов посвящена монография автора «РИФы на пути ВТО» (Тарасов, 2013), только что увидевшая свет при поддержке Фонда технического содействия Евразийского банка развития.

Идея подготовки монографии о взаимодействии региональных интеграционных формирований всех типов, включая зоны свободной торговли, таможенные союзы, экономические союзы и даже участников преференциальных соглашений, возникла в период кульминации первого цикла ожидаемого завершения вступления России в ВТО в 2002–2006 годах.

В тот период появилась первая авторская публикация на эту тему (Тарасов, 2002), доклад в комитете Совета Федерации России по аграрно-продовольственной политике (Тарасов, 2006а) и острое обсуждение системных последствий вступления России в ВТО на совете экспертов в редакции «Российской газеты», часть материалов которого была опубликована в деловом приложении к указанному изданию (Тарасов, 2006).

Другим поводом для подготовки монографии и данной статьи явилась необходимость критической оценки отрицательных последствий региональной интеграции и глобализации, которыми к настоящему времени охвачены все постсоветские государства.

К сожалению, отсутствие необходимого научного подхода и критического анализа негативного опыта предшественников при проведении переговоров по такому сложному вопросу, как вступление в ВТО, привело пять постсоветских республик — Кыргызстан (1998 год), Грузию (2000-й), Молдову (2001-й), Армению (2003-й) и Украину (2008-й) лишь к значительному разочарованию в ранее имевшихся ожиданиях. Как констатируют авторы одного из опубликованных в журнале «Евразийская экономическая интеграция» материалов, для всех этих государств «в краткосрочном плане присоединение к ВТО не оказало существенного влияния ни на привлечение иностранных инвестиций, ни на рост экспорта» (Павлов, 2011).

Вместе с тем, экономическим и политическим последствиям некоторых несистемных шагов в сфере присоединения различных постсоветских республик к ВТО в российской (равно как и в белорусской, и в казахстанской) научной литературе до последнего времени уделялось слишком мало внимания по сравнению с количеством фундаментальных и прикладных исследований на эту тему, профинансированных Международным валютным фондом, Всемирным, Европейским и Азиатским банками развития. В этих работах были детально рассмотрены многие экономические, политэкономические

и внешнеторговые аспекты предстоящего индивидуального вступления в ВТО постсоветских государств, но ни в одной из них не рассматривалось и не поощрялось рассмотрение вариантов коллективного (по аналогии с ЕС) вступления в ВТО нескольких постсоветских стран в формате единой таможенной территории.

С момента подписания Генерального соглашения о тарифах и торговле, а особенно интенсивно — с момента образования Всемирной торговой организации — для оценки целесообразности и последствий различных интеграционных процессов, включая первичную интеграцию, дезинтеграцию и последующую реинтеграцию, привлекались серьезные научные коллективы и эксперты.

На рубеже веков ряд наиболее фундаментальных исследований был выполнен при поддержке Всемирного банка. Это касается как общих вопросов глобальной интеграции в рамках ВТО, так и частных вопросов, касающихся торговой политики и значения вступления в ВТО для развития России и стран СНГ (Тарр, 2006), а также процессов дезинтеграции и реинтеграции в Восточной Европе и государствах бывшего Советского Союза с позиций международной торговли (Broadman, 2006). Однако даже в этих фундаментальных трудах не нашлось места для рассмотрения специфических особенностей функционирования региональных интеграционных формирований в зависимости от формата, будь то зона свободной торговли, таможенный или экономический союз.

К сожалению, эти работы так же, как и издаваемый при поддержке Европейского банка реконструкции и развития ежегодник *European Yearbook of International Economic Law*, мало известны и мало доступны российским исследователям. Более широко теперь распространены результаты исследований Центра проблем интеграции Института экономики РАН и Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития. Фактически можно вести речь о новой российской школе региональной и глобальной интеграции постбалассовского периода, к работам которой, несомненно, следует отнести многие работы Евгения Винокурова и Александра Либмана (Винокуров, 2010, 2012a, 2012b, 2012c, Либман, 2008, 2009, 2011, 2012).

Кроме того, вопросы теории и практики региональной интеграции на постсоветском пространстве поднимались в работах других отечественных исследователей (Афонцев, 2012, Вагапова, 2011; Валовая, 2012, Глазьев, 2011, Гельвановский, 2012, Гринберг, 2012, Косов, 2012; Костюнина, 2002, 2008a, 2008b, 2010; Крылатых, 2005, Мау, 2009, Спартак, 2012, Тарасов, 2005a, 2005b, 2010a, 2010b; Ушачев, 2003a).

Объектом одного из первых законченных фундаментальных исследований региональной экономической интеграции в постбалассовский период, выполненного Александром Либманом, стали различные модели региональной экономической интеграции. В его докторской диссертации предложены две группы моделей регио-



нальной интеграции. В одну группу включены модели, относящиеся к классу формальных моделей интеграции, где основной движущей силой выступают региональные органы власти (государств), а в другую — модели, относящиеся к классу неформальной интеграции, ведущая роль в которых принадлежит негосударственным структурам (корпорациям и др.) (Либман, 2009).

Однако, судя по публикациям последующих лет, к настоящему времени эта позиция автора претерпела определенные изменения. В своей совместной работе с Евгением Винокуровым «Постсоветский интеграционный прорыв» авторы предприняли попытку дать оценку началу последовательных преобразований зоны свободной торговли в рамках Евразийского экономического сообщества в Таможенный союз России, Беларуси и Казахстана (ТС-3), который, по их мнению, «стал первой интеграционной группировкой, в рамках которой партнеры выполняют взятые на себя обязательства, не считаясь со значительными затратами». По их же оценке, «намерение создать Евразийский экономический союз к 2015 году, обнародованное в ноябре 2011-го, представляется намного более реалистичным, чем большинство подобных постановлений, принятых ранее» (Винокуров, Либман, 2012с).

В качестве основного и решающего фактора интенсификации перехода к новым форматам региональной интеграции — Таможенному союзу (ТС-3) и Единому экономическому пространству (ЕЭП-3) ими рассматривается мировой экономический кризис 2007–2009 годов и созданный для борьбы с ним в 2009-м году Антикризисный фонд ЕврАзЭС с капиталом \$8.5 млрд, который фактически взял на себя выполнение функций своего рода «регионального МВФ».

К сожалению, во всех этих построениях недостаточно учитывается фактор конкурентной борьбы различных региональных интеграционных формирований между собой, в том числе и за вовлечение внеблоковых государств в свой состав. Наглядный пример такой конкурентной борьбы — попытки разновекторного движения Украины как на пути подготовки к ассоциации с Европейским союзом, так и на пути переговоров о статусе наблюдателя и возможном членстве в Едином экономическом пространстве (ЕЭП-3).

С точки зрения автора, в своей эволюции РИФы развиваются от менее совершенных форматов к более совершенным в соответствии с диаграммой, приведенной на рисунке 2. Они вступают в конкурентную борьбу, находясь не только вне, но и внутри самой ВТО, примером чего является противоречие Европейского союза и Европейской ассоциации свободной торговли.

Еще более агрессивным фактором является проектная дезинтеграция формирующихся РИФов на различных стадиях их создания. Недвусмысленное признание существования этого фактора было сделано бывшим государственным секретарем США Хиллари Клинтон,

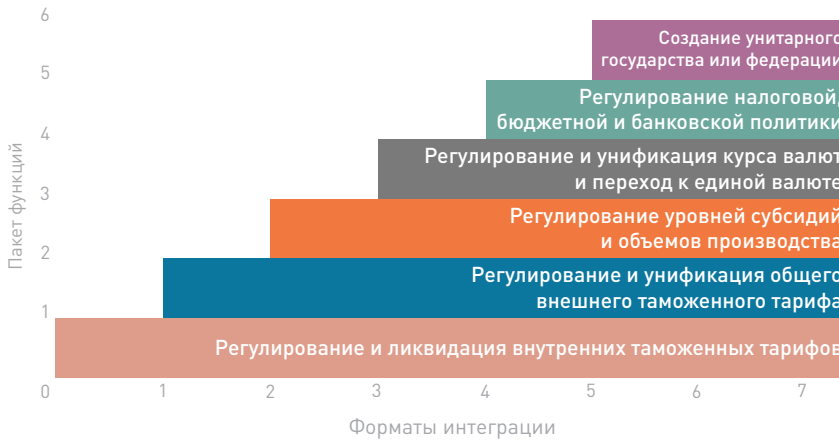


Рисунок 2. Взаимосвязь форматов интеграции и соответствующих им пакетов функций

Перечень форматов интеграции: 1. Зона свободной торговли. 2. Таможенный союз. 3. Экономический союз. 4. Валютный союз. 5. Платежно-банковский союз. 6. Политический союз.

Источник: Тарасов (2013).

которая заявила, что США перейдут к «активным формам противодействия» процессам советизации постсоветского пространства под видом интеграции (Clinton, 2012).

В качестве примера агрессивного поглощения обычного регионального интеграционного формирования другим РИФом автором в монографии (Тарасов, 2013) рассматривается приведенная на рисунке 3 динамика институциональных преобразований европейских РИФов — Европейского союза и Европейской ассоциации свободной торговли.

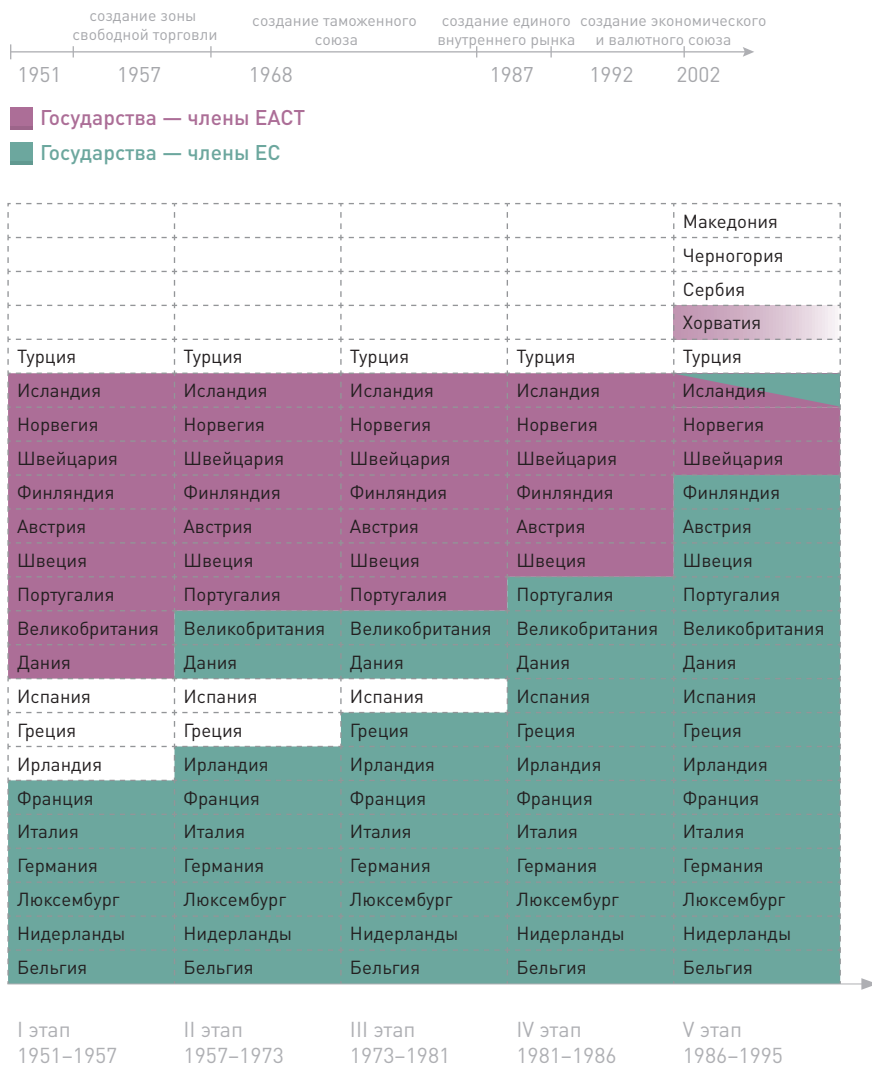
Диаграмма показывает все основные этапы дезинтеграции менее совершенного формата — Европейской ассоциации свободной торговли — и последующего поглощения вышедших из этого интеграционного формирования государств сначала Европейским экономическим сообществом как экономическим союзом, а затем и Европейским союзом как политическим союзом.

До недавнего времени при оценке вероятности завоевания конкурентного преимущества в соперничестве на международной арене исследователи опирались на теорию конкурентоспособности Портера (Портер, 1993).

Однако, как показал Михаил Гельвановский в своей работе «Методологические подходы к обеспечению конкурентоспособности международных интеграционных группировок в условиях глобализации», «гипотеза о возможности распространения закономерностей обеспечения конкурентоспособности товаров на конкурентоспособность региональных интеграционных образований является, по меньшей мере, ошибкой» (Гельвановский, 2012).



Рисунок 3. Динамика институциональных преобразований европейских РИФов: ЕС и ЕАСТ



Источник: Тарасов, 2010.

Он совершенно справедливо утверждает, что конкурентоспособность государств при создании региональных интеграционных формирований должна быть выделена в самостоятельный уровень «со своими условиями конкурентной борьбы, своей субъектностью, своими целями и своими временными горизонтами». Его представление о вертикальной структуре понятия конкурентоспособности РИФов изображено в виде мнемосхемы, приведенной на рисунке 4.

Точка зрения Михаила Гельвановского в значительной степени совпадает с развиваемым автором данной статьи подходом, что региональные интеграционные формирования более совершенного фор-

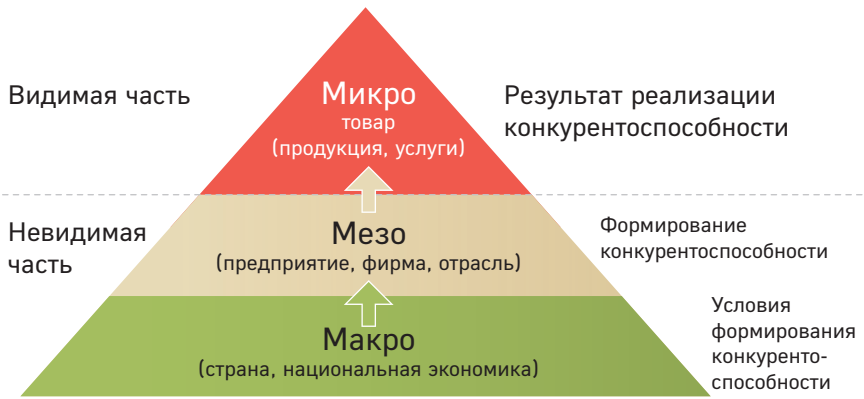


Рисунок 4. Вертикальная структура понятия конкурентоспособности

Источник: Гельвановский (2012).

мата, например, таможенные союзы, как правило, будут выигрывать конкурентную борьбу у региональных интеграционных формирований, функционирующих в менее совершенных форматах, например, зон свободной торговли. Такого же результата можно ожидать, как правило, и при конкурентной борьбе РИФов в формате экономического союза с РИФами в формате таможенного союза и зоны свободной торговли.

Фактически в основе этой гипотезы лежит соотношение величины синергетических эффектов, сопровождающих создание того или иного РИФа из самостоятельных государств или в результате преобразования структур менее совершенного формата в более совершенный. Для количественной оценки последствий первичных интеграционных преобразований автором предложено учитывать проявления экономических результатов интеграции для всего множества участников интеграционного процесса, включая производителей, потребителей, трейдеров, финансистов и так далее.

В общем случае для вычисления этих синергетических эффектов автором предложена система уравнений, базирующаяся на вычислении как эффекта образования РИФа определенного формата сложности, так и эффекта преобразования РИФа из одного формата в другой. Фактически этот подход развивает теорию экономической эволюции Кирилла Садченко (Садченко, 2007).

Принятые обозначения результирующих данных применительно к преобразованиям в рамках Единого экономического пространства трех постсоветских государств (Беларуси, Казахстана и России) представлены в виде матрицы, приведенной в таблице 1.

Состояние каждого объекта регулирования для каждого формата интеграции в соответствии с предложенной методикой оценки сравнительной эффективности различных институциональных форм интеграции рынка России в общий рынок Таможенного союза Беларуси,



Таблица 1. Принятые обозначения функционалов

| Институциональный формат региональной интеграции | Объекты регулирования                                |  |   |
|--|--|--|---|
|  | регулирование внутренних тарифов вплоть до их отмены | регулирование импортных тарифов на внешней границе таможенной территории | регулирование экспортной политики и объемов производства в границах таможенной территории |
| Зона свободной торговли                          | ФЗст   | -  | -   |
| Таможенный союз                                  | ФЗст   | $\Delta \text{ФЗст}/_{\text{тс}}$  | -   |
| Экономический союз                               | ФЗст   | $\Delta \text{ФЗст}/_{\text{тс}}$  | $\Delta \text{F}_{\text{тс}/\text{эс}}$   |

Источник: Тарасов (2010).

Казахстана и России описывается функционалами  $F_i$ .

Пошаговое вычисление  $F_i$  в соответствии с предлагаемой методикой заключается в следующем.

На первом этапе вычисляем изменение совокупного благосостояния России при интеграции с Беларусью и Казахстаном в формате зоны свободной торговли по формуле 1.1.

$$\Delta W_{R/BK}^F = \Sigma \Delta M_{P/BK}^F + \Sigma \Delta M_{L/BK}^F + \Sigma \Delta M_{C/BK}^F + \Sigma \Delta M_{S/BK}^F \quad (1.1)$$

где  $\Delta W_{R/BK}^F$  – изменение совокупного благосостояния, включая изменение благосостояния сферы производства  $i$ -товара (P), сферы логистики (L), сферы потребления (C) и финансов (S).

$\Sigma \Delta M_{P/BK}^F$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой производства от экспорта товара на таможенную территорию Беларуси и Казахстана;

$\Sigma \Delta M_{L/BK}^F$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой логистики от экспорта товаров на таможенную территорию Беларуси и Казахстана;

$\Sigma \Delta M_{C/BK}^F$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой потребления от импорта товара с таможенной территории Беларуси и Казахстана;

$\Sigma \Delta M_{S/BK}^F$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая финансовой сферой от экспорта товара на таможенную территорию Беларуси и Казахстана.

Второй шаг заключается в определении экономической оценки перехода региональных интеграционных формирований в составе Беларуси, Казахстана и России от формата зоны свободной торговли к формату Таможенного союза.

С системотехнической точки зрения этот переход заключается в

том, что за счет выравнивания импортных таможенных тарифов по всей таможенной границе ТС и сохранения нулевых внутренних таможенных тарифов повышается конкурентоспособность продукции российских товаропроизводителей на рынках Беларуси и Казахстана по тем видам продукции, по которым тариф не компенсировал разницы в цене предложения российской продукции и продукции из третьих стран.

Это, в свою очередь, приведет к увеличению экспорта определенных видов продукции России на рынки Беларуси и Казахстана и, соответственно, окажет разнонаправленное влияние на изменение благосостояния каждой сферы, которое может быть вычислено по формуле 1.2:

$$\Delta W_{R/BK}^{FT} = \Sigma \Delta M_{P/BK}^{FT} + \Sigma \Delta M_{L/BK}^{FT} + \Sigma \Delta M_{C/BK}^{FT} + \Sigma \Delta M_{S/BK}^{FT} \quad (1.2)$$

где  $\Delta W_{R/BK}^{FT}$  – изменение совокупного благосостояния России, включая изменение благосостояния сферы производства (P) и-товара, сферы логистики (L), сферы потребления (C) и финансовой сферы (S) за счет увеличения объема экспорта при переходе от формата зоны свободной торговли к формату таможенного союза;

$\Sigma \Delta M_{P/BK}^{FT}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой производства за счет увеличения объема экспорта при переходе от формата зоны свободной торговли к формату таможенного союза;

$\Sigma \Delta M_{L/BK}^{FT}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой логистики за счет увеличения объема экспорта при переходе от формата зоны свободной торговли к формату таможенного союза;

$\Sigma \Delta M_{C/BK}^{FT}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой потребления за счет изменения внутренних цен при переходе от формата зоны свободной торговли к формату таможенного союза (эта величина по отдельным товарам может быть как положительной, так и отрицательной);

$\Sigma \Delta M_{S/BK}^{FT}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая финансовой сферой за счет изменения размеров таможенных сборов при переходе на формат таможенного союза.

Третий шаг заключается в определении экономической оценки перехода региональных интеграционных формирований в составе Беларуси, Казахстана и России от формата таможенного союза к формату экономического союза, который иногда именуется экономическое пространство.

С системотехнической точки зрения этот переход заключается в том, что за счет выравнивания бюджетных субсидий, системы налогов, синхронизации изменений валютных курсов всех государств Таможенного союза и сохранения нулевых внутренних таможенных тарифов и единого внешнего таможенного тарифа изменяется конку-



рентоспособность продукции российских товаропроизводителей на рынках Беларуси и Казахстана по тем видам продукции, по которым происходят изменения, и, соответственно, изменяется величина маржи, а также поступления в бюджет и выплаты из него.

Это, в свою очередь, приведет к изменению величины экспорта определенных видов продукции России на рынки Беларуси и Казахстана и, соответственно, окажет разнонаправленное влияние на изменение благосостояния каждой сферы, которое может быть вычислено по формуле 1.3.

Изменение совокупного благосостояния России при интеграции с Беларусью и Казахстаном за счет перехода из формата таможенного союза в формат экономического союза вычисляем по формуле:

$$\Delta W_{R/BK}^{TE} = \Sigma \Delta M_{P/BK}^{TE} + \Sigma \Delta M_{L/BK}^{TE} + \Sigma \Delta M_{C/BK}^{TE} + \Sigma \Delta M_{S/BK}^{TE} \quad (1.3)$$

где  $\Delta W_{R/BK}^{TE}$  – изменение совокупного благосостояния, включая изменение благосостояния сферы производства (P) i-товара, сферы логистики (L), сферы потребления (C) и финансовой сферы (S) за счет увеличения объема экспорта при интеграции России с Беларусью и Казахстаном за счет перехода из формата таможенного союза в формат экономического союза;

$\Sigma \Delta M_{P/BK}^{TE}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой производства за счет увеличения объема экспорта при интеграции России с Беларусью и Казахстаном за счет перехода из формата таможенного союза в формат экономического союза;

$\Sigma \Delta M_{L/BK}^{TE}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой логистики за счет изменения импорта товара с таможенной территории Беларуси и Казахстана при интеграции России с Беларусью и Казахстаном за счет перехода из формата таможенного союза в формат экономического союза;

$\Sigma \Delta M_{C/BK}^{TE}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая сферой потребления за счет изменения внутренних цен при переходе от формата зоны свободной торговли к формату таможенного союза (эта величина по отдельным товарам может быть как положительной, так и отрицательной);

$\Sigma \Delta M_{S/BK}^{TE}$  – алгебраическая сумма маржи, получаемая финансовой сферой от изменения экспорта товара с таможенной территории Беларуси и Казахстана при интеграции России с Беларусью и Казахстаном за счет перехода из формата таможенного союза в формат экономического союза.

Попытки количественно определить величину интеграционного эффекта неоднократно предпринимались учеными различных школ как для регионального, так и для глобального уровня. Новация последних лет – проявление инициативы определения не только эффекта интеграции, но и эффекта дезинтеграции.

Фактически первым фундаментальным циклом количественного исследования последствий процессов дезинтеграции, реинтеграции и глобализации на постсоветском пространстве является цикл профинансированных Всемирным банком коллективных трудов под руководством Дэвида Тарра (Тарр, 2006) и Гарри Бродмана (Бродман, 2005).

В «Руководстве по торговой политике и ее значении при вступлении в ВТО для России и других государств СНГ» Тарр количественно оценил последствия от вступления России в ВТО в среднесрочной перспективе как увеличение благосостояния домохозяйств в \$16 млрд в год и в долгосрочной перспективе в \$64 млрд в год. Эти цифры с легкой руки корреспондентов газеты «Ведомости» сразу же начали трактоваться в российских СМИ, а вслед за ними и в научной печати как ожидаемая выгода для России, в то время как коллективом под руководством Тарра эти значения были получены для оценки увеличения благосостояния (welfare-2) российскими домохозяйствами.

Совершенно очевидно, что значимость и значение этих величин для экономики России довольно далеки от того, чтобы их отождествлять с экономическим эффектом и утверждать, что Россия получит в среднесрочной перспективе \$16 млрд, а в долгосрочной – \$64 млрд.

Ведь речь идет о сопутствующих интеграции России во всемирную торговую систему процессах, обусловленных снижением тарифных и нетарифных барьеров и, естественно, приводящих к появлению на внутреннем российском рынке изобилия новых товаров и услуг, которые непременно войдут в обиход и начнут потребляться домохозяйствами в количествах, не только обеспеченных накоплениями населения, но и за счет роста кредиторской задолженности. Они являются настоящими каналами роста благосостояния (welfare-2), которое выдается за рост благосостояния (welfare-1).

Фактически с разновидностью оценки конкурентного подхода мы встречаемся в выполненном в 2012 году совместном исследовании Евразийского банка развития, Института народнохозяйственного прогнозирования РАН и Института экономики и прогнозирования НАН Украины. В результате была получена комплексная оценка макроэкономического эффекта различных форм глубокого экономического взаимодействия Украины со странами Таможенного союза и Единого экономического пространства в рамках ЕвразЭС и определена значимость интеграционных эффектов для развития торгово-экономических отношений на постсоветском пространстве (ЕАБР, 2012).

По результатам проведенного исследования ими установлено: присоединение Украины к ЕЭП-3 в условиях технологической интеграции и развития кооперационных связей приведет к тому, что величина ВВП Украины к 2030 году будет примерно на 6–7% выше, чем ВВП Украины в сценарии, исключающем интеграцию с ЕЭП-3, а суммарный накопленный эффект от создания ЕЭП-3 и последующего



присоединения к нему Украины за период 2011–2030 годов может достигнуть для четырех стран \$1.1 трлн (в ценах 2010 года).

Попытка решения более сложной реинтеграционной задачи оценки экономического эффекта присоединения государства – члена ВТО к региональному интеграционному формированию, находящемуся вне рамок ВТО, была продемонстрирована на примере присоединения Кыргызстана к Таможенному союзу трех государств (ТС-3).

Сложность заключалась в том, что, вступая во Всемирную торговую организацию, Кыргызская Республика существенно снизила защиту своего внутреннего товарного рынка. Кроме того, при вступлении в ВТО страна взяла на себя обязательства присоединиться практически ко всем необязательным соглашениям и секторальным инициативам государств – членов ВТО, включая соглашения по тарифным уступкам в отношении текстиля, стали, цветных металлов, сельскохозяйственного машиностроения, мебели, бумаги и ряда других.

Присоединение Кыргызстана к Таможенному союзу могло бы обеспечить дополнительный экономический эффект для стран ТС-3 и существенный экономический эффект для Кыргызской Республики за счет расширения межстрановой кооперации и связанных с этим синергетических эффектов (ЕАБР, 2011).

При присоединении Кыргызстана к Таможенному союзу доходы национального бюджета от таможенных платежей будут обусловлены нормативом распределения сумм ввозных таможенных пошлин, подлежащих зачислению в бюджет, от общего объема ввозных таможенных пошлин ТС-3. В части доходов национального бюджета от НДС влияние присоединения Кыргызской Республики к ТС-3 оценивается как нейтральное и будет зависеть от общего размера создаваемой добавленной стоимости на территории республики. Основные риски связаны, в первую очередь, с падением объемов импорта из-за отмены упрощенного порядка декларирования, в результате чего привлекательность КР в целях последующего вывоза товаров в другие страны будет утрачена.

В приведенном и аналогичных исследованиях анализ, как правило, ограничивается рассмотрением последствий для присоединяющегося к ВТО государства. Так было и с небольшими странами типа Кыргызстана, Армении, и с большими – типа Китая, России. Однако при этом нигде не учитываются последствия, связанные с этими институциональными преобразованиями, непосредственно для ВТО.

Вхождение в ВТО крупных региональных интеграционных формирований, таких как Европейский союз или формирующийся внутри ВТО латиноамериканский таможенный союз MERCOSUR, приводит к существенному изменению роли ВТО в регулировании торговых потоков и порядка рассмотрения и разрешения конфликтных ситуаций между государствами, входящими в региональные интеграционные формирования.

| Наименование РИФа | Формат интеграции | Структура споров |                                |         |                                 |         |
|-------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|---------|---------------------------------|---------|
|                   |                   | Всего            | с государствами – членами РИФа |         | с государствами не членами РИФа |         |
|                   |                   |                  | кол-во                         | доля, % | кол-во                          | доля, % |
| EU                | ЭС                | 66               | 1*                             | 1.5     | 65                              | 98.5    |
| NAFTA             | ЗСТ               | 113              | 19                             | 16.8    | 94                              | 83.2    |
| ASEAN             | ЗСТ               | 17               | 1**                            | 5.9     | 16                              | 94.1    |
| MERCOSUR          | ТС                | 30               | 1***                           | 3.3     | 29                              | 96.7    |
| ANCOM             | ТС                | 5                | -                              | 0       | 5                               | 100     |

\* Спор между Польшей и Чешской Республикой 16 апреля 2003 года до их вступления в ЕС;

\*\* Спор между Филиппинами и Таиландом 7 февраля 2008 года

\*\*\* Спор между Аргентиной и Бразилией 26 декабря 2006 года

Источник: составлено на основе данных сайта [www.wto.com](http://www.wto.com)

Результаты анализа базы данных по спорам, поступившим в арбитражный орган ВТО с момента присоединения к ней Китая, приведены в таблице 2. Они указывают на меньшую эффективность институциональных структур РИФов в формате зоны свободной торговли по сравнению с РИФами в формате таможенного и экономического союзов, поскольку их члены (на примере Канады, Мексики и США) вынуждены решать внутренние конфликты в арбитражном органе ВТО. В то же время, находясь в формате экономического союза, в частности в ЕС, за 10 лет его члены ни разу не обратились в этот орган, разрешая свои конфликты в арбитражных органах ЕС.

В знак признания роли новых РИФов в современной мировой торговле со стороны ВТО начиная с 2011 года в отчете о всемирной торговле ВТО (WTO International Trade Statistics) стали отражаться статистические сведения как об объемах внешней торговли вышечисленных РИФов, так и сведения об объемах внутрирегиональной торговли в их рамках.

Более представительные сведения, включая данные о товарообороте некоторых европейских, североамериканских, латиноамериканских, африканских, азиатских и постсоветских РИФов, приведены в таблице 3.

Результаты исследований изменений континентальной структуры оборотов мировой торговли в связи с эволюцией региональных интеграционных формирований позволили установить, что к настоящему времени из-под контроля ВТО уже выведены достаточно большие объемы внутрирегиональной торговли товарами и услугами. Полный контроль над ними перешел под эгиду наднациональных органов, учрежденных в рамках РИФов в форматах таможенных и экономических союзов, развивающих свою деятельность на всех континентах. По состоянию на 2012 год доля внутреннего товарооборота РИФов в структуре мировой торговли товарами уже превышает 15% и имеет тенденцию к дальнейшему росту.

Таблица 2. Количество и структура споров, рассмотренных в арбитражном органе ВТО в период с 11 января 2002 года по 17 сентября 2012 года



Таблица 3. Структура  
мировой торговли в 2011  
году

| №<br>п/п                       | Сфера товарооборота                           | Статус | Товарооборот  |             | В т.ч. внут-<br>ренний това-<br>рооборот* |             |
|--------------------------------|---|--------|---------------|-------------|---|-------------|
|                                |   |        | \$ млрд       | %           | \$ млрд                                   | %           |
| <b>Мировая торговля, всего</b> |   | -      | <b>36 086</b> | <b>100</b>  | <b>5 466.2</b>                            | <b>15.1</b> |
| <b>Европейские РИФы</b>        |   |        |               |             |   |             |
| <b>I</b>                       | <b>Европа, всего</b>                          | -      | <b>13 059</b> | <b>36.2</b> |   |             |
| 1.                             | EU  | ТС     | 12 245        | 34.0        | 3 870                                     | 31.6        |
| 2.                             | EFTA  | ЗСТ    | 703           | 1.9         | 3   | 0.4         |
| 3.                             | Вне РИФов                                     | -      | 111           | 0.3         |   |             |
| <b>Североамериканские РИФы</b> |   |        |               |             |   |             |
| <b>II</b>                      | <b>Северная Америка, всего</b>                | -      | <b>5 369</b>  | <b>14.9</b> |   |             |
| 1.                             | NAFTA   | ЗСТ    | 5 369         | 14.9        | 1 101                                     | 20.5        |
| 2.                             | Вне РИФа                                      | -      | -             | -           | -   | -           |
| <b>Латиноамериканские РИФы</b> |   |        |               |             |   |             |
| <b>III</b>                     | <b>Латинская Америка, всего</b>               | -      | <b>1 486</b>  | <b>4.1</b>  |   |             |
| 1.                             | MERCOSUR                                      | ТС     | 688           | 1.9         | 54  | 7.8         |
| 2.                             | ANCOM   | ТС     | 257           | 0.7         | 9   | 3.5         |
| 3.                             | Вне РИФов                                     | -      | 541           | 1.5         |   |             |
| <b>Африканские РИФы</b>        |   |        |               |             |   |             |
| <b>IV</b>                      | <b>Африка, всего</b>                          | -      | <b>1 159</b>  | <b>3.2</b>  |   |             |
| 1.                             | COMESA  | ЗСТ    | 231           | 0.6         | 8   | 3.4         |
| 2.                             | ECOWAS  | ТС     | 257           | 0.7         | 12  | 4.7         |
| 3.                             | Вне РИФов                                     | -      | 671           | 1.9         |   |             |
| <b>Азиатские РИФы</b>          |   |        |               |             |   |             |
| <b>V</b>                       | <b>Азия, всего</b>                            | -      | <b>13 538</b> | <b>37.5</b> |   |             |
| 1.                             | ASEAN   | ЗСТ    | 2 392         | 6.6         | 311                                       | 13          |
| 2.                             | SAARC   | ЗСТ    | 943           | 2.6         | 20  | 2.1         |
| 3.                             | Вне РИФов                                     | -      | 10 203        | 28.3        |   |             |
| <b>Постсоветские РИФы</b>      |   |        |               |             |   |             |
| <b>VI</b>                      | <b>Постсоветские государ-<br/>ства, всего</b> | -      | <b>1 475</b>  | <b>4.1</b>  |   |             |
| 1.                             | СНГ (без РФ, РБ, РК)                          | ЗСТ    | 263           | 0.8         | 78.2                                      | 29.7        |
| 2.                             | ЕЭП-3   | ТС     | 1 089         | 3.0         |   |             |
| 3.                             | Вне РИФов                                     | -      | 123           | 0.3         |   |             |

\*учитывается только экспорт

Источник: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/tdstat37\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/tdstat37_en.pdf)

Кроме того, следует принимать во внимание, что контролю ВТО не подлежат огромные обороты биржевой торговли нефтью, газом и продуктами их переработки, обороты торговли оружием, а также основные объемы госзакупок.

Вместе с тем, анализ приведенных в монографии «РИФы на пути ВТО» (Тарасов, 2013) обстоятельных данных о структуре, объеме и динамике внешней и внутрирегиональной торговли позволил, обобщая опыт каждого континента, сделать некоторые нетривиальные выводы.

В частности, анализ опыта эволюции континентальных и межконтинентальных РИФов с участием европейских государств показал, что разнотемпная интеграция постсоветских государств, как и других государств континентальной Европы, является не исключением, а основным направлением эволюции РИФов. При этом большую устойчивость демонстрируют РИФы, функционирующие в более совершенном формате. Подтверждение – процессы функционирования Шенгенской зоны и зоны евро (€).

Анализ опыта эволюции континентальных и межконтинентальных РИФов с участием североамериканских государств показал, что длительное функционирование РИФа в одном и том же достаточно несовершенном формате (ЗСТ НАФТА), по-видимому, рассматривается некоторыми участниками как дефицит внимания к их проблемам и неизбежно приводит к процессам эрозии РИФа и установлению, а также расширению связей его участников (в данном случае США, Канады и Мексики) с иными самостоятельными государствами и участниками других РИФов.

Несмотря на грандиозные объемы внутриконтинентальной торговли, анализ динамики изменения доли внутрирегиональной торговли в общем объеме торговли участников РИФа НАФТА и прогноз автора на период 2013–2015 годов, результаты которого приведены на рисунке 5, показывают неуклонное снижение ее доли под воздействием автономных внешнеторговых инициатив каждого участника РИФа НАФТА.

В рамках усилий по диверсификации своих внешнеторговых связей и стремлению к увеличению объемов торговли с другими странами Мексика к настоящему времени заключила, кроме НАФТА, в общей сложности 11 торговых соглашений с участием 42 стран, включая

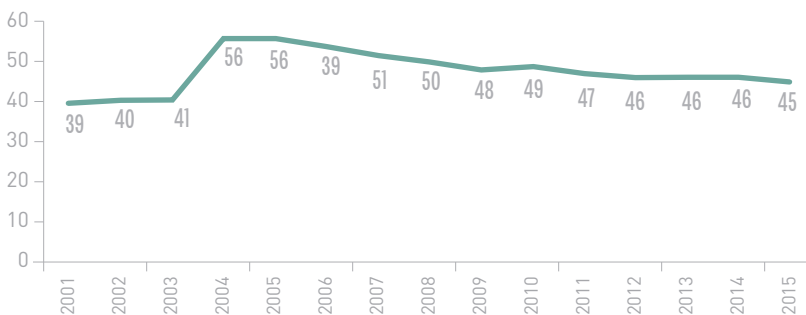


Рисунок 5. Динамика изменения доли внутрирегиональной торговли в общем объеме торговли государств – участников РИФа НАФТА\*

\*прогноз на период 2013–2015 годов

Источник: составлено автором по данным сайта [www.wto.org](http://www.wto.org)

региональные интеграционные формирования ЕС (2000 год) и ЕАСТ (2001-й год).

Согласно данным Министерства иностранных дел и международной торговли Канады, на сегодняшний день Канада, кроме вхождения в РИФ НАФТА, имеет пять действующих соглашений о свободной торговле с такими государствами, как Гондурас, Панама и Иордания. Канада также продолжает переговоры по созданию еще более 10 зон свободной торговли не только с отдельными странами, включая Индию, Японию, Корею, Марокко, Сингапур, Украину, но и с такими региональными интеграционными формированиями, как Европейский союз, Андское сообщество, Карибское сообщество CARICOM, Центральная Америка-4.

В настоящее время США, кроме вхождения в РИФ НАФТА, имеют действующие соглашения о свободной торговле с 18 странами. Все попытки США перейти к созданию на базе НАФТА Панамериканской зоны свободной торговли FTAA (от англ. Free Trade Area for Americas) потерпели фиаско.

Подписание соглашения по созданию межконтинентальной Панамериканской зоны свободной торговли ожидалось в 2005 году на саммите в Мар-дель-Плата (Аргентина), но оно не состоялось из-за оппозиции со стороны ряда ведущих развивающихся стран, включая Аргентину, Бразилию и Венесуэлу. Главной причиной такого результата стало расхождение позиций США и Бразилии по проблеме торговли либерализации. США отказались обсуждать вопросы сокращения объемов субсидирования сельскохозяйственного экспорта, предложив передать рассмотрение и решение этого вопроса в компетенцию ВТО. Бразилия в ответ предложила аналогичным путем поступить и в отношении защиты прав интеллектуальной собственности, что, в свою очередь, не устраивало американские компании.

В итоге на саммите в Мар-дель-Плата страны Западного полушария так и не смогли найти общего подхода к решению вопроса создания межконтинентальной Панамериканской зоны свободной торговли. 26 стран из 34 договорились продолжить переговоры по созданию такой институциональной структуры, а восемь (в основном государства, входящие в региональное интеграционное формирование MERCOSUR) отказались от дальнейших переговоров. По мнению многих экспертов стран Латинской Америки, на сегодняшний день проект создания межконтинентальной Панамериканской зоны свободной торговли изжил себя.

Реакцией США стало появление инициативы в транстихоокеанском и трансатлантическом измерениях. Конкретная форма завершения трансатлантической инициативы, по-видимому, будет найдена в процессе переговоров о создании зоны свободной торговли США – ЕС, начавшихся в июле 2013 года.

| Государства   | Доля в межконтинентальной торговле за 1990–2011 гг., % | Количество соглашений о свободной торговле с участием государств | Государства   | Доля в межконтинентальной торговле за 1990–2011 гг., % | Количество соглашений о свободной торговле с участием государств |
|---|--|--|---|--|--|
| Китайский Тайбэй                                    | 4.6  | 4  | Чили  | 12.8   | 7  |
| Сингапур  | 4.7  | 4  | Перу  | 4.1  | 5  |
| КНР   | 32.5   | 3  | Панама  | 0.4  | 2  |
| Япония  | 24.5   | 3  | Мексика   | 30.6   | 1  |
| Республика Корея                                    | 13.6   | 2  | Бразилия  | 26.7   | 1  |
| Индия   | 4.0  | 2  | Аргентина   | 7.5  | 1  |
| Таиланд   | 2.3  | 1  | Парагвай  | 0.9  | 1  |
| Австралия   | 1.9  | 1  | Коста-Рика  | 1.3  | 1  |
| Новая Зеландия                                      | 0.6  | 1  | Уругвай   | 0.8  | 1  |
| Малайзия  | 2.1  | 1  | Гватемала   | 0.9  | 1  |
|   |  |  | Сальвадор   | 0.4  | 1  |
|   |  |  | Никарагуа   | 0.3  | 1  |
|   |  |  | Гондурас  | 0.3  | 1  |
| Доля государств – участников соглашений о ЗСТ       | 90.8   |  | Доля государств – участников соглашений о ЗСТ       | 86.8   |  |
| Доля государств, не участвующих в соглашениях о ЗСТ | 9.2  |  | Доля государств, не участвующих в соглашениях о ЗСТ | 13.2   |  |

Источник: Wignaraja, 2012.

Анализ опыта эволюции континентальных и межконтинентальных РИФов с участием латиноамериканских государств позволил выявить относительно новую тенденцию интенсификации межконтинентальной торговли в формате Юг – Юг между представителями азиатского и латиноамериканского континентов с одновременным созданием РИФов. Динамика вклада отдельных государств Азии и Латинской Америки, входящих в РИФы, в общий объем межконтинентальной торговли приведена в таблице 4.

Таблица 4. Вклад отдельных государств Азии и Латинской Америки в общий объем межконтинентальной торговли



Таблица 5. Объем, доля и динамика внутрирегиональной торговли в общем объеме экспорта азиатских РИФов

| РИФ   | 2005  | 2009  | 2010  |
|---|-------|-------|-------|
| Объем внутрирегиональной торговли, \$ млрд          |       |       |       |
| APTA  | 127.3 | 204.7 | 278.3 |
| ASEAN   | 165.5 | 198.9 | 268.0 |
| ECO   | 12.6  | 18.5  | 27.7  |
| GCC   | 15.4  | 21.8  | 28.6  |
| SAARC   | 8.8   | 11.6  | 16.2  |
| Доля внутрирегиональной торговли азиатских РИФов, % |       |       |       |
| APTA  | 11.0  | 11.6  | 12.1  |
| ASEAN   | 25.3  | 24.5  | 24.3  |
| ECO   | 6.9   | 7.2   | 8.7   |
| GCC   | 4.4   | 5.0   | 4.8   |
| SAARC   | 6.8   | 5.6   | 6.0   |

Источник: UNCTAD Handbook of Statistics, 2011.

Анализ опыта эволюции континентальных и межконтинентальных РИФов с участием азиатских государств позволил установить возможность функционирования достаточно высоко эффективного субрегионального интеграционного формирования (АСЕАН) внутри низкоэффективного (АТЭС) и на фоне других менее эффективных РИФов, что подтверждается данными, приведенными в таблице 5.

Анализ опыта эволюции континентальных и межконтинентальных РИФов с участием постсоветских государств позволил установить: многолетняя критика в адрес руководителей постсоветских государств по поводу низкой эффективности процессов региональной интеграции и многочисленных фактов реинтеграции сформированных РИФов является достаточно необоснованной. И одна из причин этого – направленное внешнее программное противодействие региональной интеграции как процессу советизации постсоветских республик.

Так, Хиллари Клинтон в своей речи на встрече стран – членов ОБСЕ в Дублине 6 декабря 2012 года по поводу расширения интеграции на постсоветском пространстве отметила: «США должны найти эффективные способы замедлить или предотвратить этот процесс». И, как следует из того же заявления, в настоящее время в связи с определенными успехами России в создании Таможенного союза и Единого экономического пространства США перейдут к «активным формам противодействия» процессам «советизации» постсоветского пространства.

Критикуя процессы формирования дееспособного таможенного союза на постсоветском пространстве, носители этих посланий старательно уходят от признания того факта, что отчет создания таможенного союза ЕС нужно вести от 1921 года, когда начал функционировать Бельгийско-Люксембургский экономический союз, или хотя

бы с 1932 года, когда был оформлен экономический союз трех государств: Бельгии, Нидерландов и Люксембурга – БЕНИЛЮКС.

В свете этих фактов становится более понятным размещение основных рабочих органов ЕС в столице Бельгии Брюсселе и последующие успехи ЕС, поскольку для создания адекватных моделей таможенного союза уже была эмпирическая база.

Это обязывает российских ученых бережно, но одновременно и критически отнестись к изучению и оценке опыта функционирования классических региональных интеграционных формирований Европейского союза и Североамериканской зоны свободной торговли, не игнорируя при этом опыт других континентов.

## ЛИТЕРАТУРА

Broadman H. (2006) *From disintegration to reintegration: Eastern Europe and the Former Soviet Union in International Trade*. Washington DC.: The World Bank, p.440.

Clinton H. (2012) *Clinton Vows to Thwart New Soviet Union*. Available at: <http://www.infowars.com/clinton-vows-to-thwart-new-soviet-union/>

Europe in figures (2012) *Eurostat yearbook 2012*. Available at: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>.

Herrmann C., Jörg Terhechte, P. (2012) *European Yearbook of International Economic Law*. Hamburg: Springer.

Vinokurov, E. (ed.) (2012) *EDB Eurasian Integration Yearbook*. Available at: <http://www.eabr.org/>

WTO International Trade Statistics (2011) *A gateway to European statistics*. Available at: <http://www.wto.org>.

Афонцев С. (2012) *Единое экономическое пространство: предпосылки успеха интеграции*. Доступно на: <http://uisrussia.msu.ru/docs/nov/leontief/2012/Avontsev.pdf>

Бродман Г. (2005) *От дезинтеграции к реинтеграции: Европа и Центральная Азия в международной торговле*. Обзор. Семинар Всемирного банка. Москва.

Вагапова Д. (2011) НАФТА: влияние интеграции на конкурентоспособность стран-членов. *Российский внешнеэкономический вестник*. №10.

Валовая Т. (2012) *Новый суверенитет интеграции*. По материалам доклада на пленарном заседании конгресса «Открытая Россия: от Единого экономического пространства к Евразийскому союзу». 28 февраля, Москва.

Винокуров Е., Либман А., Максимчук Н. (2010) *Динамика интеграционных процессов в Центральной Азии*. «Евразийская экономическая интеграция». №2 (7), май.

Винокуров Е., Либман А. (2012) *Евразийская континентальная интеграция*. Санкт-Петербург: Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития, с.224.

Винокуров Е. (2012) Интеграция снизу. *Евразийская экономическая интеграция*, № 4 (17), ноябрь.



Винокуров Е., Либман А. (2012) Постсоветский интеграционный прорыв. Почему Таможенный союз имеет больше шансов, чем его предшественники. *Россия в глобальной политике*, № 2. Доступно на: <http://www.globalaffairs.ru/print/number/Postsovetskii-integratsionnyi-proguyv-15529>

Гельвановский М. (2012) Методологические подходы к обеспечению конкурентоспособности международных интеграционных группировок в условиях глобализации. *Евразийская экономическая интеграция*, №1 (14), февраль.

Глазьев С. (2011) *Регулирование внешней торговли Таможенного союза в рамках ЕвразЭС*. Москва: «Проспект», с. 109.

Гордеев А. (2007) ВТО – организация лицемерная. *Ведомости*, № 15, 30 января.

Гринберг Р. (2012) Разговоры о Евразийском союзе как альтернативе ЕС контрпродуктивны. *Народная газета*, 5 июля.

Косов Ю. (2012) *Латиноамериканская региональная интеграция. Мировая политика и международные отношения*. Санкт-Петербург: «Питер».

Костюнина Г. (2002) *Азиатско-Тихоокеанская экономическая интеграция*. Москва: РОССПЭН.

Костюнина Г. (2008) Эволюция концепции формирования общерегиональной зоны свободной торговли в Латинской Америке. *Российский внешнеэкономический вестник*, №7.

Костюнина Г. (2008) *Интеграционные объединения мира. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник*. Москва: Магистр.

Костюнина Г. (2010) Карибское сообщество: эволюция интеграционных тенденций. *Российский внешнеэкономический вестник*, № 8, август.

Крылатых Э. и др. (2005) Интеграция аграрных рынков: методология, анализ тенденций, перспективы. *Научные труды ВИАПИ*. Выпуск № 12.

Либман А. (2008) Устойчивый размер региональных интеграционных проектов и постсоветское пространство. Алматы: *Евразийская экономическая интеграция*, № 1.

Либман А. (2009) *Модели экономической интеграции: мировой и постсоветский опыт*. Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук.

Либман А., Хейфец Б. (2011) Модели экономической дезинтеграции. Интеграция и дезинтеграция. *Евразийская экономическая интеграция*, № 2 (11), май.

Либман А. (2012) *Исследования региональной интеграции в СНГ и Центральной Азии: Обзор литературы*. Санкт-Петербург: Центр интеграционных исследований.

Лондонская школа экономики (2005) *Единое экономическое пространство: возможности, проблемы, перспективы*. Доступно на: [http://fundeh.org/files/publications/32/doklad\\_lse.pdf](http://fundeh.org/files/publications/32/doklad_lse.pdf)

Лукиянов Ф. (2012) *Хиллари Клинтон против «советизации» околороссийского пространства*. Доступно на: <http://ria.ru/analytics/20121210/914133087.html>

Мау В. (2009) Глобальный кризис: опыт прошлого и вызовы будущего. *Экономическая политика*. № 4. с. 47–61.

Павлов А. (2011) Оценка экономического эффекта присоединения Кыр-

гызской Республики к Таможенному союзу. *Евразийская экономическая интеграция*, №4 (13), ноябрь.

Портер М. (1993) *Международная конкуренция*. Москва: Международные отношения.

РБК Daily (2013) *США и ЕС начали переговоры о создании зоны свободной торговли*. Доступно на: <http://www.rbcdaily.ru/world/562949987781623>

Садченко К. (2007) *Законы экономической эволюции*. Москва: Дело и сервис. 272 с.

Сайт Торгового представительства США. *U.S. Korea Free Trade Agreement*. Доступно на: <http://www.ustr.gov/trade-agreements/free-trade-agreements/korus-fta>.

Сидорук А. (2009) *Совершенствование правил регулирования внутренней поддержки сельского хозяйства в рамках ВТО*. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Спартак А. (2012) *Потенциал и ограничения постсоветской интеграции*. Доступно на: <http://2020strategy.ru>.

Стровский Л. (2007) *Китай после вступления в ВТО. Адаптация китайской экономики к условиям мирового хозяйства: монография*. Москва: ЮНИТИ-ДАНА.

Тарасов В. (2002) *Эволюция региональных торговых систем: современное состояние и тенденция развития*. Научные труды ВНИИЭСХ «Проблемы подъема и развития агропромышленного комплекса в современных условиях». Москва: ГУЭП «Эфес».

Тарасов В. (2005) О типологии региональных интеграционных формирований. *Агропромышленный комплекс СНГ: современное состояние и перспективы*. № 1.

Тарасов В. (2005) *Торговые войны в условиях глобализации. Россия: экономические проблемы в условиях глобализации*: сборник материалов I Международной научно-практической конференции. Ставрополь: Издательство СтГАУ «АГРУС».

Тарасов В. (2006) ВТО: то или не то? *Российская газета*, 16 мая.

Тарасов В. (2006) *Проблемы адаптации агропромышленного комплекса при вступлении России во Всемирную торговую организацию*. Доклад на совещании в комитете Совета Федерации по аграрно-продовольственной политике Федерального собрания Российской Федерации, 17 апреля.

Тарасов В. (2010) *Интеграция аграрного рынка России в Таможенный союз*. Москва: Гриф и К.

Тарасов В. (2010) *О тенденциях эволюции региональных интеграционных формирований в Европейском союзе и СНГ в начале XXI века*. Сборник статей II Международной научно-практической конференции «Формирование новой экономики XXI века». Пенза: Приволжский Дом знаний. С.180.

Тарасов В. (2013) *РИФы на пути ВТО*. Монография. Москва: ООО «Угрешская типография».

Тарр Д. (2006) *Торговая политика и значение вступления в ВТО для развития России и стран СНГ: руководство*. Москва: «Весь мир».

Ушачев И. и др. (2003) *Рекомендации по организационно-экономическому механизму функционирования интегрированных формирований в АПК*. Москва: ВНИИЭСХ.



ЦИИ ЕАБР (2012) *Комплексная оценка макроэкономического эффекта различных форм глубокого экономического сотрудничества Украины со странами Таможенного союза и Единого экономического пространства в рамках ЕврАзЭС*. Итоговый научно-технический отчет. Санкт-Петербург: ЕАБР.

ЦИИ ЕАБР (2011) *Оценка экономического эффекта присоединения Кыргызской Республики к Таможенному союзу*. Доступно на: [http://www.eabr.org/general/upload/docs/resume\\_kr\\_ts.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/docs/resume_kr_ts.pdf)

# ВСТУПЛЕНИЕ КЫРГЫЗСТАНА В ТС И ЕЭП: ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ РЫНКА ТРУДА И ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА

Назик Эркиновна Бейшеналы — д.э.н., проректор по исследованиям, международным связям и развитию Академии государственного управления при президенте Кыргызской Республики.

Электронная почта: nazik\_beishenaly@yahoo.com

Владимир Сергеевич Перебоев — к.полит.н., руководитель направления Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития.

Электронная почта: pereboev\_vs@eabr.org



Назик Бейшеналы



Владимир  
Перебоев

## Accession of Kyrgyzstan into the CU and SES: effects for labour market and human capital

*Nazik Beyshenaly, Vladimir Pereboev*

This article attempts to identify effects of potential accession of Kyrgyzstan to the Customs Union of Belarus, Kazakhstan and Russia (CU), and further to Single Economic Space (SES) with regard to flows of labour resources, money transfers, state of the labour market of the Kyrgyz Republic by identification of social and economic characteristics of migrants, detection of emigration determinants and analysis of migration impact for economy of a sending country.

**Key words:** SES, Kyrgyzstan, labour resources, labour market, migration

**JEL:** F13, F15, F16, J18

В статье предпринята попытка выявления эффектов возможного вступления Кыргызстана в Таможенный союз Беларуси, Казахстана и России (ТС) и в последующем — в Единое экономическое пространство (ЕЭП) применительно к потокам трудовых ресурсов, денежным переводам, конъюнктуре рынка труда путем определения социально-экономических характеристик мигрантов, выявления детерминант эмиграции и анализа последствий миграции на экономику отправляющей страны.

**Ключевые слова:** трудовая миграция, Таможенный союз, рынок труда, человеческий капитал, евразийская интеграция, трудовые ресурсы.



Потоки межгосударственной миграции из Кыргызской Республики (КР) постоянно растут, в основном в направлении двух стран Таможенного союза — России и Казахстана. Россия играет ключевую роль в миграционных процессах в Центральной Азии за счет широких экономических возможностей, политического влияния, культурно-исторических связей и внутренних демографических дисбалансов, обуславливающих растущий спрос на трудовые ресурсы.

Казахстан также остается одним из главных направлений для кыргызских мигрантов не только из-за географической и культурной близости, но и в связи с тем, что экономическое развитие страны позволяет мигрантам трудоустроиться на сравнительно благоприятных условиях. В контексте растущих потоков эмиграции из КР в Россию и Казахстан, интеграционных процессов на евразийском пространстве для Кыргызстана и стран ТС представляется важным изучить последствия миграции на рынок труда и человеческий капитал республики с целью определения положительных и отрицательных эффектов на ее экономику.

С начала 90-х годов на территории стран СНГ происходит интенсификация миграционных процессов, характер которых радикальным образом отличается от наблюдавшихся в предыдущие десятилетия. Трудовая миграция из Кыргызстана обусловлена кардинальными социально-экономическими преобразованиями последних десятилетий, вследствие которых был утрачен производственный потенциал, произошло резкое сокращение числа рабочих мест, что усугубило бедность и привело к оттоку населения в более благополучные регионы.

В этих условиях возникает ряд вопросов относительно социально-экономических характеристик трудового мигранта, факторов, обуславливающих потоки трудовых ресурсов из КР, и влияния, которое трудовая миграция оказывает на рынок труда страны-отправителя.

Для анализа международных миграционных потоков существует ряд теоретических концепций. Согласно Massey (1993), их можно объединить в шесть основных теоретических концепций:

1. Неоклассическая теория, согласно которой существующие различия в доходах, вызванные различиями в пропорции труда к капиталу, побуждают работников в странах с низкой заработной платой мигрировать в страны с высокой заработной платой.
2. Новая экономическая теория миграции (New economic theory of migration), где миграция рассматривается не как индивидуальное решение, а как решение домашних хозяйств с целью улучшения финансового и материального положения семьи.
3. Теория двойного (сегментированного) рынка труда (Dual [segmented] labour market theory) разделяет рынок труда на два сегмента: первичный сегмент представлен капиталоемкими спо-

собами производства, в нем задействована квалифицированная рабочая сила, вторичный — трудоемкими способами производства, он обеспечивает занятость для низкоквалифицированной рабочей силы.

4. Теория мировой системы (World system theory), которая предоставляет возможность более агрегированного анализа миграции.
5. Теория социального капитала (Social capital theory), где важную роль играют образовавшиеся сообщества мигрантов в странах-реципиентах, что приводит к росту сетей мигрантов и способствует продолжению миграционных процессов.
6. Теория кумулятивной причинности (Cumulative causation theory), в которой миграция рассматривается постоянным феноменом, так как меняет социальный контекст и влечет за собой дополнительную волну изменений в следующих областях: распределение доходов, распределение земель, организация сельского хозяйства, культура, региональное распределение человеческого капитала и социальное значение труда (Massey, 1990).

Вышеуказанные теории могут в определенной мере совмещаться при анализе, но на разных уровнях (индивидуальном, семейном, национальном, международном), что было учтено в данной статье. В работе использовался исследовательский инструментарий:

- 1) социологическое исследование в КР, РФ, РК для изучения особенностей и выявления причин и последствий трудовой миграции из Кыргызстана в Россию и Казахстан, а также получение информации о выгодах и издержках миграционного процесса, существующих барьерах и проблемах, денежных переводах трудовых мигрантов\*;
- 2) анализ основных характеристик мигрантов из Кыргызстана на основе многомерного статистического анализа основных переменных эмиграции (общее движение эмиграции, учет внешней эмиграции и эволюция внутренней эмиграции);
- 3) анализ на основе модифицированной гравитационной модели с включением ряда новых переменных для определения детерминант трудовой миграции из Кыргызстана.

Также предпринят микроанализ, который, опираясь на результаты социологического исследования, проведенного в рамках данной работы, предполагает, что индивидуальное решение о миграции зависит от возраста, региональных факторов, образования, относительного уровня доходов в стране происхождения и стране назначения.

\* Социологическое исследование проводилось в 2012 году в Казахстане, Кыргызстане и России и включило в себя анкетирование бывших и нынешних трудовых мигрантов из КР, а также фокус-группы и экспертные интервью с представителями государственных органов, гражданского сектора и независимыми экспертами. См. Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013а) «Последствия вступления Кыргызстана в Таможенный союз и ЕЭП для рынка труда и человеческого капитала страны». С.-Петербург, доступно на: [http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor\\_migration\\_kyrgyzstan\\_cu/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor_migration_kyrgyzstan_cu/)





Отметим проблему терминологии. Для понятий «трудовая миграция», «трудовой мигрант» по сей день не существует единого определения на территории стран — участниц ТС (ЕАБР, 2012). К этой проблеме прибавляются проблемы статистического учета, которые отличаются в стране отправления и назначения. В данной работе в качестве синонимов используются термины «мигрант» и «трудовой мигрант». Данным термином обозначается лицо, родившееся вне страны иммиграции и не являющееся гражданином страны иммиграции, на территории которой оно ведет свою трудовую деятельность.

В работе используются следующие термины, которые Национальный статистический комитет Кыргызской Республики определяет следующим образом:

**Миграция населения** — передвижение людей (мигрантов) через границы территории (страны, области, района), связанное в основном с переменной места жительства. Различают миграцию внутреннюю (в пределах страны) и внешнюю (международную), связанную с пересечением государственной границы. Данные о миграции предоставляются органами Государственной регистрационной службы при правительстве Кыргызской Республики в виде талонов статистического учета прибытия и убытия, которые составляются при регистрации населения по месту жительства.

**Миграционный прирост, отток (сальдо миграции)** — разница между числами прибывших за определенный период на данную территорию и выбывших за ее пределы. Может быть положительной величиной (если число прибывших больше числа выбывших) либо отрицательной (если число прибывших меньше числа выбывших). В последнем случае имеет место миграционный отток.

Вышеозначенное обуславливает структуру настоящей статьи, основанной на совместном исследовании Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития (ЦИИ ЕАБР), Института анализа и инициатив развития (Бишкек) и Центральноазиатского агентства сотрудничества для развития (Бишкек) под названием «Последствия вступления Кыргызстана в Таможенный союз и ЕЭП для рынка труда и человеческого капитала страны» (Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 а). Полная русскоязычная версия данного доклада содержит детальное описание методологии, методов исследования и соответствующий обзор литературы\*.

В настоящей статье на основе вышеуказанного инструментария, во-первых, рассмотрены основные социально-экономические характеристики трудовых мигрантов из Кыргызстана. Во-вторых, проведен анализ основных детерминант трудовой миграции из КР в Россию

\* Полная версия доклада «Последствия вступления Кыргызстана в Таможенный союз и ЕЭП для рынка труда и человеческого капитала страны», лежащего в основе данной статьи, а также приложения и иные дополнительные материалы по итогам исследования размещены на сайте Евразийского банка развития: [http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor\\_migration\\_kyrgyzstan\\_cu/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor_migration_kyrgyzstan_cu/).

и Казахстан. В последней части статьи представлены анализ последствий трудовой миграции для экономики отправляющей страны и общее заключение.

## ТРУДОВАЯ МИГРАЦИЯ ИЗ КЫРГЫЗСТАНА В РОССИЮ И КАЗАХСТАН

По оценкам, в настоящее время за рубежом трудится около 1 млн человек из Кыргызстана, что составляет 1/5 населения страны. Несмотря на масштабность миграционного феномена, трудовая миграция остается крайне малоизученной проблемой как в плане основных статистических данных, так и с точки зрения социально-экономических последствий.

По данным Статистического комитета СНГ, в 2010 году число эмигрантов из Кыргызстана составило 90.4 тыс. человек, из них 54.2 тыс. выехали в страны Содружества. Тенденция миграционных потоков показывает их постоянное увеличение. Отрицательное сальдо межгосударственной миграции в КР в 2010 году зафиксировано на уровне 51 тыс. человек, из них 50.8 тыс. человек — со странами СНГ, в частности, с Россией и Казахстаном. Данные о доле прибывших мигрантов из КР в общем числе прибывших мигрантов из стран СНГ за 2010 год показывают, что в Беларуси их удельный вес составил всего 1%; в Казахстане — 4%, в России — 11% от общего числа трудовых мигрантов, въехавших в страну. Это подтверждается данными Национального статистического комитета КР (НСК) за 2011 год, согласно которым основной поток внешней миграции из Кыргызстана приходится на Россию (92%) и Казахстан (8%)\*\*.

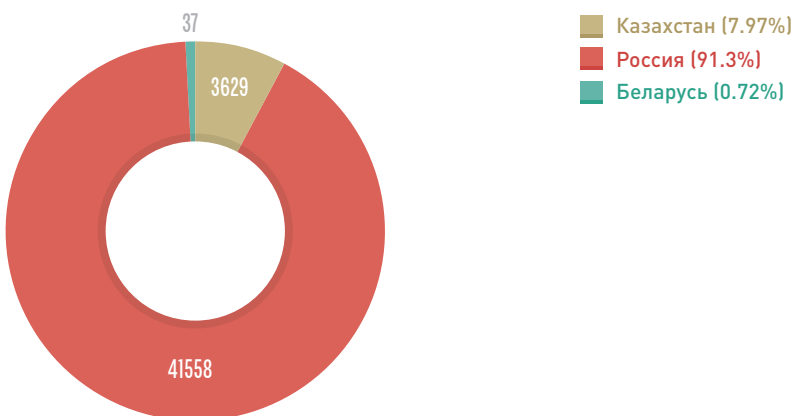
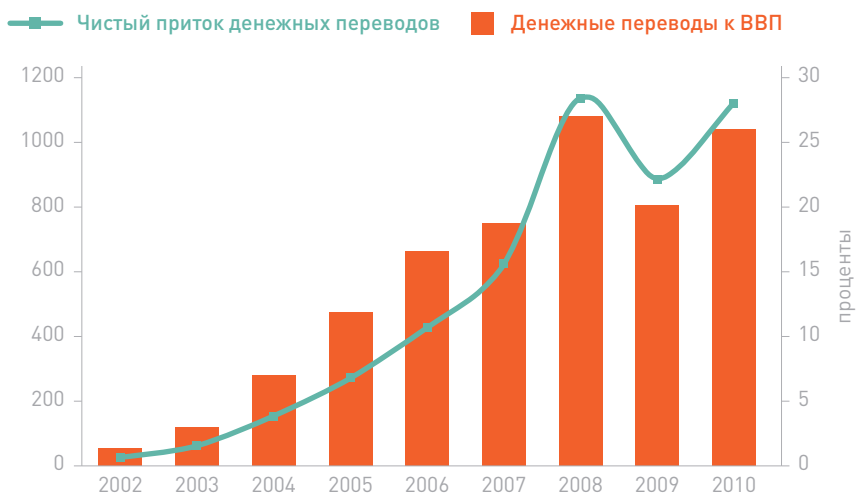


Рисунок 1. Внешняя миграция населения КР в 2011 году по странам (число выбывших)

Источник: данные Национального статистического комитета КР (НСК) за 2011 год.

\*\* В связи с этим вопросы трудовой миграции рассмотрены в данной статье в основном в отношении этих двух стран, в меньшей степени затронут вопрос трудовой миграции в Беларусь.

Рисунок 2. Динамика  
чистого притока денежных  
переводов в КР, \$ млн



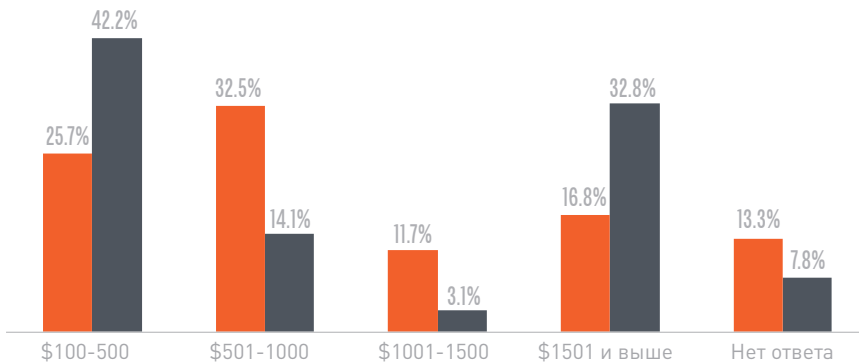
Источник: данные Национального банка Кыргызской Республики за 2011 год; Сейитов (2012).

Денежные переводы трудовых мигрантов с учетом масштабов и тенденции их постоянного роста — один из главных положительных факторов для страны-отправителя. Так, по данным Национального банка КР (НБКР), по итогам 2011 года чистый приток денежных переводов достиг \$1.7 млрд, что на 33.6% выше соответствующего показателя 2010 года. Значимость и эффект от денежных переводов трудовых мигрантов стали ощутимыми с 2004-го, когда соотношение трансфертов к ВВП резко выросло (с 3% до 7%), то есть в два раза, показав тенденцию постоянного роста поступающих средств. В 2010 году соотношение денежных переводов к ВВП Кыргызстана составило более 25%. Эти данные примерно соответствуют оценкам Всемирного банка, согласно которым денежные переводы трудовых мигрантов, полученные КР в 2011 году, составили 28.9% ВВП (World Bank, 2012).

Вместе с тем реальные поступления в национальный доход страны-экспортера от трудовых мигрантов могут быть выше декларированных, поскольку существуют неформальные каналы перевода денег. Кроме того, мигранты, возвращаясь на родину, как правило, привозят с собой ценности и сбережения. Важно понимать, что денежные переводы из России и Казахстана — не только часть оплаты труда мигрантов, но и переводы индивидуальных предпринимателей, ведущих свою деятельность, в частности, в сфере производства и торговли текстильными изделиями. Более того, в категорию денежных переводов от трудовых мигрантов нередко зачисляются и переводы тех людей, которые уже получили российское или казахстанское гражданство и, соответственно, не являются мигрантами.

Поступления денежных переводов влияют на увеличение совокупного спроса в стране, стимулируют внутренний рынок, способствуют

■ В России  
■ В Казахстане



Источник: Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 г.).

росту депозитной базы и сбережений, снижают уровень бедности, снимают социальное напряжение. Пересылка денег способствует росту объемов денежных средств, поступающих в республику, которые в настоящее время превышают размеры доходной части республиканского бюджета. Результаты социологического исследования выявили, что больше половины (58%) опрошенных трудовых мигрантов зарабатывают от \$100 до \$1 тыс., около половины (44.8%) опрошенных отправляют в год 30–50% своего заработка, а 41.4% опрошенных трудовых мигрантов переводят в среднем от \$200 до \$500 в КР.

При этом если в России трудовые мигранты зарабатывают в основном от \$501 до \$1 тыс., то в Казахстане выше доля мигрантов, зарабатывающих либо меньше \$500 (42.2% респондентов), либо больше \$1500 (32.8% респондентов). Вывод: чаще всего в Казахстан выезжают низкоквалифицированные рабочие для временного заработка в сфере услуг, торговли, сельском хозяйстве. Кроме того, их частое возвращение домой, прерывистость трудовой деятельности объясняют относительно низкий уровень доходов. С другой стороны, в Казахстан выезжает и большая часть высококвалифицированных специалистов, а также предпринимателей, которые получили возможность трудоустроиться на более высокооплачиваемую должность или вести свой бизнес в масштабе более крупного и устойчивого рынка. Так, в настоящее время большинство кадров управленческого звена частного сектора Кыргызстана с относительной легкостью трудоустраиваются в соседней стране.

Но, несмотря на масштабы трудовой миграции и денежных переводов, в Кыргызстане пока не существует эффективных механизмов системного вовлечения денежных переводов трудовых мигрантов в экономику республики в качестве инвестиционного ресурса. Как следует из интервью с экспертами и представителями банковского сектора,

Рисунок 3. Какой у вас (был) ежемесячный уровень дохода в среднем в стране миграции?



в настоящее время кыргызская банковская система в основном ориентирована на денежные переводы и в меньшей степени на предложение банковских услуг для осуществления сбережений с их последующим инвестированием.

Вместе с тем, потоки денежных переводов представляют собой важный инвестиционный потенциал, и поэтому их необходимо аккумулировать банковским сектором, а привлеченные средства инвестировать в экономику. Стимулированию инвестиций для целей развития могла бы способствовать разработка мер по изменению соотношений между двумя основными типами переводов денег трудовыми мигрантами — официальным и неофициальным в сторону увеличения доли первого из них. Политика государства, канализирующая внутренние частные инвестиции, может помочь росту внутреннего производства потребительских товаров и услуг, что приведет к росту занятости и в целом окажет положительное воздействие на социально-экономическое развитие страны.

В настоящее время слабое доверие к банковским учреждениям и относительно ограниченные суммы переводов характеризуют ситуацию, когда получатели предпочитают обналачивать переводы, направляя их на покрытие потребительских нужд.

**Ч., 39 лет, работает в Алматы (Казахстан) в сфере торговли с 2008 года:**

«Из Казахстана редко кто передает деньги в Кыргызстан через банковскую систему. Либо сами возим, либо через знакомых передаем. Также есть уже давно утвердившаяся и надежная система передачи денег через таксистов из Алматы в Бишкек. Стоит около 10 долларов...».

Источник: Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 а).

Вместе с тем определенные инвестиции трудовых мигрантов и их семей все-таки осуществляются в малый и средний бизнес, в основном в сфере торговли. Можно также наблюдать за созданием новых видов бизнеса в стране с использованием ноу-хау и опыта, заимствованного в России или Казахстане, в частности, в сфере предоставления услуг населению, общественного питания. В то же время постепенно увеличивается тенденция малых инвестиций в развитие МСБ, главным образом, в секторе розничной торговли. Банковские учреждения будут, несомненно, играть определяющую роль в дальнейшем развитии малого и среднего бизнеса, если смогут стимулировать приток сбережений и предлагать банковские услуги, ориентированные на развитие МСБ и создание рабочих мест.

Исходя из прогноза развития ситуации в области внешней трудовой миграции, следует ожидать увеличения притока денежных средств в страну на начальном этапе присоединения Кыргызстана к Таможенному союзу. По мере изменения экономических условий, роста ВВП, создания новых рабочих мест можно ожидать некоторого, хотя и незначительного снижения масштабов трудовых перемеще-

ний рабочей силы и, соответственно, снижения темпов роста притока денежных средств в республику. Такой прогноз обусловлен следующим. Несмотря на то, что трудовая миграция — это возвратная миграция, зачастую она превращается в безвозвратную, поскольку люди обзаводятся семьями, приобретают гражданство и остаются на постоянное жительство в стране пребывания, при этом переводя денежные средства родственникам. Это способствует увеличению общего числа находящихся за пределами родины людей и объемов производимых ими денежных трансакций.

## СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ТРУДОВОГО МИГРАНТА

Многомерный описательный анализ социально-экономических характеристик трудовых мигрантов был проведен\* на основе обработки первичных данных НСК за 2010 год по результатам интегрального обследования домашних хозяйств. В ходе проведения статистических расчетов были выявлены некоторые социально-экономические закономерности и особенности мигрирующей рабочей силы:

- молодые люди гораздо больше мотивированы к переезду, нежели старшие по возрасту; возраст внешних мигрантов в основном составляет 20–35 лет, максимальный возраст — 60 лет;
- вероятность получения работы за пределами региона (или страны) возрастает, если увеличивается уровень образования.

— возраст мигранта  
— возраст немигранта

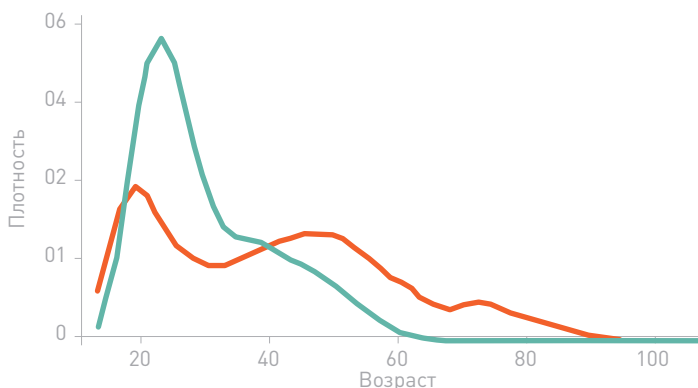
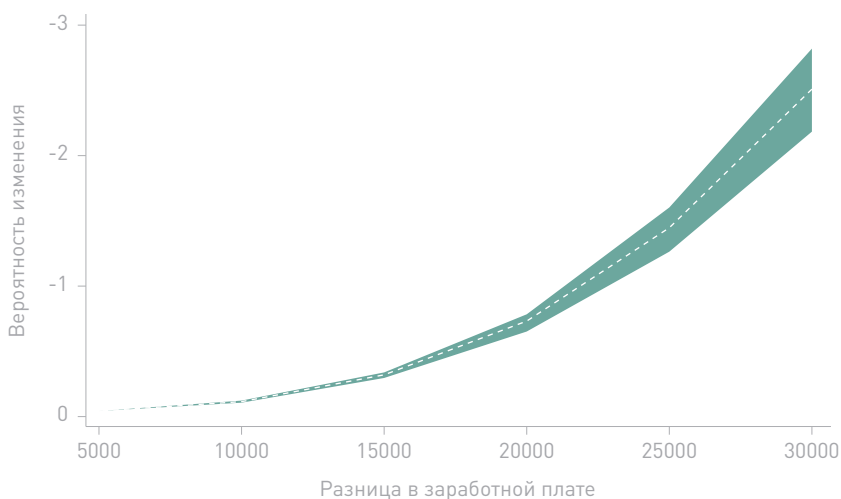


Рисунок 4. Возрастное распределение мигрантов и немигрантов

Источник: Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 г.).

\* Существует несколько методов многомерного анализа. Для получения информации о социально-экономических характеристиках трудовых мигрантов был использован метод хи-квадрат автоматического детектора взаимодействия (CHAID) — один из часто используемых методов обработки данных для использования распределения вероятностей.

Рисунок 5. Влияние  
повышения разницы  
в заработной плате на ве-  
роятность эмиграции



Источник: Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 а).

Большая часть мигрировавшего населения имеет средний уровень образования (63.59%);

- уровень заработной платы и, в общем, уровень доходов, а также социальное обеспечение и возможности пенсионной системы являются решающими факторами, которые влияют на решение о миграции;
- выходцы из Ошской и Джалал-Абадской областей выражают большую готовность переехать в другой регион или страну, чтобы найти работу. Чуйская область также занимает доминирующее положение в миграции: 64% от общего объема мигрировавших людей — из этой области.

Соответственно, можно составить общий «портрет» наиболее мотивированных среднестатистических людей, готовых мигрировать: это молодые люди, живущие поодиночке или по двое, родом из Баткенской, Ошской, Джалал-Абадской и Чуйской областей. Из рисунка ниже можно увидеть определенную взаимосвязь между степенью развития регионов постоянного проживания трудовых мигрантов и мотивом выехать из страны в целях улучшения своего финансового положения.

Первая группа ответов «для улучшения своего финансового положения» характеризует высокую мотивацию (от 94% до 100%), которая отмечена мигрантами из Нарынской и южных областей страны (Ошская, Джалал-Абадская и Баткенская), считающихся наиболее экономически депрессивными регионами. По результатам пробит-регрессионного анализа влияние безработицы в регионах на вероятность миграции имеет положительную линейную связь\*.

\* Из результатов анализа можно увидеть: если региональный уровень безработицы равен 0.06 (6%), дополнительный риск для человека уехать за границу увеличивается на 0.0102 процентных



Рисунок 6. С какой целью вы приехали в Россию/ Казахстан?

Источник: Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 а).

Основные проблемы в России и Казахстане для трудящихся граждан Кыргызстана, по результатам опроса: сложная, длительная и бюрократизированная система регистрации и получения разрешительных документов на трудовую деятельность (препятствует легальному нахождению трудовых мигрантов за рубежом), низкая правовая грамотность трудовых мигрантов, их недостаточная профессиональная подготовка и слабое знание русского языка.

## ОСНОВНЫЕ ДЕТЕРМИНАНТЫ МИГРАЦИИ

В качестве теоретической основы и инструмента анализа мы выбрали гравитационную модель, так как ее результаты наиболее легко поддаются интерпретации\*\*. Гравитационная модель предполагает, что из стран с большой численностью населения направляется относительно больший поток эмигрантов в страны с меньшей численностью населения. Расстояние между страной отправления и страной назначения усложняет перемещение, и в таком случае можно прогнозировать снижение миграции в зависимости от расстояния между двумя странами. Однако возникает вопрос: насколько состоятельным остается сегодня этот аргумент, если учесть современные транспортно-коммуникационные возможности, информационные технологии, а также культурно-лингвистическую близость между Кыргызстаном и странами Таможенного союза?

Согласно этой модели, миграция определяется как положительная функция притяжения «массы» двух экономик и отрицательная

пункта. Когда уровень безработицы достигает 20% (увеличение более чем в 250 раз), вероятность эмиграции увеличивается до 0.0172 (увеличение в размере 70%).

\*\* Возобновившийся в недавнее время интерес научного сообщества к данной теоретической модели позволил усовершенствовать ее, улучшить качество итоговых данных и получить более надежные и устойчивые к ошибкам оценки.



функция расстояния между ними. Миграция определяется, главным образом, численностью населения и расстоянием между страной отправления мигрантов и страной назначения:

$$M_{ij} = k P_i P_j / d_{ij}, i \neq j \quad (1)$$

где  $M_{ij}$  — миграционные потоки (количество мигрантов) из исходной страны  $i$  в страну  $j$ ,

$P_i$  — население исходной страны  $i$ ,

$P_j$  — население страны-реципиента  $j$ ,

$d_{ij}$  — дистанция между странами  $i$  и  $j$ ,

$k$  — постоянная величина.

Зависимой переменной ( $m_{ijt}$ ) является ежегодное количество мигрантов из страны выбытия  $i$  в страну назначения  $j$  за год  $t$ . Термин «мигрант» означает человека-иностранца, обладающего видом на жительство или разрешением на работу в чужой стране. Зависимая переменная выражена в логарифмической форме, все логарифмы являются натуральными.

Независимыми переменными в базовой гравитационной модели являются\*:

- переменная «Население», одна из основных в модели, использована по отдельности для страны выбытия и страны назначения;
- переменная «ВВП на душу населения» отображает эффект от экономического развития страны выбытия и страны назначения. Снижение уровня ВВП на душу населения повышает социальную уязвимость населения страны и увеличивает его отток;
- также важной в модели является переменная «Расстояние», отражающая влияние физических барьеров на мобильность, где расстояние измеряется на основе координат столичных городов;
- переменная «Масштабы страны» отражает тезис: чем больше страна, тем больше должно быть возможностей для трудоустройства. К примеру, Россия имеет большие площади пахотных земель, но ей не хватает рабочей силы, то есть существуют свободные рабочие места. Эти условия благоприятны для иммиграции. Сегодня такая переменная является спорной, так как, если эффекты в больших и малых странах более или менее известны, эффект масштаба в стране среднего размера сложно оценить;

\* Для анализа были использованы данные о миграционных потоках Департамента по экономическим и социальным вопросам ООН (ДЭСВ ООН) по народонаселению, статистические данные Статкома СНГ и НСК, базы данных Центра перспективных исследований и международной информации (ЦПИМИ, Франция) и «Индекс человеческого развития ООН» (Международные показатели развития человеческого потенциала).

- значения переменной «Индекс здоровья», используемой как показатель качества жизни;
- переменная «Городское население» отображает рост урбанизации, когда потенциальные мигранты могут строить планы относительно своей миграции в менее рискованных условиях, используя более эффективные каналы поиска работы, быть информированными о своих правах, системах социальной защиты;
- переменная «Уровень смертности» отображает продолжительность жизни и состояние здоровья населения страны, имеет важное значение для решения вопроса о миграции в качестве «выталкивающего» и «притягивающего» фактора;
- переменная «Эффект года» использована в целях уменьшения ненаблюдаемой гетерогенности. В первой и третьей моделях использована «центральная» годовичная переменная на основе 1990 года, возведенная в квадрат для контроля нелинейного эффекта ненаблюдаемой гетерогенности. Во второй и четвертой моделях использовались стандартные фиктивные переменные для каждого года, а базовым был 2006-й.

Гравитационная модель (1) является логлинейной:

$$\log m_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 \log P_{it} + \beta_2 \log P_{jt} + \beta_3 \log d_{ijt} + u_{ijt} \quad (2),$$

где предполагается, что  $\beta_1 > 0$  и  $\beta_2 > 0$ , но  $\beta_3 < 0$ .

Модель была расширена за счет других независимых переменных  $X_k$  и контрольных переменных  $X_z$ , перечисленных ранее, с целью уменьшения неоднородности.

Таким образом, модель приобретает вид объединенной регрессионной модели (3):

$$\log m_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 \log P_{it} + \beta_2 \log P_{jt} + \beta_3 \log d_{ijt} + \theta_{ko} X_{kot} + \theta_{kd} X_{kdt} + \gamma_z X_z + u_{ijt} \quad (3),$$

в которой нижние индексы обозначают  $i$  страну выбытия,  $j$  страну назначения и  $t$  — год.

$$M_{ij} = k \cdot i \cdot j, \quad i \neq j \quad (1),$$

где  $M_{ij}$  — миграционные потоки (количество мигрантов) из исходной страны  $i$  в страну  $j$ ,

$P_i$  — население исходной страны  $i$ ,

$P_j$  — население страны-реципиента  $j$ ,  $d_{ij}$  — дистанция между странами  $i$  и  $j$ ,  $k$  — постоянная величина.

## ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ



Согласно полученным результатам, почти все факторы оказывают значительное влияние на миграционные потоки. Однако с ростом сложности моделей и использования множественной линейной регрессии ряд факторов, оказывающих значимое влияние, снижается. Основные выводы представлены ниже:

1. На основе полученных коэффициентов ВВП на душу населения можно сделать вывод, что на современном этапе между странами, как уже вошедшими в ТС, так и желающими присоединиться к нему, наблюдаются существенные различия в размере ВВП на душу населения. Поэтому прогнозы развития ситуации в области трудовой миграции должны строиться исходя из тенденций изменения данного показателя. По результатам расчетов они значимы для стран выбытия, но незначимы для страны назначения. Это означает, что в рассматриваемом регионе «выталкивающий фактор» является гораздо более важным, нежели «притягивающий фактор»\*. Если экономические показатели государства ухудшаются, эмиграция усиливается в направлении основных стран назначения независимо от экономических показателей последних. Так, к примеру, если ВВП на душу населения снижается на 1%, эмиграция может увеличиться на 0.65–0.77%.
2. Расстояние все еще имеет значение, то есть пункты назначения становятся недоступными геометрически, когда они расположены далеко от страны выбытия (речь идет о временной работе за границей). Возможно, культура, определяемая общей историей, способствует именно такому типу мобильности.
3. Для стран выбытия и назначения имеют большое значение коэффициенты индекса здоровья, которые кажутся невероятно высокими (может быть, это происходит из-за использования данного параметра как основного параметра многих аспектов качества жизни). Значения коэффициентов продолжительности жизни и качества медицинского обслуживания очень существенны только для страны-реципиента. То есть качество медицинских услуг за рубежом является важным фактором, но если мы сравним этот результат с другими коэффициентами, то можем сказать, что относительная важность по данному параметру не выше, чем по другим показателям.
4. Сообщества за рубежом имеют большое значение, так как они ускоряют процесс адаптации на новом месте и выступают фактором увеличения миграционных потоков. По итогам опроса для 89.5% и 78.1% выехавших трудовых мигрантов (в Россию и Казахстан соответственно) факт присутствия близких сыграл предопределяющую роль в решении выехать из Кыргызстана с целью трудоустройства.

\* Одним из наиболее широко известных теоретических подходов к объяснению причин миграции является теория push & pull-факторов. Миграция представляется как явление, происходящее под воздействием факторов, которые выталкивают из страны происхождения (push), и факторов, которые притягивают людей в другую страну (pull).

5. Семейный доход на душу населения и возраст имеют отрицательную корреляцию, и если значения данных переменных увеличиваются, снижается вероятность миграции.

## ПОСЛЕДСТВИЯ МИГРАЦИИ ДЛЯ КЫРГЫЗСКОЙ ЭКОНОМИКИ

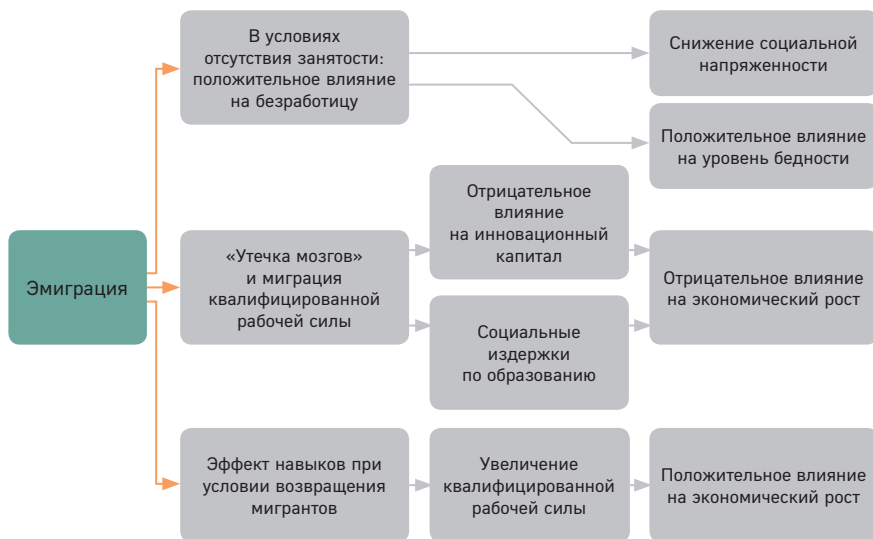
Влияние процессов трудовой миграции на экономику Кыргызстана можно оценить как с положительной, так и с отрицательной стороны. К числу положительных факторов, сопровождающих процесс экспорта рабочей силы за рубеж, можно отнести денежные переводы трудовых мигрантов, снижение давления избыточных трудовых ресурсов на внутренний рынок труда и минимизацию существующих в его структуре дисбалансов; снижение социального напряжения в стране и уменьшение безработицы; бесплатное для страны-экспортера обучение рабочей силы новым профессиональным навыкам; знакомство с новой организацией труда; повышение профессионального и культурного уровня работников-мигрантов. В случае возвращения трудовых мигрантов может возникнуть положительный эффект от улучшения навыков трудового потенциала страны за счет полученных знаний и опыта в других странах, что, в свою очередь, способно положительно повлиять на экономический рост страны.

В то же время страны — экспортеры капитала сталкиваются и с некоторыми негативными явлениями. К ним можно отнести «утечку мозгов», то есть выбытие квалифицированных кадров из продуктивной системы государства, что сказывается отрицательным образом на национальной инновационной способности. Международная трудовая миграция, помимо прочего, оказывает влияние на изменение демографической ситуации в стране за счет модификации половозрастной структуры и снижения рождаемости. Существуют проблемы деформации социально-профессиональной структуры населения, происходящей в результате значительного выезда молодежи. Республика уже испытывает дефицит работников среднетехнических специальностей. В связи с выездом сельского населения за рубеж страдает аграрный сектор республики. Слабая экономика может привести также к проблемам безопасности и региональным конфликтам, что нежелательно как для Кыргызстана, так и для его партнеров в случае членства республики в ТС и ЕЭП.

Ситуация отражает основную дилемму трудовой миграции из Кыргызстана в страны ТС: как сохранить и улучшить существующий благоприятный эффект для экономики КР от переводов трудовых мигрантов без ущерба для долгосрочного развития страны? Такая постановка вопроса предполагает обсуждение различных решений. Например, стимулирование российских и казахстанских инвестиций



Рисунок 7. Влияние эмиграции на экономику страны-отправителя



Источник: Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 а).

в Кыргызстан, что позволило бы не только снизить издержки на основные факторы производства и укрепить экономические связи, но и положительно повлиять на экономический рост страны. Продвижение инвестиций из двух более экономически развитых стран в КР способствовало бы созданию рабочих мест, увеличению доходов населения и развитию регионов, что, в свою очередь, выступило бы неким сдерживающим фактором внешней миграции. По примеру ЕС, где производство размещено в странах с более низкими издержками на факторы производства, во взаимоотношениях внутри ТС Кыргызстан также мог бы взять на себя роль производственного блока в таких секторах, как, например, агропромышленный комплекс или текстильно-швейная индустрия. Это может обеспечить не только тесные экономические и торговые связи, но и предсказуемую политическую среду в КР.

\* \* \*

В рамках данной статьи проанализированы социально-экономические характеристики трудовых мигрантов, причины и последствия трудовой миграции из КР в республики ТС. Было показано, что первостепенными детерминантами миграционных потоков стали экономические стимулы, которые можно рассматривать как функцию против неблагоприятных условий в стране отправления мигрантов, и/или привлекательность принимающей страны с точки зрения экономических стандартов и уровня жизни. Мигрантов привлекают более высокие доходы, а лучшие карьерные возможности, школьное образование для детей, система здравоохранения и социального обеспечения, меньшая дискриминация и так далее могут рассматриваться

в качестве других основных переменных в принятии индивидуальных решений. Для потенциального мигранта значение факторов, «выталкивающих» из Кыргызстана, намного важнее, чем значение факторов, «притягивающих» его в Россию и Казахстан, так как именно ухудшение экономических показателей отправляющей страны имеет прямую связь с ростом миграции.

Если в краткосрочном разрезе миграция может расцениваться для страны-отправителя как положительный процесс (за счет притока денежных переводов), то в среднесрочном и долгосрочном периоде она является противоречивым феноменом в силу массового оттока трудоспособного населения. В Кыргызстане вскоре может наступить критическая ситуация в силу одновременного снижения как инновационной, так и производственной способности республики. Поэтому в регулировании миграционных процессов большое значение имеет политика отправляющей страны по отношению к молодежи и развитию регионов.

Так или иначе руководство Кыргызстана приняло политическое решение о присоединении к Таможенному союзу и ЕЭП, к действующей в их рамках нормативно-правовой и институциональной базе и в настоящее время осуществляет соответствующий комплекс мер. Однако важно принимать во внимание определенные условия, которые способны повысить экономический эффект вступления Кыргызстана в ТС и ЕЭП, в том числе по отношению к странам — членам данных объединений.

На наш взгляд, вступление Кыргызстана в Таможенный союз должно происходить без каких-либо ограничений в области труда, миграции и свободы передвижения. В этой связи показательно высказывание одного из опрошенных в ходе нашего социологического исследования трудовых мигрантов:

**Ч., 48 лет, трудовой мигрант в Казахстане с 2007 года, работает в фирме в Алматы:**

«... Все мигранты ждут вступления Кыргызстана в Таможенный союз, все эти миграционные вопросы разрешились бы и позволили бы людям работать беспрепятственно в странах ТС. Возможность свободного передвижения рабочей силы, я думаю, изменит ситуацию, когда надо без конца выезжать из страны и въезжать снова, регистрироваться каждые три месяца... Казахстан является членом ТС, и казахи сейчас могут беспрепятственно работать в России, это очень удобно».

Источник: Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013 г.).

Действительно, одно из соглашений ЕЭП, вступившее в силу в январе 2012 года, касается свободы передвижения рабочей силы: согласно этому документу гражданам стран ЕЭП не нужно получать специальные разрешения и лицензии на ведение трудовой деятель-



ности. На них распространяется ряд социальных гарантий в сфере медицинской помощи и образования (Центр интеграционных исследований ЕАБР, 2012). Нам представляется важным вступление КР без ограничений, в том числе по причине того, что, по нашим данным, часть положительных эффектов от вступления Кыргызстана в ТС связана именно с фактором труда. Кроме того, необходимо продолжать работу по повышению цивилизованности рынка труда в контексте распространения на мигрантов социально-медицинской и пенсионной защиты. Рамочные соглашения в рамках ТС и ЕЭП по данной части приняты, идет разработка целого ряда поддерживающих нормативных актов, но один вопрос пока остается открытым: это транспортабельность (или мобильность) пенсий. Этот сложный юридическо-экономический вопрос касается жизни миллионов людей. Необходимо добиваться, чтобы мигранты, работающие в странах ТС, смогли получать свою пенсию на новом месте жительства. Эта проблема становится все более актуальной в свете необходимости повышения мобильности рабочей силы и гибкости ее перемещения между странами-донорами (например, Кыргызстан и Таджикистан) и странами-реципиентами (страны — члены ТС — ЕЭП, то есть Беларусь, Казахстан, Россия), а также в контексте перспектив создания Евразийского экономического союза (ЕАЭС) и возможных волн локального, регионального или глобального финансово-экономического кризиса. Обеспечение мобильности пенсий должно стать неотъемлемой частью свободы передвижения рабочей силы в рамках формируемого единого рынка труда ЕЭП и согласованной социальной политики, а также одним из стимулов легализации трудоустройства мигрантов из стран-доноров в республиках ТС/ЕЭП и будущего Евразийского союза.

Наконец, представляется необходимым увязать вступление КР в ТС с пакетным соглашением (или пакетом разрозненных проектов) в сфере инвестиций России и Казахстана в кыргызскую экономику. Со вступлением республики в Таможенный союз повысится инвестиционная привлекательность Кыргызстана для крупных экономик ТС. Сектора, куда России и Казахстану было бы интересно инвестировать, — гидро- и электроэнергетика, сельское хозяйство, банковская сфера, розничная торговля. Так, в банковской сфере имеется потенциал для разработки и совершенствования инструментов реального кредитования, особенно в корпоративном секторе КР. Приход российских и казахстанских инвестиций в Кыргызстан может уменьшить, а может и развернуть процесс утечки из страны квалифицированных кадров в Россию и Казахстан. В любом случае, приход инвестиций из более экономически развитых России и Казахстана будет способствовать созданию рабочих мест, увеличению доходов населения, развитию регионов. Это обеспечит не только тесные экономические и торговые связи внутри ТС, но и предсказуемую политическую среду. Новые экономические отношения внутри Таможенного союза и ЕЭП, основанные на обеспечении свободного передвижения людей и ка-

питала, могут стать основой взаимовыгодного сотрудничества между Россией, Казахстаном и Кыргызстаном.

## ЛИТЕРАТУРА

Аналитический отчет о деятельности Министерства молодежи, труда и занятости Кыргызской Республики за 2012 год. Доступно на: <http://www.mz.kg/ru/otchjoty>.

Бейшеналы Н., Левент Х., Ульген Ф., Шамшиев Ч. (2012) Экономические последствия вступления Кыргызстана в Таможенный союз Беларуси, Казахстана и России (ТСБКС): анализ воздействия. Бишкек: Национальный институт стратегических исследований КР.

Бейшеналы Н., Шамшиев Ч., ред. (2012) Анализ отраслей экономики Кыргызстана. Бишкек: Институт анализа и инициатив развития, Институт фундаментальных наук Кыргызского национального университета им. Ж. Балаасагуна.

Винокуров Е. (2012) Таможенный союз — полезный и важный инструмент. Использовать его или нет — дело Кыргызстана. *Вечерний Бишкек*. 30 апреля 2012 года. Доступно на: [http://www.eabr.org/r/research/publication/articles/index.php?id\\_4=10068&from\\_4=1](http://www.eabr.org/r/research/publication/articles/index.php?id_4=10068&from_4=1)

Всемирный банк (2011) *Миграция и денежные переводы*. Статистический справочник. Доступно на <http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1110315015165/Factbook2011Russian.pdf>

Концепция государственной миграционной политики Российской Федерации на период до 2025 года. Ст. 2. Доступно на: <http://kremlin.ru/acts/15635#sel=21:2,21:44>

Либман А. (2012) Исследования региональной интеграции в России и Центральной Азии: обзор литературы. Санкт-Петербург: ЦИИ ЕАБР.

Национальный банк КР (2011) Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики за 2011 год. Бишкек: НБКР.

Национальный банк КР (2012) *Бюллетень Национального банка КР*. Бишкек: НБКР.

Национальный банк КР (2012) Сборник научных работ Национального банка Кыргызской Республики. Бишкек: НБКР.

Национальный статистический комитет КР (2011) *Демографический ежегодник Кыргызской Республики за 2007–2011 гг.* Бишкек: НСК КР.

Национальный статистический комитет КР (2011) Занятость и безработица. Итоги интегрированного обследования домашних хозяйств в 2010 году. Бишкек: НСК КР.

Национальный статистический комитет КР (2011) Образование и наука в КР на 2007–2011 годы. Бишкек: НСК КР.

Национальный статистический комитет КР (2011) Уровень жизни населения Кыргызской Республики 2006–2010. Бишкек: НСК КР.

Организация Объединенных Наций (2011) Статистика международной миграции. Практическое руководство для стран Восточной Европы и Центральной Азии. Женева: ООН.

Сейитов Ч. (2012) Обзор демографической ситуации в Кыргызской Республике за 2002–2006 годы. Сборник научных работ Национального банка КР.



Центр интеграционных исследований ЕАБР (2012) Трудовая миграция в ЕЭП: анализ экономического эффекта институционально-правовых последствий ратификации соглашений в области трудовой миграции. *Доклад Центра интеграционных исследований*, № 3. ЕАБР: Санкт-Петербург. Доступно на: [http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labour\\_migration/](http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labour_migration/)

Центр интеграционных исследований ЕАБР (2013) «Последствия вступления Кыргызстана в Таможенный союз и ЕЭП для рынка труда и человеческого капитала страны». *Доклад Центра интеграционных исследований*, № 13. ЕАБР: Санкт-Петербург. Доступно на: [http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor\\_migration\\_kyrgyzstan\\_cu/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor_migration_kyrgyzstan_cu/)

Levent, H., Kenar, N. (2006) Informal Economy in Turkey. *World Bank Background Paper for Country Economic Memorandum*, Washington: World Bank.

Massey, D., Arango, J., Hugo, G., Kouaouci, A., Pellegrino, A. and Taylor, J. (1993) Theories of international migration: A review and appraisal. *Population and Development Review*. No. 19.

World Bank (2012) *World Development Indicators*. Available at <http://data.worldbank.org/data-catalog/world-development-indicators>



# ТАДЖИКИСТАН И ТС: ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

Михаил Витальевич Демиденко — к. э. н., руководитель направления Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития. Работал в Национальном банке Республики Беларусь.

Электронная почта: demidenko\_mv@eabr.org



Михаил  
Демиденко

## Tajikistan and CU: challenges and opportunities

*Mikhail Demidenko*

The article presents conclusions obtained within a survey by the Centre for Integration Studies of the Eurasian Development Bank on economic effect at the economy of the Republic of Tajikistan from accession to the Customs Union and SES. The article analyses such factors as dynamics of inflation, rates of actual GDP growth, capital investments and internal savings of the Republic of Tajikistan, problems and prospects of economic growth of the country, its export potential and labour resources. The author completed numerical analysis of effects from accession of the Republic of Tajikistan to the Customs Union using the GLOBE model. The conclusion of the article specifies recommendations on a package of measures for accession of Tajikistan to the CU and SES.

**Key words:** SES, Customs Union, Tajikistan, GDP growth, inflation, labour resources, accession, GLOBE model

**JEL:** F13, F15, O24, O25, J18

В статье представлены полученные в рамках исследования\* ЦИИ ЕАБР выводы об экономическом эффекте, который может оказать на экономику Республики Таджикистан вступление в Таможенный союз и ЕЭП. В статье анализируются такие факторы, как динамика инфляции, темпов роста реального ВВП, капитальных вложений и внутренних сбережений Республики Таджикистан, проблемы и перспективы экономического роста страны, ее экспортного потенциала и трудовых ресурсов. Автором проведен численный анализ последствий присоединения Республики Таджикистан к Таможенному союзу с использованием модели GLOBE. В заключение статьи обозначены рекомендации по пакету мер при вступлении Таджикистана в ТС и ЕЭП.

**Ключевые слова:** ЕЭП, Таможенный союз, Таджикистан, рост ВВП, инфляция, трудовые ресурсы, присоединение, модель GLOBE

\* Статья подготовлена на основе доклада Центра интеграционных исследований ЕАБР «Оценка экономического эффекта присоединения Республики Таджикистан к ТС и ЕЭП». Доступно на: [http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCI/Tajikistan\\_CU\\_SES/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCI/Tajikistan_CU_SES/)



На смену дезинтеграционным процессам, последовавшим за распадом Советского Союза, во второй половине 2000-х годов пришло стремление к объединению в новых интеграционных структурах, таких как СНГ и ЕврАзЭС. По решению глав государств ЕврАзЭС в 2008–2010 годах был сформирован Таможенный союз Беларуси, Казахстана и России. В 2012-м вступили в силу первые соглашения в рамках Единого экономического пространства, призванного обеспечить гармонизацию законодательства во всех сферах взаимодействия стран-участниц, свободу передвижения товаров, услуг, рабочей силы и капитала. Присоединение к ТС и ЕЭП остальных государств — участников ЕврАзЭС будет происходить по мере готовности их экономик.

В статье представлены полученные в рамках исследования ЦИИ ЕАБР выводы об экономическом эффекте, который может оказать на экономику Республики Таджикистан (РТ) вступление в Таможенный союз и ЕЭП.

Экономика Таджикистана — аграрно-индустриальная. Ее основу составляют сельское хозяйство (хлопководство, растениеводство, животноводство) и промышленность (машиностроение, производство алюминия, минеральных удобрений, текстильная и легкая промышленность, энергетика и производство товаров народного потребления). Относительная отдаленность, коммуникационная изолированность от сложившейся мировой транспортной инфраструктуры, высокогорный рельеф, отсутствие выхода к морю определяют невыгодное экономико-географическое положение страны. Номинальный ВВП на душу населения в Республике Таджикистан в 2011 году составил \$836 (данные МВФ). Расчетный показатель на 2012-й равен \$912.

С 1998 года в Таджикистане наблюдается тенденция роста реального ВВП. В 2011-м темпы роста ВВП и ВВП на душу населения составили 7.4% и 5.9%, соответственно, что выше средних значений по ЕврАзЭС. Основа экономического роста Таджикистана — экспорт товаров (в первую очередь, алюминия и хлопка) и растущий внутренний спрос (в виде частного потребления). Частное потребление предопределяется денежными переводами трудовых мигрантов из-за рубежа, прежде всего из России. Значительная доля частного потребления приходится на импортные товары, в том числе продовольствие. Денежные переводы стимулируют потребительский рынок, строительство и производство услуг.

Зависимость Таджикистана от внешних факторов объясняется не только экспортными доходами, но и высоким внешним долгом, лишь 13.4% которого в 2010 году покрывалось золотовалютными резервами республики. Показатель обеспеченности внешнего долга является самым низким среди стран ЕврАзЭС.

Отношение объема внешнего долга Таджикистана к ВВП снижалось с 2000-го и лишь немного выросло в 2009–2010 годах. Этот рост

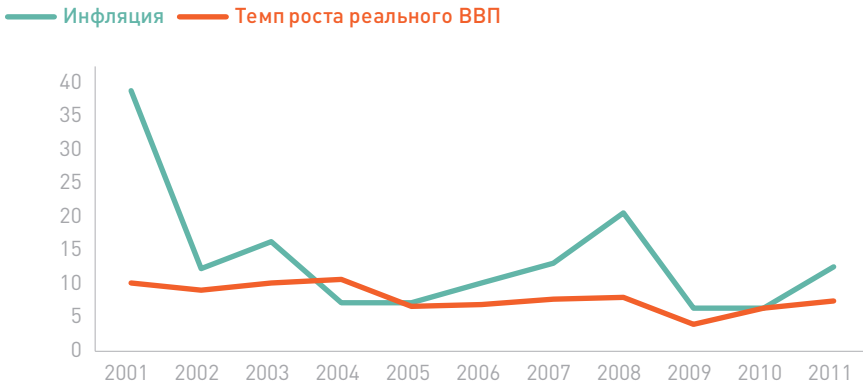
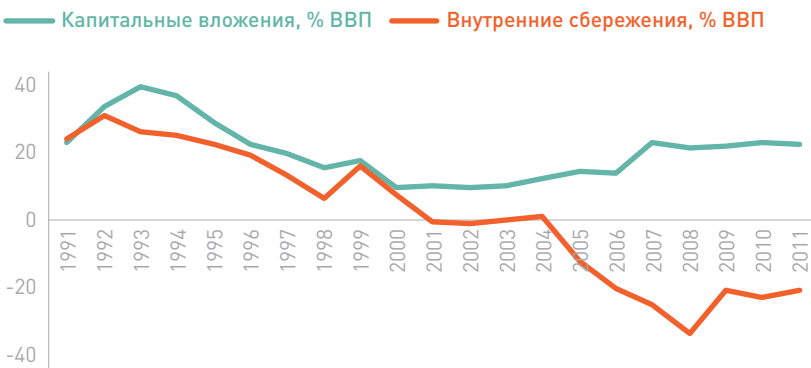


Рисунок 1. Динамика инфляции, темпов роста реального ВВП, капитальных вложений и внутренних сбережений Республики Таджикистан



Источник: World Bank, IMF.

связан с получением кредита, предоставленного Антикризисным фондом ЕврАзЭС. В 2010-м республика полностью выполнила свои обязательства перед Экспортно-кредитным банком Турции. Большая часть внешнего долга приходится на льготные многосторонние зай-

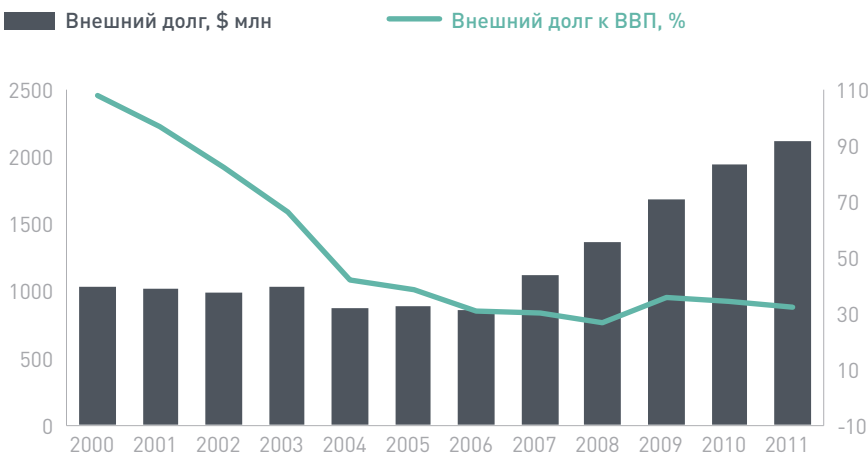


Рисунок 2. Динамика внешнего долга Таджикистана

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан.

мы Всемирного банка, Азиатского банка развития и Международного валютного фонда. Крупнейшими двусторонними кредиторами являются КНР и кувейтский фонд.

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Согласно отчету Всемирного банка (World Bank, 2011), для поддержания устойчивого роста РТ может интегрироваться в мировую экономику, как это сделали за последнее десятилетие несколько развивающихся стран. Один из путей такой интеграции для Таджикистана — вступление в Таможенный союз. Поскольку республика уже является членом ЕврАзЭС, вступление в ТС может открыть для нее дополнительные возможности по интеграции в мировую экономику (Shadikhodjaev, 2008, 2009).

Увеличение частных инвестиций и экспорта сельскохозяйственной продукции, а также диверсификация в переработке аграрной продукции и легкой промышленности возможны, если частные инвесторы из регионов в Таджикистане смогут получить доступ к соседним рынкам с достаточно благоприятным инвестиционным климатом.

Среди главных факторов поддержания роста экономики Таджикистана, выделяемых Сулейманом Кулибали (Coulibaly, 2012), можно отметить следующие:

- увеличение вклада денежных переводов;
- подъем сельскохозяйственного производства;
- изменение структуры торговли и торговых партнеров.

Россия занимает первую позицию в доле экспорта Таджикистана. Отсутствие у республики выхода к морю смещает приоритеты в пользу торговли с традиционными советскими партнерами и региональными державами, такими как страны ЕС и Китай. Это географическое измерение следует иметь в виду при разработке экспортной стратегии роста для Таджикистана. Автор отмечает, что республика может получить выгоду от экспортоориентированной стратегии роста.

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ

Правительство Таджикистана поставило цель удвоить ВВП за 10 лет с 2010-го: у республики есть высокий потенциал роста на уровне 7% в год. Повышение цен на хлопок и алюминий (основные продукты экспорта РТ — 17% и 63% в 2007 году, соответственно) стало одним из факторов успешного роста в 2000-х наряду с растущим спросом на рабочую силу из Таджикистана (особенно в России). Приток средств

за счет денежных переводов (46% от ВВП в 2008 году) способствовал росту внутреннего спроса на товары и услуги, в особенности на продукты питания и сельскохозяйственные продукты. Однако частные инвестиции составляют всего 5% ВВП — самый низкий показатель среди стран Европы и Азии. Банковский сектор остается слабым из-за долга хлопкового сектора и проблем с государственными предприятиями, а общую финансовую ситуацию можно назвать нестабильной.

В отчете Всемирного банка (World Bank, 2011) и в работе Сулеймана Кулибали (Coulibaly, 2012) говорится, что плохая инфраструктура, высокие затраты на перемещение товаров внутри страны и за рубежом, а также сложность бюрократических процедур на границе делают продукцию Таджикистана неконкурентоспособной на рынках соседних стран. Для улучшения транспортных связей с соседями республике необходимо координировать с ними свои усилия.

Также Сулейман Кулибали (Coulibaly, 2012) отмечает, что Таджикистан может продолжать наслаждаться более высокими темпами роста за счет сильного внутреннего потребления, лишь пока приток денежных переводов стабилен. Но опыт развивающихся стран, которые росли устойчиво на протяжении десятилетий, показывает, что увеличение инвестиций и расширение экспорта с целью задействовать глобальный спрос являются необходимыми элементами.

По результатам обследования деловой среды и эффективности предприятий (BEEPS) за 2009 год, проводимого Всемирным банком в ряде стран, в том числе и в Таджикистане, можно выделить следующие препятствия для ведения бизнеса и частных инвестиций:

- непривлекательный инвестиционный климат;
- налоги;
- перебои в электроснабжении;
- элементы коррупции;
- таможенные правила;
- торговое регулирование.

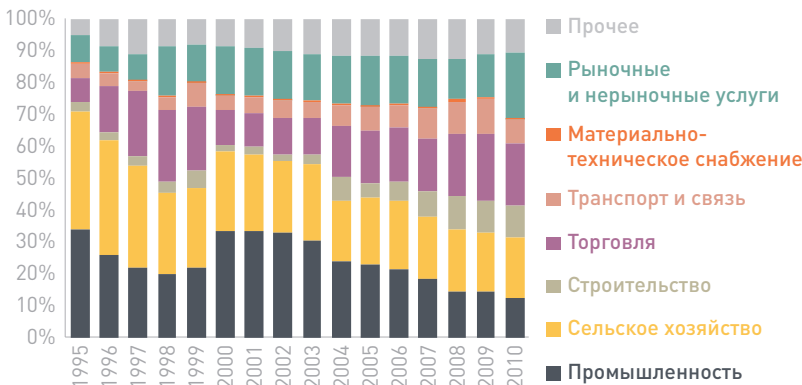


Рисунок 3. Отраслевая структура и сравнительные преимущества Таджикистана



Инвестиции в здравоохранение и образовательные услуги также имеют решающее значение для долгосрочного роста и развития. Система социальной защиты Таджикистана неэффективна в условиях сокращения масштабов нищеты и уязвимости (World Bank, 2011).

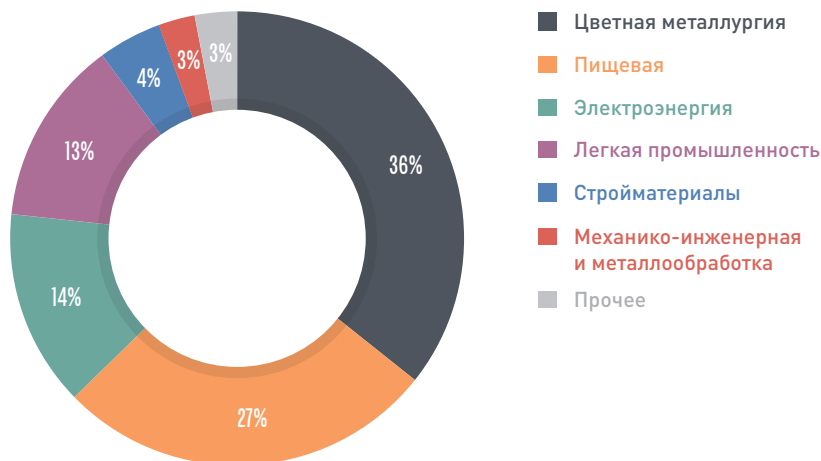
Несмотря на возрастающую роль прочих отраслей, основу экономики Таджикистана по-прежнему составляют промышленность и сельское хозяйство — в этих отраслях занята большая часть населения, их продукция обеспечивает доходы от внешнеэкономической деятельности и приток валюты в страну.

Основой сельского хозяйства, в котором занято 66% населения, является растениеводство (хлопководство, выращивание зерновых культур) — в 2010 году доля выпуска растениеводства составила 98.5%\* производства сельскохозяйственной продукции (в 1995-м — 75.9%). Продукция растениеводства включает хлопок-сырец (один из основных экспортных товаров), зерно, кукурузу, фрукты, рис, картофель; продукция животноводства — мясо, молоко, яйца и шерсть.

В структуре выпуска промышленного производства (см. рисунок 4) преобладают цветная металлургия (36%) и пищевая промышленность (27%). Продукция промышленности включает алюминий, продукты питания, напитки, хлопковые ткани и одежду — экспортные товары Таджикистана.

В настоящий момент системообразующими и наиболее конкурентными отраслями экономики Таджикистана являются производство алюминия и хлопка-волокна, продукция которых обеспечивает существенную долю экспортных доходов страны.

Рисунок 4. Структура выпуска промышленности в 2010 году



Источник: Агентство по статистике при президенте Республики Таджикистан.

\* Данные Агентства по статистике при президенте Республики Таджикистан. Доступно на: [www.stat.tj](http://www.stat.tj)

Одно из наиболее важных сравнительных преимуществ Таджикистана — гидроэнергетика. В стране есть потенциал для выработки гидроэлектроэнергии, намного превышающий внутренние потребности, который он может продать в соседние большие, энергодефицитные экономики, в частности, в страны Южной Азии и Китай.

Таджикистан также имеет значительные запасы угля, которые могут быть использованы для производства газотепловой энергии. Это был бы самый экономичный способ уменьшения сезонного дисбаланса в поставках энергоносителей, поскольку производство гидроэнергетики осуществляется в летние месяцы.

В сельском хозяйстве хлопок, вероятно, останется важной статьёй экспорта, несмотря на недавнее снижение посевных площадей и экспорта. Возможно движение вверх по цепочке создания стоимости в экспорте хлопка — от экспорта волокна к хлопковым тканям. Существует потенциал в области диверсификации экспорта.

Садоводство и сопутствующие товары также могут иметь экспортный потенциал. Основными экспортными рынками для этих продуктов, вероятно, будут Китай, который быстро становится важным экспортным рынком для таджикских товаров, другие соседние страны, Россия.

Кроме того, Таджикистан может развивать сектор животноводства. Пока перспективы в этих потенциальных сельскохозяйственных экспортных секторах оставались нереализованными из-за чрезмерного регулирования и иногда непредсказуемого вмешательства местных властей.

Республика имеет сравнительное преимущество в экспорте трудовых услуг, поскольку предложение со стороны трудоспособных квалифицированных работников из Таджикистана соответствует спросу на рабочую силу в России.

## ОЦЕНКА ТОРГОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ТАДЖИКИСТАНА

Анализ торгового потенциала Республики Таджикистан основан на подходе, предложенном в ряде статей Рикардо Хаусманна и Бэйли Клингера (Hausmann & Klinger, 2006, 2007). Хаусманн и Клингер выявили связь между текущей структурой экспорта страны и последующим темпом ее развития. В качестве характеристики структуры экспорта они предложили использовать параметр «сложности» экспортной корзины. Уровень «сложности» определяется тем, насколько развиты государства, экспортирующие товары, составляющие экспортную корзину рассматриваемой страны. Анализируя динамические особенности появления новых товарных групп в экспортных корзинах стран, Хаусманн и Клингер предложили методологию по-



строения потенциальной эволюции текущей экспортной корзины государства, основанную на том, что изменение выявленных сравнительных преимуществ данной страны в значительной степени определяется уровнем «близости» товаров к текущей структуре ее экспорта.

Главным аргументом в пользу этой методологии выступает тот факт, что классические меры схожести товаров, такие как факторы интенсивности производства (Leamer, 1984) или технологическая сложность (Lall, 2000), лишь частично объясняют наблюдаемую закономерность изменения структуры экспорта.

Проведенный анализ структуры и продуктивности («сложности») экспортной корзины Республики Таджикистан показывает: несмотря на относительно низкий уровень «сложности» текущей экспортной корзины страны, существуют возможности по увеличению продуктивности ее экспорта. Это благоприятно влияет на перспективы экономического роста РТ, поскольку в экономической литературе продемонстрирована связь между продуктивностью экспорта и среднесрочными темпами экономического роста.

## ТОВАРЫ С НАИБОЛЬШИМ ЭКСПОРТНЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ

Под товарами, обладающими наибольшим экспортным потенциалом, в данной модели понимаются товары, наиболее близко расположенные к текущей экспортной корзине страны. В таблице ниже для Республики Таджикистан представлены пятнадцать товаров, которые являются наиболее вероятными потенциальными экспортными товарами и для которых уровень «сложности» выше уровня продуктивности текущей экспортной корзины РТ. Это товары, появление которых в экспорте республики сделает экспортную структуру экономики более продвинутой. Также в таблице указаны сферы производства, соответствующие представленным товарам.

Следует отметить, что данный список не охватывает в полной мере все категории товаров, которые имеют высокий потенциал для улучшения экспортной корзины страны (высокопродуктивные товары). Список лишь демонстрирует области, в которых страна имеет наибольший потенциал.

Анализ торгового потенциала РТ, основанный на методике Хасманна, выявил относительно низкий уровень технологической «сложности» экспортной корзины страны. Однако существуют возможности эффективного производства и увеличения экспорта новых товаров, что обусловлено совокупностью институциональных, технологических и человеческих ресурсов, имеющихся у Таджикистана.

| Код HS группы товаров | Наименование группы товаров  |
|-----------------------|--|
| 8418                  | Холодильники, морозильники и прочее холодильное или морозильное оборудование                         |
| 7604                  | Алюминиевые прутки и профили   |
| 6908*                 | Керамические глазурованные плиты для мощения, плитки облицовочные для полов, печей, каминов или стен |
| 6810                  | Изделия из цемента, бетона или искусственного камня  |
| 6102*                 | Женские пальто, полупальто, накидки, плащи, куртки (включая лыжные), ветровки, штормовки             |
| 4418                  | Деревянные изделия, столярные и плотницкие   |
| 3917*                 | Трубы, трубки, шланги и их фитинги   |
| 2709*                 | Нефть сырая и нефтепродукты сырые  |
| 2106                  | Прочие пищевые продукты  |
| 1602                  | Прочие готовые или консервированные продукты из мяса, мясных субпродуктов или крови                  |
| 402*                  | Молоко и сливки, сгущенные или с добавлением сахара  |
| 401*                  | Молоко и сливки, несгущенные и без добавления сахара   |

Таблица 1. Наиболее высокопродуктивные для экспорта РТ товары

Источник: расчеты ЦЭФИР.

При естественном процессе развития экспортной корзины рост объемов экспорта приведет к увеличению объемов экспорта низко- и среднетехнологичных товаров, и увеличение выгод от внешней торговли будет сравнительно невелико. Более заметный рост эффективности экспортной корзины может потребовать значительных усилий по организации эффективного производства принципиально новых для Таджикистана товаров. Характерная черта экспортной корзины республики — ее большая ориентированность на страны Таможенного союза. Это во многом ограничивает потенциал увеличения выгод от внешней торговли, в частности, осложняет включение в экспортную корзину новых для РТ товаров, ориентированных на экспорт в страны, не входящие в ТС.

## НЕТАРИФНЫЕ БАРЬЕРЫ

Анализ мер тарифной и нетарифной защиты, действующих в Республике Таджикистан и Таможенном союзе, выявил, что Единый таможенный тариф (ЕТТ) ТС значительно менее однороден по сравнению с таможенным тарифом РТ. Снижение однородности таможенного тарифа Таджикистана при присоединении к Таможенному союзу может негативно сказаться на администрировании внешнеэкономической деятельности. Со стороны ТС необходимы специальные меры помощи республике в области таможенного контроля.



Таблица 2. Средний и средневзвешенный тариф Таможенного союза и Республики Таджикистан, изменение во времени с учетом обязательств ВТО, %

|              | Таможенный союз       |                        | Таджикистан           |                        |
|--------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
|              | Простой средний тариф | Средневзвешенный тариф | Простой средний тариф | Средневзвешенный тариф |
| август 2012  | 10.10                 | 8.13                   | 8.58                  | 6.43                   |
| декабрь 2013 | 9.45                  | 7.55                   | 8.71                  | 6.41                   |
| декабрь 2020 | 7.90                  | 6.19                   | 7.73                  | 5.70                   |

Источник: расчеты авторов.

Простое среднее арифметическое частей ставок импортных пошлин тарифного расписания Таджикистана равно 8.71%, что несколько ниже этого показателя для ЕТТ Таможенного союза, равного 9.45% на конец 2013 года. Вступление в ТС не должно привести к значительной переориентации торговли РТ в пользу стран — участниц Таможенного союза.

Приоритеты отраслевой защиты для Таджикистана и ТС схожи. Гармонизация импортных пошлин для приоритетных отраслей не должна принести значительных изменений для РТ.

Нетарифное регулирование международной торговли Таджикистана в большей степени направлено на контроль соблюдения технических и санитарных мер, в целом соответствующих мировым стандартам. В отличие от Таможенного союза, Таджикистан не применяет никаких специальных мер, предусмотренных законодательством: антидемпинговые пошлины и расследования, защитные меры, квотирование при ввозе и вывозе товаров. Отрасли, продукция которых участвует в международной торговле, пользуются мерами государственной поддержки, которые не относятся к мерам нетарифного регулирования.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ ВСТУПЛЕНИЯ ТАДЖИКИСТАНА В ТС И ЕЭП

Согласно оценкам в экономической литературе, вклад изменений совокупной производительности факторов в экономический рост в Республике Таджикистан в двухтысячные годы составил 56%, вклад накопления капитала — 36%, а вклад прироста трудовых ресурсов — 8%. Используя предложенные в литературе оценки вклада факторов, можно дать приблизительную оценку влияния вступления Таджикистана в ТС и ЕЭП на экономический рост. Влияние на экономический рост происходит, прежде всего, через рост инвестиций и капитала, а также увеличение совокупной производительности факторов. Трудовые ресурсы не являются фактором, ограничивающим экономический рост, поскольку республика трудоизбыточна. Повышение

квалификации персонала в рамках такого подхода — составная часть роста производительности.

Статические единовременные эффекты торгового характера при вступлении в ТС будут в целом невелики. Оценки единовременных эффектов по наиболее значимым отраслям для Таджикистана: добыча полезных ископаемых — 0.8–0.9%, пищевая промышленность — 0.8–1.15%, сельское хозяйство — 0.4–0.5%, производство электроэнергии — 0.7–0.84%, сфера услуг — 0.5–0.6%.

В то же время представленные ниже оценки динамических (долговременных) эффектов значительно выше и в абсолютном значении, и с точки зрения протяженности во времени.

Доля инвестиций в ВВП Таджикистана продолжает оставаться невысокой (12% в среднем в первой половине 2000-х годов, чуть выше 20% в начале 2010-го) и значительно ниже не только стран Балтии, Центральной и Восточной Европы, но и стран ТС — ЕЭП, что означает огромный потенциал инвестиций в капитал как источник дальнейшего экономического роста.

Вступление в ТС — ЕЭП сопровождается соглашениями об унификации законодательства в области торговли и рядом соглашений о дополнительных инвестициях. Кроме того, создание Единого экономического пространства, оказывая влияние на рынки товаров, капитала и труда внутри ТС, создает дополнительные стимулы для инвестиций в государства ТС не только из стран-участниц, но и извне. Вступление Таджикистана в Таможенный союз предоставляет дополнительные возможности по привлечению внешних инвестиций.

Необходимо отметить, что увеличение инвестиций при вступлении в ТС — это не аксиома. Известны примеры, когда неблагоприятный инвестиционный климат не позволил воспользоваться окном возможностей, предоставленных экономической интеграцией в рамках экономического союза. В то же время при обеспечении режима наибольшего благоприятствования объем инвестиций, государственных и частных, из стран ТС и извне может быть значительным.

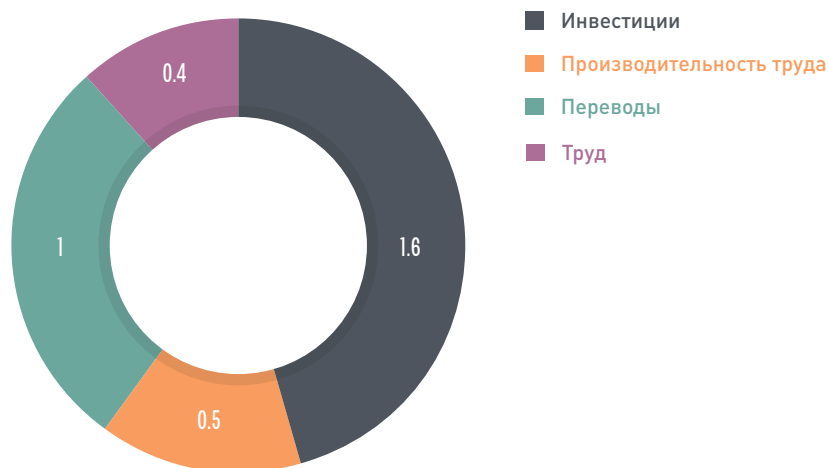
Если темп роста капитала сможет достичь уровня накопления капитала, например, как в странах Балтии в 2000-е годы (7.9% в год против существующего 5.4%), это даст дополнительный источник роста.

ВВП. При сохранении параметров роста 2000-х это дало дополнительные 1.6 процентных пункта роста ВВП в год.

Привлечение прямых иностранных инвестиций способно повлиять на изменение совокупной производительности в экономике через трансферт технологий и повышение конкуренции. Оценки, основанные на российских данных, показывают: для тех предприятий, которые находятся недалеко от границы производственных возможностей, увеличение доли прямых иностранных инвестиций в объеме



Рисунок 5. Дополнительный потенциал роста ВВП от вступления РТ в ТС - ЕЭП



продаж отрасли на 0.1% повышает совокупную производительность фирм на один процентный пункт. Как отмечено выше, рост совокупной производительности факторов на один процентный пункт приводит к экономическому росту на 0.5 процентного пункта.

Инвестиционный потенциал денежных переводов из-за границы способен, как показано ниже, дать дополнительные инвестиции в размере 5% ВВП, а около 1.5% прироста капитала потенциально может добавить еще один процентный пункт роста ВВП в год.

Привлечение инвестиций потребует создания новых рабочих мест. Вовлечение в производство новых трудовых ресурсов увеличит рост ВВП на 0.3–0.4% в год и позволит отчасти решить проблему безработицы.

## ЧИСЛЕННЫЙ АНАЛИЗ ПОСЛЕДСТВИЙ ПРИСОЕДИНЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН К ТС С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДЕЛИ GLOBE

GLOBE представляет собой вычислительную модель общего равновесия, опирающуюся на базу данных GTAP (Global Trade Analysis Project — «Проект анализа мировой торговли», координируется центром анализа мировой торговли при факультете сельскохозяйственной экономики Университета Пердью, город Уэст-Лафайетт, штат Индиана, США). Эта база данных на сегодняшний день является самой полной коллекцией данных об экономике различных стран и о мировой торговле.

База данных GTAP в последней, восьмой, версии охватывает 57 секторов экономики и 129 регионов мира (каждый такой регион — либо

| Основные показатели                 | Россия  | Беларусь | Казахстан | Украина | XSU    |
|-------------------------------------|---------|----------|-----------|---------|--------|
| Потребление домохозяйств            | -0.0029 | -0.0834  | -0.0778   | 0.0093  | 0.6679 |
| Государственные расходы             | -0.0545 | -0.1014  | -0.1982   | 0.0223  | 0.4520 |
| Совокупные инвестиции               | 0.0706  | 0.0215   | -0.0332   | 0.0200  | 0.6999 |
| Совокупный внутренний спрос         | 0.0051  | -0.0509  | -0.0777   | 0.0149  | 0.6402 |
| Спрос на импорт                     | 0.3412  | 0.1603   | 0.2636    | -0.0321 | 1.1634 |
| Экспорт                             | 0.6353  | 0.2260   | 0.3971    | -0.1024 | 0.4031 |
| ВВП, рассчитанный по расходам       | 0.0974  | -0.0530  | -0.0030   | -0.0097 | 0.2660 |
| Объем производства                  | 0.1384  | 0.0100   | 0.0289    | -0.0366 | 0.5199 |
| Использование промежуточных товаров | 0.1769  | 0.0365   | 0.0509    | -0.0530 | 0.6674 |

Источник: расчеты ЦЭФИР.

страна, если она достаточно крупный участник мировой торговли, либо объединение нескольких небольших стран; данные по Таджикистану содержатся в этой базе не в самостоятельном виде, а в составе композитного региона XSU, включающего, помимо РТ, Туркменистан и Узбекистан). В ней имеются данные о торговых потоках между регионами, об экономике стран (матрицы социальных счетов, данные о налогах, пошлинах, субсидиях, тарифах и так далее).

GLOBE относится к классу вычислительных моделей общего равновесия — Computable General Equilibrium (CGE) Model. Отличительная особенность таких моделей — в их рамках описываются все (в некотором приближении) секторы экономики: домохозяйства, производственный сектор, государство, а также остальной мир.

Из приведенных таблиц видно, что в обоих случаях вступление региона XSU в Таможенный союз также оказывает на него благотворное влияние: все макропоказатели увеличиваются. При этом изменения некоторых важнейших показателей (ВВП, объем производства, экспорт) для простого среднего тарифа оказываются выше, чем для средневзвешенного тарифа, в то время как для других параметров положительные изменения оказываются немного ниже, чем для средневзвешенного тарифа. Для остальных стран Таможенного союза изменение макропоказателей либо положительное, либо незначительно отрицательное. Это снижение макропоказателей невелико и на практике вряд ли будет заметным.

Численный анализ статических эффектов последствий присоединения Таджикистана к ТС с использованием модели GLOBE показал, что вступление республики в ТС приведет к незначительному изме-

Таблица 3. Изменение основных макроэкономических показателей в ключевых странах после присоединения региона XSU к ТС без изменения факторной производительности, % (средневзвешенный тариф)



Таблица 4. Изменение основных макроэкономических показателей в ключевых странах после присоединения региона XSU к ТС без изменения факторной производительности, % (простой средний тариф)

| Основные показатели                 | Россия  | Беларусь | Казахстан | Украина | XSU    |
|-------------------------------------|---------|----------|-----------|---------|--------|
| Потребление домохозяйств            | -0.0177 | -0.0846  | -0.1002   | 0.0342  | 0.5874 |
| Государственные расходы             | -0.0696 | -0.0975  | -0.2065   | 0.0346  | 0.3284 |
| Совокупные инвестиции               | 0.0796  | 0.0305   | -0.0147   | 0.0368  | 0.6641 |
| Совокупный внутренний спрос         | -0.0036 | -0.0476  | -0.0843   | 0.0351  | 0.5629 |
| Спрос на импорт                     | 0.3558  | 0.1687   | 0.2828    | -0.0028 | 1.2600 |
| Экспорт                             | 0.6559  | 0.2293   | 0.4308    | -0.0785 | 0.6522 |
| ВВП, рассчитанный по расходам       | 0.0897  | -0.0548  | -0.0031   | 0.0058  | 0.3416 |
| Объем производства                  | 0.1329  | 0.0023   | 0.0280    | -0.0105 | 0.5903 |
| Использование промежуточных товаров | 0.1750  | 0.0265   | 0.0493    | -0.0204 | 0.7340 |

Источник: расчеты ЦЭФИР.

нению основных макроэкономических показателей Таджикистана. Среди изменений отметим:

- увеличение производства в ряде секторов, в том числе в тех, продукция которых является существенной статьёй экспорта (например, в металлургии и сельском хозяйстве, которые весьма существенны для Таджикистана), что может способствовать уменьшению безработицы;
- рост суммарного импорта почти во всех секторах;
- увеличение инвестиций и госрасходов;
- увеличение реальных доходов населения РТ.

## ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ

Одна из основных выгод Таджикистана от вступления в ЕЭП — вхождение в единый рынок труда. Соглашения ЕЭП в области трудовой миграции (соглашение о правовом статусе трудящихся-мигрантов и членов их семей и соглашение о сотрудничестве по противодействию нелегальной трудовой миграции из третьих государств) направлены на объединение трудовых ресурсов стран соглашений, создание и эффективное функционирование общего рынка труда. Соглашения определяют правовой статус мигрантов и членов их семей, регулируют трудовые отношения, а также основные вопросы, связанные с социальным страхованием. Результат соглашений — ослабление основных барьеров для осуществления трудовой деятельности трудящимися-мигрантами.

| Рост объема миграции, %    | 5  | 10 | 15 |
|----------------------------|----|----|----|
| Рост зарплаты мигрантов, % |    |    |    |
| 10                         | 15 | 21 | 27 |
| 15                         | 20 | 27 | 32 |
| 30                         | 36 | 43 | 49 |

Таблица 5. Рост объема денежных переводов трудящихся-мигрантов (прогноз)

Источник: расчеты авторов.

Снятие барьеров рынка труда скорее приведет к увеличению степени легализации занятости, чем к увеличению вовлеченности граждан РТ в трудовую миграцию. По экспертным оценкам, вступление Таджикистана в ТС лишь незначительно повысит количество трудящихся-мигрантов. Для части мигрантов снятие формальных требований означает увеличение длительности эпизодов миграции. Совокупно, по экспертным оценкам, вступление Таджикистана в Таможенный союз приведет к увеличению объемов миграции на 10–15%.

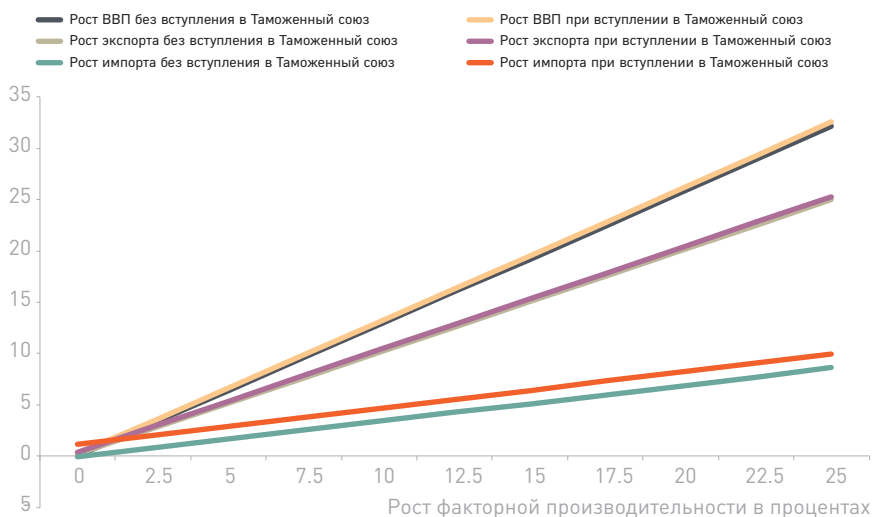
После вступления республики в ТС и принятия соответствующих соглашений о трудовой миграции заработная плата мигрантов частично подтянется к заработной плате трудящихся — граждан РФ. Но необходимо учитывать, что приток рабочей силы на рынок труда может вызвать снижение равновесной заработной платы. Оценка роста заработной платы мигрантов после вступления Таджикистана в ТС составляет от 9% до 28%.

Оценки роста денежных переводов при вступлении РТ в Таможенный союз находятся в интервале 15–25%, что означает возможный рост переводов до \$3.4–3.7 млрд, а доли переводов — до 49–53% ВВП (при предположении роста ВВП на 7% в год). Важно заметить, что все расчеты сделаны в предположении сохранения позитивных тенденций экономической конъюнктуры в странах-реципиентах (прежде всего в России).

Денежные переводы, используемые в настоящий момент прежде всего на потребление (что имеет определяющее значение для поддержания и повышения уровня жизни и преодоления бедности), представляют огромный потенциал для роста сбережений, а значит, и для финансирования частных инвестиций. Потенциал роста финансирования инвестиций из частных сбережений населения составляет уже сегодня около \$300 млн. Вступление в ЕЭП, повышая ожидаемые денежные переводы на 15–25%, увеличивает потенциал роста до \$375 млн, или около 5% ВВП. Насколько этот потенциал будет использован для финансирования инвестиций, зависит от способности банковской системы предоставить сберегательные инструменты, которые приведут сбережения населения в банковско-финансовую систему, что позволит аккумулировать средства для инвестиций.



Рисунок 6. Рост ВВП в процентах при росте факторной производительности



Источник: расчеты ЦЭФИР.

Миграция играет ключевую роль в снижении уровня бедности, а через это — и в достижении социальной безопасности и обеспечении устойчивого развития. В то же время миграция квалифицированных кадров ведет к их оттоку и, тем самым, к потерям квалификационного потенциала страны, что может негативно сказаться на темпах экономического роста. Сбалансированная политика требует сочетания выгод от миграции (через рост доходов населения от денежных переводов из-за рубежа, приобретения новых навыков и квалификаций во время работы за рубежом) с активной политикой создания новых производительных рабочих мест внутри страны, которые позволили бы удержать квалифицированных работников и обеспечить новую основу устойчивого экономического роста. Формирование благоприятных условий ведения бизнеса и привлечение инвестиций в национальную экономику будут способствовать созданию новых инновационных рабочих мест и повысят конкуренцию с рабочими местами за границей.

Государственная политика экспорта трудовых ресурсов должна быть реализована для поддержки временной трудовой миграции. Для поддержки и защиты трудовых мигрантов важно задействовать возможности, которые предоставляют соглашения в рамках ЕЭП, и вести переговоры о расширении существующих соглашений в сторону обеспечения полноценного социального страхования, взаимного признания дипломов об образовании, возможности получения начального профессионального образования на территории принимающей страны.

Все вышеперечисленное позволяет сделать вывод — на начальном этапе Республика Таджикистан получит умеренный положительный эффект от вступления в Таможенный союз.

Однако выгоды от вступления в ТС увеличатся, если Таджикистану удастся воспользоваться открывшимися инвестиционными возможностями и обеспечить рост производительности факторов производства. Так, рост общей факторной производительности способен обеспечить основной вклад в рост ВВП, увеличение экспорта и импорта (то есть развитие внешней торговли).

Что касается остальных стран — участниц Таможенного союза, то вступление Таджикистана не окажет на их экономики значимого влияния. Отметим, однако, более благоприятные инвестиционные возможности для компаний в гидроэнергетике, горнодобывающей промышленности и АПК Таджикистана.

## РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПАКЕТУ МЕР ПРИ ВСТУПЛЕНИИ ТАДЖИКИСТАНА В ТС И ЕЭП

На основе проделанного анализа может быть сформулирован пакет мер, способствующих наиболее эффективной траектории развития Таджикистана в рамках ТС — ЕЭП. Пакет мер представляет собой рекомендации по блокам в следующих сферах: внешняя торговля, инвестиции, поддержка госбюджета и миграции.

Оценка эффектов вступления Таджикистана в ЕЭП показала, что статические (одномоментные) торговые эффекты положительны, но меньше по абсолютному значению, чем возможные средне- и долгосрочные эффекты, связанные в первую очередь с инвестициями и повышением производительности, которые могут обеспечить дополнительное повышение потенциального роста ВВП на 3.5% в среднесрочной перспективе.

Реализация только части мер, безусловно, приведет к положительным результатам, но их эффект будет более кратковременным и далеко не таким значимым по абсолютному значению, чем при реализации целостного пакета мер. Например, при концентрации на преференциях во внешней торговле, как показали расчеты, статический (единовременный) эффект будет не столь значительным. Вместе с тем, если не реализовать инвестиционный потенциал соглашений и не ориентировать экономику на экспорт, то неиспользованными окажутся возможности, предоставляемые единым рынком ЕЭП. Если сконцентрироваться только на соглашениях по трудовой миграции и не улучшать инвестиционный климат, а также потенциал банковской системы, то дополнительные потоки денежных переводов от трудящихся за рубежом будут «проедаться», что окажет кратковременный положительный эффект на рост ВВП и снижение бедности, но не повысит потенциальный долгосрочный рост в длительной перспективе.



**Внешняя торговля.** Потребуется переходный период по сближению со ставками таможенного тарифа ЕЭП. С целью адаптации экономики посредством мер бюджетной поддержки с одной стороны и получения эффектов по каналу денежных переводов, которые компенсируют незначительное повышение цен, связанное с изменением таможенного расписания, потребуется введение адаптационного периода до трех лет.

Со стороны ТС необходимы специальные меры помощи Республике Таджикистан в области таможенного контроля и администрирования, поскольку ЕТТ ТС значительно менее однороден по сравнению с таможенным тарифом Таджикистана. Снижение однородности ТТ РТ при присоединении к Таможенному союзу может негативно сказаться на администрировании внешнеэкономической деятельности. С другой стороны, введение новых и более совершенных процедур таможенного администрирования будет способствовать пресечению нелегальных потоков товаров и улучшит состояние государственного бюджета.

Потребуется сближение практик применения мер нетарифного регулирования внешней торговли, поскольку некоторое расхождение мер нетарифного регулирования Таджикистана и Таможенного союза наблюдается в части технических торговых барьеров.

**Инвестиции.** Наиболее благоприятная стратегия в рамках вступления в экономический союз — ориентированность на экспорт. Инвестиционный потенциал республики достаточно высок; анализ факторов роста показывает, что инвестиции могут дать дополнительно более 2% роста в год с учетом улучшения эффективности производства. Наличие большого количества незадействованных трудовых ресурсов будет способствовать большей эффективности использования нового капитала.

Вступление в ЕЭП во многом упростит и сделает понятным для бизнеса правила игры, что увеличит поток прямых инвестиций со стороны резидентов ЕЭП. Со стороны правительства необходим ряд мер, направленных на создание необходимой рыночной инфраструктуры (распространение, транспортная логистика, телекоммуникации, финансы, дороги, склады).

Ключевые отрасли экономики для инвестиций — цветная металлургия (представленная прежде всего производством алюминия), гидроэнергетика, сельское хозяйство, пищевая промышленность, легкая промышленность (в основном текстильная). Помимо этих секторов, необходимы инвестиционные ресурсы на цели развития инфраструктуры и в человеческий капитал.

Объем инвестиционных ресурсов, которые вполне способна абсорбировать экономика, в настоящее время превышает \$2.5 млрд в год. Оптимальным был бы подход, при котором часть инвестиционного

спроса удовлетворялась бы за счет внутренних сбережений (в настоящее время потенциал роста оценивается в \$370 млн, а это 5% ВВП страны), часть осуществлялась за счет привлечения внутренних коммерческих и государственных ресурсов, часть — за счет привлечения внешних инвестиций и оставшаяся часть осуществлялась за счет ресурсов международных институтов развития.

Договоренности о крупных целевых инвестициях в Таджикистан со стороны России и Казахстана могли бы стать частью пакета мер при вступлении страны в ТС.

Кроме того, с целью аккумуляции денежных средств населения и укрепления доверия к банковскому сектору возможны инвестиции со стороны российских и казахстанских банков в банковский сектор Таджикистана. Это одновременно упростит проблему, снизит стоимость трансграничных переводов, позволит аккумулировать денежные средства населения и эффективно инвестировать их в национальную экономику.

**Поддержка госбюджета.** Последние годы государственный бюджет Таджикистана сводится с профицитом, однако, если не учитывать помощь международных институтов в рамках программ содействия развитию, бюджет окажется дефицитным. На этапе включения в ЕЭП Таджикистану, возможно, понадобится некоторый объем трансфертов для поддержания макроэкономической стабильности и удовлетворения критериям по трем фундаментальным макропоказателям: инфляции, дефициту госбюджета и государственному долгу. Данная помощь должна быть четко обусловлена проведением реформ в бюджетной сфере, связанных в первую очередь с сокращением налоговых льгот и субсидий.

**Трудовая миграция.** Открытие рынка труда ЕЭП для граждан Таджикистана окажет существенный положительный эффект на экономику, однако необходим ряд мер для улучшения качества трудовых ресурсов, в том числе:

- укрепление существующей системы профессиональной подготовки для повышения квалификации мигрантов;
- активная политика на рынке труда Таджикистана с целью повышения привлекательности занятости в национальной экономике, прежде всего квалифицированных работников;
- государственная политика экспорта трудовых ресурсов для поддержки временной трудовой миграции;
- привлекательные условия для возвращения мигрантов на родину;
- для предотвращения оттока специалистов с высоким уровнем образования возможно субсидирование рабочих мест в качестве временной меры политики трудовой миграции.



## ЛИТЕРАТУРА

ЦИИ ЕАБР (2013) Оценка экономического эффекта присоединения Республики Таджикистан к ТС и ЕЭП. Доклад №14. Санкт-Петербург: Центр интеграционных исследований ЕАБР. Доступно на: [http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/Tajikistan\\_CU\\_SES/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/Tajikistan_CU_SES/)

Coulibaly, S. (2012) Shifting Comparative Advantages in Tajikistan: Implications for Growth Strategy, World Bank Policy Research Working Paper WPS6125, 2012. Доступно на: [http://www-wds.worldbank.org/servlet/WDSContentServer/WDSP/IB/2012/07/11/000158349\\_20120711105205/Rendered/PDF/WPS6125.pdf](http://www-wds.worldbank.org/servlet/WDSContentServer/WDSP/IB/2012/07/11/000158349_20120711105205/Rendered/PDF/WPS6125.pdf)

Shadikhodjaev, S. (2008) Eurasian Economic Community (EurAsEC): Legal Aspects of Regional Trade Integration, *KIEP Working Paper*. No. 08–05, 2008. Доступно на: <http://www.eabr.org/node/22994>

Shadikhodjaev, S. (2009) Trade Integration in the CIS Region: a Thorny Path Towards a Customs Union, *Journal of International Economic Law*. 12 (3), 555–578, 2009.

World Bank. (2011) Republic of Tajikistan Country Economic Memorandum, Tajikistan's Quest for Growth: Stimulating Private Investment», Report No. 54677-TJ, 2011. Доступно на: [http://siteresources.worldbank.org/INTTAJIKISTAN/Resources/CEM\\_ExecSummary\\_Eng.pdf](http://siteresources.worldbank.org/INTTAJIKISTAN/Resources/CEM_ExecSummary_Eng.pdf)

# ХРОНИКА РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ ЗА II КВАРТАЛ 2013 ГОДА



**Наталья  
Максимчук**

Наталья Викторовна Максимчук — заместитель начальника Аналитического управления ЕАБР. Степень магистра в области бизнес-администрирования Школы бизнеса Университета Астана (Великобритания). Более 10 лет опыта работы в системе ООН со специализацией в области эффективного государственного управления, регионального сотрудничества в Центральной Азии, координации внешней помощи на цели развития, корпоративной социальной ответственности. В настоящее время занимается вопросами расширения взаимодействия на финансовых рынках стран ЕЭП.  
Электронная почта: maqsimchuk\_nv@eabr.org

## **Chronicle of regional integration for Q2 2013**

*Natalia Maqsimchuk*

The analyst compiled related news for the period from April to June 2013 under headings “News of regional organisations”, “SES”, “Customs Union”, “Bilateral relations”, “Trade and investments”, “Industries and sectors”, “Financial markets”, “Military and political cooperation”, etc. Moreover, the author’s introduction into the paper specifies trends that are substantial for processes of regional integration, for instance, the fact that with accession of Russia to the World Trade Organisation the integration subject area of news has certainly expanded. Now when Russia functions in two modes – WTO and CU, and their separate rules differ, and sometimes conflict with each other, WTO countries have some questions to Russia and the Customs Union as a whole.

**Key words:** WTO, international organizations, regional integration, Customs Union

**JEL:** E60, F13, F15, G15

Автором составлена и проанализирована подборка новостей за период с апреля по июнь 2013 года по разделам «Новости региональных организаций», «ЕЭП», «Таможенный союз», «Двусторонние отношения», «Торговля и инвестиции», «Отрасли и секторы», «Финансовые рынки», «Военно-политическое сотрудничество» и др. При этом в авторском вступлении к материалу отмечаются существенные для процессов региональной интеграции тенденции.

**Ключевые слова:** ВТО, международные организации, региональная интеграция, Таможенный союз



С вступлением России во Всемирную торговую организацию интеграционная тематика определенно расширилась. Теперь, когда Россия существует в двух режимах — ВТО и ТС и их отдельные правила расходятся, а иногда и противоречат друг другу, у стран ВТО возникает ряд вопросов к России и Таможенному союзу в целом. Так, в апреле США подали в ВТО официальное уведомление с 29 вопросами к России, где, в частности, есть указания на разницу в терминологии и процедурах, в том числе при проведении антидемпинговых и специальных защитных расследований. Европа также не до конца понимает, как взаимодействовать с ТС, при том что Россия присоединилась к ВТО.

«Заградительные» меры и торговые ограничения, которые вводят Россия, включая утилизационный сбор, запреты на ввоз скота и прочее относятся к числу наиболее проблемных и насущных вопросов для партнеров России по Всемирной торговой организации. В конце июня 2013 года ЕЭК ввела на три года специальную защитную пошлину на импорт в Таможенный союз зерноуборочных комбайнов для поддержки российских и белорусских производителей. Ощутимее всего последствия этого решения будут для американской компании John Deere, которой станет невыгодным не только импортировать комбайны в страны ТС, но и осуществлять их крупноузловую сборку в Подмоскowie.

Еще одна тема вокруг членства России в ВТО касалась негативных прогнозов по последствиям вступления страны в эту организацию. ЕЭК проанализировала эффект вступления России в ВТО на общий рост импорта в страны ТС и пришла к выводу, что вступление России в эту организацию в целом мало отразилось на динамике и товарной структуре импорта в страны Таможенного союза. Но в то же время проявилась тревожная тенденция. Льготный режим перемещения товаров через границы государств — участников ТС предоставил возможность выводить деньги за пределы России в обход валютного контроля. На долю фиктивного импорта из стран ТС приходится почти половина оттока капитала из России в 2012 году. Эти данные озвучил Банк России: объем подозрительных операций через Казахстан составил \$10 млрд, через Беларусь — более \$15 млрд. Проблему признают и в руководстве ТС. «Благодаря режиму Таможенного союза наша взаимная торговля в 2011–2012 годах росла существенно быстрее внешней и мировой, но, разумеется, всегда есть участники рынка, которые хотели бы злоупотребить этим режимом», — заметил министр по торговле ЕЭК А. Слепнев. По его мнению, интеграционный проект требует от национальных контрольных служб «более тесного и продуктивного взаимодействия, чтобы минимизировать такие злоупотребления».

Несмотря на то, что ранее Россия отказывалась от промежуточных вариантов взаимодействия Украины с ТС, указывая, что получить выгоды от интеграции можно, только вступив в союз, а формат «три

плюс один» невозможен, Украина все-таки добилась статуса наблюдателя при ЕЭК. Такое решение было принято на заседании Высшего евразийского экономического совета 29 мая 2013 года. При этом формальный статус наблюдателя в союзе России, Беларуси и Казахстана Украина получит только в 2015 году, когда будет создан Евразийский экономический совет — в нормативной базе Таможенного союза такого статуса нет и вводить его нецелесообразно. Удачным резюме под этим событием выглядит комментарий главного редактора журнала «Россия в глобальной политике» Ф. Лукьянова: «Украина лишь подтвердила свой стратегический выбор — никуда не вступать, но не отказываться от сотрудничества».

Это не останавливает Россию в ее намерении обжаловать в суде спецпошлины Украины на легковые автомобили, которые она ввела весной 2013 года и из-за которых поставки АвтоВАЗа в эту страну упали на треть. В ЕЭК говорят, что у России была возможность обжаловать защитные пошлины Украины в рамках суда ВТО, но «иск в арбитраж СНГ дает возможность консолидированно отразить позицию других стран ТС, которые страдают от пошлин, но не входят в ВТО». При этом обе опции вызывают скепсис у экспертов. В первом случае «инфраструктуры пребывания в ВТО» и опыта судебных споров в рамках этой организации у России нет. А арбитраж СНГ сам пока не имеет опыта работы по подобным вопросам. Кроме того, Россия и сама прибегает к защитным пошлинам, например, на легкие коммерческие транспортные средства (LCV) и комбайны, поэтому возможность доказать неправоту Украины может оказаться проблематичной.

Обилием событий с интеграционным эффектом отличился финансовый сектор. Важная новость пришла с Московской биржи, где 14 июня 2013 года была совершена первая сделка с валютной парой российский рубль/белорусский рубль. Развитие торгов в национальных валютах стран СНГ стало возможным после того, как 7 февраля 2013 года Московская биржа открыла доступ к торгам банкам-резидентам стран ЕвразЭС в рамках проекта по созданию интегрированного валютного рынка. Впервые банки из Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана получили возможность выхода на интегрированный биржевой рынок, имея лицензию своего национального регулятора, без необходимости получения российской валютной лицензии.

Новаторскую для России сделку готовит Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) — выпуск ипотечных облигаций, обеспеченных жилищными кредитами трех стран: России, Беларуси и Азербайджана. Тем самым АИЖК рассчитывает внести свой вклад в создание в Москве регионального финансового центра для соседних стран. Бумаги будут номинированы в рублях и обеспечены ипотечными кредитами российских, белорусских и азербайджанских заемщиков. Стоит отметить, что эксперты сомневаются в спросе на новый продукт со стороны рыночных инвесторов и приводят небезосновательные доводы.



Впервые на пенсионном рынке российский участник купил иностранную компанию. В результате объединения под своим контролем пенсионных фондов «Первый национальный» и «Кыргызстан» инвестгруппа «Русские фонды» при поддержке властей Кыргызстана планирует начать сбор пенсионных отчислений со всех трудовых мигрантов, пересекающих кыргызскую границу. Частная трансграничная инвестиция «Русских фондов» лежит в основе программы повышения легальности трудовой миграции, реализуемой в Кыргызстане на правительственном уровне.

В нефтегазовом секторе вскрылся пласт проблем между Казахстаном и Россией по поводу беспрошльных поставок нефтепродуктов. Казахстан принял решение ограничить импорт нефтепродуктов из России. Этот вопрос власти страны начали обсуждать больше года назад. Астана недовольна реализацией межправительственного соглашения о поставках нефти и нефтепродуктов. По решению правительства поставки будут осуществляться государственным «КазМунайГазом» и еще двумя трейдерами. Казахстан не откажется от российского топлива, но теперь «Газпром нефть» не сможет работать на нем напрямую и потеряет часть маржи.

Украина по-прежнему находится в поиске путей получения дешевого газа, но пока все попытки можно охарактеризовать как креативные, но не результативные.

Об этих и других событиях читайте в хронике региональной интеграции.

## НОВОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

### СНГ

#### РОССИЯ МОЖЕТ ОКАЗАТЬ ПОМОЩЬ СТРАНАМ СНГ В ИЗГОТОВЛЕНИИ ЗАГРАНПАСПОРТОВ

*25 апреля 2013 г.*

В ходе «Прямой линии» с гражданами России президент В. Путин подтвердил свою позицию о необходимости ужесточения порядка въезда на территорию страны иностранных граждан, уточнив, что «прежде всего речь идет о гражданах среднеазиатских республик». При этом он не исключил возможности оказания финансовой помощи странам, граждане которых будут въезжать на территорию России по загранпаспортам, для изготовления необходимых документов.

О том, что до 2015 года все граждане иностранных государств должны будут въезжать в Россию исключительно по загранпаспортам, В. Путин заявил в послании Федеральному собранию.

*Expert Online*

## ОДОБРЕНЫ ПЛАНЫ ПО СОЗДАНИЮ РОССИЙСКОЙ КОРПОРАЦИИ СОТРУДНИЧЕСТВА СО СТРАНАМИ ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

26 апреля 2013 г.

17 апреля на закрытом заседании правительственной комиссии по разработке и реализации антинаркотических программ, обеспечивающих интересы России в Центральной Азии (комиссию возглавляет глава Федеральной службы по контролю за оборотом наркотиков (ФСКН) В. Иванов), было «признано необходимым создать Российскую корпорацию сотрудничества со странами ЦА». Смысл инициативы заключается в создании в регионе новых рабочих мест с целью отвлечения населения от участия в контрабанде афганских наркотиков. Цена вопроса на первом этапе — 2 млрд рублей. Разработать проект создания корпорации (предположительно в форме ОАО) поручено правительственной комиссии с участием Внешэкономбанка. Минфину и Минэкономразвития РФ поручено подготовить предложения об источниках финансирования корпорации и «приоритетных экономических проектах для реализации в странах Центральной Азии».

С инициативой создания такой структуры глава ФСКН выступил еще в начале 2012 года. Однако идея на тот момент встретила сопротивление в целом ряде профильных министерств, прежде всего в Минфине. Как сообщил В. Иванов, программа позволит России, помимо «вовлечения граждан государств Центральной Азии в позитивную деятельность за счет создания новых рабочих мест и инфраструктурного поднятия экономики стран региона», еще и усилить там свое влияние. Корпорации предлагается сконцентрироваться на приобретении акций среднеазиатских ГЭС, птицеводстве и «высокотехнологичной» промышленной сборке.

Глава ФСКН привел цифры, согласно которым уже в рамках первого года реализации программы в странах Центральной Азии можно создать порядка 30 тыс. рабочих мест. Из протокола заседания комиссии следует, что это «будет способствовать уменьшению объемов производства и транзита афганских наркотиков в среднесрочной перспективе более чем на 25%». В документе также сказано, что «принятые меры позволят сэкономить порядка 1.3% ВВП РФ, ежегодно теряемых от наркоторговли».

*Коммерсантъ*

## РАСШИРЯЕТСЯ ПРАВОВОЕ ПРОСТРАНСТВО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЗОНЫ СВОБОДНОЙ ТОРГОВЛИ

31 мая 2013 г.

На состоявшемся заседании Совета глав правительств СНГ (СГП) подписан ряд документов, направленных на дальнейшее развитие и углубление взаимодействия государств — участников Содружества.



В экономическом блоке, в частности, подписан Протокол о применении Договора о зоне свободной торговли СНГ от 18 октября 2011 года между его сторонами и Республикой Узбекистан, в котором определяются правовые механизмы взаимоотношений Узбекистана и участников Договора о зоне свободной торговли. Тем самым речь идет о фактическом участии Узбекистана в данном механизме на пространстве СНГ на основе норм и правил ВТО. По состоянию на сегодняшний день договор вступил в силу для Армении, Беларуси, Казахстана, Молдовы, России и Украины. Кыргызстан и Таджикистан договор пока не ратифицировали.

Главы правительств подписали соглашение о координации межгосударственных отношений государств — участников СНГ в области использования атомной энергии в мирных целях.

На заседании одобрена концепция создания банка данных патентов и инноваций СНГ, направленная на ускорение коммерциализации результатов научно-технической деятельности и развитие предпринимательства в инновационной сфере на пространстве Содружества. Значимым документом в гуманитарной области, подписанным на заседании, является соглашение государств — участников СНГ о взаимном признании документов о высшем/высшем профессиональном образовании. Документ определяет основы взаимного признания документов по аттестованным или аккредитованным образовательным программам. Он закладывает порядок соотнесения документов из разных стран с учетом нормативных сроков обучения, устанавливает порядок взаимодействия уполномоченных органов по признанию документов об образовании в части обмена необходимой информацией.

*Пресс-служба Исполнительного комитета СНГ*

## **В СНГ ИДЕТ РАБОТА ПО РЕАЛИЗАЦИИ ДОГОВОРА О ЗСТ**

*20 июня 2013 г.*

В Москве прошло заседание экспертной группы по проведению переговоров о снижении и поэтапной отмене экспортных пошлин, указанных в приложении 1 к Договору о зоне свободной торговли от 18 октября 2011 года. В заседании приняли участие представители Республики Армения, Республики Беларусь, Республики Казахстан, Кыргызской Республики, Республики Молдова, Российской Федерации, Республики Таджикистан, Украины, а также Исполнительного комитета Содружества.

Участники заседания обсудили замечания и предложения к проекту Протокола о снижении и поэтапной отмене экспортных пошлин в торговле государств — участников Договора о зоне свободной торговли от 18 октября 2011 года. Эксперты согласились с предложением армянской стороны о включении в проект Протокола статьи о воз-

возможности внесения в него изменений. В ходе заседания российской стороной был представлен список товарных позиций, по которым она готова рассматривать возможность снижения экспортных пошлин. Участниками заседания был высказан ряд других предложений.

По итогам заседания решено считать проект Протокола о снижении и поэтапной отмене экспортных пошлин документом межгосударственного уровня и высказана просьба к сторонам переговорного процесса подготовить и до 15 августа 2013 года представить в Исполнительный комитет СНГ свою позицию по указанному проекту Протокола.

*Информационно-аналитический департамент Исполнительного комитета СНГ*

## ЕЭП

### АЛМАТЫ РАССМАТРИВАЕТСЯ КАК МЕСТО ДЛЯ НАДНАЦИОНАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЕГУЛЯТОРА

15 апреля 2013 г.

В рамках конференции «Страхование в Центральной Азии», посвященной интеграции финансовых рынков ЕЭП, было предложено разместить в Алматы наднациональный финансовый регулятор. В своем выступлении начальник отдела финансовых рынков департамента финансовой политики коллегии ЕЭК А. Санкубаев отметил, что с большой вероятностью можно предположить, что будущий наднациональный финансовый регулятор будет располагаться в Алматы. При решении вопроса на политическом уровне принималось во внимание то, что коллегия ЕЭК находится в Москве, судебные инстанции — в Минске. Таким образом, страной дислокации наднационального регулятора стал Казахстан. Решение о создании наднационального регулятора должно быть принято до конца 2015 года.

В 2013-м, как ожидается, будут заключены два соглашения, касающиеся интеграции в финансовой сфере. В первую очередь, это соглашение об основных подходах к требованиям к организациям, занимающимся финансовой деятельностью. В нем будут определены краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные задачи гармонизации национальных законодательств. Вторым документом станет соглашение об обмене информацией (в том числе конфиденциальной) между регуляторами. По оценкам А. Санкубаева, тема вызвала активные дискуссии об объеме, каналах обмена и защите конфиденциальности информации. В результате между регуляторами был достигнут компромисс. На последней встрече в рамках ЕЭП в марте оба соглашения были в целом одобрены.

*Панорама*



## **БЕЛАРУСЬ ПОЛУЧИЛА ОЧЕРЕДНОЙ ТРАНШ КРЕДИТА ИЗ СРЕДСТВ АКФ ЕВРАЗЭС**

*30 апреля 2013 г.*

Беларусь получила очередной транш кредита в размере \$440 млн из средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС. При этом страна не спешит выполнять условия о приватизации госсобственности.

В прошлом году Минск продал госимущество на \$1 млн, а с начала 2013-го белорусский президент А. Лукашенко не раз заявлял, что не склонен торопиться с приватизацией, обвинив претендующий на создание СП с «МАЗом» российский «КамАЗ» в намерении уничтожить белорусского конкурента.

Всего в этом году Беларусь должна выплатить внешний долг на сумму более \$3 млрд. Обещавший размещение евробондов на \$500–600 млн Минск недавно заявил, что в ближайшее время намерен сосредоточиться на заимствованиях на внутреннем рынке. Всего белорусский Минфин продал внутри страны облигации на \$500 млн и намерен занять еще не меньше \$300 млн в этом году.

*Reuters*

## **ЕЭП РАСШИРЯЕТ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С УКРАИНОЙ И КЫРГЫЗСТАНОМ**

*29 мая 2013 г.*

В Астане в работе заседания Высшего Евразийского экономического совета (ВЕЭС) — высшего органа Таможенного союза и Единого экономического пространства Беларуси, Казахстана и России приняли участие президенты А. Лукашенко, Н. Назарбаев, В. Путин. На заседании ВЕЭС также присутствовали президенты Кыргызстана А. Атамбаев и Украины В. Янукович.

Главы государств подтвердили договоренности по формированию к 1 января 2015 года Евразийского экономического союза и обсудили вопросы его функционирования. В своем докладе председатель Коллегии ЕЭК В. Христенко отметил, что в 2012 году прирост ВВП Таможенного союза составил 3.5%, при том что в ЕС этот показатель отрицательный — 0.4%, а в США составляет 2.3%. Отдельно В. Христенко остановился на темпах увеличения взаимной торговли, отметив, что в год снижения спроса на рынках многих ключевых стран — партнеров ТС и ЕЭП, а также общей неблагоприятной экономической конъюнктуры на глобальном рынке «мы смогли обеспечить рост взаимной торговли, в три раза превышающий рост внешней». Он подчеркнул, что взаимная торговля растет, в первую очередь, за счет товаров обрабатывающей промышленности.

По итогам заседания Высшего Евразийского экономического со-

вета подписан ряд документов. В частности, принято решение о реализации основных направлений интеграции, утверждена Концепция согласованной агропромышленной политики, приняты решения о создании интегрированной информационной системы ТС и ЕЭП, об основных ориентирах макроэкономической политики государств — членов ТС и ЕЭП на 2013–2014 годы и ряд других.

Кроме того, решено углублять взаимодействие между ЕЭК и Кыргызской Республикой, а также между ЕЭК и Украиной, для чего в ближайшее время планируется подписать соответствующие меморандумы.

*Евразийская экономическая комиссия*

## ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ

### ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ ПОВЫШАЕТ ИМПОРТНЫЕ ПОШЛИНЫ НА РЯД МОЛОЧНЫХ ПРОДУКТОВ

*2 апреля 2013 г.*

Таможенный союз повышает импортные пошлины на ряд молочных продуктов, чтобы защитить отечественных производителей. С 1 апреля 2013 года ставки импортных пошлин на сливочное масло, молочные пасты, некоторые виды сыров и творог будут повышены с 15 до 18.3 и до 20%, сообщила Евразийская экономическая комиссия (ЕЭК). Специфическая составляющая для большинства позиций сохраняется на прежнем уровне (например, для масла это не менее €0.29 за 1 кг), а для части сыров она увеличивается — не менее чем до €0.4 за 1 кг. Тарифы будут действовать до 30 июня 2013 года. Повышение пошлин связано с поддержкой отечественных производителей, говорит директор департамента таможенно-тарифного и нетарифного регулирования ЕЭК В. Гудин. По его мнению, молочная отрасль сейчас находится в критической ситуации из-за высоких цен на зерно. Срок действия повышенных пошлин ограничен тремя месяцами, чтобы оценить влияние этой меры на цены на внутреннем рынке, а в середине июня комиссия ЕЭК решит, продлевать ли действие повышенных пошлин. Импортные пошлины на молочную продукцию были снижены с августа 2012 года в связи с обязательствами России при присоединении к ВТО. Специфическая ставка по сливочному маслу снижена с минимальных €0.4 за 1 кг до €0.22 за 1 кг, по различным видам сыров — с €0.6 и €0.3 до €0.3 и €0.24 за 1 кг соответственно. Тариф по сгущенному молоку и сливкам упал с 25% до 15%. По данным отраслевой ассоциации «Союзмолоко», импорт сливочного масла с начала года по 8 февраля вырос на 91% до 9 тыс. тонн, импорт сыров и творога — на 16% до 24.8 тыс. тонн.

Председатель правления ассоциации «Союзмолоко» А. Даниленко полагает, что эта мера способна незначительно улучшить экономику российских производителей молока. Частичное повышение пошлин на молочную продукцию поможет производителям избежать обвала цен, когда летом начнется сезон «большого молока», считает зам-



пред аграрного комитета Госдумы А. Хайруллин.

*Ведомости*

## **РАСХОЖДЕНИЯ В ПРАВИЛАХ ТС И ВТО ВЫЗЫВАЮТ ВОПРОСЫ**

*8 апреля 2013 г.*

В базе документов ВТО на прошлой неделе было опубликовано официальное уведомление США с 29 вопросами к России. Сами американские чиновники не до конца разобрались в регулировании Таможенного союза. Большинство вопросов касается соглашения России, Беларуси и Казахстана о применении специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мер по отношению к третьим странам. США, например, просят уточнить, что считается «материальным ущербом отрасли» и как она определяется. В соглашении под «отраслью» понимаются компании, на которые приходится не менее 25% производства конкретного товара в трех странах. В правилах ВТО другое определение — более 50%. Авторы уведомления также просят рассказать о процедурах расследований и введения защитных пошлин — для США это насущные вопросы. ЕЭК уже ведет антидемпинговые и специальные защитные расследования, из-за которых могут пострадать американские компании (например, в отношении импорта комбайнов). Россия существует в двух режимах — Таможенного союза и ВТО, их отдельные правила расходятся, а иногда и противоречат друг другу. Например, в соглашении России, Беларуси и Казахстана (в отличие от правил ВТО) не устанавливаются требования к доказательствам, подтверждающим ущерб отрасли.

Ранее вопросы возникали и у Евросоюза. В феврале ЕС в официальном уведомлении просил Россию обосновать запрет на ввоз охлажденного мяса. Европа не до конца понимает, как взаимодействовать с Таможенным союзом после того, как Россия присоединилась к ВТО.

*Ведомости*

## **ВТО И ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ**

*16 мая 2013 г.*

Россия пока не научилась жить в ВТО — об этом говорится в докладе «Россия в ВТО и Таможенном союзе: карта конфликтов» фонда «Петербургская политика». Итоги присоединения России к ВТО пока противоречивы, пишут авторы доклада. Негативные прогнозы не оправдались — последствия ощутили лишь несколько секторов. Но и преимуществами бизнес пока не пользуется. Власти не помогают производителям. Переговоры о создании благоприятных условий на внешних рынках могли бы идти более интенсивно, указывает фонд «Петербургская политика». В России еще не сформирована «инфраструктура пребывания в ВТО»: нет специальных нормативных актов,

регламентирующих членство в организации, не создано постоянное представительство, стоило бы выделить средства на юридическое сопровождение споров в ВТО.

За полтора года пребывания России в ВТО уже накопилось немало острых вопросов. Наиболее проблемные — «заградительные» меры и торговые ограничения, с помощью которых Россия пытается защититься от ВТО: утилизационный сбор, повышенная пошлина на импорт комбайнов, запреты на ввоз скота. Еще одна проблема — расхождения между правилами ВТО и ТС России, Беларуси и Казахстана. Несоответствие отдельных положений вызывает вопросы у партнеров. В апреле США подали в ВТО официальное уведомление с 29 вопросами к России. В частности, указывали на разницу в терминологии и процедурах.

Нормативная база ТС разрабатывалась в полном соответствии с правилами ВТО и лучшими мировыми практиками, утверждает представитель Евразийской экономической комиссии (ЕЭК). ЕЭК приветствует эти вопросы, поскольку так торговые партнеры России смогут лучше понять особенности наднационального торгового регулирования в ТС, а постоянные консультации помогут снизить риски возникновения спорных ситуаций. При этом отмечается, что консультации ведутся лишь по нескольким из 11 500 позиций Единого таможенного тарифа.

*Ведомости*

## **РОССИЯ ОДОБРИЛА СОКРАЩЕНИЕ ИМПОРТНЫХ КВОТ**

*27 мая 2013 г.*

Российское правительство одобрило введение более гибкого механизма распределения импортных квот на мясо и молочную сыворожку среди стран Таможенного союза. Теперь квоты будут устанавливаться не жестко пропорционально, а в пределах разницы между производством и потреблением в каждой стране союза. России данное изменение прямо не коснется — объем ее импортных квот был зафиксирован при присоединении к ВТО. Однако Казахстан и Беларусь, в последние годы активно занимавшиеся реэкспортом мяса в Россию за счет своих квот, теперь смогут более гибко реагировать на изменение конъюнктуры, чтобы избежать затоваривания российского рынка.

Решение изменить механизм созрело во время обсуждения квот на мясо на 2013 год. В изменениях заинтересованы Беларусь и Казахстан, которые сейчас озабочены вопросом уменьшения своих квот. Пока Россия не вступила в ВТО, эти страны ежегодно настаивали на увеличении своей квоты ввоза мяса, в особенности свинины. При высоких ценах на мясо в России реэкспорт этих объемов был крайне выгоден местным участникам ВЭД. Например, Беларусь в свое время настаивала на общем объеме квоты по свинине в размере 90 тыс.



тонн, хотя потребности страны фактически закрываются собственным производством. Однако ситуация изменилась после вступления России в ВТО: квота по свинине была сокращена до 430 тыс. тонн (с 500 тыс. тонн в 2011 году), а пошлина на свинину сверх квоты упала на 10 процентных пунктов (до 65%). В результате, когда по итогам 2012-го оптовые цены на свинину в России упали на 35–40%, белорусские и казахские реэкспортеры не только не смогли заработать за счет российского рынка, но даже оказались в убытке, а для российских властей более актуальной стала задача поддержки собственного свиноводства, уже вызвавшая внеплановый рост расходов бюджета.

*Коммерсантъ*

## УКРАИНА И ТС

### УКРАИНА ПРЕДЛАГАЕТ НОВЫЙ ФОРМАТ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С ТС

20 мая 2013 г.

Президент Украины В. Янукович неоднократно озвучивал идею сотрудничества Украины с Таможенным союзом России, Беларуси и Казахстана по формуле «три плюс один». Российская сторона неоднократно давала понять, что рассчитывать на преференции, например, более низкую цену на газ, могут лишь страны, которые согласились присоединиться к интеграционному проекту. Премьер Украины Н. Азаров даже называл цену на газ, которую обещает Россия в обмен на вступление в союз, — \$160 за 1 тыс. м<sup>3</sup> против \$425, которые Украина платила в 2012 году. В конце апреля Украина заговорила о новом формате взаимодействия с ТС — Н. Азаров заявил, что страна может получить статус наблюдателя. Правительственный уполномоченный по вопросам сотрудничества с Россией, СНГ и ЕврАзЭС В. Мунтиян сообщил, что проект меморандума о присвоении Украине такого статуса был направлен членам ТС.

Председатель коллегии ЕЭК В. Христенко говорит, что Украина может получить статус наблюдателя только при Евразийском экономическом союзе, который должен заработать с 2015 года. Сейчас в нормативной базе союза статус наблюдателя не предусмотрен. А вот при формировании правовой базы Евразийского экономического союза будут предусмотрены разные форматы взаимодействия: можно будет получить статус ассоциированного члена, партнера или наблюдателя.

Христенко отмечает, что до 2015 года укреплять взаимодействие можно и другими способами, но пока выбран формат, который не предполагает закрепления в нормативной базе. ЕЭК поддерживает постоянный диалог с Украиной. Например, подписаны меморандумы о сотрудничестве в торговле и техническом регулировании.

*Ведомости*

## КИЕВ ПОЛУЧИТ СТАТУС НАБЛЮДАТЕЛЯ В СОЮЗЕ ТРЕХ

30 мая 2013 г.

Россия, Беларусь и Казахстан согласились сделать Украину наблюдателем в своем союзе. Меморандум о предоставлении Украине статуса наблюдателя будет подписан председателем коллегии ЕЭК В. Христенко и премьером Украины Н. Азаровым на встрече глав правительств стран СНГ в Минске. Такое решение было принято на заседании Высшего Евразийского экономического совета 29 мая.

Меморандум предполагает, что формальный статус наблюдателя Украина получит только в 2015 году, когда будет создан Евразийский экономический совет — в нормативной базе Таможенного союза такого статуса нет и вводить его нецелесообразно, объяснил первый вице-премьер России И. Шувалов. А до 2015 года Украина станет наблюдателем де-факто. «После подписания меморандума Украина получит возможность работать во всех форматах ЕЭК и Высшего Евразийского экономического совета», — сообщил И. Шувалов.

Ранее Россия отказывалась от промежуточных вариантов взаимодействия Украины с ТС, указывая, что получить выгоды от интеграции можно, только вступив в союз, а формат «три плюс один» невозможен. Но решение сделать Украину наблюдателем — «абсолютно не уступка», заверил пресс-секретарь президента России Д. Песков. Главный редактор журнала «Россия в глобальной политике» Ф. Лукьянов согласен, что речь не идет об уступках.

*Ведомости*

## НА УКРАИНЕ РАЗВОРАЧИВАЮТ КАМПАНИЮ ЗА ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ

31 мая 2013 г.

Прозвучавшее 29 мая на саммите ТС в Астане заявление президента Украины В. Януковича о подписании 31 мая в Минске меморандума о получении Украиной статуса наблюдателя при Евразийской экономической комиссии вызвало острую критику его оппонентов в Киеве. Глава представительства ЕС на Украине Ян Томбинский заявил, что если при этом не произойдет делегирования суверенных прав Украины Таможенному союзу, то меморандум не помешает подписанию соглашения об ассоциации между ЕС и Украиной.

На Украине уже развернута кампания по разъяснению населению преимуществ вхождения в союз. В парламенте убедить граждан и власть пытается компартия. Ее лидер П. Симоненко считает, что по вопросу вступления должен быть проведен референдум. Президентская Партия регионов разделяет курс власти на оба вектора, три оппозиционные партии — «Батькивщина», «Свобода» и «Удар» —



агитируют за сближение с ЕС. Из общественных организаций на российском поле активны «Украинский выбор» В. Медведчука, ассоциация «Поставщики Таможенного союза» О. Ногинского, украинский филиал Института стран СНГ, Центр системного анализа и прогнозирования, Российско-украинский информцентр. Координатор движения «Украинский выбор» В. Воюш отмечает, что акцент пока не на проведении референдума, а на популяризации идеи вступления в Таможенный союз.

По мнению директора украинского филиала Института стран СНГ В. Корнилова, украинское общество готово к диалогу, однако украинская элита за время правления «оранжевых лидеров» стала исключительно прозападной, СМИ также не проявляют активности в поддержке идеи евразийской интеграции.

*Ведомости*

### **ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ ДАЛ \$25 МЛРД ФИКТИВНОГО ИМПОРТА**

*21 июня 2013 г.*

Вслед за оценкой ущерба, нанесенного использованием схем фиктивного импорта из Беларуси (\$15 млрд), Банк России оценил и эффект аналогичных казахстанских схем. Как следует из письма ЦБ 110-Т «О повышении внимания кредитных организаций к отдельным операциям клиентов», в 2012 году они обеспечили вывод из России еще \$10 млрд. Ранее данные по «казахстанскому синдрому» не раскрывались. В совокупности указанные схемы обеспечили существенную часть общего оттока капитала из России в 2012 году (\$56.8 млрд).

Суть схем в том, что российские резиденты переводят средства по внешнеторговым контрактам, согласно которым «ввоз» товаров «осуществляется» из Беларуси и Казахстана на счета «продавцов» в иностранных банках за пределами этих стран. Участников рынка эти масштабы не удивляют. В рамках ТС не действует таможенный контроль — импортерам не нужно декларировать товар и оформлять на российской таможне грузовую таможенную декларацию (ГТД), подтверждающую наличие товара. Российские банки как агенты валютного контроля обязаны убедиться в подлинности внешнеторговой сделки. Подтверждением служит ГТД от компании-импортера. Но в случае с Беларусью и Казахстаном импортеру достаточно представить товарно-транспортную накладную. Таким образом, проверить подобные поставки на фиктивность мешает льготный режим перемещения товаров через границы государств — участников ТС.

В своем письме ЦБ традиционно рекомендует банкам уделять повышенное внимание таким операциям, информировать о них Росфинмониторинг, осуществлять проверку данных контрагентов своих клиентов в открытых официальных источниках и передавать полную информацию о них, их контрагентах и заключенных внешнеторговых

договорах регулятору. Впрочем, пока все увеличивающиеся требования Банка России к банкам в части борьбы с отмыванием средств особых результатов не дали.

*Коммерсантъ, Ведомости*

## **ВВЕДЕННЫЕ УКРАИНОЙ СПЕЦПОШЛИНЫ МОГУТ БЫТЬ ОСПОРЕНЫ**

*21 июня 2013 г.*

Россия может обжаловать в суде спецпошлины Украины на легковые автомобили, из-за которых поставки АвтоВАЗа в эту страну упали на треть. В ЕЭК говорят, что у России была возможность обжаловать защитные пошлины Украины в рамках суда ВТО, но «иск в арбитраж СНГ дает возможность консолидированно отразить позицию других стран ТС, которые страдают от пошлин, но не входят в ВТО». Уполномоченный украинского правительства по вопросам сотрудничества с РФ, странами СНГ и ЕврАзЭС В. Мунтиян уверяет, что обращение с иском в суд СНГ «будет противоречить соглашениям двух стран». Украина не присоединилась к соглашению о статусе экономического суда СНГ, поэтому Россия не может обращаться туда. По мнению украинской стороны, существует только два варианта — решение спора по процедуре ВТО или через комиссию экспертов СНГ.

Украина ввела спецпошлины на импорт автомобилей весной 2013 года для защиты собственных автозаводов. Пошлины введены на три года и составляют 6.46–12.95% (плюс к существующей пошлине в размере 10%, которая не применяется в отношении стран СНГ) независимо от страны производства. Решение вызвало негативную реакцию не только в СНГ, но также в ЕС и Японии.

Сильнее всего от введения спецпошлин пострадал АвтоВАЗ. Завод пытается обойти пошлины, начав сборку машин на Украине на мощностях «Богдана». По словам экспертов, падают и поставки на Украину иномарок российской сборки (например, Volkswagen Polo и Hyundai Accent), а также Daewoo из Узбекистана. В силу того, что Россия и сама прибегает к защитным пошлинам, например на LCV и комбайны, доказать неправоту Украины представляется проблематичным. Обычно подобные споры члены ВТО решают с помощью консультаций, а не в суде.

При этом обе опции вызывают скепсис у экспертов. В случае с ВТО опыта судебных споров в рамках этой организации у России нет. А арбитраж СНГ сам пока не имеет опыта работы.

*Коммерсантъ, Ведомости*

## **ЕЭК ВВЕЛА ЗАЩИТНЫЕ ПОШЛИНЫ НА ИМПОРТ КОМБАЙНОВ**

*26 июня 2013 г.*





Евразийская экономическая комиссия (ЕЭК) опубликовала уведомление о введении специальной защитной пошлины на импорт зерноуборочных комбайнов в Таможенный союз (ТС) на три года для поддержки российских и белорусских производителей. Пошлина будет дифференцированной — она начнет действовать через месяц и до 14 марта 2014 года составит 26.7%, затем снизится до 26.2%. С 15 марта 2015 года по 14 марта 2016-го пошлина составит 25.7%. Ставки добавляются к действующей сейчас 5%-ной пошлине. Защитная мера распространяется на модули комбайнов (техника в частично разобранном виде — без колес, кабины и других узлов), которые сейчас импортируются в ТС беспошлинно. С февраля на зерноуборочные комбайны уже действует предварительная спецпошлина — 27.5%. Министр по торговле ЕЭК А. Слепнев подчеркнул, что разницу между предварительной и окончательно утвержденной ставкой пошлины «таможенные службы должны будут вернуть импортерам». В ходе защитного расследования ЕЭК сделала вывод о «резком росте импорта» комбайнов в ТС и «причинаемом таким импортом ущербе отрасли». По данным комиссии, в период с 2009 по 2011 год импорт зерноуборочных комбайнов вырос на 19.1%, а в первом полугодии 2012-го — на 92.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. «Это привело к снижению объема производства зерноуборочных комбайнов на 14.4%, к падению объемов их продаж на 43.4%», — утверждает в сообщении ЕЭК. В итоге доля производителей комбайнов на рынке ТС сократилась на 14.3 процентных пункта, а их прибыль упала в 3.6 раза. В ЕЭК отмечают, что расследование было проведено «в строгом соответствии с нормами ВТО».

Сильнее всего от введения пошлин пострадает американская компания John Deere, для которой решение ЕЭК сделает невыгодным не только импорт комбайнов в Таможенный союз, но и их крупноузловую сборку в Подмоскowie. Разбирательство из-за защитных пошлин на импорт комбайнов может стать первым торговым спором для России в роли полноправного члена ВТО.

*Коммерсантъ*

## ДВУСТОРОННИЕ ОТНОШЕНИЯ

### ГОСДУМА РАТИФИЦИРОВАЛА СОГЛАШЕНИЕ О ПЕРЕСМОТРЕ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ КЫРГЫЗСТАНА ПЕРЕД РОССИЕЙ

*16 апреля 2013 г.*

Госдума ратифицировала соглашение с правительством Кыргызстана об урегулировании задолженности республики перед Россией по кредитам на общую сумму около \$500 млн. Соглашение о пересмотре долговых обязательств Кыргызстана перед Россией было подписано 20 сентября прошлого года в Бишкеке.

Первая задолженность в размере \$188.9 млн будет списана одновременно в полном объеме после вступления соглашения в силу, причем начисление и выплата процентов на имеющийся остаток долга производиться не будут. Вторая задолженность в размере \$300 млн будет списываться равными долями в течение десяти лет, отсчет пойдет с 16 марта 2016 года. Остаток долга уплачивается кыргызской стороной до 15 марта 2016 года, после чего проценты на остаток не начисляются и не выплачиваются. В пояснительной записке к законопроекту уточняется, что к 1 октября 2012 года объем средств, выплаченных кыргызской стороной в пользу Российской Федерации по предоставленным кредитам, составил \$55.1 млн.

Глава профильного думского комитета по делам СНГ и связям с соотечественниками Л. Слуцкий отметил, что в результате принятого решения российский бюджет недополучит за 25 лет сумму в размере \$599 млн. Он выделил два аспекта стратегического партнерства России и Кыргызстана. «Первый аспект — военно-стратегическое партнерство двух стран в формате ОДКБ, а также договоренности об аренде и формировании военной базы», — пояснил парламентарий. Вторым аспектом Слуцкий назвал «реальный интерес к евразийскому проекту, к евразийской интеграции и ближайшее вступление в Таможенный союз», подчеркнув, что «расширение евразийского пространства — это стратегический интерес России в XXI веке».

*Expert Online*

## **МИНТРАНС ТАДЖИКИСТАНА ПРОВЕРИТ СОБЛЮДЕНИЕ САНИТАРНЫХ НОРМ В ПОЕЗДАХ**

*16 апреля 2013 г.*

Министерство транспорта Таджикистана сообщило о планах по проверке поездов. Рабочую группу ведомства будут интересоваться технической безопасностью железнодорожного парка и соблюдение экологических и санитарных норм. Поводом для создания группы, уточнили в министерстве, стала «резкая негативная оценка и заявления российских высокопоставленных чиновников по поводу состояния пассажирского поезда Душанбе — Москва».

### **Справка**

Данный поезд проинспектировали 14 апреля вице-премьер РФ Д. Рогозин и глава Роспотребнадзора Г. Онищенко. Проверка прошла на станции Аксарайская в Астрахани. После этого Рогозин заявил о необходимости усиления контроля на поездах, въезжающих в Россию с этого направления, а Онищенко допустил возможность прекращения движения поездов из Таджикистана на территории России.

*Expert Online*

## **ТОРГОВЛЯ И ИНВЕСТИЦИИ**

## АРМЕНИЯ ПРЕДЛАГАЕТ ЗАВОД

7 мая 2013 г.

Объединив усилия с «Роснефтью», «Итера» ведет переговоры об участии в крупнейшем нефтехимическом предприятии Армении «Наирит», специализирующемся на производстве хлоропренового каучука (используется в резинотехнических изделиях). Об этом сообщают представители министерства энергетики и природных ресурсов Армении и самого завода.

Владелец «Наирита» — Rhinoville Property Limited (у нее около 90%, остальное у госструктур Армении). В 1980-е завод занимал 10–12% мирового рынка хлоропренового каучука, но сейчас он в предбанкротном состоянии, его долг — \$120–130 млн. Завод встал в апреле 2010 года из-за высоких цен на газ. Он подорожал с \$54 до \$180 за 1 тыс. м<sup>3</sup>, что сделало производство нерентабельным. В 2011-м правительство Армении уже пыталось найти управляющую компанию для «Наирита». Тогда «Итера» предлагала вариант управления предприятием. Но выбор так и не был сделан. Министерство энергетики и природных ресурсов Армении подготовило собственную инвестпрограмму реконструкции и развития «Наирита», которая была представлена «Роснефти» с предложением сотрудничества.

Полная модернизация завода требует значительных инвестиций. План предполагает расконсервацию линии по производству хлоропрена из бутадиена (продукт переработки веществ, содержащихся в попутном нефтяном газе и конденсате), чтобы производить до 25–30 тыс. тонн каучуков, а это 6–8% мирового потребления. Если «Роснефть» и «Итера» согласятся участвовать в модернизации «Наирита», то Армения сможет получить на рефинансирование долгов завода и его модернизацию кредит от Евразийского банка развития на \$400 млн.

*Ведомости*

## КАЗАХСТАНСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЕ СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

23 мая 2013 г.

Агроиндустриальная корпорация «Волго-Дон», принадлежащая казахским трейдерам, купила у российского «Разгуляя» крупное хозяйство «Цимлянское». «Цимлянское» обрабатывает 47 тыс. га, выращивает зерновые, лен, горчицу. Сама АИК «Волго-Дон» обрабатывает 40 тыс. га.

У «Волго-Дона» (генеральный директор Ж. Тулепбеков) уже немало активов на юге России. Помимо «Цимлянского» есть два других небольших хозяйства и занимающееся перевалкой зерновых

в порту Волгодонска ООО «Порттрейн лтд». В 2012 году компания «Ростовская нива», гендиректором которой является Ж. Тулепбеков, купила на аукционе активы обанкротившегося ЗАО «Азовский элеватор» (переваливал зерновые в порту Азова). Топ-менеджеры «Волго-Дона» входят в совет директоров ОАО «Кропоткинский элеватор». Как следует из данных «СПАРК-Интерфакса» и корпорации «АПК-инвест», эти южнороссийские сельхозактивы принадлежат аффилированным казахским трейдерам ТОО «Агротехника-2030» и ТОО «ТНС-экспорт». Казахский бизнес инвестирует в российское сельское хозяйство, но, как отмечают эксперты, это не тенденция, а отдельные эпизоды. В условиях Единого таможенного пространства такие инвестиции логичны с точки зрения географической диверсификации и снижения политических рисков.

*Ведомости*

### **РОССИЙСКИЙ БАНК ДОШЕЛ ДО КЫРГЫЗСТАНА**

*7 мая 2013 г.*

Российский «Инвестиционный торговый бизнес холдинг» («ИТБ холдинг», один из акционеров Инвестторгбанка) приобрел 90% акций кыргызского «Залкар банка» за 193 млн сомов (около \$4 млн). Об этом сообщило агентство по реорганизации банков и реструктуризации долгов Кыргызстана. «ИТБ холдинг» получил разрешение Национального банка Кыргызстана на приобретение акций банка 30 апреля. Остальные 10% банка останутся Кыргызстану в лице фонда по управлению госимуществом при правительстве республики.

«Залкар банк» создан 24 декабря 2010 года на базе «хороших» активов Азияуниверсалбанка (АУБ), подконтрольного экс-президенту К. Бакиеву, признанному банкротом, и находящегося в процессе ликвидации. Он занимает одно из первых мест в Кыргызстане по развитию филиальной сети. В 2011 году его собирался приобрести Газпромбанк.

*Ведомости*

### **«ФАРМСТАНДАРТ» УВЕЛИЧИЛ ДОЛЮ В УКРАИНСКОМ «БИОЛЕКЕ» ПОЧТИ ДО 97%**

*29 мая 2013 г.*

«Фармстандарт» стал владельцем почти 97% украинского производителя иммунобиологических препаратов и вакцин «Биолек-Фармстандарт». Российский производитель лекарств «Фармстандарт» приобрел 41.93% акционерного капитала производителя лекарств «Биолек» (с июня 2011 года — «Биолек-Фармстандарт») и таким образом довел свою долю в компании почти до 97%. Продавца и сумму сделки компания не раскрывает. Специалисты оценивает 100% «Био-



лека» в \$30 млн. Покупку «Фармстандарт», согласно его сообщению, оплатил за счет собственных средств.

«Фармстандарт» — крупнейший российский производитель лекарств. Владелец 54.32% «Фармстандарта» — August Investments Ltd, еще 10.61% принадлежит «дочке» производителя — компании «Фармстандарт-лекарства». В 2012-м выручка компании составила 51.39 млрд рублей, чистая прибыль — 9.96 млрд рублей. «Биолек» производит иммунобиологические препараты, вакцины, препараты крови и прочее и входит в топ-20 украинских фармкомпаний, указывает «Фармстандарт». По его данным, выручка «Биолека» в 2012 году составила \$21 млн.

«Фармстандарт» сообщил о покупке 55% акций «Биолека» (за них компания заплатила 365.9 млн рублей) в январе 2011-го, а летом того же года российский производитель сообщил, что его руководство не исключает получения полного контроля над «Биолеком». Эта покупка позволит «Фармстандарту» укрепить позиции в дорогостоящем сегменте госпитальных и государственных закупок. Основные предпосылки приобретения — увеличение производственных мощностей, а также укрепление позиций на фармацевтическом рынке Украины, сообщает «Фармстандарт».

#### *Ведомости*

### **ИМПОРТ В СТРАНЫ ТС УВЕЛИЧИЛСЯ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО**

*6 июня 2013 г.*

Вступление России в ВТО в целом мало отразилось на динамике и товарной структуре импорта в страны Таможенного союза. ЕЭК проанализировала эффект вступления России в ВТО на общий рост импорта в страны ТС. По данным с сентября 2012-го по март 2013 года, они увеличили импорт из дальнего зарубежья в годовом выражении всего на 5.4%, до \$181.4 млрд. Наибольший рост продемонстрировали текстиль и обувь — на 10.3%, до \$10.35 млрд, химическая продукция — на 9.9%, до \$30.3 млрд, продовольствие и сельскохозяйственное сырье — на 9.5%, до \$24.1 млрд, металлопродукция — на 8.2%, до \$10.8 млрд. Ввоз машин и оборудования, на которые приходится половина стоимостного объема импорта, увеличился на 4.1%, до \$90 млрд. Министр по торговле ЕЭК А. Слепнев с удовлетворением отметил, что «никаких драматических изменений из-за вступления России в ВТО не произошло».

Комиссия подтвердила наличие тенденции увеличения ввоза товаров в Казахстан для их последующей продажи на российском рынке. Так, за анализируемый период Казахстан нарастил импорт на 11.2% (треть его пришлось на Китай). В частности, импорт одежды и обуви вырос в два раза, а пальмового масла в три раза. При этом импорт в Россию из Казахстана вырос в I квартале 2013 года на 16%. Министр заметил, что в случае Казахстана комиссию «несколько настораживает

участвовавшая практика некорректного декларирования, в частности по обуви, когда товары декларируются по таможенным кодам, для которых предусмотрены более низкие ввозные пошлины». Министр добавил, что ЕЭК думает о механизмах противодействия. Помимо снижения эффективности тарифной политики и возникновения потерь для бюджетов стран ТС, такие действия импортеров затрудняют анализ таможенной статистики. Впрочем, что касается России, то серьезного искажения не происходит, поскольку на Беларусь и Казахстан приходится всего около 7% от оборота российской внешней торговли.

*Коммерсантъ*

## **УПРОЩАЕТСЯ ИМПОРТ РОУТЕРОВ И ЖЕСТКИХ ДИСКОВ**

*6 июня 2013 г.*

Согласно опубликованной на сайте ЕЭК информации, коллегия ЕЭК одобрила изменения в Положение о применении ограничений при ввозе на территорию ТС и вывоза с нее шифровальных (криптографических) средств. Изменения расширяют перечень продукции, которую можно ввозить по нотификации (уведомление ФСБ). Теперь к ним будут относиться устройства, общедоступные для продажи на территории государства — члена ТС, если его криптографические функциональные возможности не могут быть изменены пользователем, а само устройство разработано для установки пользователем без дальнейшей существенной поддержки поставщиком. Решение принято в рамках процесса либерализации торговли, а также присоединения России к ВТО.

В Ассоциации торговых компаний и товаропроизводителей электробытовой и компьютерной техники (РАТЭК) пояснили, что речь идет об упрощении ввоза маршрутизаторов, Wi-Fi-роутеров, коммуникаторов, выносных и встроенных жестких дисков, точек доступа в Интернет, программного обеспечения, занимающегося обработкой данных пользователя. До сих пор эта продукция могла ввозиться в Россию только по лицензии Минпромторга. Причем лицензировать нужно было каждую партию.

Производителям будет проще ввозить свою продукцию, операторам — строить сети, а пользователи получают современное оборудование в более короткие сроки. В ассоциации ожидают, что в ближайшее время будет решен и вопрос ввоза такой продукции физическими лицами.

*Коммерсантъ*

## **OZON.RU ИНТЕРЕСУЕТСЯ УКРАИНОЙ**

*14 июня 2013 г.*

Крупнейший российский интернет-магазин Ozon.ru рассматривает возможность выхода на украинский рынок. Оборот Ozon.ru в 2012 году увеличился на 73%, до 15.3 млрд рублей, чистая выручка



от продажи товаров и услуг составила 7.8 млрд рублей, что на 63% больше, чем в 2011-м. Ozon объединяет пять проектов: интернет-магазин Ozon.ru, служба доставки «О-Курьер», туристический сервис Ozon.travel, обувной интернет-магазин Sapato.ru и проект для создания интернет-магазинов eSolution.

*Интерфакс*

## ОТРАСЛИ И СЕКТОРЫ

### «АРМАВИА» ПРЕКРАТИЛА ПОЛЕТЫ

*1 апреля 2013 г.*

Национальный перевозчик Армении — «Армавиа» (летала из Москвы, Санкт-Петербурга, Краснодара и Нижнего Новгорода в Ереван) сегодня прекращает полеты и начинает процедуру банкротства. Росавиация подтвердила, что «Армавиа» приостановила полеты. У авиакомпании накопилась задолженность примерно в 50 млн рублей перед российскими аэропортами, топливно-заправочными комплексами и провайдером аэронавигационных услуг, подчеркивает служба.

«Армавиа» — крупнейшая авиакомпания Армении. Причина прекращения ее полетов — финансовые сложности. Размер общего долга «Армавиа» не оглашается. Но кроме долга за обслуживание в российских аэропортах авиакомпания задолжала и российским банкам. По данным королевского суда о. Джерси, армянская «дочка» ВТБ подала иск к материнской компании «Армавиа» — Mika Ltd. Сумма иска не раскрывается, стороны от комментариев воздерживаются. Через «ВТБ-лизинг» «Армавиа» в 2008 году заказывала два самолета Sukhoi Superjet 100.

«Армавиа» стала первым эксплуатантом российской новинки. Но в 2012 году авиакомпания отказалась от первого самолета и не стала выкупать второй. Представитель «Гражданских самолетов Сухого» (строитель SSJ 100) говорит, что сейчас долгов перед ними у «Армавиа» нет. Оба самолета, предназначенные авиакомпании, сейчас на авиабазе в Жуковском, их передадут другим заказчикам.

*Ведомости*

### НА ТАМОЖЕННЫХ ПУНКТАХ РОССИИ «ЗАСТРЯЛО» 500 ТОНН ПОЧТОВЫХ ОТПРАВЛЕНИЙ

*9 апреля 2013 г.*

На московских таможенных постах и в аэропортах скопилось около 500 тонн международных посылок. Почтальоны успевают обрабаты-

вать ежедневно вдвое больше отправлений, чем могут проверить таможенники.

На таможне не хватает сотрудников, и увеличить штат не позволяет указ президента о 20%-ном сокращении. В то же время объем международных почтовых отправлений резко повысился. Только за последние три года россияне стали получать в шесть раз больше посылок из-за рубежа. Основные получатели — покупатели зарубежных интернет-магазинов. Только в Москву приходит до 48 тыс. пакетов в день.

В ФТС «Почте России» ответили, что их сотрудники работают в соответствии с законом. Однако руководитель ФТС А. Бельянинов уже выступил с предложением изменить законодательство. Речь идет об упрощении процедуры таможенного оформления грузов для частных компаний экспресс-доставки. Сейчас курьерские компании оформляют таможенную декларацию на каждый товар для личного пользования в адрес физического лица. Однако новая редакция Таможенного кодекса ТС предусматривает возможность использования в качестве пассажирской таможенной декларации иных документов. Все это должно ускорить время таможенных операций с товарами, приобретенными в интернет-магазинах.

Пока изменения согласовывают с коллегами по ТС — Казахстаном и Беларусью, российские таможенники пытаются тестировать систему. Эксперимент будет проходить до 31 мая на Шереметьевской таможне. Четырём компаниям разрешено оформлять одно заявление на партию посылок. Это уже увеличило пропускную способность таможенного терминала в несколько раз. Но «Почта России» недовольна. Дело в том, что компания не вошла в число тех, кому позволена упрощенная процедура таможенного оформления. По мнению российских почтальонов, это ставит в неравные условия тех покупателей, которые пользуются услугами почты, и тех, кто выбрал в качестве курьера компанию экспресс-доставки.

*Expert Online*

## **КАЗАХСТАН, БЕЛАРУСЬ И РОССИЯ СОЗДАЮТ ТРАНСПОРТНО-ЛОГИСТИЧЕСКУЮ КОМПАНИЮ**

*20 июня 2013 г.*

В рамках Санкт-Петербургского международного экономического форума подписано соглашение о создании объединенной транспортно-логистической компании между Казахстаном, Беларусью и Россией. Церемония подписания соглашения прошла в присутствии президента В. Путина. С российской стороны соглашение подписал президент ОАО «Российские железные дороги»



В. Якунин.

В подписанном документе содержатся технико-экономические расчеты и бизнес-план. Согласно этому бизнес-плану, общий грузооборот к 2020 году в рамках создаваемой компании достигнет 4.2 млн TEU, а дополнительный доход национальных железнодорожных компаний от использования инфраструктуры к 2020 году составит около \$1.6 млрд.

Трехстороннее соглашение предусматривает инвестиции в подвижной состав, контейнеры, терминалы и другую транспортную инфраструктуру общим объемом около \$6.2 млрд.

*Expert Online*

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

### К ПЕНСИЯМ ПОДТЯГИВАЮТ ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ

30 мая 2013 г.

Впервые на пенсионном рынке российский участник купил иностранную компанию. В результате объединения под своим контролем пенсионных фондов «Первый национальный» и «Кыргызстан» инвестгруппа «Русские фонды» при поддержке властей Кыргызстана планирует начать сбор пенсионных отчислений со всех трудовых мигрантов, пересекающих кыргызскую границу. Снизить ожидаемые на уровне 6 млрд рублей в год сборы может нелегальная миграция, но с ней планируют бороться на межправительственном уровне.

Частная трансграничная инвестиция «Русских фондов» лежит в основе программы повышения легальности трудовой миграции, реализуемой в Кыргызстане на правительственном уровне. 27 мая на официальном сайте кыргызского правительства было опубликовано постановление от 30 апреля, которым утверждается программа пенсионного обеспечения трудовых мигрантов. Эта программа, в частности, предусматривает формирование накопительной части пенсии трудовых мигрантов из Кыргызстана в период их работы в Российской Федерации.

Для реализации этой программы и будут привлечены Первый национальный пенсионный фонд и НПФ «Кыргызстан». Чтобы пересечь границу КР, трудовой мигрант будет обязан обращаться в специальную структуру — уполномоченное агентство, где сможет бесплатно оформить медицинскую страховку и получить справку о знании русского языка. Кроме того, он будет обязан заключить пенсионный договор и уплатить пенсионный взнос — предположительно в размере 9 тыс. сомов (6 тыс. рублей) — в банковских филиалах, которые будут работать при агентствах. Половина взноса поступит

в НПФ «Кыргызстан», а половина — в Первый национальный пенсионный фонд. Без этого взноса легально пересечь границу с Россией будет невозможно.

Не исключено, что по результатам реализации данной программы Первый национальный пенсионный фонд предложит сотрудничество в рамках формирования пенсионных прав граждан правительствам Таджикистана и Узбекистана.

*Коммерсантъ*

## **НА БИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ ЕВРАЗЭС СОВЕРШЕНА СДЕЛКА НА 100 МЛН БЕЛОРУССКИХ РУБЛЕЙ**

*14 июня 2013 г.*

Совершена первая сделка с валютной парой российский рубль/белорусский рубль. Сделка на 100 млн белорусских рублей (370 тыс. российских рублей) заключена между банком «БПС–Сбербанк» (Беларусь) и Межгосударственным банком. Развитие торгов в национальных валютах стран СНГ стало возможным после того, как 7 февраля 2013 года Московская биржа открыла доступ к торгам банкам-резидентам стран ЕврАзЭС в рамках проекта по созданию интегрированного валютного рынка. Впервые банки из Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана получили возможность выхода на интегрированный биржевой рынок, имея лицензию своего национального регулятора, без необходимости получения российской валютной лицензии. К настоящему времени в состав участников валютного рынка Московской биржи включены девять банков из Беларуси и Межгосударственный банк. Ведется работа с потенциальными кандидатами из Таджикистана, Казахстана и Кыргызстана. По словам директора департамента валютного рынка Московской биржи В. Ярового, допуск банков из стран ЕврАзЭС на интегрированный биржевой рынок способствует росту ликвидности и проведению расчетов в национальных валютах. Наличие прямых котировок в национальных валютах сокращает конверсионные издержки участников внешнеторговой деятельности за счет исключения посреднических валют — доллара и евро.

По мере роста интереса к заключению сделок в национальных валютах России и Беларуси в дальнейшем Московская биржа планирует переход к частичному обеспечению, введению новых инструментов и продлению времени торгов в паре BYR/RUB.

*rts.micex.ru*



## **АИЖК ВЫПУСТИТ ОБЛИГАЦИИ ПОД КРЕДИТЫ РОССИИ, БЕЛАРУСИ И АЗЕРБАЙДЖАНА**

*10 июня 2013 г.*

Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) готовит новаторскую для России сделку — выпуск ипотечных облигаций, обеспеченных жилищными кредитами трех стран: России, Беларуси и Азербайджана. Тем самым АИЖК рассчитывает внести свой вклад в создание в Москве регионального финансового центра для соседних стран. Бумаги будут номинированы в рублях и обеспечены ипотечными кредитами российских, белорусских и азербайджанских заемщиков. Объем выпуска пока не определен, предполагается, что сделка будет подготовлена к осени. На официальном сайте проекта по созданию в Москве МФЦ она заявлена как одна из промежуточных задач. Эксперты сомневаются в спросе на новый продукт со стороны рыночных инвесторов, указывая, что подобных бумаг, которые обеспечиваются недвижимостью в трех различных государствах, на рынке никогда не было; потенциальные страны-партнеры очень разнятся по своему экономическому развитию. В Беларуси довольно высокие ставки привлечения средств, экономический кризис. В Азербайджане за счет того, что это нефтяная страна, есть относительно недорогая ликвидность, но азербайджанский рынок сложно назвать прозрачным. К стандартным для таких бумаг рискам дефолта прибавляются валютные и страновые риски. У Азербайджана и России рейтинги находятся примерно на одном уровне, рейтинг Беларуси на несколько ступеней ниже. Кроме того, возникнут юридические риски, поскольку бумаги будут обеспечены кредитами, которые выданы по законодательству разных стран.

*Коммерсантъ*

## **НЕФТЬ И ГАЗ**

### **«ГАЗПРОМ» ПРОБУРИЛ САМУЮ ГЛУБОКУЮ В ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ СКВАЖИНУ**

*16 апреля 2013 г.*

Глубина скважины, которую пробурили специалисты «Газпрома» в Таджикистане, составляет 6130 метров. Компания ведет разработки на участке Сарикамыш. Как сообщается в пресс-релизе компании Gazprom International, которая контролирует зарубежные проекты российского «Газпрома», это абсолютный рекорд глубины за все время бурения в Центральной Азии. Ранее первенство принадлежало не-

фтяной скважине в Ферганской впадине на востоке Узбекистана. Ее глубина — 6112 метров. По данным представителей «Газпрома», бурение ведется в сеноманских отложениях мела, возраст которых превышает 100 млн лет. В Афгано-Таджикской впадине, в пределах которой находится эта структура, отложения такого возраста вскрываются впервые. Проектная глубина скважины на Сарикамыше составляет 6300 метров. Прогнозные запасы участка оцениваются в 18 млрд м<sup>3</sup> газа и 17 млн тонн нефти.

*Expert Online*

## **КАЗАХСТАН ОГРАНИЧИТ ИМПОРТ РОССИЙСКОГО ТОПЛИВА**

*23 апреля 2013 г.*

По сообщению пресс-службы казахстанского правительства, Казахстан введет ограничения на импорт российских нефтепродуктов, чтобы защитить внутренний рынок топлива от затоваривания и сократить свои выплаты за беспошлинные поставки топлива. Казахстан в начале апреля ратифицировал межправительственное соглашение с Россией о торгово-экономическом сотрудничестве в области взаимных поставок нефти и нефтепродуктов, что позволило Астане воспользоваться правом ограничения ввоза российского топлива. Импорт высокооктановых бензинов из России будет запрещен на срок до 1 июля, дизельного топлива — до 1 октября, мазута и бензина А-80 — до конца 2013 года.

Доля импорта российских нефтепродуктов, составлявшая до последнего времени в среднем 30% потребления на рынке Казахстана, постепенно снижается. Казахстан замещает российские объемы китайскими, поскольку, получая из России беспошлинные объемы топлива, он должен компенсировать выпадающие из российского бюджета таможенные платежи, предоставляя взамен ресурсы «встречной» нефти. Казахстан и Россия входят в Таможенный союз, но тем не менее квотируют взаимные поставки энергоносителей.

Запланированные на 2013 год встречные поставки казахстанской нефти России пока не начались из-за разногласий сторон о ценообразовании. В то же время Казахстан импортирует из соседнего Китая бензин, производимый по толлинговой схеме, что снизило зависимость страны от российских ресурсов.

В настоящее время рынок Казахстана затоварен излишками бензинов А-92 и А-80, при этом наблюдается нехватка дизельного топлива из-за высокого сезонного спроса. По мнению источника в отрасли, запрет на импорт российских нефтепродуктов спровоцирует рост оптовых цен на спотовые партии топлива на внутреннем рынке



Казахстана. По данным железнодорожной статистики, Казахстан импортировал из России в 2012 году 1.3 млн тонн бензина, 347 тыс. тонн мазута, 338.5 тыс. тонн дизельного топлива и 107.3 тыс. тонн авиакеросина.

*Reuters*

### **ПОСТАВЛЯТЬ РОССИЙСКОЕ ТОПЛИВО В КАЗАХСТАН БУДУТ ТОЛЬКО КАЗАХСТАНСКИЕ ТРЕЙДЕРЫ**

*24 апреля 2013 г.*

Казахстан ограничит импорт нефтепродуктов из России. По решению правительства страны поставки будут осуществляться государственным «КазМунайГазом» и еще двумя трейдерами. Казахстан не откажется от российского топлива, но «Газпром нефть» не сможет работать на нем напрямую и потеряет часть маржи.

Премьер-министр Казахстана С. Ахметов подписал постановление правительства, ограничивающее импорт нефтепродуктов из России. В нем говорится, что оператором закупок топлива станет «КазМунайГаз», тогда как сейчас поставки может осуществлять любая компания. Окончательная дата вступления его в силу пока не определена. С июля по декабрь у «КазМунайГаза» по предварительному графику, подготовленному Министерством нефти и газа, будет квота на 325 тыс. тонн нефтепродуктов из России.

По 162.5 тыс. тонн квоты получают «Петролеум Оперейтинг» и Petrosup — основные трейдеры казахской нефти. Также постановление обязывает Министерство нефти и газа Казахстана обеспечить совместно с другими ведомствами график поставок нефтепродуктов. Документ будет действовать до конца года.

Ограничение импорта российских нефтепродуктов власти страны начали обсуждать больше года назад. Астана недовольна реализацией межправительственного соглашения о поставках нефти и нефтепродуктов — Казахстан без пошлин получает 1.3 млн тонн нефтепродуктов из России, оплачивая их нефтью опять же без пошлин. По мнению специалистов, логика нынешних ограничений в том, что казахские компании хотят перераспределить рынок и иметь контроль над объемами нефтепродуктов, идущих из России. Доходную часть бюджета страны это не увеличит. Основной импортер нефтепродуктов в Казахстан — «Газпром нефть», которая владеет в стране сетью примерно из 40 АЗС. В 2012 году компания поставила 550 тыс. тонн светлых нефтепродуктов.

*Коммерсантъ*

## УКРАИНА ПУСТИЛА ГАЗ НА ДВА ФРОНТА

29 апреля 2013 г.

Кабинет министров Украины внес в парламент страны законопроект, разрешающий приватизацию НАК «Нафтогаз Украины» и ее дочерних компаний, а также сдачу в аренду газотранспортной системы (ГТС) и подземных хранилищ газа. По действующему законодательству это запрещено. В пояснительной записке к законопроекту отмечается, что поправки нужны в рамках обязательств по присоединению к европейскому энергосообществу, и они предполагают разделение «Нафтогаза» по видам деятельности. Высказывается мнение, что внесение документа стало результатом переговоров главы «Газпрома» А. Миллера и вице-премьера Украины Ю. Бойко на прошлой неделе в Москве.

Россия и Украина уже несколько лет ведут переговоры о продаже или передаче украинской ГТС в аренду «Газпрому» и снижении цены газа для страны. В конце 2012 года стороны снова начали обсуждать давнюю идею создания консорциума для управления украинской ГТС.

Украина потребовала снизить цену газа до \$260–280 и гарантировать транзит не менее 60 млрд м<sup>3</sup> в год. Но Киев хотел передать ГТС консорциуму без изменения законодательства. Для этого «Газпрому» пришлось бы вкладывать в строительство новых и модернизацию старых труб, и тогда как инвестор он, согласно закону о разделе продукции, мог претендовать на их эксплуатацию. «Газпром» отказался, потребовав провести закон.

Украина надеется, что достижение договоренности с Россией приведет к пересмотру цены на газ задним числом, с января (если соответствующий законопроект будет принят, а консорциум создан до 1 июня). Пока в «Газпроме» далеки от оптимизма в отношении переговоров с Украиной и считают, что интерпретировать внесение законопроекта как уступку России преждевременно, ведь такие же требования выдвигает и Евросоюз. А участие Украины в энергосообществе ЕС и консорциум с «Газпромом» — взаимоисключающие вещи, о чем заявил в конце марта российский премьер Д. Медведев. По его словам, создание консорциума возможно только при выходе Украины из энергосообщества.

*Коммерсантъ*

## «ГАЗПРОМ» ПЕРЕКРЫЛ ГРАНИЦУ УКРАИНЫ

26 июня 2013 г.

«Газпром» заблокировал попытку немецкой RWE и НАК «Нафтогаз Украины» наладить реверс российского газа в страну из Словакии. НАК «Нафтогаз Украины», не договорившись с «Газпромом» о сни-



жении цены на газ, в ноябре 2012 года начала реверсные поставки сырья из Европы по контракту с RWE. Реэкспортируемый газ, по утверждениям Киева, обходится «Нафтогазу» в среднем на \$100 дешевле, чем импорт из России. Реверсный газ пошел из Польши, в марте украинская ВЕТЭК начала получать его из Венгрии по контракту с трейдером Optenergy Kft. Но наибольшие надежды Украина возлагала на реверс из Словакии. В то время как из Польши и Венгрии страна может получать 3 млрд м<sup>3</sup> газа в год, из Словакии предполагается реэкспортировать до 30 млрд м<sup>3</sup> (половина потребностей). В мае глава Минэнергоугля Украины Э. Ставицкий сообщил, что Украина близка к завершению переговоров со Словакией по данному вопросу. По мнению украинских чиновников, реэкспорт газа из Словакии позволит стране стать крупным европейским газовым хабом. Для этого Украина готова удвоить мощности своих ПХГ до 65–75 млрд м<sup>3</sup>. Но осуществлять реверс из Словакии непосредственно на украинско-словацкой границе, как это происходит на границах с Польшей и Венгрией, в настоящее время нельзя, поскольку «Газпром» является собственником и транзитером газа как по Украине, так и по Словакии. Поэтому монополия может не сдавать газ RWE на станции Вельке-Капушаны, а вправе гнать его до хаба в Баумгартене на границе с Австрией. RWE дважды просила «Газпром» передавать газ на Вельке-Капушаны, но получала отказ. Для поставок на Украину из Баумгартена нужен новый газопровод. Либо RWE может через суд добиваться права отбирать свой газ на Вельке-Капушаны согласно нормам второго и третьего энергопакетов ЕС. Но в случае со Словакией, как отмечают эксперты, у «Газпрома» есть и финансовый рычаг. У монополии зарезервировано и оплачено более 85% транзитных мощностей словацкой ГТС.

*Коммерсантъ*

## ВОЕННО-ПОЛИТИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

### ОДКБ

#### **ОДКБ ОБСУЖДАЕТ ПОГРАНИЧНУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ С УЧЕТОМ РАЗВИТИЯ СИТУАЦИИ В АФГАНИСТАНЕ**

*27 мая 2013 г.*

В Бишкеке прошли заседания уставных органов ОДКБ — Совета министров иностранных дел (СМИД), Совета министров обороны (СМО) и Комитета секретарей советов безопасности государств — членов ОДКБ (КССБ), а также совместное заседание СМИД — СМО — КССБ. Обсуждались вопросы совершенствования внешнеполитической координации в рамках ОДКБ, реализации основных направлений раз-

вития военного сотрудничества государств — членов ОДКБ на период до 2020 года, перечень совместимых образцов вооружений и военной техники и их характеристики.

В ходе заседания КССБ секретари советов безопасности обсудили организацию взаимодействия членов ОДКБ в борьбе с терроризмом, экстремизмом и трансграничной преступностью, а также пограничную безопасность с учетом развития ситуации в Афганистане. На заседании КССБ было подписано положение о координационном совещании главных наркологов государств — членов ОДКБ. Во время совместного заседания СМВД — СМО — КССБ обсуждалось состояние и структура системы коллективной безопасности в свете существующих вызовов и угроз. Участники подписали план консультаций по вопросам внешней политики и документ по подготовке и проведению операций по поддержанию мира Коллективными миротворческими силами ОДКБ. Всего в ходе всех заседаний подписано 10 документов по актуальным вопросам деятельности и развития ОДКБ.

*Пресс-служба ОДКБ*

## **ВСЕ ВНИМАНИЕ — АФГАНИСТАНУ**

*29 мая 2013 г.*

Состоявшийся в Бишкеке неформальный саммит Организации Договора коллективной безопасности (ОДКБ) был посвящен оценке ситуации в Афганистане. По словам источника в российском Минобороны, вывод войск международных сил по стабилизации в Афганистане (ISAF) в 2014 году (их основу составляют контингенты США и стран НАТО) может создать неблагоприятную обстановку для российских союзников в Центральной Азии, а значит, и для России. Поэтому подготовка силовых контрмер на случай обострения обстановки в Центральной Азии после весьма вероятной победы талибов в Афганистане и притока свежих сил экстремистов из Сирии и других арабских стран — одна из главных забот для России в сфере военной безопасности. Фактически на решение этих задач нацелены войска Центрального военного округа и Воздушно-десантные войска, а также Силы специальных операций, командование которых создано в 2012 году.

Между союзниками по ОДКБ остаются нерешенные вопросы. Парламент Таджикистана, в отличие от российского и кыргызского, не ратифицировал соглашение о пребывании российской военной базы на территории своей страны.

*Ведомости*



## **БИШКЕК ДЕНОНСИРОВАЛ СОГЛАШЕНИЕ С США О ВОЕННОЙ БАЗЕ В МАНАСЕ**

*28 июня 2013 г.*

Подписанный президентом А. Атамбаевым закон призван поставить точку в споре о судьбе международного аэропорта Манас, который США и НАТО использовали с декабря 2001 года. Согласно закону к 11 июля 2014 года все американские военнослужащие должны покинуть Манас. На протяжении восьми лет — вплоть до 2009 года — Манас служил аэродромом для истребителей и бомбардировщиков стран антитеррористической коалиции в Афганистане «Несокрушимая свобода», возглавляемой США. Летом 2009 года военная база была переименована в центр транзитных перевозок. С этого момента США ограничили перечень военных операций, осуществляемых с территории Кыргызстана, в Афганистан стали летать только грузовые самолеты и топливозаправщики KC-135. За месяц по маршруту Вашингтон — Бишкек — Кабул и обратно переправлялось до 30 тыс. военнослужащих армии США.

*Коммерсантъ*



# СТРАНЫ РЕГИОНА СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ



Эльвира  
Курманалиева

Эльвира Станкуловна Курманалиева – PhD, начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). Имеет опыт работы в Национальном банке Кыргызской Республики, институте Азиатского банка развития и Американском университете в Центральной Азии. Автор и соавтор ряда статей по международной торговле и инвестициям в Китае, Юго-Восточной и Центральной Азии.  
Электронная почта: kurmanalieva\_es@eabr.org

## **CIS countries: primary macroeconomic indices and forecasts**

*Elvira Kurmanalieva*

Analysing the state of CIS countries economies in this traditional quarterly report, the author notes, a decrease in industrial production in Q1 as a result of weak external demand. Drop in industrial production was recorded in Azerbaijan, Belarus, Ukraine. At the same time supportive environment on the background of the unsuccessful last year made it possible to show positive results in agriculture. To make diagrams for the articles, estimates and forecasts were used from national authorities, EDB, IMF, EBRD, World Bank, ADB.

**Key words:** macroeconomics, CIS

**JEL:** E20, E60, F15

Анализируя в этом традиционном ежеквартальном обзоре состояние экономик стран СНГ, автор отмечает, в частности, спад в промышленном производстве по итогам I квартала 2013 года под влиянием слабого внешнего спроса. Снижение промышленного производства было зафиксировано в Азербайджане, Беларуси, на Украине. В то же время благоприятные условия на фоне неудачного прошлого года позволили показать положительные результаты в сельском хозяйстве. При составлении графиков для статьи использовались оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР.

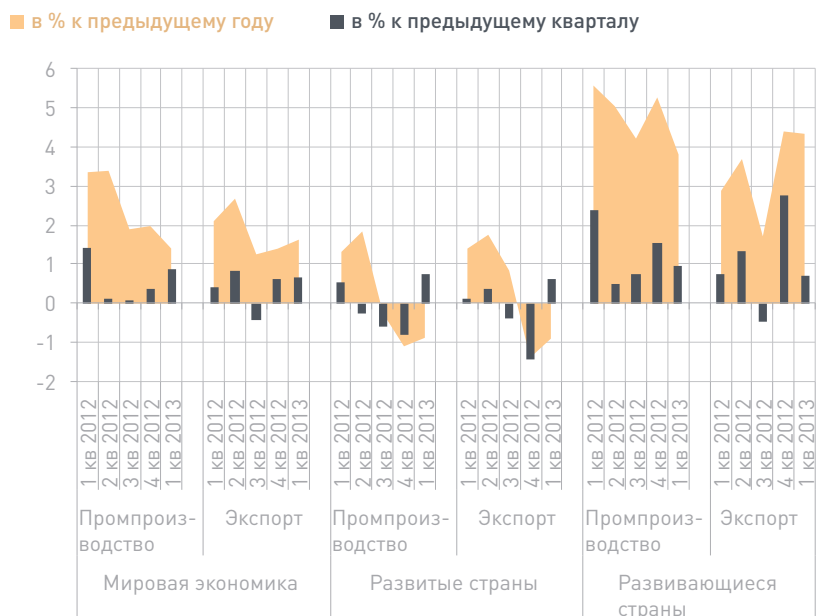
**Ключевые слова:** макроэкономика, СНГ



В начале 2013 года риски в глобальной экономике немного снизились после того, как в 2012-м центральными банками ведущих стран были задействованы монетарные стимулы, а банковские системы продолжили процесс избавления от долгов. Состояние развитых экономик в основном улучшилось: их промышленное производство впервые с I квартала прошлого года показало рост. Эта позитивная тенденция незамедлительно сказалась на глобальных торговых цепочках — годовой рост объемов торговли в мире в I квартале 2013-го ускорился до 1.6% (с 1.4% в IV квартале 2012-го). Тем не менее слабость внешнего спроса в прошлом году продолжила оказывать влияние на развивающиеся экономики, статистические показатели которых оказались слабее показателей IV квартала.

Отличительной чертой I квартала 2013 года в экономиках СНГ оказался спад в промышленном производстве (-0.2%), который стал причиной более низких показателей годового роста совокупного ВВП стран СНГ (1.7%) по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (4.6%). Снижение промышленного производства было зафиксировано в Азербайджане (-1.8%), Беларуси (-1.1%) и Украине (-5%). В то же время благоприятные условия на фоне неудачного прошлого года позволили показать положительные результаты в сельском хозяйстве. Средневзвешенный рост производства сельхозпродукции в СНГ составил 2.4%. Основным двигателем роста ВВП остались секторы розничной торговли и услуг (рост на 5.9% в январе — марте 2013 года), что свидетельствует о высокой потребительской активности в регионе. Инвестиции в основной капитал продолжили замедление: их годовой рост в I квартале 2013-го составил 1.7% по сравнению с ростом в 14.7% в январе — марте 2012-го.

Рисунок 1. Промышленное производство и торговля в мире



Источник: CPB World Trade Monitor, Всемирный банк.

■ промпроизводство                    ■ с/х производство  
 ■ инвестиции в осн. капитал        ○ ВВП (правая шкала)

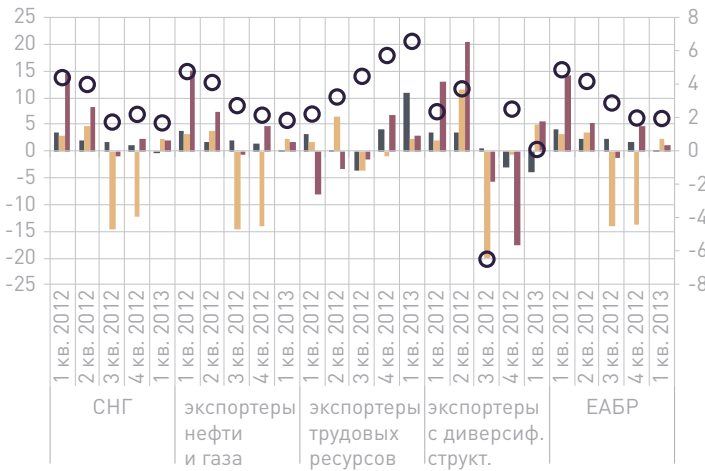


Рисунок 2. Реальный сектор экономик СНГ, % к аналогичному периоду предыдущего года

Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ

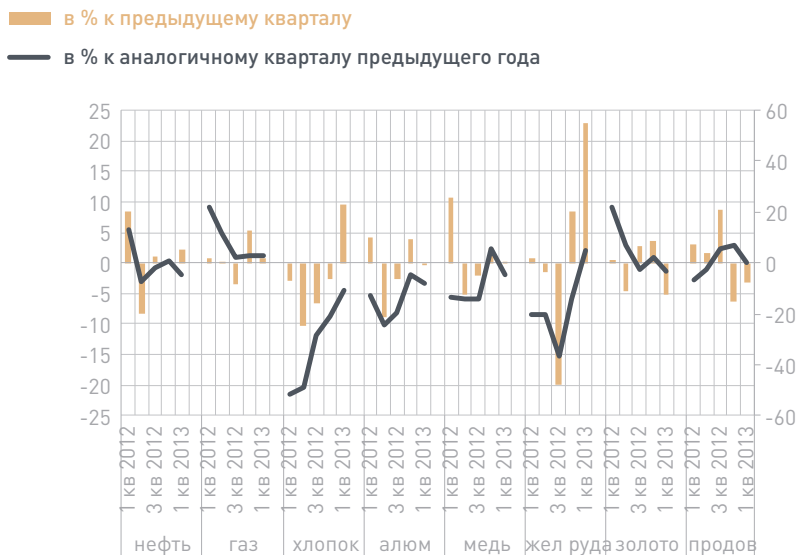
Экономики ЕАБР в целом показали чуть лучшую динамику по сравнению с остальными странами СНГ: их рост составил 2%, не изменившись по сравнению с показателем IV квартала 2012 года. Разница между этими группами стран объясняется преимущественно заметным спадом экономической активности на Украине (ВВП страны за I квартал был на 1.1% ниже своего уровня за тот же период 2012-го).

Снижение рисков нарушения стабильности в мировой экономике способствовало возвращению цен на многие товарные группы к положительным темпам роста по итогам I квартала. В частности, в сравнении с последними тремя месяцами прошлого года выросли цены на нефть, газ, хлопок, медь, железную руду. Цена на нефть марки Brent в среднем составила \$112.9 за баррель, увеличившись в сравнении с IV кварталом 2012-го на 2.2%. Цены на продовольственные товары за рассматриваемый период, напротив, снизились на 2.8%, причем снижение произошло практически по всем видам продовольствия. В годовом выражении изменение цен на нефть, хлопок, алюминий, медь, золото оставалось отрицательным.

Соответственно экспорт практически во всех странах СНГ (кроме Молдовы) сократился, в то время как импорт вырос на фоне сильной потребительской активности. Вместе с тем в процентах от ВВП торговые балансы стран СНГ, а также счета текущих операций сложились на более высоком уровне вследствие более низких объемов ВВП. Внешние профициты стран — экспортеров нефти и газа (Азербайджан, Казахстан, Россия) сложились на уровне 6% ВВП. На определенное смягчение кризисных явлений указывает снижение внешнегo дисбаланса в экономике Украины. Торговые балансы экспортеров



Рисунок 3. Условия торговли: мировые цены на сырье, %



Источник: Всемирный банк.

трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан), наоборот, ухудшились как следствие высокого внутреннего спроса. Тем не менее сохраняющийся стабильный рост денежных переводов из-за рубежа от трудовых мигрантов позволил этим экономикам немного улучшить свои внешнеэкономические балансы.

Сальдо финансовых операций и операций с капиталом сложилось положительным во многих экономиках региона, что связано с уменьшением оттока портфельных инвестиций и прочего краткосрочного капитала за рубеж, а также с увеличением внешних заимствований. Внешний долг стран СНГ вырос за три месяца в номинальном выражении на 6%, причем основная часть прироста пришлась на заимствования России, где доля валового внешнего долга к ВВП составила 31.5%.

На фоне такой динамики резервы центральных банков пополнились на \$9 млрд, тем самым увеличив «запас прочности» экономик региона. Национальные валюты стран СНГ, за исключением казахстанского тенге, кыргызского сома и украинской гривны, укрепились в реальном выражении.

Невысокие темпы прироста экспортных цен, сокращение реального экспорта и слабая экономическая активность экспортеров нефти и газа оказали негативное влияние на доходную часть государственных бюджетов этих стран, что, в некоторых случаях, вызвало трудности с исполнением бюджетов. Если в России это привело к более низкому профициту консолидированного бюджета по итогам I квартала, то в Казахстане наблюдалось неисполнение некоторых расходных статей. Что касается экспортеров трудовых ресурсов, то относительно

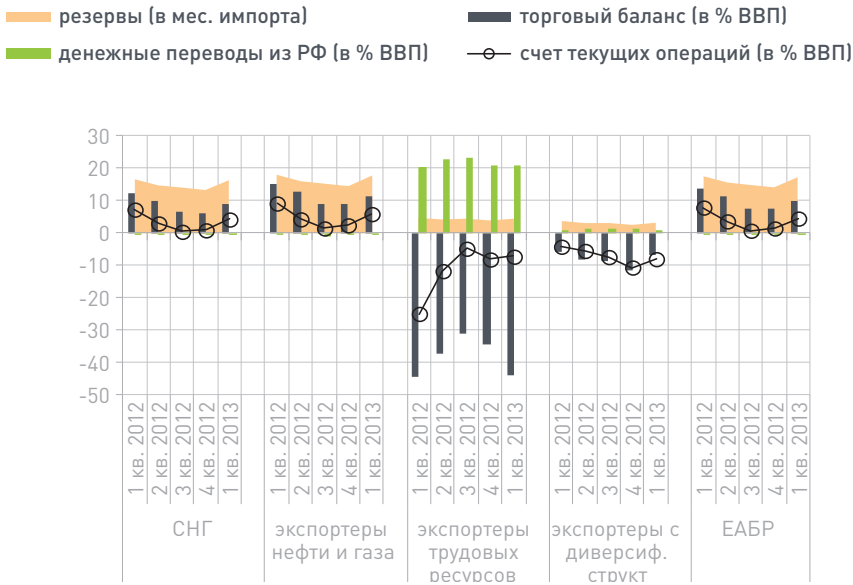


Рисунок 4. Платежный баланс: показатели счета текущих операций и резервы центральных банков

Источник: национальные ведомства.

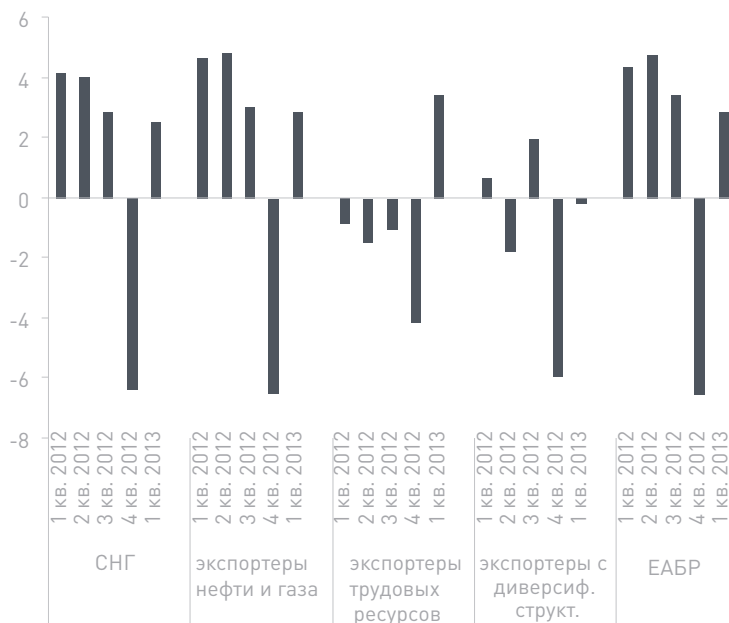
но быстрый рост их экономик способствовал увеличению налоговых сборов, а совокупное сальдо госбюджетов этих стран впервые за несколько лет оказалось положительным. Одновременно в некоторых экономиках наблюдалось неисполнение расходов, больше связанное с принятой практикой переноса расходов к концу фискального года. Ухудшение ситуации с госбюджетами в третьей группе стран в основном связано с увеличением расходов в госбюджете Украины. В целом фискальное сальдо региона СНГ в I квартале 2013 года сложилось положительным, но на 2.5 процентных пункта ВВП ниже, чем в I квартале 2012-го.

На фоне трудностей с исполнением государственных финансов наблюдался рост государственной внешней задолженности в России и Кыргызстане. Если в России доля государственного внешнего долга составляет 3.5% ВВП, то в Кыргызстане внешний долг госсектора перешел рубеж в 50% ВВП.

При отсутствии изменений в ключевых процентных ставках годовая инфляция в большей части региона осталась не намного выше уровня IV квартала прошлого года. Средневзвешенный показатель годовой инфляции вырос с 6.2% в IV квартале 2012 года до 6.8% в I квартале 2013-го. С одной стороны, понижающее давление на цены оказывало снижение мировых цен на продовольственные товары, а также слабая экономическая активность. С другой стороны, влияли текущее повышение регулируемых тарифов, а также низкая база и, в некоторых странах, ослабление денежно-кредитной политики, имевшее место в прошлом году.



Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного/консолидированного бюджета нарастающим итогом, % ВВП



Источник: национальные ведомства.

Банковские системы стран СНГ сохранили достаточную устойчивость, несмотря на некоторое ухудшение показателей прибыльности и качества активов в Армении. Темпы роста кредитования в регионе в течение прошедшего квартала оставались на стабильном уровне. Рост кредитной активности наблюдался в Беларуси, России, Таджикистане и на Украине.

Слабая экономическая активность и медленное восстановление промышленного производства в начале текущего года заставили многие национальные и международные институты пересмотреть в сторону понижения свои прогнозы в отношении экономического роста. Если по экономическим итогам 2012 года средневзвешенный консенсус-прогноз развития экономик СНГ на 2013 год составлял 4%, то к июню ожидания роста снизились до 2.8%. Наиболее значительное понижение прогноза коснулось самых крупных экономик региона (Беларусь, Казахстан, Россия, Украина). Текущий прогноз ЕАБР составляет 3.3% роста в 2013 году с ускорением до 4% в 2014-м. Таким образом, мы предполагаем, что экономики СНГ росли ниже своего потенциала в 2012-м и в первой половине 2013 года. В отсутствие значительных негативных внешних или внутренних шоков экономика региона СНГ во второй половине текущего года вернется на траекторию своего посткризисного (2010–2011 годы) роста под воздействием мер стимулирования и улучшающихся внешнеэкономических условий.

Наиболее обсуждаемым внешнеэкономическим риском является завершение программы стимулирования экономики Федеральной

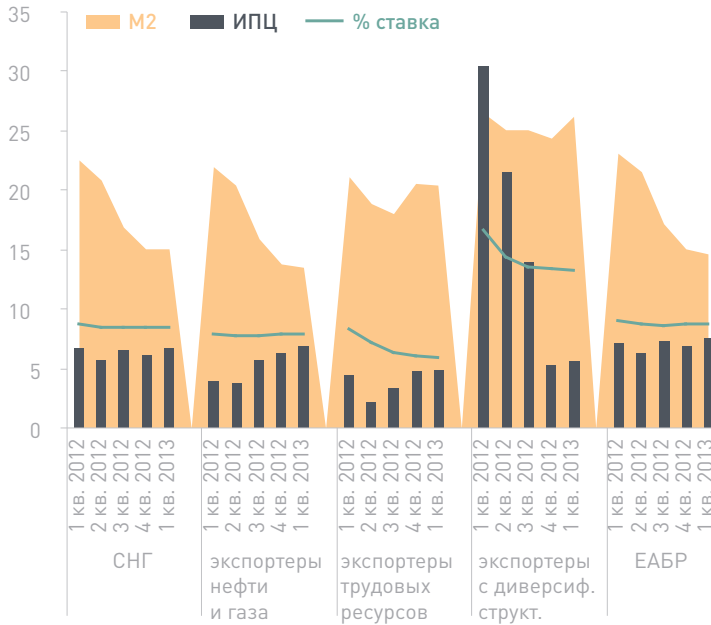


Рисунок 6. Монетарная сфера: (% к аналогичному периоду предыдущего года)

Источник: национальные ведомства.

резервной системой США (ФРС), что, по ожиданиям многих экспертов, должно повысить стоимость заимствований и привести к оттоку капитала из развивающихся рынков. Постепенное восстановление американской экономики действительно указывает на перспективу

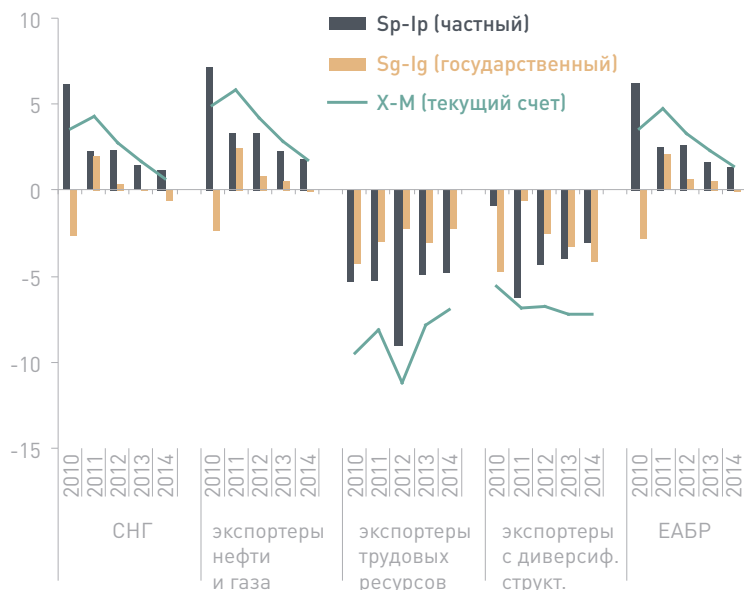


Рисунок 7. Экономический рост (рост ВВП): консенсус-прогнозы национальных и международных институтов, %

Источник: оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР.



Рисунок 8. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)



Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ.

сворачивания монетарных мер стимулирования. В то же время есть основания считать, что изменения в политике ФРС не будут резкими. В частности, проводимое в настоящий момент сокращение государственных расходов не позволит США резко ужесточить и монетарную политику.

Наши ожидания по поводу европейской экономики не изменились. Мы ждем возвращения к положительным темпам роста в основных странах еврозоны уже в текущем году. Мягкая денежно-кредитная политика Европейского центрального банка и других центральных банков Европы будет способствовать восстановлению. Замедление экономики Китая и неопределенная ситуация в сфере банковского кредитования в этой стране — еще один источник риска нарушения стабильности глобальной экономики. Тем не менее мы по-прежнему ожидаем, что положительные события в европейской и американской экономиках, а также собственные меры по стимулированию экономик будут способствовать устойчивости роста китайской экономики. Международные цены на энергоносители, по всей видимости, будут колебаться вблизи текущих уровней. Согласно прогнозам Всемирного банка, можно ожидать дальнейшего снижения цен на продовольствие, что будет способствовать сохранению невысокой инфляции в мире и регионе.

# ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ БАНКОВ РАЗВИТИЯ В I ПОЛУГОДИИ 2013 ГОДА



Юлия Стерлигова

Юлия Михайловна Стерлигова – главный специалист отдела отраслевого анализа Аналитического управления ЕАБР. В 2000 году окончила Казахскую государственную академию управления по специальности «финансы и кредит», присвоена квалификация экономиста. Занимается анализом деятельности международных институтов развития на территории стран СНГ.

Электронная почта: Sterligova\_YM@eabr.org

## **Business of international development banks in H1 2013**

*Yuliya Sterligova*

The publication presents analysis of information on business of such international development banks as the Asian Development Bank (ADB), the World Bank Group, the Eurasian Development Bank (EDB), the European Bank of Reconstruction and Development (EBRD), the European Investment Bank (EIB), Islamic Development Bank (IDB), Black Sea Trade and Development Bank (BSTDB). Data of official websites was used to analyse their business. The first part of the publication contains information on priority activities of the International Development Banks during the analysed period and on multilateral cooperation. The second part includes information related to investment activity of development banks in H1 2013 as broken down by countries of the region and sectors.

**Key words:** development banks

**JEL:** F21, F23, F15, I31

В публикации представлен анализ информации о деятельности таких международных банков развития, как Азиатский банк развития (АБР), Группа Всемирного банка, Евразийский банк развития (ЕАБР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), Исламский банк развития (ИБР), Черноморский банк торговли и развития (ЧБТР). При анализе их деятельности использованы данные официальных сайтов. Первая часть публикации содержит информацию о приоритетных направлениях деятельности МБР за анализируемый период и о многостороннем сотрудничестве. Во второй части представлена информация, касающаяся инвестиционной активности банков развития в I полугодии 2013-го в разрезе по странам региона и секторам.

**Ключевые слова:** банки развития



## 1. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МБР В I ПОЛУГОДИИ 2013 ГОДА

В центре внимания МБР традиционными остались темы энергоэффективности и энергетики, экологии и изменения климата, развития инфраструктуры, финансирования микро-, малого и среднего бизнеса. О деятельности МБР за I полугодие 2013 года в этих направлениях пойдет речь далее в этой главе. В ней также представлена информация об активном участии МБР на рынке долговых ценных бумаг, доходы от которых будут использованы для финансирования будущих проектов, и о работе МБР в рамках стратегического планирования.

### ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ КАК МЕТОД БОРЬБЫ С ИЗМЕНЕНИЯМИ КЛИМАТА

Энергоэффективность имеет ключевое значение для устойчивого развития стран евразийского региона, экономики которых характеризуются, несмотря на некоторый прогресс, сравнительно высокой энергоемкостью. Устойчивая энергетика стала приоритетной темой для МБР, которые осуществляют сотрудничество с промышленными, коммунальными предприятиями, муниципалитетами и домашними хозяйствами в целях повышения их энергоэффективности.

Так, например, ЕБРР в феврале 2013 года открыл программу финансирования устойчивой энергетики в Беларуси (BelSEFF). Согласно новой программе белорусским банкам будет предоставлено до \$50 млн на финансирование проектов в области энергоэффективности и возобновляемой энергии. Пятилетнее финансирование станет доступно для средних производственных компаний и малых предприятий, отвечающих требованиям кредитования ЕБРР. Несмотря на то, что приоритетом деятельности ЕБРР является содействие развитию частного сектора, некоторая часть финансирования (до 30%) будет доступна ряду госкомпаний, поскольку инвестиции в области энергоэффективности более всего необходимы именно в государственном секторе Беларуси.

В *Кыргызстане* ЕБРР запустил аналогичную программу под названием *KyrSEFF*. В рамках новой программы открыта кредитная линия в размере \$20 млн для финансирования проектов в области повышения эффективности использования энергии в жилых домах и на частных предприятиях. Линия дополнена грантами и средствами технической помощи, предоставленными инвестиционным фондом ЕС для Центральной Азии (IFCA) на общую сумму €3.8 млн. В течение четырех лет кредиты будут предоставляться через партнерские финансовые учреждения — местные банки и микрофинансовые организации. Размеры кредитов могут составлять от нескольких сотен долларов до \$1 млн, в зависимости от заемщика и вида инвестиций.

Таким образом, в рамках программы частные владельцы жилья смогут улучшить энергоэффективность дома за счет утепления стен, крыш и полов, установки энергосберегающих окон, эффективных котлов, комнатных обогревателей на биомассе, солнечных коллекторов для нагрева воды или теплонасосных установок. Каждый владелец жилого дома, ассоциация владельцев жилья, компания, предоставляющая услуги в области энергоснабжения, застройщик или управляющая компания имеют право на получение гранта, предоставляемого из средств IFCA и составляющего 20–35% от суммы кредита, который может быть выплачен после завершения реализации проекта по энергоэффективности (при условии соответствия требованиям программы KurSEFF). Коммерческие проекты, которые будут завершены в соответствии с условиями KurSEFF, также имеют право получить грант от IFCA в размере до 20% от суммы кредита.

В России аналогичная программа была запущена ЕБРР в апреле 2013 года. Это первая всероссийская программа кредитования владельцев жилья «RuSEFF Теплая Жизнь» с целью повышения энергоэффективности зданий. Кредитная линия в размере \$100 млн будет предоставляться через российские коммерческие банки. Запуск данной программы поможет стимулировать владельцев жилья осуществлять ремонт в соответствии со стандартами энергоэффективности.

ЕБРР уже предоставил своим клиентам в России долгосрочное финансирование общим объемом свыше €2.2 млрд на реализацию проектов в области энергоэффективности в различных секторах экономики — муниципальная инфраструктура, промышленность, энергетика, малый и средний бизнес. Полученный эффект от реализации этих проектов — ежегодная экономия энергии в размере 8.9 млн тонн условного топлива и сокращение выбросов парниковых газов в 17.5 млн тонн CO<sub>2</sub> в год.

Программы по финансированию устойчивой энергии (SEFFS) являются одним из компонентов инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики. В настоящее время SEFFS осуществляются в 16 странах через 60 местных финансовых институтов.

Международная финансовая корпорация (МФК), как и ЕБРР, оценивает проекты энергоэффективности как одни из самых важных проектов в рамках более широкомасштабной инициативы по борьбе с изменениями климата и сохранению природных ресурсов. МФК планирует проведение исследований рынка энергоэффективных проектов по секторам и регионам России, а также обучающие тренинги для сотрудников Внешэкономбанка.

Проект осуществляется в соответствии со стратегией МФК по оказанию поддержки экологически сознательным предприятиям Европы и Центральной Азии.



За I полугодие 2013-го МФК также подписала соглашение о сотрудничестве с ОАО «РАО Энергетические системы Востока» с целью развития возобновляемых источников энергии в отдаленных изолированных районах Дальневосточного федерального округа, а также снижения зависимости от привозного топлива и сокращения выбросов парниковых газов.

Стоит отметить, что Всемирный банк занимается проблемой энергоэффективности не первый год, поэтому многие его проекты в этой области уже завершены, а некоторые из них требуют дополнительного финансирования. Так, например, проект по повышению энергоэффективности промышленных предприятий Узбекистана (UZEEF) получил продолжение: Совет директоров Всемирного банка утвердил кредит в размере \$100 млн в качестве дополнительного финансирования, которое будет использовано для софинансирования субпроектов в области энергоэффективности на промышленных предприятиях и обеспечит передачу новейших технологий. UZEEF способствует снижению расхода электроэнергии и топлива и сокращению выбросов парниковых газов. С учетом успеха базового проекта UZEEF, как ожидается, кредит будет полностью освоен к концу 2014 года, примерно на 12 месяцев раньше первоначального срока. Финансовыми посредниками проекта являются два государственных банка (ОАО «Банк Асака» и ОАКБ «Узпромстройбанк») и частный банк — ОАКБ «Хамкорбанк». Кредит предоставляется сроком на 25 лет, включая пятилетний льготный период.

АБР, присоединяясь к другим МБР, намерен стимулировать инвестиции в повышение энергоэффективности конечными потребителями, чтобы помочь Азиатско-Тихоокеанскому региону справиться с ростом энергетического спроса и усиливающимися экологическими угрозами вследствие выбросов парниковых газов.

В 2012 году АБР инвестировал \$2.3 млрд в чистую энергию, в том числе в области возобновляемой энергии и энергоэффективности. При этом большинство проектов фокусировалось на повышении эффективности использования энергии конечными потребителями, включая домашние хозяйства и производственные предприятия. Потенциальные новые инвестиции АБР могут включать в себя поддержку энергосберегающей модернизации общественных зданий и уличного освещения, а также улучшение и модернизацию устройств учета электроэнергии. АБР может также запустить программы по обеспечению эффективного использования энергии в коммунальных предприятиях и на государственных промышленных объектах, а также обеспечить механизмы финансирования, чтобы ускорить отказ производителей от неэффективных продуктов.

ЕИБ завершил полугодие выпуском шестилетних климатических облигаций (Climate Awareness Bond) на общую сумму 500 млн шведских крон, доходы от которых используются в поддержку программы

по кредитованию проектов в области возобновляемых источников энергии и энергоэффективности. Стоит отметить, что ЕИБ — один из крупнейших инвесторов в проекты по борьбе с изменением климата: только в 2012 году он предоставил более €13 млрд на финансирование климатических проектов по всему миру.

СИБ и девять других МБР согласовали и внедрили единую систему учета выбросов парниковых газов. Подсчет выбросов CO<sub>2</sub> является важным параметром при оценке приемлемости проектов для финансирования СИБ в соответствии с экологическим мандатом банка.

Единый метод учета парниковых газов при оценке проектов будет способствовать более тщательной корректировке данных, представленных другими МБР, несмотря на различия в полномочиях (мандатах) и географических районах. Данный шаг может стать хорошей стандартной практикой в области международного сотрудничества и способствовать обмену опытом.

Инициативу также поддержали Французское агентство развития (AFD), АБР, ЕБРР, ЕИБ, Межамериканский банк развития, МФК, Банк развития KfW, Северная экологическая финансовая корпорация NEFCO и Всемирный банк.

Несмотря на то, что МБР уделяют огромное внимание программам повышения энергоэффективности, инвестиции в устойчивую энергетику могут быть значительно увеличены. Источники этого роста — улучшение политики регулирования ценообразования; установление стандартов, поощряющих использование высокоэффективной техники, оборудования и транспортных средств, а также стимулирование дальнейших инвестиций в разработку и внедрение высокоэффективных решений.

## **ПОДДЕРЖКА МИКРО-, МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА**

В I полугодии 2013 года МБР продолжили оказывать содействие развитию микро-, малого и среднего бизнеса через финансовых посредников, в роли которых выступают банки второго уровня и микрокредитные организации.

Малый и средний бизнес (МСБ) играет ключевую роль в экономическом росте. Поэтому расширение доступа к долгосрочному кредитованию способствует развитию и диверсификации экономики страны в целом. Особенно важно то, что все больше МБР предоставляют финансирование в местной валюте, что сокращает риски МСБ.

Одной из крупнейших сделок данного направления стал проект ЕИБ, который предоставил российскому Внешэкономбанку кредит в размере \$150 млн для финансирования участия банка в Международном фонде поддержки предпринимательства, созданном



Внешэкономбанком совместно с Банковской группой KfW. Средства ЕИБ позволят Внешэкономбанку участвовать в создании инновационного источника среднесрочного и долгосрочного финансирования для субъектов МСБ и компаний средней капитализации в России, поддерживая таким образом развитие частного сектора и содействуя устойчивому социально-экономическому развитию.

Кроме того, ЕИБ открывает кредитную линию Сбербанку России для целей финансирования предприятий МСБ в Российской Федерации. Проекты, которые получат финансирование, будут направлены на развитие частного сектора на местах, а кредиты станут выдавать, в частности, микрокомпаниям со штатом менее 10 сотрудников.

Другие МБР, включая МФК, ЧБТР, ЕБРР и ЕАБР, также участвовали в I полугодии 2013 года в финансировании МСБ.

Малый и средний бизнес помимо финансирования нуждается также в ноу-хау и информационных сетях. Поэтому международные банки развития оказывают еще и информационно-аналитическую поддержку. Так, например, МФК в партнерстве с парламентом и Центральным банком Узбекистана провела конференцию, призванную помочь укреплению финансового сектора страны и облегчить процедуру получения кредитов для малого бизнеса. Мероприятие поддержало усилия правительства по улучшению законов касательно залоговых реестров и документально обеспеченных сделок, которые являются важной частью финансовой инфраструктуры Узбекистана и могут обеспечить малым предприятиям доступ к финансированию, необходимому для роста и создания рабочих мест. Кроме того, МФК стала управляющим Женского финансового центра — инициативы, запущенной Глобальным партнерством «Группы двадцати», за финансовую доступность с целью улучшения доступа к финансовым услугам для женщин-предпринимателей и содействия обмену знаниями и передовым опытом.

Центр представляет собой интернет-платформу, задача которой — расширение доступа к финансированию предприятий, принадлежащих женщинам, путем распространения научных исследований и информации по важнейшим вопросам, касающимся женского предпринимательства. Центр также будет устранять пробелы в данных, способствовать развитию сотрудничества в обмене знаниями и подчеркивать значение инноваций и передового опыта в вопросах расширения доступа женщин к финансовым ресурсам.

## **ВЫПУСК СОБСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

В I полугодии 2013 года на рынках долговых ценных бумаг для МБР складывалась достаточно благоприятная рыночная конъюнктура, что связано с особым статусом этих организаций и сильными финансовыми показателями, которые нашли позитивный отклик со стороны

инвесторов. Это позволило ряду банков привлечь дополнительное финансирование.

## ЕИБ

Наиболее активным на рынке долговых ценных бумаг в I полугодии 2013 года был ЕИБ. За этот период он привлек уже более €52.3 млрд (\$68 млрд), что составляет 75% от программы финансирования банка на 2013 год в размере €70 млрд (\$91 млрд).

3 января 2013 года ЕИБ разместил пятилетние облигации в фунтах стерлингов (GBP). Новые облигации размещены с купоном в размере 1.375%. Общий объем заявок составил 2 млрд GBP. Это позволило ЕИБ увеличить размер выпуска облигаций до 1 млрд GBP, что делает его крупнейшим выпуском облигаций ЕИБ в фунтах стерлингов в секторе пятилетних бондов.

Также ЕИБ разместил свои первые, предназначенные для местного рынка облигации в норвежских кронах (NOK) на общую сумму 1 млрд NOK (€135 млн) под трехмесячный NIBOR (норвежская ставка межбанковского кредитования) плюс 20 базисных пунктов, с ежеквартальными выплатами купона. Стратегический подход к местным рынкам капитала и выпуск национальных облигаций позволяет ЕИБ расширить базу инвесторов и добиться дальнейшей диверсификации своей программы заимствований. За полугодие банк инициировал четыре сделки на общую сумму 1.8 млрд NOK.

Кроме этого, ЕИБ разместил в I полугодии 2013 года выпуски облигаций в единой европейской валюте (Euro Area Reference Note, EARN) (первый выпуск — пятилетние облигации, второй и третий выпуски — семилетние облигации). В том числе это выпуски EARN объемом:

- 1) €5 млрд, размещенные со ставкой купона 1% годовых. Финальная книга заявок превысила €7 млрд с более чем 170 заявками;
- 2) €4 млрд, размещенные со ставкой купона 1.5% годовых. Финальная книга заявок превысила €4.5 млрд, было зарегистрировано около 150 заявок;
- 3) €3 млрд, размещенные со ставкой купона 2.0% годовых. Финальная книга заявок превысила €4 млрд, было зарегистрировано около 157 заявок.

Это подчеркивает широкий спрос, которым пользуются облигации ЕИБ. Общий объем трех выпусков составил €12 млрд (\$16 млрд).

ЕИБ завершил полугодие выпуском шестилетних климатических облигаций (Climate Awareness Bond) на общую сумму 500 млн шведских крон. Новые облигации размещены со ставкой купона 3% годовых. Доходы от облигаций идут в поддержку программы ЕИБ по кредитованию проектов в области возобновляемых источников энергии и энергоэффективности.



## АБР

В 2013 году АБР планирует привлечь на рынках капитала около \$14–16 млрд.

В январе 2013 года АБР вернулся на рынок облигаций, номинированных в долларах США, разместив семилетние глобальные бонды на общую сумму \$1 млрд. Доходы от выпуска облигаций станут частью обычных основных ресурсов банка и будут использоваться в финансировании нельготных операций АБР. Облигации со ставкой купона в 1.375%, выплачиваемой раз в полгода, и датой погашения 23 марта 2020 года предлагались по 99.888% от номинальной стоимости. Облигации обеспечат инвесторам доходность в 1.125%.

Вторым выпуском облигаций АБР в долларах США в 2013 году стало размещение трехлетних глобальных облигаций на общую сумму \$2.5 млрд. Как и в случае предыдущего размещения, облигации АБР получили широкое распространение на первичном рынке ценных бумаг. Доходы от выпуска облигаций станут частью обычных основных ресурсов банка и будут использоваться в финансировании нельготных операций АБР. Облигации со ставкой купона в 0.5%, выплачиваемой раз в полгода, и датой погашения 20 июня 2016 года предлагались по 99.833% от номинальной стоимости. Облигации обеспечат инвесторам доходность в 15.8 базисного пункта к доходности 0.375%-ных казначейских облигаций США с погашением в феврале 2016 года.

## СИБ

СИБ разместил новый выпуск облигаций Kauri с фиксированной процентной ставкой на общую сумму 525 млн новозеландских долларов. Новые облигации размещены со ставкой купона 3.5% годовых. Дата погашения облигаций назначена на 30 января 2018 года. Это крупнейший выпуск облигаций Kauri с 2006 года. С учетом данной транзакции СИБ выпустил в обращение пять линий облигаций Kauri на общую сумму 1.55 млрд новозеландских долларов.

В I полугодии СИБ также разместил новые трехлетние глобальные облигации в долларах США на общую сумму \$2 млрд со сроком погашения 14 апреля 2016 года и купоном в 0.5%. Облигации были оценены со спрэдом в два базисных пункта к среднерыночным свопам, что эквивалентно 17 базисным пунктам к текущим трехлетним казначейским облигациям США. Это первый выпуск глобальных облигаций СИБ в долларах США в 2013 году и крупнейший в истории банка. Финальная книга заявок превысила \$2.7 млрд за счет порядка 50 заявок от инвесторов.

## ЕБРР

ЕБРР разместил трехлетние еврооблигации с плавающей ставкой, номинированные в рублях, объем размещения — 7.5 млрд рублей (\$229 млн) при первоначальном ориентире в 5 млрд рублей (\$153 млн). Сделка прошла по нижней границе ранее установленного ориентира доходности (0.45% к трехмесячной ставке ROISfix). ROISfix (RUONIA Overnight Interest Rate Swap) — индикативная ставка по операциям «процентный своп» на российскую индикативную ставку RUONIA. Показатель формируется Национальной валютной ассоциацией на основе котировок участников фиксинга. Это первое размещение, привязанное к ставке RUONIA.

Организатором выпуска выступает Raiffeisen Bank International. Книга заявок была переподписана более чем в три раза, ее объем превысил 16 млрд рублей (\$489 млн). Ставку RUONIA впервые планируется использовать в качестве индикативной для ставки по еврооблигациям, поскольку она более точно отражает рыночную стоимость заимствований, чем, например, MosPrime.

Это первое размещение еврооблигаций ЕБРР, номинированных в рублях, после пятилетнего выпуска на общую сумму 2.5 млрд рублей (\$76 млн) в июне 2012 года, с купоном в 6.5%.

## МФК

В течение финансового 2013 года МФК планирует привлечь \$10 млрд на разных рынках и в различных валютах. На займы в долларах США приходится большая часть программы финансирования МФК.

В I полугодии 2013 года МФК разместила пятилетние глобальные облигации на общую сумму \$2 млрд в рамках своей регулярной программы по привлечению средств для финансирования развития частного сектора. С учетом данного выпуска программа финансирования МФК на 2013 год выполнена более чем на 90% от ее общего объема. В соответствии с практикой МФК доходы от этого выпуска будут своипированы в средства в долларах США с плавающим курсом, которые будут доступны для инвестиций на развивающихся рынках. С 2000-го МФК ежегодно выпускает глобальные облигации, номинированные в долларах США. В последние два года МФК размещала по два выпуска глобальных облигаций в течение каждого календарного года. Всем выпускам облигаций МФК присваивается наивысший рейтинг AAA от ведущих рейтинговых агентств мира, Standard & Poor's и Moody's. В соответствии с соглашением «Базель II» долговые инструменты МФК относятся к категории нулевого риска. Помимо этого в 2013 финансовом году МФК разместила облигации в местной валюте на трех развивающихся рынках на общую рекордную сумму



\$500 млн, расширяя доступ к финансированию для частных предприятий в развивающихся странах и помогая им избежать валютных рисков.

Облигации в местной валюте — неотъемлемая часть стратегии МФК по поддержке развития местных рынков капитала. Такие рынки являются основой для процветания частного сектора, поскольку обеспечивают доступ к финансированию для ключевых секторов, таких как жилье и инфраструктура, а также для малых и средних предприятий, и помогают смягчить валютные риски.

Облигации МФК «Волга» стали первыми облигациями в местной валюте в России, привязанными к индексу инфляции, защищая тем самым прибыль инвесторов от инфляции.

#### ЕАБР

ЕАБР осуществил размещение собственных ценных бумаг, деноминированных в тенге (KZP02Y05E382), в объеме 15 млрд тенге (экв. \$100 млн) в Казахстане. Размещение состоялось в ходе специализированных торгов, проведенных на АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE). Доходность до погашения составила 6% годовых, срок погашения — 5 лет. Привлеченные средства от продажи облигаций будут направлены на финансирование проектной деятельности банка в Казахстане.

#### ИБР

ИБР с успехом разместил новый выпуск пятилетних сертификатов сукук с фиксированной процентной ставкой на общую сумму \$1 млрд в рамках своей программы по выпуску трастовых сертификатов в размере \$6.5 млрд. Исламские облигации размещались по номинальной стоимости с купоном в 1.535%, выплачиваемым раз в полгода. Сделка была оценена со спрэдом в 20 базисных пунктов в пределах уровня вторичного рынка, что позволило ИБР добиться минимального спрэда к среднерыночным свопам в истории публичных размещений банком сертификатов сукук в долларах США.

### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РЕЙТИНГОВ

В I полугодии 2013 года ведущие международные рейтинговые агентства мира, такие как Fitch Ratings, Standard & Poor's и Moody's Investors Service, подтвердили долгосрочные и краткосрочные рейтинги МБР.

В январе 2013 года Standard & Poor's в двенадцатый раз подтверждает рейтинги ИБР: долгосрочный кредитный рейтинг на уровне

AAA и краткосрочный — на уровне A1+ со стабильным прогнозом. Рейтинги ИБР подкреплены очень устойчивым деловым и крайне устойчивым финансовым профилями ИБР. Кроме того, ИБР также имеет наивысшие рейтинги, присвоенные двумя другими ведущими рейтинговыми агентствами мира, Fitch Ratings и Moody's, и является абсолютно безрисковым финансовым институтом в мусульманском мире, а также среди региональных МБР.

В соответствии с новой методологией оценки многосторонних финансовых институтов и измененными критериями присвоения им рейтингов, принятыми Standard & Poor's, в конце 2012 года были подтверждены долгосрочный и краткосрочный рейтинги ЕАБР на уровне ВВВ/А-2. Кроме того, агентство подтвердило рейтинги ЕАБР по российской шкале — на уровне ruAAA и по казахстанской шкале — на уровне kzAA+. Прогноз по рейтингам — стабильный. Как отмечает агентство, рейтинги отражают высокую капитализацию и достаточный уровень ликвидности ЕАБР.

Однако не все рейтинги МБР были подтверждены. Так, например, за прошедшее полугодие международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) понизило кредитный рейтинг эмитента в иностранной валюте ЧБТР на один пункт с А/А-1 до А-/А-2. Прогноз остается стабильным. По данным агентства, понижение рейтинга стало результатом пересмотра системы критериев оценки многосторонних кредитных институтов, а не ухудшением кредитоспособности ЧБТР.

## СТРАТЕГИИ И ПЛАНЫ

В I полугодии 2013 года продолжилась работа МБР в рамках стратегического планирования.

**ЕБРР** принял новую трехлетнюю стратегию для Беларуси, которая является продолжением проводимого банком конструктивного, но гибкого подхода к сотрудничеству. Согласно стратегии банк будет предоставлять финансирование в форме кредитов и путем долевого участия в капитале частных компаний, работающих во всех отраслях экономики, однако особое внимание станет уделяться промышленному производству и переработке сельскохозяйственной продукции. Наряду с этим ЕБРР будет укреплять посредническое взаимодействие с банками-партнерами и предоставлять им займы с целью дальнейшего кредитования малых и средних предприятий.

В 2013 году ЕБРР начал реализацию в Беларуси программы финансирования инвестиций в повышение энергоэффективности и развитие возобновляемых источников энергии объемом \$50 млн. Финансирование в рамках данной программы будет предоставляться средним промышленным предприятиям и малым предпринимателям через местные банки, удовлетворяющие критериям ЕБРР для кредитных организаций.



Несмотря на то, что предыдущие попытки не увенчались успехом, ЕБРР по-прежнему готов содействовать прозрачной приватизации государственных компаний и банков, как только будет выработана приемлемая стратегия приватизации. Также банк может рассмотреть вопрос о реализации экологических проектов в сфере муниципального хозяйства, что способно дать ощутимые положительные результаты для местных жителей и окружающей среды.

Как и в период реализации предыдущей стратегии, в течение последующих трех лет ЕБРР не будет предоставлять прямого финансирования государству.

В июне 2013 года Совет исполнительных директоров **Всемирного банка** обсудил новую стратегию партнерства для Республики Беларусь, которая определяет направления помощи стране со стороны ВБ и МФК в период с 2013 по 2017 год.

В предстоящие четыре года Группа Всемирного банка будет оказывать Беларуси помощь по следующим направлениям:

- повышение конкурентоспособности экономики за счет поддержки структурных реформ, включая сокращение роли государства, трансформацию сектора государственных предприятий и стимулирование развития частного и финансового секторов и их интеграции в мировую экономику;
- совершенствование государственной инфраструктуры, повышение эффективности использования сельскохозяйственных и лесных ресурсов и расширение доступа к глобальным общественным благам;
- улучшение качества человеческого развития посредством повышения качества образовательных, медицинских и социальных услуг.

26 июня 2013 года Совет **ЕАБР** утвердил Стратегию развития на 2013–2017 годы, в соответствии с которой банк сосредоточит свои усилия на следующих направлениях деятельности:

- финансирование проектов по развитию энергетической, транспортной и муниципальной инфраструктуры в государствах-участниках;
- содействие в повышении энергоэффективности экономик путем финансирования проектов по снижению энергоемкости предприятий и улучшению показателей ресурсосбережения;
- финансирование проектов, способствующих развитию торгово-экономических связей и привлечению взаимных инвестиций с целью углубления экономической интеграции между государствами-участниками.

С учетом национальных стратегий и программ развития в Стратегии ЕАБР на 2013–2017 годы определены страновые приорите-

ты, отражающие специфику его деятельности в каждом из государств-участников.

Акционеры ЕИБ (27 стран ЕС) единогласно одобрили увеличение уставного капитала кредитного института на €10 млрд, который будет оплачен их взносами. Повышение капитала банка позволит увеличить кредитование различных проектов в Евросоюзе со стороны ЕИБ на €60 млрд в ближайшие три года.

Страны ЕС внесли средства для увеличения капитала в соответствии со своими акционерными долями в ЕИБ до конца I квартала 2013 года. Дополнительное кредитование будет распределено по четырем приоритетным секторам: инновации, малый и средний бизнес, чистая энергия и современная инфраструктура. Новое финансирование станет дополнением к регулярному ежегодному объему кредитования — €50 млрд.

## 2. КРАТКИЕ ИТОГИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ МБР В I ПОЛУГОДИИ 2013 ГОДА

В настоящей главе рассматривается инвестиционная деятельность, а также информация о грантовой помощи, техническом содействии и специальных суверенных займах МБР в I полугодии 2013 года в странах СНГ, а именно в Армении, Азербайджане, Беларуси, Казахстане, Кыргызстане, Молдове, России, Таджикистане, Туркменистане, Украине и Узбекистане. Обзор составлен на базе информации, представленной на официальных сайтах МБР.

Анализируемое утвержденное финансирование в публикации разделено на два типа: к первому отнесены инвестиционно-проектные займы, предоставление гарантий и инвестиции в капитал частного сектора, ко второму — гранты, специальные суверенные займы и кредиты под гарантию правительства государственным предприятиям.

В течение полугодия МБР, как и прежде, остались основными кредиторами средне- и долгосрочных интеграционных проектов, реализуемых в сферах электроэнергетики, здравоохранения, экологии, развития транспортной инфраструктуры, сельского хозяйства. Размеры кредитных средств, предоставляемых МБР в данные проекты, зачастую превышали внутристрановые аналоги.

Помимо этого МБР продолжили информационно-аналитическую работу, способствовали повышению прозрачности информации и открытости процедур банков, предоставляли заинтересованным пользователям информационные базы данных в общедоступной форме и на безвозмездной основе, осуществляли активную консультационную деятельность.



## 2.1. ОБЪЕМЫ УТВЕРЖДЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В I ПОЛУГОДИИ 2013 ГОДА

### ИНВЕСТИЦИОННО-ПРОЕКТНЫЕ ЗАЙМЫ

В I полугодии 2013 года шесть МБР (АБР, ЕАБР, ЕБРР, ЕИБ, МФК, ЧБТР) утвердили 50 инвестиционных проектов с общим объемом финансирования \$1 млрд 727 млн\*, что в два раза меньше, чем за II полугодие 2012 года (см. рисунок 1).

ИБР и СИБ не сообщали об инвестиционных проектах в I полугодии 2013 года. Однако ИБР традиционно выделял суверенные займы и гранты, осуществлял техническую помощь в подготовке предпроектной документации в регионе.

Лидером по объему утвержденного инвестиционного финансирования и количеству проектов в странах СНГ уже традиционно становится ЕБРР с долей почти 45% на сумму свыше \$771 млн (15 проектов). Стабильно весомую долю по объему утвержденного инвестиционно-проектного финансирования занял ЕАБР, утвердив \$432 млн (25%).

### СПЕЦИАЛЬНЫЕ СУВЕРЕННЫЕ ЗАЙМЫ, ГРАНТЫ И ТЕХНИЧЕСКОЕ СОДЕЙСТВИЕ В ПОДГОТОВКЕ ПРЕДПРОЕКТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

В I полугодии 2013 года шесть МБР и АКФ утвердили к финансированию 59 проектов, включающих специальные суверенные займы правительству, гранты и техническое содействие в подготовке предпроектной документации с общим объемом финансирования \$4 млрд 394 млн, что в 1.4 раза (на \$1 млрд 185 млн) больше, чем за II полугодие 2012 года (см. рисунок 2).

Лидером по объему такого финансирования стал ЕБРР с долей почти 31% на сумму свыше \$1 млрд 354 млн (шесть проектов), предоставив средства на инфраструктурные займы правительству Молдовы и Украины (см. приложение «Краткая информация о проектах»). ЧБТР и СИБ о таких формах финансирования не сообщали.

## 2.2. ОТРАСЛЕВАЯ И СТРАНОВАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ ПРОЕКТОВ, УТВЕРЖДЕННЫХ В I ПОЛУГОДИИ 2013 ГОДА

### ОТРАСЛЕВАЯ И СТРАНОВАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННО-ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

\* Здесь и далее все суммы приведены к USD по курсам ЦБ РФ на 30.06.2013: EUR/USD 1.306; USD/RUB 31.0834.

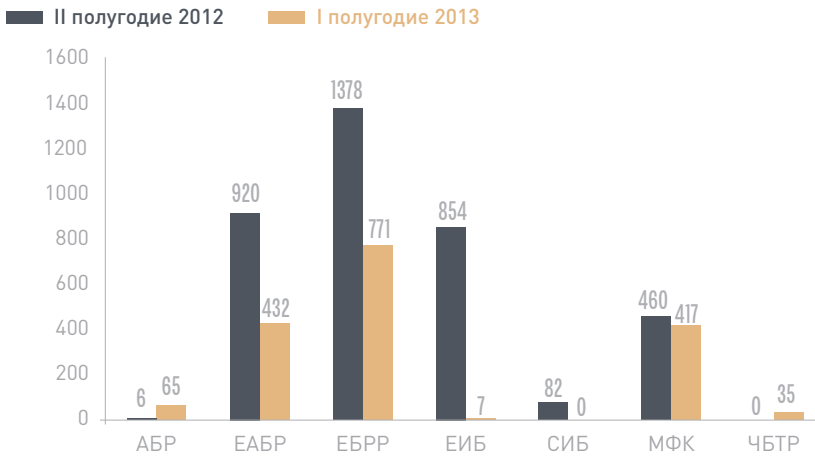


Рисунок 1. Объем утвержденного инвестиционно-проектного финансирования в I полугодии 2013 года, \$ млн

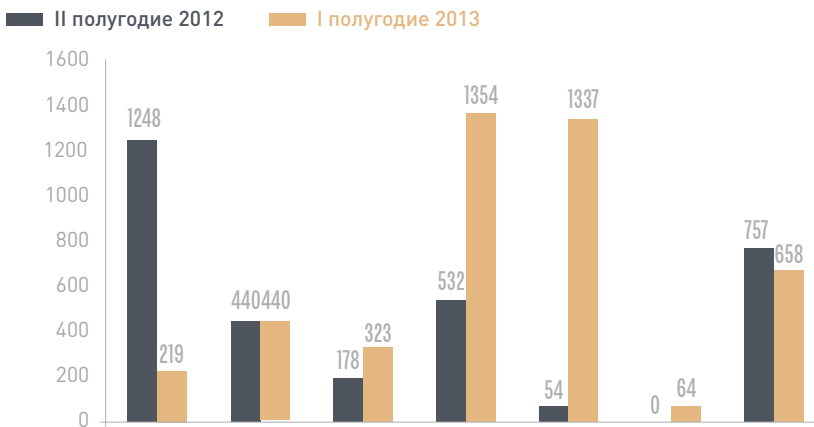


Рисунок 2. Объем утвержденных специальных суверенных займов, грантов и проектов технического содействия в I полугодии 2013 года, \$ млн

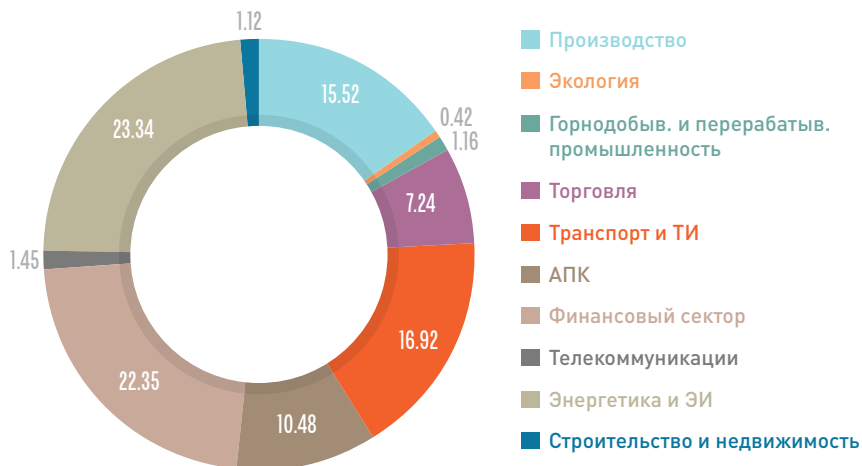
Наибольшую долю в общих инвестициях в I полугодии 2013 года в отраслевой структуре инвестиционно-проектных займов МБР (см. рисунок 3) занял сектор энергетики и энергетической инфраструктуры (23,34%), что связано со сделками АБР, ЕБРР, ЕАБР. Почти такая же доля у финансового сектора (22,35%). Это сделки ЕАБР, МФК и ЕБРР в виде целевого финансирования предприятий микро-, малого и среднего бизнеса через финансовые институты.

Весомая доля сектора транспорта и транспортной инфраструктуры обусловлена крупными сделками ЕАБР и ЕБРР (см. приложение «Краткая информация об утвержденных проектах»).

В I полугодии 2013 года рассматриваемые финансовые институты не сообщали о новых инвестиционных проектах в Молдове, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане (см. таблицу 1).

Лидером по объему инвестиций традиционно была Россия, однако в этом полугодии им стал Казахстан с объемом инвестиций, превышаю-

Рисунок 3. Отраслевая принадлежность объема инвестиционно-проектного финансирования в I полугодии 2013 года, %



щим \$610 млн (доля 35.3%, 12 проектов). Россия переместилась на второе место, при этом объем инвестиционно-проектного финансирования составил \$528 млн (15 проектов). Столь существенное сокращение объема проектов в России связано с тем, что ЕБРР сместил акцент своей работы на государственный сектор и стал предоставлять специальные суверенные займы, займы под гарантию правительства и т. п.

Таблица 1. Инвестиционно-проектное финансирование в разбивке по странам, утвержденное в I полугодии 2013 года

| Страна       | АБР          | ЕАБР          | ЕБРР          | ЕИБ         | МФК           | ЧБТР         | Сумма, \$ млн  | Доля, %    | Кол-во, шт. |
|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------|---------------|--------------|----------------|------------|-------------|
| Армения      | 25.00        | 0             | 30.00         | 0           | 17            | 9.68         | 81.18          | 4.7        | 8           |
| Азербайджан  | 0            |               | 0             |             | 14            | 25.00        | 39             | 2.3        | 3           |
| Беларусь     |              | 10.00         | 199.54        |             |               |              | 209.537        | 12.1       | 4           |
| Казахстан    | 40           | 317.82        | 182.04        |             | 70            |              | 610.06         | 35.3       | 12          |
| Кыргызстан   | 0            | 30.00         | 0             |             |               |              | 30             | 1.7        | 1           |
| Молдова      |              |               | 0             | 0           |               | 0            | 0              | 0          | 0           |
| Россия       |              | 73.98         | 304.96        | 3.46        | 145.86        | 0            | 528.26         | 30.6       | 15          |
| Таджикистан  | 0            | 0             | 0             |             |               |              | 0              | 0          | 0           |
| Туркменистан | 0            |               | 0             |             |               |              | 0              | 0          | 0           |
| Узбекистан   | 0            |               | 0             |             |               |              | 0              | 0          | 0           |
| Украина      |              |               | 54.90         | 3.84        | 170.60        | 0            | 229.34         | 13.3%      | 7           |
| <b>ИТОГО</b> | <b>65.20</b> | <b>431.81</b> | <b>771.44</b> | <b>7.30</b> | <b>416.96</b> | <b>34.68</b> | <b>1727.38</b> | <b>100</b> | <b>50</b>   |
| в %          | 3.8          | 25.0          | 44.7          | 0.4         | 24.1          | 2            |                |            |             |

Примечание: выделение цветом означает, что страна не является участником банка развития.

Стоит отметить, что за анализируемый период в Кыргызстане был утвержден только один проект инвестиционно-проектного финансирования (ЕАБР — \$30 млн). В Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане МБР не утверждали таких проектов.

ИБР и СИБ об инвестиционно-проектном финансировании в I полугодии 2013 года не сообщали.

#### ОТРАСЛЕВАЯ И СТРАНОВАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ СПЕЦИАЛЬНЫХ СУВЕРЕННЫХ ЗАЙМОВ, ГРАНТОВ И ТЕХНИЧЕСКОГО СОДЕЙСТВИЯ

Наибольшую долю в общем финансировании, состоящем из суверенных займов, грантовой помощи и технического содействия, в I полугодии 2013 года занял финансовый сектор (36.1%) (см. рисунок 4). Это обусловлено утверждением крупных проектов ЕИБ и ЕБРР в России. В том числе это кредит ЕИБ Сбербанку России на сумму свыше \$384 млн для финансирования проектов МСБ.

Традиционно весомую долю занял сектор транспорта и транспортной инфраструктуры (23.4%) на сумму свыше \$1 млрд. В значительной мере это связано с утверждением очередных траншей в рамках «Инвестиционной программы дорожного коридора Север-Юг». Финансированием этого проекта занимались почти все рассматриваемые МБР: АБР, ЕБРР, ИБР и члены Группы ВБ — МБРР/МАР.

Долю 18.3% занял сектор энергетики, энергетической инфраструктуры и энергоэффективности (\$803 млн) с проектами по предоставлению финансирования контролируемым государством монополиям тепло- и электроэнергетики и повышения энергоэффективности.

В I полугодии 2013 года рассматриваемые МБР не сообщали о реализации новых суверенных займов, предоставлении грантов и техническом содействии в подготовке предпроектной документации

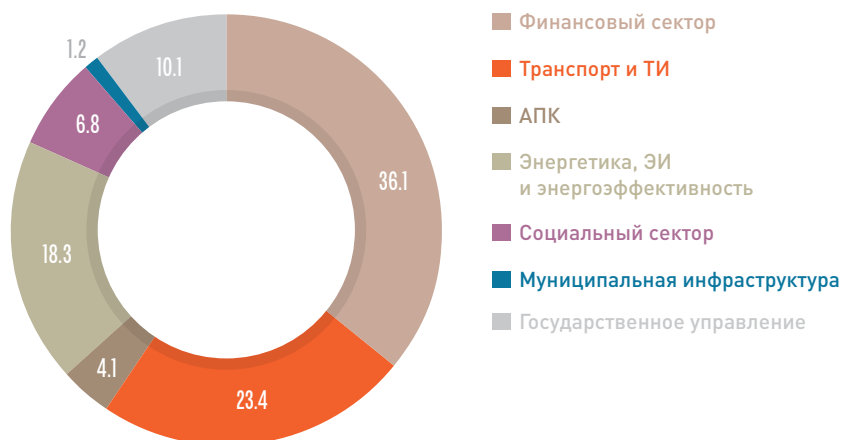


Рисунок 4. Отраслевая принадлежность объема специальных суверенных займов, грантовой помощи и технического содействия, утвержденных в I полугодии 2013 года, %

в Туркменистане (см. таблицу 2). Наибольшую долю в данных формах финансирования по объему заняла Россия (37.7%) с проектами в финансовом секторе, утвержденными ЕИБ и ЕБРР на сумму свыше \$1 млрд 658 млн.

В Азербайджане такое финансирование осуществлял только ИБР. СИБ о суверенных займах за анализируемый период не сообщил.

Таблица 2. Страновая структура по специальным суверенным займам, грантовой помощи и техническому содействию в I полугодии 2013 года

| Страна       | АБР           | АКФ        | ИБР           | ЕБРР           | ЕИБ            | МФК          | МБРР/<br>МАР  | Сумма,<br>\$ млн | Доля,<br>% | Кол-<br>во,<br>шт. |
|--------------|---------------|------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|------------------|------------|--------------------|
| Армения      | 180.66        |            | 0             | 0              | 108.97         |              | 113.87        | 403.50           | 9.2        | 10                 |
| Беларусь     |               | 440        |               | 0              |                |              | 90.00         | 530.00           | 12.1       | 2                  |
| Азербайджан  | 0             |            | 0.05          | 0              |                |              |               | 0.05             | 0          | 1                  |
| Казахстан    | 1.7           |            | 0.05          | 0              |                |              | 0.60          | 2.37             | 0.1        | 4                  |
| Кыргызстан   | 10.1          |            | 0             | 14.37          |                |              | 44.00         | 68.50            | 1.6        | 7                  |
| Молдова      |               |            |               | 300.38         | 195.90         |              | 54.06         | 550.34           | 12.5       | 7                  |
| Россия       |               |            |               | 653.00         | 920.66         | 64.45        | 20.00         | 1658.11          | 37.7       | 7                  |
| Таджикистан  | 23.80         |            | 16.51         | 2.00           |                |              | 21.60         | 63.91            | 1.5        | 10                 |
| Туркменистан | 0             |            | 0             | 0              |                |              |               | 0                | 0          | 0                  |
| Узбекистан   | 2.48          |            | 306.00        | 0              |                |              | 313.66        | 622.14           | 14.2       | 8                  |
| Украина      |               |            |               | 384.15         | 111.40         |              |               | 495.55           | 11.3       | 3                  |
| <b>ИТОГО</b> | <b>218.78</b> | <b>440</b> | <b>322.61</b> | <b>1353.90</b> | <b>1336.93</b> | <b>64.45</b> | <b>657.79</b> | <b>4394.46</b>   | <b>100</b> | <b>59</b>          |
| в%           | 5             | 10         | 7             | 31             | 30             | 1            | 15            |                  |            |                    |

Примечание: выделение цветом означает, что страна не является участником банка развития.

## ПРИЛОЖЕНИЕ «КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ УТВЕРЖДЕННЫХ ПРОЕКТАХ»

### АБР

| Наименование проекта | Сумма, \$ млн | Отрасль                      | Примечание  |
|----------------------|---------------|------------------------------|---|
| Армения              |               |                              |   |
| ГЭС Севан-Раздан     | 25.00         | энергетика                   | Проект направлен на восстановление части мощностей ГЭС. Заем предоставлен «Международной энергетической корпорации».  |
| Казахстан            |               |                              |   |
| RG Brands            | 40.20         | АПК (пищевая промышленность) | Семилетняя ссуда \$40.2 млн для RG Brands — ведущей пищевой компании и производителя напитков в Казахстане. Средства АБР направят на создание линии производства молока методом асептической пастеризации (УНТ) и покупку оборудования для производства фруктового сока (\$14.9 млн), повышение эффективности производства и распределения продукции (\$15.3 млн) и рефинансирование долга (\$10.0 млн). Чтобы лучше соответствовать потребностям компании, АБР выделит \$28.9 млн в казахстанских тенге и \$11.3 млн в долларах. |

Инвестиционно-проектные займы и инвестиции в капитал



| Наименование проекта                | Сумма, \$ млн | Отрасль                      | Примечание  |
|-------------------------------------|---------------|------------------------------|---|
| Армения                             |               |                              |   |
| Дорожный коридор Север-Юг — транш 3 | 180.00        | транспорт и ТИ               | Средства направят на восстановление и расширение 46 км дороги между Талином и Гюмри с двух до четырех полос. Общая стоимость проекта \$221.5 млн, доля АБР \$180 млн.                             |
| Устойчивое развитие городов         | 0.66          | муниципальная инфраструктура | Подготовка городского плана развития в четырех городах: Гюмри, Ванадзор, Дилижан и Джержмук.  |
| Казахстан                           |               |                              |   |
| Astana Light Rail Transit Project   | 0.72          | транспорт и ТИ               | Проект Light Rail Transit — наземное метро, которое правительство Казахстана планирует построить до 2017 года в Астане. Средства АБР выделены на подготовку технической документации для проекта. |

Суверенные займы и гранты

| Наименование проекта  | Сумма, \$ млн | Отрасль                          | Примечание  |
|---|---------------|----------------------------------|---|
| Альтернативные модели финансирования городской инфраструктуры | 1.00          | муниципальная инфраструктура     | Грант АБР будет направлен на подготовку модели, вариантов, методов участия в финансировании частного сектора для развития городской инфраструктуры, используя капиталы местных пенсионных фондов, Национального нефтяного фонда и других инвесторов.  |
| <b>Кыргызстан</b>   |               |                                  |   |
| Форум ГЧП   | 0.23          | государственное управление (ГЧП) | Средства направлены на проведение форума ГЧП, который прошел в мае 2013 года. На форуме состоялось обсуждение на тему защиты окружающей среды и презентованы перспективные возможности проектов ГЧП.  |
| Проект развития женского предпринимательства                  | 1.50          | социальный сектор                | Грант для содействия росту потенциала женщин-микропредпринимателей и создания политики содействия малому предпринимательству женщин.  |
| CAREC RIBS  | 8.40          | транспорт и ТИ                   | Улучшение инфраструктуры контрольно-пропускных пунктов (КПП) на кыргызско-таджикской границе и создание «единого окна» для сокращения стоимости и продолжительности обработки при пересечении границы. Средства будут направлены на реконструкцию КПП «Карамык», расположенного вдоль коридоров ЦАРЭС 3b и 5. |
| <b>Таджикистан</b>  |               |                                  |   |
| ГЧП в Таджикистане  | 0.23          | государственное управление       | Проект направлен на поддержку развития государственно-частного партнерства в Таджикистане.  |
| Улучшенное здоровье матери и ребенка в отдаленных районах     | 2.50          | транспорт и ТИ                   | Грантовые средства будут направлены на восстановление моста и улучшение сельской дороги, которая связана с ЦАРЭС, коридоры 3 и 5, а также на расширение медицинских услуг и питания в отдаленных районах.   |

| Наименование проекта        | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание   |
|-----------------------------|---------------|-------------------|--|
| CAREC RIBS                  | 9.20          | транспорт и ТИ    | Улучшение инфраструктуры КПП на кыргызско-таджикской границе и создание «единого окна» для сокращения стоимости и продолжительности обработки пересечения границы. В том числе средства будут направлены на развитие КПП «Гулистон», расположенного на ключевом региональном шоссе Ош — Худжанд. Общая стоимость проекта \$21.007 млн, в том числе АБР финансирует из средств Азиатского фонда развития \$17.606 млн: заем \$4.202 млн (КР), грант \$4.202 млн (КР), грант \$9.202 млн (РТ). |
| «Зеленое финансирование»    | 11.87         | финансовый сектор | Проект помощи микрофинансовым организациям Таджикистана для субкредитования домашних хозяйств и микропредприятий на развитие энергосберегающих и благоприятных для окружающей среды хозяйств. Грант будет включать поддержку для внедрения проекта (\$1.2 млн) и кредитный лимит \$8.8 млн сроком на пять лет в местной валюте отобранным микрофинансовым учреждениям.   |
| <b>Узбекистан</b>           |               |                   |  |
| Проект солнечной энергетики | 0.75          | энергетика        | Помощь АБР для подготовки документации для будущего самаркандского проекта солнечной энергии.  |
| ABIS                        | 1.73          | АПК (иригация)    | Грант для подготовки документации по проекту обновления иригации и дренажа, включая оценку иригационной системы Amu Bukhara (ABIS) и подготовка ТЭО для всех работ ABIS.   |

**ЕАБР**

| Наименование проекта | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание   |
|----------------------|---------------|-------------------|--|
| <b>Казахстан</b>     |               |                   |  |
| АО «Цеснабанк»       | 4.00          | финансовый сектор | Предоставление целевой возобновляемой кредитной линии АО «Цеснабанк» для финансирования торговых контрактов клиентов заемщика. |

Инвестиционные кредиты  
и инвестиции в капитал

| Наименование проекта                                   | Сумма, \$ млн | Отрасль   | Примечание  |
|--|---------------|---|---|
| ТОО «Иволга-Холдинг»: увеличение лимита (второй транш) | 30.00         | АПК   | Предэкспортное финансирование ТОО «Иволга-Холдинг» в целях обеспечения производства зерновых сельхозпроизводителями, их закупки и переработки для последующей реализации на экспорт.  |
| АО СП «Заречное»                                       | 20.00         | горнодобывающая и перерабатывающая промышленность | Предэкспортное финансирование АО СП «Заречное».   |
| АО «КазАгроФинанс»                                     | 20.00         | финансовый сектор                                 | Предоставление невозобновляемой кредитной линии АО «КазАгроФинанс».   |
| АО «Транстелеком»                                      | 115.37        | транспорт и ТИ                                    | Кредитная линия 17.5 млрд тенге сроком на семь с половиной лет для АО «Транстелеком» (дочернее предприятие АО «НК «Казахстан темир жолы») для финансирования проекта по созданию автоматизированной системы управления «Энергодиспетчерская тяга». Для этого на тепловозах и электровозах, входящих в парк АО «НК «КТЖ», будет установлено высокоточное оборудование учета расхода дизельного топлива и потребления электроэнергии. Помимо оснащения локомотивов соответствующим оборудованием будет создана система по сбору и анализу получаемой информации в режиме реального времени. Общая сумма проекта составляет 25.5 млрд тенге. |
| ТОО «Первая ветровая электрическая станция»            | 93.45         | энергетика и ЭИ                                   | Кредитная линия ТОО «Первая ветровая электрическая станция» (группа компаний АО «Самрук-Энерго») на сумму 14.2 млрд тенге (около \$94 млн) сроком на 10 лет на проект строительства ветряной электростанции мощностью 45 МВт.   |
| АО «Холдинг Казэкспортастык»                           | 35.00         | АПК   | Кредит на закупку зерновых и масличных культур, на развитие инфраструктуры для зерновых и масличных культур, а также для животноводства.  |
| <b>Беларусь</b>  |               |   |   |
| ОАО «Белвнешэкономбанк»                                | 10.00         | финансовый сектор                                 | Кредитная линия для ОАО «Банк БелВЭБ» в объеме \$10 млн сроком на пять лет на цели внешнеторговых операций клиентов этого банка в государствах — участниках ЕАБР.   |

| Наименование проекта              | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание   |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|--|
| <b>Кыргызстан</b>                 |               |                   |  |
| ОАО «Электрические станции»       | 30.00         | энергетика и ЭИ   | Приобретение угля в Республике Казахстан для нужд ОАО «Электрические станции» (Кыргызская Республика) и экспорт электроэнергии в Республику Казахстан.       |
| <b>Россия</b>                     |               |                   |  |
| ОАО «Хибинская тепловая компания» | 64.41         | энергетика и ЭИ   | Строительство тепломагистрали от Апатитской ТЭЦ до ЦТП Кировска.   |
| КБ «Локо Банк»                    | 5.00          | финансовый сектор | Увеличение размера действующей кредитной линии КБ «Локо Банк» на цели торгового финансирования с \$15 до \$20 млн и продлении срока ее действия на пять лет. |
| ОАО КБ «Центр-инвест»             | 4.57          | финансовый сектор | Невозобновляемая кредитная линия ОАО КБ «Центр-инвест» на сумму 150 млн рублей сроком на три года для финансирования субъектов МСБ в России.                 |

## АКФ

| Наименование проекта | Сумма, \$ млн | Отрасль                    | Примечание   |
|----------------------|---------------|----------------------------|--|
| <b>Беларусь</b>      |               |                            |  |
| Пятый транш          | 440           | государственное управление | Очередной транш финансового кредита из средств Антикризисного фонда ЕвразЭС (АКФ) в объеме \$440 млн. Решение о выделении транша было принято путем заочного голосования Советом АКФ 30 апреля 2013 года на основании оценки Управляющего о выполнении Республикой Беларусь всех контрольных показателей пятого транша по состоянию на 1 января 2013 года и заметного замедления темпов прироста требований банков к экономике в течение четырех месяцев 2013 года по сравнению со второй половиной 2012-го. |

Суверенные займы  
и гранты



**ЕБРР**

Инвестиционно-проектные займы и инвестиции в капитал

| Наименование проекта               | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание   |
|------------------------------------|---------------|-------------------|--|
| <b>Армения</b>                     |               |                   |  |
| ГЭС Армении                        | 25.00         | энергетика        | Ссуда \$25 млн для Международной энергетической корпорации (ИЕС), чтобы финансировать восстановление седьмой ГЭС каскада Севан-Раздан.   |
| ЗАО «Конверс Банк»                 | 5.00          | финансовый сектор | Кредит \$5 млн в местной валюте ЗАО «Конверс Банк» на предоставление субкредитов микро-, малым и средним предприятиям в отдаленных сельских районах Армении.   |
| <b>Беларусь</b>                    |               |                   |  |
| Финансирование энергоэффективности | 50.00         | финансовый сектор | Кредит \$50 млн для финансирования частных банков Беларуси. Банки направят средства на проекты энергоэффективности и возобновляемые источники энергии.   |
| ОАО «Электрический транспорт»      | 18.94         | транспорт и ТИ    | Кредит €14.5 млн ОАО «Электрический транспорт» (совместное предприятие Stadler Rail AG (Швейцария) и ОАО «Управляющая компания холдинга «Белкоммунмаш»). Проект стоимостью €41.5 млн будет включать строительство и ввод в действие нового завода в 4 км от Минска и модернизацию существующей линии производства трамваев и троллейбусов. |
| ИООО «Кроноспан» (Беларусь)        | 130.6         | производство      | Ссуда: первая часть — €65 млн и вторая часть — €35 млн для ИООО «Кроноспан» (Беларусь). Ссуда будет дополнена собственными фондами компании «Кроноспан», чтобы финансировать проект строительства завода ОСБ и ДСП для мебельного производства в Могилевской области Беларуси общей стоимостью €200 млн.                                   |
| <b>Казахстан</b>                   |               |                   |  |
| МКО «Агнур Кредит»                 | 3.00          | финансовый сектор | Ссуда в местной валюте МКО «Агнур Кредит» для предоставления кредитов микро- и малым предпринимателям.   |
| МГТК «Алматы-электротранс»         | 39.30         | транспорт и ТИ    | Кредит на 10 лет муниципальной городской транспортной компании «Алматыэлектротранс» на сумму \$39.3 млн, которые будут использованы для покупки 200 новых автобусов, работающих на КПП (компримированном природном газе).  |



| Наименование проекта               | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание   |
|------------------------------------|---------------|-------------------|--|
| САЕРСО, проект энергоэффективности | 139.74        | энергетика и ЭИ   | Павлодарэнерго и Севказэнерго — два основных филиала САЕРСО, частной вертикально интегрированной энергетической компании, получают кредиты от ЕБРР на общую сумму €107 млн.  |
| Россия                             |               |                   |  |
| Банк «Центр-инвест»                | 24.13         | финансовый сектор | Заем на цели энергоэффективности двумя траншами на три года на сумму 750 млн рублей, через банк «Центр-инвест» — ведущий частный региональный банк на Юге России, базирующийся в Ростове-на-Дону. Цель проекта — улучшить доступность долгосрочного финансирования в рублях на проекты энергосбережения.   |
| ООО «ФЕНИЧЕ РУС»                   | 25.61         | энергетика и ЭИ   | Долгосрочный рублевый кредит ЕБРР для энергосервисной компании ООО «ФЕНИЧЕ РУС» на сумму €20 млн будет способствовать дальнейшему распространению концепции энергоэффективности в России. Средства полученного кредита будут использованы «ФЕНИЧЕ РУС» для финансирования инвестиций, которые компания будет осуществлять в рамках энергосервисных контрактов с промышленными клиентами в России.  |
| Gestamp Automocion SA              | 112.68        | транспорт и ТИ    | Долгосрочный кредит €150 млн для компании Gestamp Automocion SA (ведущий производитель автозапчастей). Доля ЕБРР в финансовом пакете €110 млн. Целью инвестиций является модернизация производственных мощностей компании в России, Польше, Венгрии и Турции. Более 80% выделенных ЕБРР €150 млн предназначается для инвестиций в России и Турции. В России Gestamp, производственные мощности которой расположены в Калуге, Санкт-Петербурге и Тольятти, планирует инвестировать в закупку и модернизацию робототехнического и лазерного оборудования, а также в другие передовые технологии. |



| Наименование проекта                          | Сумма, \$ млн | Отрасль                      | Примечание  |
|---|---------------|------------------------------|---|
| TOO Kronospan Bashkortostan                   | 117.54        | производство                 | Кредит TOO Kronospan Bashkortostan для финансирования строительства завода по производству ДСП и меламина для плит. Завод будет построен в деревне Шакша (Башкортостан, Россия). Производительность завода — 500 тыс. м <sup>3</sup> плит и 15 млн м <sup>2</sup> меламина в год. Общая стоимость проекта составляет €180 млн. Доля ЕБРР — кредит €90 млн, остальная сумма будет дополнена собственными фондами Kronospan.  |
| МАУКОР (ООО «Сервисная холдинговая компания») | 25.00         | телекоммуникации             | ЕБРР инвестирует \$25 млн в акции компании МАУКОР (ООО «Сервисная холдинговая компания») в связи с увеличением ее акционерного капитала в общей сложности на \$100 млн. В число других инвесторов входят Российский фонд прямых инвестиций (\$50 млн) и фонд CapMan Russia. Эти средства позволят компании МАУКОР реализовать свою стратегию приобретения дополнительных активов, направленную на расширение масштабов деятельности, и сохранить высокие темпы естественного роста в регионах России. МАУКОР — российская компания, специализирующаяся на модернизации и сервисном сопровождении ИТ-инфраструктуры, и единственное независимое предприятие данного сектора, представленное во всех регионах страны. |
| <b>Украина</b>                                |               |                              |   |
| «Новус Груп»                                  | 50.00         | торговля                     | ЕБРР выделяет кредит в размере до \$50 млн «Новус Груп», быстро развивающейся розничной торговой сети, действующей на Украине. Кредит предназначен для финансирования расширения сети и усиления конкуренции в отрасли посредством открытия современных продовольственных магазинов, отличающихся высокими стандартами в области гигиены, безопасности и передовыми принципами работы с покупателями.   |
| Odessa IT Centre                              | 4.90          | строительство и недвижимость | ЕБРР финансирует восстановление офисного здания площадью 4.8 тыс. м <sup>2</sup> в Одессе, Украина. Здание будет сдано в аренду местным и международным ИТ-компаниям. Общая стоимость проекта \$12.2 млн. ЕБРР выделит \$4.9 млн компании Rialto Residence, являющейся частью группы Istil.   |

Суверенные займы  
и гранты

| Наименование проекта                             | Сумма, \$ млн | Отрасль                      | Примечание  |
|--|---------------|------------------------------|---|
| <b>Молдова</b>                                   |               |                              |   |
| Дороги Молдовы IV                                | 195.90        | транспорт и ТИ               | €150 млн — правительству Молдовы для восстановления главных дорожных секций в Молдове.  |
| Moldova Financial Sector Framework II            | 104.48        | финансовый сектор            | €80 млн — финансовым учреждениям для предоставления полного спектра финансовых продуктов, включая кредитные лимиты для МСБ, ипотечного финансирования, финансирования розничных продаж.   |
| <b>Таджикистан</b>                               |               |                              |   |
| Утилизация твердых бытовых отходов в Курган-Тюбе | 2.00          | муниципальная инфраструктура | Проект улучшения утилизации твердых бытовых отходов в Курган-Тюбе. Общая стоимость проекта — \$5.3 млн. Государственному коммунальному унитарному предприятию Khojagii Manziliy Kommunalii в Курган-Тюбе ЕБРР предоставит суверенную гарантируемую ссуду в \$2 млн. Остальная часть стоимости проекта будет дополнена грантом от международного донора. |
| <b>Россия</b>                                    |               |                              |   |
| Кредитование МСБ под гарантии ВЭБ                | 653.0         | финансовый сектор            | ЕБРР предоставит партнерским банкам в России до €500 млн для кредитования МСБ под гарантии ВЭБ. Первые кредиты ЕБРР под гарантии ВЭБ могут получить НБД-банк и банк «Центр-инвест».   |
| <b>Кыргызстан</b>                                |               |                              |   |
| Утилизация бытовых отходов в Бишкеке             | 14.37         | муниципальная инфраструктура | Суверенный заем в €11 млн Кыргызстану для создания компании по утилизации твердых бытовых отходов в Бишкеке. Проект будет совместно финансироваться грантом в размере €3 млн от Специального фонда акционеров банка и гранта в размере €8 млн от международного донора. Общая стоимость проекта €22 млн, включая ссуду в €11 млн, и гранты на €11 млн.  |
| <b>Украина</b>                                   |               |                              |   |
| Повышение безопасности украинских АЭС            | 384.15        | энергетика и ЭИ              | Участие в реализации комплексной программы повышения безопасности находящихся в эксплуатации энергоблоков украинских АЭС путем предоставления кредита на сумму €300 млн. В результате выполнения этой программы украинские АЭС будут приведены в соответствие с международными стандартами безопасности согласно требованиям МАГАТЭ.                    |



**МФК**

Инвестиционные кредиты  
и инвестиции в капитал

| Наименование проекта | Сумма, \$ млн | Отрасль                                 | Примечание  |
|----------------------|---------------|---|---|
| <b>Армения</b>       |               |   |   |
| Finca Armenia        | 4.00          | финансовый сектор (микрокредитование)   | Старшая ссуда в местной валюте (эквивалент \$4 млн) микрокредитной организации Finca для субкредитования микро- и малых предприятий в Армении.  |
| ЗАО Prodeco          | 10.00         | строительство и недвижимость            | Строительство бизнес-центра в Ереване (Армения). \$38.6 млн выделено ЗАО Prodeco на строительство, которое, как ожидают, будет закончено в течение двух лет. Инвестиции МФК — ссуда \$10 млн, дополненных ссудой от канадской Программы глобального потепления (\$10 млн) и спонсорской помощью (\$18.6 млн).               |
| Noyan                | 2.50          | АПК (торговля)                          | \$2.5 млн ЗАО Euroterm — ведущему армянскому производителю фруктового сока, нектаров, напитков, овощных консерваций и варений (эксклюзивным дистрибьютором в России и СНГ является компания «Ноян»). Кредит будет использован для рефинансирования части существующего долга и для пополнения оборотного капитала.          |
| <b>Азербайджан</b>   |               |   |   |
| Respublika III       | 14.00         | финансовый сектор (энергоэффективность) | Старшая ссуда ОАО «Банк Республика» для присоединения к программе возобновляемой энергетики и энергоэффективности (RE/EE), чтобы финансировать МСБ в рамках программы в Азербайджане. Стоимость проекта — \$15 млн. В том числе ссуда МФК \$14 млн, дополнена ссудой \$1 млн от канадской Программы глобального потепления. |

| Наименование проекта    | Сумма, \$ млн | Отрасль                      | Примечание  |
|-------------------------|---------------|------------------------------|---|
| Казахстан               |               |                              |   |
| АО «Сбербанк Казахстан» | 70.00         | финансовый сектор (МСБ)      | Старшая ссуда в казахских тенге (эквивалент \$70 млн) для субкредитования МСБ через АО «Сбербанк Казахстан».  |
| Россия                  |               |                              |   |
| SME South Russia        | 29.15         | финансовый сектор (МСБ)      | Предложенный проект поможет ЦентрИнвестБанку обеспечить финансирование малых и средних предприятий южной части России посредством трехлетней старшей ссуды в 900 млн рублей.  |
| City of Craftsmen       | 4.50          | строительство и недвижимость | Создание и развитие детского развлекательного центра «Город мастеров» в Москве. Центр должен быть мелко-масштабной стилизованной копией российского города со «станциями» для изучения различных профессий. Заемщик: ЗАО Masterslavl. Совокупная стоимость проекта: \$15 млн. Инвестиции МФК — комбинация займа и инвестиций в капитал — \$4.5 млн. |
| BystroBank Equity       | 17.00         | финансовый сектор (МСБ)      | Инвестиции МФК в акции АО Bystro Bank до 550 млн рублей (\$17 млн). Инвестиции МФК помогут усилить капитальную базу банка и обеспечивать больший доступ к финансам для МСБ.   |
| Sanoh Russia            | 6.00          | транспорт и ТИ               | Предложенные инвестиции МФК — покупка акций Sanoh Russia в размере \$6 млн.   |
| Multimortgage           | 70.00         | финансовый сектор (ипотека)  | Ссуда \$70 млн, под-держанных гарантией от Société Générale, для ЗАО DeltaCredit Bank сроком до 10 лет, доступна и в рублях, и в долларах, которые будут использоваться для предоставления ипотеки отдельным заемщикам.   |



| Наименование проекта  | Сумма, \$ млн | Отрасль                 | Примечание  |
|-----------------------|---------------|-------------------------|---|
| CapMan Russia II Fund | 19.21         | финансовый сектор (МСБ) | Инвестиции в акции до €15 млн в CapMan Russia II Fund (фонд) — закрытый фонд частных инвестиций, который будет осуществлять инвестиции в акции малых и средних российских предприятий, способствуя их росту. Фонд является преемником CapMan Russia Fund, образованного в 2008 году, с капиталом в €118.1 млн, где МФК также выступала инвестором. Целевой размер нового фонда составляет €175 млн. Средний размер его предполагаемых инвестиций составит приблизительно €12 млн. Фонд универсальный, но сосредоточится на следующих секторах: товары народного потребления и услуги, здравоохранение, производство и сельское хозяйство, ИТ и телекоммуникации, строительство. |
| <b>Украина</b>        |               |                         |   |
| Auchan Ukraine        | 75.00         | торговля                | Группа Auchan — один из крупнейших европейских продуктовых ритейлеров — расширяет свои действия на Украине, где в настоящее время управляет восемью магазинами. Группа просила МФК обеспечить долгосрочную ссуду в сумме \$75 млн украинским филиалам, чтобы частично финансировать открытие новых гипермаркетов и смежных торговых центров в Макеевке (около Донецка), а также в Одессе или в Киеве.   |
| ALD Automotive II     | 5.00          | финансовый сектор       | МФК обеспечит старший кредит \$5 млн (до четырех лет) компании First Lease, на 100% принадлежащей ALD International, являющейся в свою очередь филиалом Societe Generale Group (SocGen). В рамках проекта будет поддерживать посткризисный рост лизингового портфеля компании.  |

| Наименование проекта | Сумма, \$ млн | Отрасль      | Примечание  |
|----------------------|---------------|--------------|---|
| Axzon A/S            | 70.60         | АПК          | Аxzon является ведущим производителем свинины в Польше и на Украине и владеет больше чем 30 производственными свинофермами. Группа управляет восемью заводами биогаза в Польше и одним на Украине, а также 10 тыс. га с/х земель на Украине и 13 тыс. га с/х земель в Польше. Совокупная стоимость проекта оценена в €133 млн, в т. ч. инвестиции МФК €54 млн (эквивалент \$70.6 млн). Остальные средства будут финансироваться за счет собственных средств компании. |
| Unigran              | 20.00         | производство | Unigran Group — главный производитель и экспортер строительных материалов, используемых в дорожном строительстве. Стоимость проекта \$52 млн. Средства выделяются на цели расширения логистики и производства тротуарной плитки, а также для повышения энергоэффективности через сокращение потребления дизельного топлива. МФК предоставит \$20 млн (\$12 млн — кредит и \$8 млн — инвестиции в капитал).  |



| Наименование проекта | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание   |
|----------------------|---------------|-------------------|--|
| <b>Россия</b>        |               |                   |  |
| Samara region        | 64.45         | социальный сектор | Старшая ссуда в 2 млрд рублей (\$65 млн) в Самарскую область сроком до семи лет, включая трехлетний льготный период. Ссуда поможет финансировать программу дошкольного и школьного образования 2012–2013 годов. Финансирование покрывает 45% программы капиталовложений в Самарской области в строительство и реконструкцию дошкольных и школьных образовательных учреждений и 5% от стоимости всей программы. |

Суверенные займы  
и гранты

**ИБР**

Суверенные займы  
и гранты

| Наименование проекта                              | Сумма, \$ млн | Отрасль                      | Примечание   |
|---|---------------|------------------------------|--|
| <b>Азербайджан</b>                                |               |                              |  |
| Ежегодная премия ИБР «Вклад женщин в развитие»    | 0.05          | экология                     | Выделен грант профессору Первин Маммадовой за ее изобретение в области биотехнологий для нейтрализации загрязнений почвы нефтью.   |
| <b>Таджикистан</b>                                |               |                              |  |
| Орошение земель Дангаринского района              | 10.00         | АПК (ирригация)              | Кредит в размере \$10 млн на реализацию третьего этапа проекта по орошению земель Дангаринского района Хатлонской области Таджикистана.  |
| Национальный банк Таджикистана                    | 6.26          | финансовый сектор            | Кредитная линия из ресурсов Исламского фонда солидарности в целях развития в размере \$6 млн и грант технической помощи на сумму \$260 тыс. от ИБР для Национального банка Таджикистана в поддержку микропредприятий в сельской местности.   |
| ГКИУГИ Республики Таджикистан                     | 0.25          | государственное управление   | Грант технической помощи в размере \$250 тыс. для Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан.   |
| <b>Казахстан</b>                                  |               |                              |  |
| Ежегодная премия ИБР «Вклад женщин в развитие»    | 0.05          | экология                     | Грант выделен Балхие Сейдалиевой за инновационное решение в области восстановления почв, пострадавших от химической обработки, при помощи экологически чистых удобрений, изготовленных из отходов горнорудной промышленности.  |
| <b>Узбекистан</b>                                 |               |                              |  |
| Проект эффективного уличного освещения в Ташкенте | 36.00         | муниципальная инфраструктура | \$36 млн на проект эффективного уличного освещения в Ташкенте (Узбекистан). Реализация проекта позволит сократить потребление электроэнергии в системе наружного освещения улиц Ташкента; сократить выбросы CO <sub>2</sub> , связанные с выработкой сэкономленной электроэнергии для сетей наружного освещения, повысить уровень освещенности на улицах города, увеличить пропускную способность автодорог, внедрить энергосберегающие и безвредные для зрения источники освещения. |

| Наименование проекта                    | Сумма, \$ млн | Отрасль         | Примечание  |
|---|---------------|-----------------|---|
| Проект повышения мощностей авиакомпании | 170.00        | транспорт и ТИ  | \$170 млн будет направлено на приобретение двух самолетов Boeing для национальной авиакомпании «Узбекистон хаво йуллари». |
| Модернизация ГЭС                        | 100.00        | энергетика и ЭИ | Модернизация трех каскадов гидроэлектростанций (ГЭС) в Ташкентской области.   |

## МБРР/МАР

| Наименование проекта  | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание   |
|---|---------------|-------------------|--|
| <b>Армения</b>  |               |                   |  |
| «Дорога жизни»  | 45.0          | транспорт и ТИ    | Цель проекта по улучшению дорожной сети «Дорога жизни» — улучшить доступ сельских общин на рынки посредством модернизации дорог и оказать помощь Министерству транспорта и коммуникации Армении в управлении дорожной сетью. Часть средств будет направлена на восстановление примерно 170 км дорог. Приблизительно 72 км (семь дорожных сегментов) уже определены и будут модернизированы. Остаточные 98 км определят позже. Общая стоимость проекта \$56.25 млн. Инвестиции ВБ — суверенный заем \$45 млн из средств МБРР.   |
| Проект улучшения условий жизни бедных и лиц с ограниченными возможностями | 2.67          | социальный сектор | Благотворительной организации «Миссия Армении» выделен грант в рамках программы «Улучшение в Армении условий жизни бедных и лиц с ограниченными возможностями». Программа рассчитана на три года и будет осуществляться в шести марзах (Ереван, Котайк, Арарат, Лори, Ширак, Гегаркуник). В 16 общинах республики порядка 4 тыс. человек смогут воспользоваться социально-медицинской помощью, получить юридическую консультацию и расширить сферу занятости. А 800 человек, имеющих инвалидность, пройдут бесплатные курсы переквалификации и получат гранты на открытие собственного дела. |
| Управление с/х ресурсами и повышение конкурентоспособности                | 0.90          | АПК               | Совет директоров ВБ одобрил выделение гранта из средств Глобального экологического фонда (ГЭФ) в размере \$0.9 млн на реализацию программы «Управление сельскохозяйственными ресурсами и повышение конкурентоспособности».   |

Суверенные займы  
и гранты



| Наименование проекта                                  | Сумма, \$ млн | Отрасль                             | Примечание  |
|---|---------------|-------------------------------------|---|
| Проект разработки контроля и профилактики заболеваний | 35.0          | социальный сектор (здравоохранение) | Общая стоимость проекта \$45 млн. Средства ВБ — заем \$35 млн из средств МАР. Цель «Проекта разработки контроля и профилактики заболеваний в Армении» — улучшение здоровья матери и ребенка, раннее выявление неинфекционных заболеваний при первичной медико-санитарной помощи, повышение эффективности больниц в Армении.   |
| Проект улучшения ирригационной системы Армении        | 30.0          | АПК (иригация)                      | Проект улучшения ирригационной системы Армении стоимостью \$37.5 млн. Средства МБПП \$30 млн направят на уменьшение энергозатрат и повышение ирригационной эффективности.   |
| Техническое содействие для SREP                       | 0.30          | энергетика и ЭИ                     | Цель разработки проекта — поддержать армянское правительство при подготовке инвестиционного плана по возобновляемой энергетике (SREP) для последующего финансирования.  |
| <b>Кыргызская Республика</b>                          |               |                                     |   |
| Поддержка реформы образования                         | 16.50         | социальный сектор (образование)     | Цель проекта «Поддержка реформы образования в Кыргызской Республике» — создать условия для улучшения базового образования. В том числе средства будут направлены на разработку и реализацию программы обучения для 10 тыс. учителей начальной школы; проведение тренингов, ознакомление с новыми учебными планами для 1,5 тыс. заместителей директоров. Также средства направят на дизайн, печать и распределение приблизительно 3 млн учебников, путеводителей учителя и студенческих учебных пособий для средних и начальных школ и т. п. |
| Улучшение медобслуживания                             | 11.00         | социальный сектор (здравоохранение) | Улучшение качества медицинского обслуживания в больницах районных центров.  |
| Проект здравоохранения и соцзащиты 2                  | 16.50         | социальный сектор (здравоохранение) | Второй проект здравоохранения и социальной защиты для Кыргызской Республики в рамках Государственной программы реформы общественного здравоохранения Den Sooluk 2012–2016 годов. Средства направят на поддержку программы в определенных в ней четыре приоритетные области. Общая стоимость проекта \$1.37 млрд, в том числе средства ВБ зарезервированы в сумме \$16.5 млн из средств МАР (два транша: \$7.43 млн (грант) и \$9.07 млн (кредит), \$1.33 млрд из бюджета страны и \$26 млн из средств двусторонних агентств.                |

| Наименование проекта   | Сумма, \$ млн | Отрасль                         | Примечание  |
|--|---------------|---------------------------------|---|
| <b>Казахстан</b>   |               |                                 |   |
| IRRIG/DR 2   | 0.60          | АПК (ирригация)                 | Второй проект улучшения ирригационных и дренажных систем для Казахстана. Общая стоимость проекта \$343.1 млн. Средства ВВ — ресурсы МБРР на сумму \$102.9 млн. Зарезервирован транш на сумму \$ 0.6 млн.  |
| <b>Таджикистан</b>   |               |                                 |   |
| Проект экомеджмента земли                                    | 5.40          | АПК                             | Целью «Проекта экомеджмента земли и средств к существованию для обеспечения сельских жителей Таджикистана» является увеличение производственных активов, чтобы улучшить управление природными ресурсами и устойчивость к изменению климата в отдельных регионах. Это обеспечит финансирование в виде малых грантов для проекта «Устойчивое развитие деревни на основе сельскохозяйственного производства и рационального использования земельных ресурсов». Общая стоимость проекта составляет \$16.88 млн. |
| GPE-4  | 16.20         | социальный сектор (образование) | Глобальное партнерство для образования (от англ. Global Partnership for Education (GPE))-4 — этот проект содержит четыре компонента: увеличение доступа к образовательным программам для дошкольников; модернизация системы общего образования; улучшение среды обучения; усиление системы образования на всех уровнях.   |
| <b>Беларусь</b>  |               |                                 |   |
| Проект дополнительного финансирования энергоэффективности РБ | 90.0          | энергоэффективность             | Предложенная дополнительная ссуда поможет финансировать затраты, связанные с увеличением действий, направленных на повышение энергоэффективности.   |
| <b>Россия</b>  |               |                                 |   |
| Проект развития микрофинансирования                          | 20.00         | финансовый сектор               | Общая стоимость проекта — \$40.3 млн. Средства ВВ — суверенный заем в \$20 млн из средств МБРР. Цели проекта развития микрофинансирования в России — развивать юридическую, регулирующую и контролирующую структуру, способствующую росту сектора микрокредитных организаций.   |



| Наименование проекта  | Сумма, \$ млн | Отрасль                             | Примечание   |
|---|---------------|-------------------------------------|--|
| <b>Молдова</b>  |               |                                     |  |
| Проект реформы образования Молдовы  | 40.00         | социальный сектор (образование)     | Инвестиции ВБ — специальный инвестиционный заем из средств МАР. Цель проекта реформы образования Молдовы — улучшить качество образования. В том числе средства направят на повышение эффективности образовательного сектора за счет устранения избыточных мощностей и создания более компактной системы образования, которая будет лучше оборудована и обеспечит образование, которое отвечает требованиям современной экономики.      |
| СоА   | 1.20          | государственное управление          | Проект ВБ «Укрепление потенциала Счетной палаты Молдовы (Strengthening the Capacity of the Court of Accounts of Moldova — CoA)» финансируется в форме гранта через Российский трастовый фонд.  |
| Проект экстренной помощи сельскому хозяйству                              | 10.00         | АПК                                 | «Проект экстренной помощи сельскому хозяйству» для Молдовы — смягчение негативных последствий засухи 2012 года. Средства помогут восстановить производство кукурузы и пшеницы в наиболее пострадавших районах. Средства предоставлены МАР.   |
| Интеграция детей с ограниченными возможностями                            | 2.86          | социальный сектор (образование)     | Грант МАР направлен на поддержание экспериментальных действий правительства Молдовы по интеграции детей с ограниченными возможностями в существующую систему образования.  |
| <b>Узбекистан</b>   |               |                                     |  |
| Проект устойчивого развития с/х и смягчения последствий изменения климата | 120.66        | АПК                                 | Инвестиции ВБ — грант \$12.7 млн из средств Глобального экологического фонда (ГЭФ) и заем \$107.96 млн из средств Ассоциации ГЭФ МАР. Цели проекта: способствовать внедрению возобновляемых источников энергии и энергоэффективных технологий, имеющих отношение к агробизнесу и фермерским хозяйствам, а также укреплению потенциала для улучшения деградированных орошаемых земель и водных ресурсов в районе осуществления проекта. |
| Проект улучшения системы здравоохранения                                  | 93.00         | социальный сектор (здравоохранение) | Инвестиции ВБ состоят из специального инвестиционного займа из средств МАР. Цель дополнительного финансирования проекта улучшения системы здравоохранения Узбекистана — улучшение доступа к качественной медицинской помощи на первичном уровне. Дополнительное финансирование охватит семь регионов страны для дальнейшего улучшения доступа к качественным медицинским услугам.  |

| Наименование проекта  | Сумма, \$ млн | Отрасль             | Примечание   |
|---|---------------|---------------------|--|
| Проект повышения энергоэффективности производственных предприятий | 100.00        | энергоэффективность | Общая стоимость проекта \$153.12. Средства ВВ — это ресурсы MAP в сумме \$100 млн, которые пойдут на повышение энергоэффективности производственных предприятий Узбекистана. |

## ЕИБ

| Наименование проекта     | Сумма, \$ млн | Отрасль  | Примечание  |
|--------------------------|---------------|----------|---|
| Россия                   |               |          |   |
| DASOS TIMBERLAND FUND II | 3.46          | экология | Участие в инвестиционном фонде, предназначенном для проектов лесоводства. Частный акционерный фонд Dasos Timberland Fund, нацеленный на инвестирование в лесные угодья в Европе и развивающихся экономиках. Фонд находится в Люксембурге и планирует создать хорошо диверсифицированный глобальный портфель в сфере лесного хозяйства. Средства выделены на экопроекты. |
| Украина                  |               |          |   |
| DASOS TIMBERLAND FUND II | 3.84          | экология | Средства выделены Dasos Timberland Fund на экопроекты. Участие в инвестиционном фонде, предназначенном для проектов лесоводства.  |

Инвестиционные кредиты  
и инвестиции в капитал



| Наименование проекта           | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание  |
|--------------------------------|---------------|-------------------|---|
| Россия                         |               |                   |   |
| ВЭБ (МСБ)                      | 261.20        | финансовый сектор | €200 млн Внешэкономбанку, чтобы финансировать проекты МСБ в Российской Федерации.   |
| Кредиты для МСБ через Сбербанк | 384.15        | финансовый сектор | Специальная ссуда ЕИБ Сбербанку России для финансирования проектов МСБ. Также могут быть профинансированы проекты в приоритетных областях: развитие частного сектора, социально-экономической инфраструктуры, уменьшение изменений климата (не более 30% полной суммы кредита ЕИБ). |

Суверенные займы  
и гранты

| Наименование проекта                     | Сумма, \$ млн | Отрасль           | Примечание  |
|--|---------------|-------------------|---|
| ОАО «Энергетические системы Востока»     | 128.05        | энергетика и ЭИ   | ОАО «Энергетические системы Востока» — контролируемая государством монополия тепло- и электроэнергетики. Она поставляет электрическую и тепловую энергию в Дальневосточный регион России. Общая стоимость проекта €265 млн, доля ЕИБ — €100 млн. Проект состоит из строительства новой теплоэлектростанции, расположенной во Владивостоке, поставляющей тепло и электричество городу. Проект является частью большой программы по доведению природного газа до потребителей городов Дальнего Востока России и позволяет перейти с угля на природный газ в качестве основного источника энергии. |
| Фонд предпринимательства ВЭБ для МСБ     | 147.26        | финансовый сектор | €112 млн Внешэкономбанку (ВЭБ), чтобы финансировать проекты МСБ в Российской Федерации через фонд предпринимательства ВЭБ.  |
| <b>Украина</b>                           |               |                   |   |
| Ж/д тоннель в Бескидах                   | 57.62         | транспорт и ТИ    | Заемщик UKRZALIZNYTSIA — госкомпания «Украинские железные дороги». Строительство нового двухполосного ж/д туннеля 1.8 км на общеевропейском коридоре в Юго-Западной Украине. Общая стоимость проекта €140 млн (доля ЕИБ — €45 млн).   |
| Усовершенствование системы аэронавигации | 53.78         | транспорт и ТИ    | Кредит €41.18 млн на совершенствование и модернизацию средств авиадиспетчерской службы Украины.   |
| <b>Молдова</b>                           |               |                   |   |
| Дороги Молдовы III                       | 195.90        | транспорт и ТИ    | Восстановление и модернизация дорог, расширение трансевропейских коридоров, пересекающих страну.  |
| <b>Армения</b>                           |               |                   |   |
| Дорожный коридор Север-Юг (Армения)      | 102.44        | транспорт и ТИ    | Улучшение и модернизация части дорожного коридора Север-Юг общей протяженностью 556 км от армянского города Бавра, расположенного в 2 км от границы Грузии, через Гюмри, Аштарак, Ереван, Горис и Капан к границе с Ираном в Мегри. Инвестиции ЕИБ направят на дорожные работы между городами Талин и Гюмри, а также между городами Талин и Аштарак. Общая стоимость проекта — €387 млн. Инвестиции ЕИБ — €80 млн.  |

| Наименование проекта | Сумма, \$ млн | Отрасль        | Примечание  |
|----------------------|---------------|----------------|---|
| Ереванское метро     | 6.53          | транспорт и ТИ | €5 млн на восстановление и реконструкцию системы метро в Ереване (в дополнение к предоставленным в 2010 году €5 млн). |

## ЧБТР

| Наименование проекта                  | Сумма, \$ млн | Отрасль                               | Примечание   |
|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|--|
| <b>Армения</b>                        |               |                                       |  |
| ОАО «Арагат-банк»                     | 7.00          | финансовый сектор                     | Ссуда предоставлена ОАО «АРАГАТ-БАНК» для финансирования субкредитов МСБ.  |
| Euroterm II                           | 2.68          | АПК (пищевая промышленность)          | Старшая ссуда ЗАО Euroterm — производителю продовольственных товаров на рефинансирование краткосрочного долга и увеличение требований к оборотному капиталу.   |
| <b>Азербайджан</b>                    |               |                                       |  |
| ОАО «Международный банк Азербайджана» | 15.00         | финансовый сектор                     | Кредит в рамках программы ЧБТР по торговому финансированию (МВСФ) будет использован на финансирование клиентов ОАО «Международный банк Азербайджана» (ИВА), импортирующих капитал и другие товары в Азербайджан из государств — членов ЧБТР. |
| МКО «Финка»                           | 10.00         | финансовый сектор (микрокредитование) | Кредит микрокредитной организации «Финка» в рамках программы ЧБТР по микрокредитованию и МСБ (MSMEF) для предоставления ею субкредитов компаниям.  |

Инвестиционные кредиты  
и инвестиции в капитал



## ПУБЛИКАЦИИ ЦИИ ЕАБР

### Комплексная оценка макроэкономического эффекта различных форм глубокого экономического сотрудничества Украины со странами Таможенного союза и Единого экономического пространства в рамках ЕврАзЭС

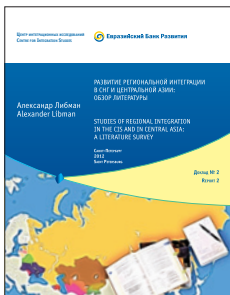


Авторы доклада указывают, что развитие наиболее крупных экономик постсоветского пространства (России, Украины, Беларуси, Казахстана) связано со структурными изменениями, а потенциал значительного экономического роста, основанного на сырьевом экспорте и морально устаревшей обрабатывающей промышленности, близок к исчерпанию. В представленном исследовании впервые за последние 20 лет сформирован межотраслевой прогнозно-аналитический комплекс моделей для четырех ведущих стран региона. Достоинством работы является проведение межотраслевого анализа в единой методологии. Такой подход не только позволил смоделировать совместную экономическую динамику и структурные изменения, но и получить обоснованные оценки возможных сценариев интеграции на постсоветском пространстве.

*На русском и английском языках.*

[www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/ukraine/](http://www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/ukraine/)

### Развитие региональной интеграции в СНГ и Центральной Азии: обзор литературы



Данная работа представляет собой обзор литературы по экономической и политической интеграции на постсоветском пространстве. Работа обобщает как международные исследования в области региональной интеграции на территории бывшего Советского Союза, так и русскоязычные материалы по этой теме, рассматривая научные работы и издания в сфере экономики, политологии, международных отношений и политэкономии, юриспруденции и анализа отдельных стран. Выделены характерные особенности, а также рассмотрены различия между российскими и международными исследованиями, посвященными постсоветскому пространству и Центральной Азии.

*На русском и английском языках.*

[www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/CIS\\_CentralAsia/](http://www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/CIS_CentralAsia/)

### Оценка экономического эффекта и институционально-правовых последствий соглашений Единого экономического пространства в области трудовой миграции



В докладе представлен анализ двух соглашений, вступивших в силу 1 января 2012 года в рамках ЕЭП России, Беларуси и Казахстана: «Соглашения о правовом статусе трудящихся-мигрантов и членов их семей» и «Соглашения о сотрудничестве по противодействию нелегальной трудовой миграции из третьих государств». Данные документы оценивались с точки зрения юридических новаций, влияния на существующую договорно-правовую базу и институциональные рамки в области трудовой миграции и содействия эффективной защите прав и социальных гарантий трудящихся-мигрантов. В докладе содержится анализ экономического эффекта принятых соглашений, их влияния на интенсивность трудовых миграционных процессов, на рынок и производительность труда, на развитие хозяйственной деятельности в регионе и укрепление региональных экономических связей. Значительное внимание в работе уделяется оценке последствий принятия соглашений для миграционных потоков из Центральной Азии.

[www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/labour\\_migration/](http://www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/labour_migration/)

## Интеграционный барометр 2012



Данная работа представляет собой результаты комплексного исследования интеграционных ориентаций населения стран постсоветского пространства, основанного на мониторинговом изучении общественного мнения по вопросам постсоветской интеграции: налаживанию межгосударственных экономических и кооперационных связей, социальных и бизнес-контактов, культурному взаимодействию. В работе показана подробная картина предпочтений граждан стран региона СНГ по различным аспектам интеграции и кооперации в регионе, в том числе в контексте динамики, основных закономерностей и прогнозов развития интеграционных процессов на уровне общественного сознания граждан стран региона, а также оценок населением степени «интегрированности» евразийского пространства.

*На русском и английском языках.*

[http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/integration\\_barometer/](http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/integration_barometer/)

## Риски для государственных финансов государств — участников СНГ в свете текущей мировой нестабильности

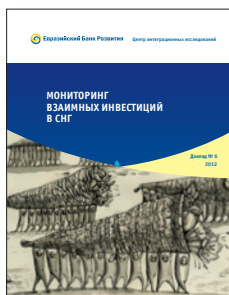


Авторами доклада с системной точки зрения рассмотрены каналы трансмиссии рисков мирового кризиса на национальные бюджетные системы стран СНГ. Отталкиваясь от возможных сценариев развития мирового кризиса, через призму национальных особенностей бюджетных систем были сделаны рекомендации по мерам фискальной политики государств СНГ в условиях текущей мировой нестабильности и предложены региональные финансовые инициативы, а также способы координации макроэкономической политики, часть из которых уже удалось реализовать в настоящее время.

Данный доклад был представлен на заседании постоянно действующего совещания министров финансов СНГ 23 мая 2012 года в рамках V Астанинского экономического форума.

<http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/risks/>

## Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ



Мониторинг взаимных инвестиций СНГ, разработанный ИМЭМО РАН и Центром интеграционных исследований ЕАБР, имеет широкую потенциальную сферу применения. Он обеспечит аналитическое сопровождение работы над адекватной стратегией углубления интеграции на постсоветском пространстве для государственных и надгосударственных органов. Собранная эмпирическая база данных, а также решенные методологические задачи способствуют прогрессу научного знания о ТНК, в особенности о ТНК из развивающихся и пост-социалистических стран.

*На русском и английском языках.*

[http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/invest\\_monitoring/](http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/invest_monitoring/)

## Таможенный союз и приграничное сотрудничество Казахстана и России



Целью данного исследования является анализ эффектов Таможенного союза на экономическое взаимодействие и производственную кооперацию приграничных регионов Российской Федерации и Республики Казахстан. В задачи исследования входит оценка торговых, структурных и институциональных эффектов интеграции в рамках ТС, а также разработка рекомендаций по совершенствованию политики двустороннего и многостороннего экономического сотрудничества и развития в регионе ЕврАзЭС и СНГ.

[http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/KAZ\\_RUS/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/KAZ_RUS/)

## Единая торговая политика и решение модернизационных задач ЕЭП

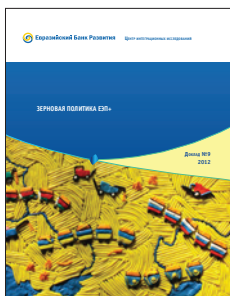


Отчет по исследованию «Сравнительный анализ программ модернизации и развития экономик государств ЕЭП и разработка предложений по формированию Единой торговой политики».

Модернизация экономики неразрывно связана с состоянием внешней торговли. Настоящее исследование направлено на выявление системных резервов модернизации и развития экономик стран ЕЭП, их торговой политики. Авторский коллектив дает оценку развитию взаимной и внешней торговли в ЕЭП и рекомендации по формированию Единой торговой политики ТС и ЕЭП с учетом вызовов модернизации.

[http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/trade\\_policy/](http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/trade_policy/)

## Зерновая политика ЕЭП+



В докладе «Зерновая политика ЕЭП+» с системной точки зрения рассмотрены тенденции развития зернового сектора и действующих политик развития и регулирования зернового рынка стран — участниц ЕЭП, Украины и ряда других государств регионального зернового сектора. Отталкиваясь от реального состояния зернового сектора ЕЭП, агроресурсного потенциала объединения, прогноза спроса на зерно и учитывая мировой опыт регулирования аграрного сектора, были сделаны рекомендации по формированию согласованной зерновой политики ЕЭП+, определены ее цели, обозначены задачи и предложена поэтапная программа их реализации, включающая создание необходимого набора инструментов и институтов.

[http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/grain\\_policy/](http://eabr.org/r/research/centre/projectsCII/grain_policy/)

## Технологическая кооперация и повышение конкурентоспособности в ЕЭП

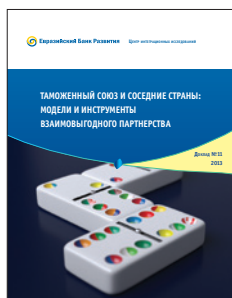


В работе рассматривается состояние технологической кооперации и корпоративной интеграции на территории Единого экономического пространства (ЕЭП) и формулируются предложения по их углублению. Кроме того, даны предложения по разработке общей торгово-промышленной политики ЕЭП, направленные на повышение наукоемкости промышленного производства стран — участниц интеграционного объединения, форсированное вхождение экономики ЕЭП в новый технологический уклад и повышение ее совокупной конкурентоспособности (КСП). В работе проводится анализ вертикальной структуры категории КСП, объединяющей товарный, фирменный и национальный уровни.

[http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/technological\\_coordination/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/technological_coordination/)

## Таможенный союз и соседние страны: модели и инструменты взаимовыгодного партнерства

Исследование на примере Армении, Молдовы и Таджикистана



Настоящая работа представляет собой результаты комплексного исследования основных моделей и инструментов взаимодействия крупных интеграционных объединений с соседними странами. В результате выявлены возможности применения мирового опыта к развитию глубокого экономического сотрудничества Таможенного союза, Единого экономического пространства и будущего Евразийского экономического союза с иными странами, в том числе территориально удаленными. В качестве платформы выстраивания такого сотрудничества авторами предлагается программа ЕЭП «Евразийское партнерство», представляющая собой комплекс новых инструментов взаимовыгодного сотрудничества между ТС/ЕЭП и странами-партнерами по различным интеграционным аспектам, с учетом специфики каждой из них.

[http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/cu\\_and\\_neighbors/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/cu_and_neighbors/)

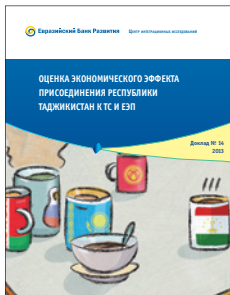
## Последствия вступления Кыргызстана в Таможенный союз и ЕЭП для рынка труда и человеческого капитала страны



Настоящая работа фокусируется на эффектах возможного вступления Кыргызстана в ТС и ЕЭП применительно к потокам трудовых ресурсов, денежным переводам, конъюнктуре рынка труда КР, институтам и миграционным сетям, системе образования и подготовки кадров в КР. Кроме того, в докладе представлены прогнозы среднесрочных трендов трудовых миграционных процессов в Кыргызстане и определено влияние изменившихся трудовых миграционных рамок в контексте присоединения КР к ТС и ЕЭП на экономику страны. Работа выполнена на основе количественного и качественного социологического исследования, проведенного в рамках данного проекта в Кыргызстане, России и Казахстане, эконометрического анализа для определения детерминант трудовой миграции и ряда других специальных исследований.

[http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor\\_migration\\_kyrgyzstan\\_cu/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/labor_migration_kyrgyzstan_cu/)

## Оценка экономического эффекта присоединения Таджикистана к ТС и ЕЭП



В предлагаемом докладе сформулированы обоснованные выводы об экономическом эффекте, который может оказать вступление в Таможенный союз и ЕЭП на экономику Таджикистана: дана общая характеристика экономики РТ, оценка торгового потенциала РТ с использованием методики Хаусманна и Клингера, проведен анализ мер торговой политики РТ и стран ТС, численный анализ последствий присоединения РТ к ТС и ЕЭП с использованием расчетной модели общего равновесия GLOBE, проведена оценка потенциального влияния вступления РТ в ТС на компоненты экономического роста. Отраслевой анализ инвестиционных возможностей рассматривает пять отраслей экономики РТ. Отдельное внимание в данном исследовании уделено миграции и денежным переводам трудовых мигрантов: описаны механизмы влияния миграции на устойчивое развитие РТ, даны оценки экономических эффектов соглашений ЕЭП в области трудовой миграции, влияния вступления РТ в ТС на денежные переводы трудовых мигрантов. В последней части исследования приведены рекомендации по пакету мер при вступлении Таджикистана в ТС и ЕЭП.

[http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/Tajikistan\\_CU\\_SES/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/Tajikistan_CU_SES/)

## Интеграционный барометр ЕАБР 2013



В апреле-мае 2013 года международный исследовательский консорциум «Евразийский монитор» провел вторую волну измерения настроений населения стран постсоветского пространства в рамках проекта «Интеграционный барометр ЕАБР». Исследование сфокусировано на теме интеграционных ориентаций граждан постсоветского пространства. Проект включал общенациональные опросы в 11 странах СНГ, а также в Грузии. Всего опрошено более 14 тысяч человек (не менее 1000 человек в каждой стране по репрезентативным национальным выборкам).

В ходе исследования нашли подтверждение основные закономерности, зафиксированные по результатам опросов первой волны (май-июнь 2012 года), а также были зафиксированы некоторые показатели динамики общественного мнения в отношении интеграционных процессов на территории постсоветского пространства.

*На русском и английском языках.*

[http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/integration\\_barometer/](http://www.eabr.org/r/research/centre/projectsCII/integration_barometer/)

## Евразийская континентальная интеграция



Е. Винокуров, А. Либман

«Винокуров и Либман собрали и обработали гигантский объем информации по евразийской экономической интеграции. Их книга на высоком научном уровне и в доступной форме раскрывает тему, лежащую в основе глобальной экономической и политической трансформации в XXI веке».

Йоханнес Линн,  
Брукингский институт

<http://eabr.org/r/research/centre/monographs/>

## ТРЕБОВАНИЯ К РУКОПИСЯМ

Материалы для публикации принимаются по электронной почте editor@eabr.org. Рукописи статей предоставляются на русском языке. По согласованию с редакцией статья может быть предоставлена на английском языке (для ежегодника EDB Eurasian Integration Yearbook). В этом случае редакция инициирует перевод текста. Кроме того, мы просим авторов предоставлять материал в двух файлах и сопровождать их цветным портретным фото автора (отдельным файлом), абстрактом на русском и английском языках, списком ключевых слов, а также классификацией JEL.

Один файл должен содержать только статью, в нем не должно быть никакой информации об авторе. Все поступившие статьи проходят процедуру «слепого рецензирования», и чтобы сделать процедуру более прозрачной и честной, рецензентам отправляется файл, не содержащий сведений об авторе.

Хотя объем статьи строго не ограничивается, редакция рекомендует авторам подготовку статей «стандартного» академического размера: 6–8 тыс. слов или 30–40 тыс. знаков. Помимо основного текста автор должен предоставить краткие биографические сведения (ФИО, ученая степень, звание, место работы и должность) (100–150 слов); резюме статьи (100–150 знаков) и список использованной литературы.

Графики, диаграммы, фотографии и другие графические материалы должны нумероваться как рисунки. Графики и таблицы должны быть выполнены в формате Excel 2007 и высланы в редакцию отдельным файлом. Отдельные файлы необходимы при верстке журнала, а также при подготовке перевода материала. Карты, схемы, графики, составленные не автором, должны иметь ссылку на первоисточник, у автора должно быть хотя бы устное разрешение на использование того или иного элемента инфографики, заимствованного у другого человека.

Аббревиатуру следует расшифровывать при первом появлении в тексте. Единицы измерения, используемые в статье, должны соответствовать международной системе единиц измерения.

Существуют некоторые особенности оформления статей, принятые в редакции. Слова «процент» и «доллар» мы заменяем символами «%» и «\$» соответственно. Кроме того, мы используем сокращенную форму единиц измерения — км, см, м, га, ч., мин., с, а также числительных — тыс., млн, млрд, трлн. Для написания «кубических» и «квадратных» метров мы используем  $m^3$  и  $m^2$  соответственно. Журнал «Евразийская экономическая интеграция» и альманах-ежегодник Eurasian Integration Yearbook придерживаются Гарвардской системы библиографической информации. По тексту делаются сноски с указанием автора (авторов), года издания публикации и страницы. В списке использованной литературы приводится детальное описание использованных публикаций. Данные по источнику должны включать ФИО автора (авторов), год издания, заголовок, название издательства, том и номер журнала, цитируемые страницы.

Мнение редакционной коллегии журнала может не совпадать с точкой зрения авторов статей. Редакция оставляет за собой право публикации или отклонения рукописи. При использовании материалов ссылка на журнал обязательна.