

ЕЭИ



Евразийская экономическая интеграция
Научно-аналитический журнал

№ 1 (18) февраль '13



Сдвиги в отраслевой структуре взаимных прямых инвестиций стран СНГ

• Зерновой сектор: потенциал евразийской интеграции и задачи экономической политики • Интегрированный валютный рынок СНГ: движение от теории к практике • Перспективы становления российского рубля как международной валюты • Белорусские товаропроводящие компании в странах СНГ • Кооперация национальных электроэнергетических систем на постсоветском пространстве: реальные и потенциальные системные эффекты • Хроника региональной интеграции за IV квартал 2012 года • Страны региона СНГ: основные макроэкономические показатели и прогнозы • Деятельность международных банков развития во II полугодии 2012 года

Евразийский банк развития (ЕАБР) является международной финансовой организацией, призванной содействовать экономическому развитию и интеграционным процессам на евразийском пространстве

Он был учрежден на основании межгосударственного соглашения между Российской Федерацией и Республикой Казахстан, подписанного в январе 2006 года. Инициатива создания банка принадлежит президентам России и Казахстана. В 2009–2011 годах в состав банка вошли Армения, Таджикистан, Беларусь и Кыргызстан. Основные направления финансовой деятельности банка связаны с электроэнергетикой, транспортной инфраструктурой, промышленностью и высокотехнологичными отраслями.

С 2010 года Евразийский банк развития управляет средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС.

Одна из важнейших задач банка – информационно-аналитическое сопровождение интеграционных процессов. Его уверенное становление в качестве крупного и авторитетного аналитического центра обусловлено серьезной работой, проводимой в этом направлении. Банк регулярно организует конференции и «круглые столы», издает ежеквартальный научно-аналитический журнал «Евразийская экономическая интеграция», ежегодный альманах Eurasian Integration Yearbook, выпускает отраслевые обзоры, монографии и дайджесты.

В 2011 году начал свою работу Центр интеграционных исследований ЕАБР.



ЕЭИ

Евразийская экономическая интеграция
Научно-аналитический журнал



№ 1 (18) февраль '13

ЕЭИ Евразийская экономическая интеграция

Научно-аналитический журнал
№ 1 (18) февраль '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, editor@eabr.org

Редакционная коллегия:

Е.Ю. Винокуров, д.э.н., главный редактор, ЕАБР
М.Ю. Головин, д.э.н., Институт экономики РАН
А.В. Кузнецов, д.э.н., член-корр. РАН, ИМЭМО РАН
А.М. Либман, д.э.н., Институт экономики РАН
К.В. Онищенко, ЕАБР
Б.И. Ракишева, к.соц.н., ЦЕССИ-Казахстан
А.А. Широ, к.э.н., ИИП РАН

Редакционный совет:

С.Б. Байзаков, Институт экономических исследований МЭБП РК
Л.Б. Вардомский, Институт экономики РАН
В.М. Гецц, академик НАН Украины, Институт экономического прогнозирования НАН
Р.С. Гринберг, член-корр. РАН, Институт экономики РАН
И.С. Королев, член-корр. РАН, ИМЭМО РАН
В.А. Ясинский, ЕАБР
J. Linn, Brookings Institute
M. Emerson, Centre for European Policy Studies
L. Van Langenhove, United Nations University
Liu Huaqin, Chinese Academy of International Trade and Economic Cooperation
K. Malfliet, Catholic University of Leuven
I. Samson, University of Grenoble II

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

Тираж: 400 экз.

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

Оформление бесплатной подписки на электронную версию журнала: editor@eabr.org, centre@eabr.org

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

Статистика просмотров страницы журнала в сети Интернет:

5000 посещений (по данным Google Analytics в IV квартале 2012 года)

© Евразийский банк развития, 2013

Дизайн, верстка и подготовка к печати: Дизайн-студия «Аэроплан». 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 12.02.2013.

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

Отпечатано в типографии PSP-print.

СОДЕРЖАНИЕ

№ 1 (18) 2013

КОЛОНКА РЕДАКТОРА

5

СТАТЬИ

Сдвиги в отраслевой структуре взаимных прямых инвестиций стран СНГ

7

А.В. Кузнецов

В статье представлены новые результаты совместного проекта «Мониторинг взаимных инвестиций в СНГ», реализуемого Институтом мировой экономики и международных отношений (ИМЭМО) РАН и Центром интеграционных исследований ЕАБР. Автор показывает отраслевую структуру накопленных прямых иностранных инвестиций в регионе СНГ и объясняет методологию анализа выявленных структурных сдвигов.

Зерновой сектор: потенциал евразийской интеграции и задачи экономической политики

18

А.М. Анисимов, А.Л. Злочевский, Р.Е. Булавин, Е.А. Ган, И.В. Кобута, А.В. Корбут

Современная аграрная политика России, Беларуси, Казахстана и Украины ориентирована на развитие сельского хозяйства и повышение его эффективности. В статье описаны аспекты формирования единой зерновой политики, которая предполагает активное развитие государственно-частного партнерства в зерновом секторе Единого экономического пространства.

Интегрированный валютный рынок СНГ: движение от теории к практике

33

В.Ю. Мишина, А.И. Куприн

Авторы раскрывают весьма актуальную проблематику создания интегрированного валютного рынка и развития торговли национальными валютами стран СНГ/ЕврАзЭС. Особо выделяется роль биржевой инфраструктуры в развитии региональной интеграции и рублевых расчетов.

Перспективы становления российского рубля как международной валюты

46

Д.И. Кондратов

Материал посвящен поиску ответа на вопрос: может ли российский рубль стать международной резервной валютой? Автор оценивает возможности рубля с точки зрения ключевых факторов, определяющих

СОДЕРЖАНИЕ

№ 1 (18) 2013

международный статус национальной валюты: объема национальной экономики, инфляции, волатильности валютного курса и размера национального финансового рынка.

ПРАКТИКА ИНТЕГРАЦИИ

86 **Белорусские товаропроводящие компании в странах СНГ**

Ю.Д. Квашнин

В статье освещается одна из главных особенностей белорусской экономики — ее ориентация на экспорт, анализируются причины дефицита торгового баланса страны и инструменты поддержки экспансии белорусской продукции на зарубежные рынки.

97 **Кооперация национальных электроэнергетических систем на постсоветском пространстве: реальные и потенциальные системные эффекты**

Е.Д. Волкова, С.В. Подковальников, Л.Ю. Чудинова

Авторы выявляют и анализируют системные эффекты, которые реализуются в ходе текущего взаимодействия электроэнергетических систем стран на постсоветском пространстве, в настоящее время и в перспективе до 2030 года. Полученные экономические оценки свидетельствуют о значительном потенциале электроэнергетической кооперации в странах СНГ.

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

120 **Хроника региональной интеграции за IV квартал 2012 года**

Н.В. Максимчук

155 **Страны региона СНГ: основные макроэкономические показатели и прогнозы**

Э.С. Курманалиева

162 **Деятельность международных банков развития во II полугодии 2012 года**

Ю.М. Стерлигова



**Евгений
Винокуров**

В декабре этого года журналу «Евразийская экономическая интеграция» исполнится пять лет. Появившийся в конце 2008-го журнал изначально задумывался как постоянная площадка для выступлений ведущих ученых, экспертов, политиков и представителей бизнес-сообщества по проблемам региональной интеграции. Информационно-аналитические материалы, регулярно публикуемые в издании, представляют собой ценную хронологию развития интеграционных инициатив в рамках СНГ и ЕврАзЭС к формированию Таможенного союза и Единого экономического пространства.

Ряд научных публикаций по вопросам регионализма и евразийской континентальной интеграции, активно освещаемым в журнале, лег в основу нескольких полноценных монографий, две из которых в прошлом году увидели свет в Лондоне, одна — в Санкт-Петербурге.

Как показывает проведенный нами в 2012 году мониторинг читательской аудитории*, за время своего существования журнал стал востребованным и полезным подспорьем в работе большого числа ученых, преподавателей, представителей органов власти и крупного бизнеса. Ежеквартально электронная версия журнала рассылается по трем тысячам адресов в самые разные точки планеты, включая Австралию и Таиланд. Конечно, порядка 90% получателей сосредоточены в регионе СНГ.

Полные версии журнала доступны на сайте Евразийского банка развития. Согласно данным Google Analytics, ежеквартально страницы журнала на сайте банка посещают почти пять тысяч человек. Печатная версия издания ежеквартально направляется по трем сотням адресов, преимущественно в государственные органы, библиотеки, научные институты и международные организации.

Для удобства читателей с прошлого года электронная версия журнала стала полноцветной, что дало возможность сделать графические материалы более информативными и наглядными. Изменился и сам дизайн журнала, он стал современным и динамичным.

В прошлом году журнал «Евразийская экономическая интеграция» присоединился к системе РИНЦ (Российский индекс научного цитирования). В ближайшее время архив материалов журнала станет

* Редакция журнала благодарит Анну Мартынову (ИНЖЭКОН) за содействие в проведении мониторинга и анализе его результатов.



доступен в научной электронной библиотеке eLibrary.ru. На очереди — включение в список ведущих научных журналов ВАК.

Мы рады сообщить, что электронная подписка на наш журнал по-прежнему совершенно бесплатна. Возможна и подписка на печатные версии.

Ежеквартальный журнал — это часть линейки аналитических продуктов, которую Евразийский банк развития предлагает государственным органам и экспертному сообществу во исполнение своей миссии регионального банка развития и интеграции. Наряду с журналом банк издает ежегодный альманах на английском языке Eurasian Integration Yearbook, публикует широкий спектр отраслевых и аналитических обзоров, ежеквартальный «Макромонитор СНГ» и серию докладов Центра интеграционных исследований.

Имея почти пятилетний опыт сотрудничества с ведущими учеными, экспертами и аналитиками, многие из которых стали постоянными авторами журнала, мы всегда рады новым именам и свежему взгляду на актуальные проблемы евразийской экономической интеграции.

*Евгений Винокуров,
главный редактор*

СДВИГИ В ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЕ ВЗАИМНЫХ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ СТРАН СНГ



Алексей Кузнецов

Алексей Владимирович Кузнецов – член-корреспондент РАН, д.э.н., руководитель Центра европейских исследований ИМЭМО РАН. В 2001 году с отличием окончил МГУ им. Ломоносова, в 2003-м – аспирантуру ИМЭМО. Лауреат программы «Лучшие экономисты РАН» (2004–2005), обладатель гранта президента РФ для поддержки молодых ученых (2005–2006). Автор более 100 научных публикаций. Электронная почта: kuznetsov@imemo.ru

В статье представлены новые результаты совместного проекта «Мониторинг взаимных инвестиций в СНГ», реализуемого Институтом мировой экономики и международных отношений (ИМЭМО) РАН и Центром интеграционных исследований ЕАБР. Показана отраслевая структура накопленных прямых иностранных инвестиций, осуществленных различными постсоветскими странами в регионе СНГ. При этом объяснена методология анализа структурных сдвигов в накопленных инвестициях.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции (ПИИ), отраслевая структура накопленных ПИИ, взаимные инвестиции в СНГ.

* * *

В конце 2011 года Институт мировой экономики и международных отношений РАН и Центр интеграционных исследований ЕАБР запустили многолетнюю совместную программу изучения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в странах СНГ. Благодаря этой программе планируется заметно расширить эмпирическую базу для анализа корпоративной интеграции на постсоветском пространстве, а также получить новые научные выводы о процессах транснационализации бизнеса и разработать рекомендации по дальнейшему развитию евразийской региональной интеграции. Осенью 2012 года были представлены результаты пилотного проекта ИМЭМО и ЕАБР, которые отразили основные тенденции взаимных прямых капиталовложений стран СНГ и Грузии (Кузнецов, 2012).



Одновременно были выявлены направления дальнейшего продуктивного развития мониторинга трансграничных инвестиций в СНГ. В частности, определив в рамках пилотного проекта примерные масштабы накопленных взаимных ПИИ в отдельных странах и секторах экономики, было решено детально изучить отраслевые сдвиги в структуре этих капиталовложений, произошедшие в условиях мирового кризиса. Данная статья посвящена методологии и результатам соответствующего исследования, проведенного во второй половине 2012 года. В первом разделе статьи рассматриваются трудности, связанные с анализом отраслевой структуры взаимных ПИИ в СНГ, во втором разделе исследуются различия в динамике ПИИ в разных отраслях, а в третьем показывается специфика Азербайджана, Украины и Казахстана.

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПРЯМЫХ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ КОМПАНИЙ СНГ

Адекватная характеристика отраслевой структуры ПИИ для анализа корпоративной интеграции в СНГ важна по двум причинам. Во-первых, в силу разной капиталоемкости отраслей значимость проектов обеспечивается неодинаковым объемом накопленных ПИИ. Так, накопленные капиталовложения в крупнейших зарубежных дочерних структурах в регионе у ряда нефтегазовых или телекоммуникационных компаний превысили \$1 млрд. В то же время, например, все украинские швейные цеха корпорации «Глория Джинс» — лидера легкой промышленности в России — в сумме получили около \$50 млн.

Во-вторых, воздействие трансграничных инвестиций на развитие региональной интеграции или модернизацию принимающей ПИИ экономики сильно различается в зависимости от отрасли. В частности, для региона СНГ это показано в ряде отраслевых исследований ЕАБР (Кувалин и др., 2012; Абсаметова и др., 2012).

Выбор какой-либо универсальной отраслевой классификации для анализа данных, собранных нами в ходе мониторинга взаимных инвестиций стран СНГ и Грузии, представляется не лучшим решением. Так, лишь на первый взгляд нынешний Общероссийский классификатор видов экономической деятельности (ОКВЭД), хотя и повторяет с очень незначительными отклонениями международную классификацию отраслей (International Standard Industrial Classification), позволяет осуществлять однозначную и понятную всем специалистам разбивку инвестиционных проектов по секторам и отраслям экономики. С одной стороны, названия некоторых видов (подвидов) экономической деятельности очень громоздки, а степень подробности в разных от-

раслях неодинаковая. К тому же, учитывая отраслевую структуру стран СНГ, структура ОКВЭД оказывается для конкретных вычислений по базе данных мониторинга взаимных инвестиций в СНГ не слишком удобной. С другой стороны, в силу диверсификации бизнеса многих транснациональных корпораций их представители имеют возможность указывать значительное количество кодов по ОКВЭД, тогда как по большинству инвестиционных проектов экспертам все же известна их основная специализация. Отказ от точных формулировок ОКВЭД в таком случае снимает нередко возникающее раздражение компаний.

Не случайно многие авторитетные исследования бизнеса используют собственные отраслевые классификации. В качестве примеров можно привести списки ведущих российских компаний (Эксперт-400, 2012), международные рейтинги ведущих транснациональных корпораций развивающихся и постсоциалистических стран (Sauvant, ed., 2011) и другие. Проанализировав состав сформированной нами базы данных мониторинга взаимных инвестиций в СНГ, а также специфику расчетов для анализа динамики и структуры ПИИ, мы пришли к идее создать собственную модель двухуровневой классификации отраслей. В целом она отталкивается от ОКВЭД, что позволяет при необходимости быстро перейти непосредственно к официальной классификации. Однако для получения генерализованных данных мы используем свой перечень, который по мере ведения базы данных будет дополняться. Пока в нем представлены 15 больших межотраслевых комплексов или групп отраслей, названных секторами, тогда как второй уровень образуют 74 отрасли (см. таблицу 1).

С учетом того, что на начало 2013 года в нашей базе данных собрано почти 900 проектов, на одну отрасль в среднем приходится 12 проектов. Однако между секторами и отраслями существуют большие диспропорции по количеству реализованных проектов. Ниже представлен анализ отраслевой принадлежности объектов, получивших ПИИ. Необходимо учитывать при этом значительную диверсификацию бизнеса многих ведущих инвесторов. Одна из самых ярких иллюстраций — замыкающая десятку ведущих участников взаимных инвестиций в СНГ российская группа VS Energy, которая вложила по несколько сотен млн долларов в черную металлургию, туристический комплекс и инфраструктурные сети (электроэнергетика). Еще больше примеров связано с диверсификацией вдоль цепочек создания добавленной стоимости. Например, ЛУКОЙЛ осуществил значительные капиталовложения как в топливный комплекс различных стран СНГ (добыча сырой нефти и природного газа), так и в предприятия химического комплекса (нефтехимия, химия основного оргсинтеза), а также в оптовую и розничную торговлю (сети АЗС).



Таблица 1. Перечень секторов и отраслей экономики, используемых в базе данных мониторинга взаимных инвестиций СНГ

Сектора	Отрасли
Агропромышленный комплекс	Растениеводство, включая элеваторное хозяйство
	Переработка продукции растениеводства
	Производство хлебобулочных и кондитерских изделий
	Рыбное хозяйство
	Животноводство и переработка мяса
	Производство молочных продуктов
	Производство соков и минеральных вод
	Производство пива
	Производство алкогольных напитков
	Производство сигарет
Топливный комплекс	Добыча сырой нефти и природного газа
	Нефтепереработка
	Газопереработка
	Транспортировка и продажа газа
	Добыча угля
Черная металлургия	Добыча железных руд
	Производство кокса
	Производство чугуна, стали и проката
	Производство чугунных и стальных труб
	Производство готовых металлических изделий
Цветная металлургия	Сбор и переработка металлического лома
	Добыча руд цветных металлов
	Добыча и обогащение золота
	Добыча и обогащение урановых руд
Машиностроительный комплекс	Производство цветных металлов
	Производство сельскохозяйственной техники
	Производство легковых и грузовых автомобилей
	Производство транспортных средств, кроме автомобилей
	Производство станков и оборудования
	Производство электротехники и электроники
Химический комплекс	Производство вооружений
	Основная химия (производство серной кислоты, хлора и др.)
	Нефтехимия, химия основного органического синтеза
	Производство изделий из пластмасс, включая полимерные трубы
	Производство минеральных удобрений
	Парфюмерно-косметическое производство
	Лакокрасочное производство
Фармацевтическое производство и биотехнологии	

Сектора	Отрасли
Прочие отрасли промышленности	Целлюлозно-бумажное производство
	Обработка древесины и производство изделий из дерева
	Производство мебели
	Швейное производство
	Меховое производство
Инфраструктурные сети	Электроэнергетика
	Газовые сети и ЖКХ
Строительный комплекс	Производство цемента и железобетонных изделий
	Производство огнеупоров
	Стекольное производство
	Производство изоляционных и кровельных стройматериалов
	Производство прочих стройматериалов
	Строительство, девелопмент
Транспортный комплекс	Авиационный транспорт
	Железнодорожный транспорт
	Портовое хозяйство и морской транспорт
	Складское хозяйство и логистика
	Магистральные трубопроводы
Связь и информационные технологии	Телекоммуникации (телефонная связь и Интернет)
	Разработка программного обеспечения и системная интеграция
	СМИ и реклама
Оптовая и розничная торговля	Сетевые магазины
	Сети АЗС
	Товаропроводящие сети
	Оптовая торговля сырьем и полуфабрикатами (нефтепродуктами, электроэнергией, удобрениями, металлопродукцией и др.)
	Оптовая торговля готовой продукцией (автомобилями, электронными компонентами, косметикой, лекарствами и др.)
Финансовый сектор	Банковское дело
	Страховое дело
	Операции с недвижимостью (без строительства)
	Прочие финансовые услуги (фонды прямого инвестирования, брокерские услуги и др.)
Туристический комплекс	Гостиничный бизнес
	Ресторанный бизнес
	Туроператоры и туристические агентства
Прочие отрасли сферы услуг	Образование
	Ремонт
	Игорный бизнес



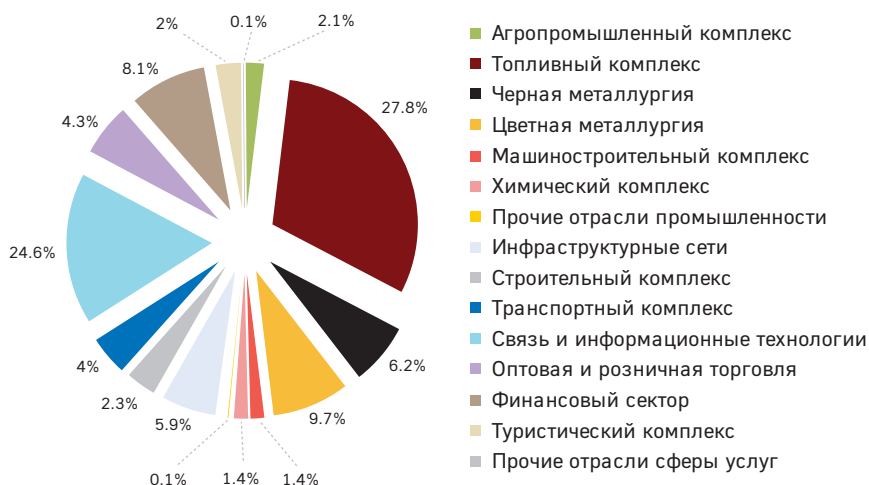
ДИНАМИКА ВЗАИМНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СНГ В 2009–2011 ГОДАХ В ОТРАСЛЕВОМ РАЗРЕЗЕ

В зарубежной экспансии российских транснациональных корпораций, которые доминируют среди инвесторов в СНГ, хорошо выделяются три стадии — вялотекущий процесс интернационализации в 90-е годы, бум экспорта ПИИ в 2000-е годы (до проявления последствий мирового кризиса) и, наконец, трансформация заграничной активности после 2008 года (Kuznetsov, 2011; Винокуров, Либман, 2012). Похожую динамику демонстрируют и компании-инвесторы из других стран СНГ.

Поскольку трансформация ПИИ в условиях мирового кризиса неизбежно связана со структурными сдвигами, особый интерес представляет изменение роли различных секторов экономики в накопленной сумме взаимных инвестиций в СНГ. В конце 2008 года на топливный комплекс приходилось 27.8% этой суммы, а на связь и информационные технологии — 24.6% (см. рисунок 1). Примерно сопоставимы были удельные веса цветной металлургии (9.7%) и финансового сектора (8.1%). Выделялись также черная металлургия, инфраструктурные сети, оптовая и розничная торговля, транспортный комплекс.

Несмотря на разразившийся мировой экономический кризис, который оказался ощутимым для многих постсоветских компаний, в 2009–2011 годах наблюдалось поступательное наращивание объема взаимных ПИИ. Их накопленная сумма за три года выросла почти на 46% (см. рисунок 2). Это свидетельствует об определенной устойчивости процессов корпоративной интеграции в СНГ к внешним шокам. Более того, ускорилось вовлечение в корпоративную интеграцию представителей бизнеса разных стран СНГ. При абсолютном увеличении ПИИ всех ведущих стран-инвесторов доля российских ПИИ снизилась с 86.4% в конце 2008 года до 84.1% в конце 2011-го. Сократилась также доля Казахстана

Рисунок 1. Структура накопленных на конец 2008 года взаимных ПИИ стран СНГ и Грузии по секторам экономики



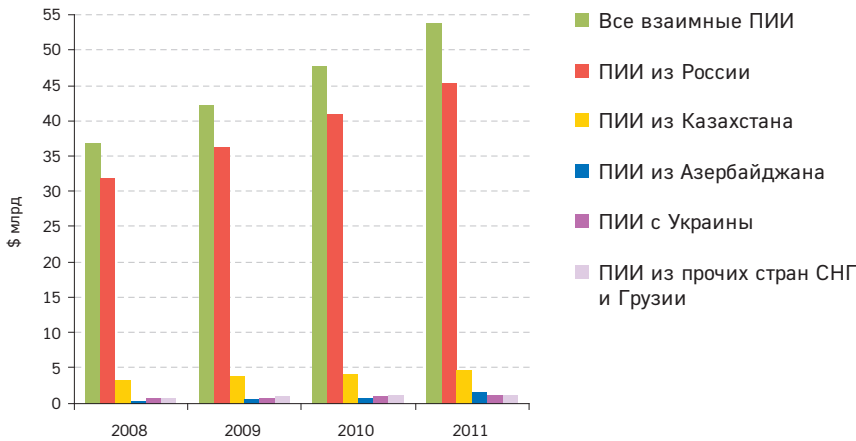


Рисунок 2. Динамика взаимных ПИИ стран СНГ и Грузии в 2009–2011 годах

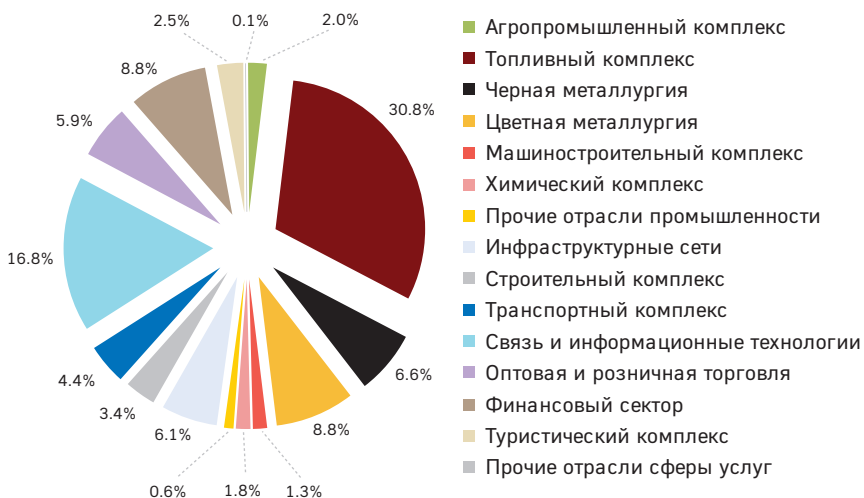
(на 0.5 процентных пункта), зато существенно выросли доли Азербайджана и Украины, которые поменялись, однако, местами.

Среди отдельных отраслей к концу 2011 года наибольшее увеличение доли (на 3 процентных пункта — до 30.8%) продемонстрировал топливный сектор. Напротив, удельный вес связи и информационных технологий сократился почти в полтора раза (до 16.8%). Отчасти это объясняется особенностями инвестиций в телекоммуникации (значительные капиталовложения идут на удержание захваченных рыночных позиций), а также сложностями адекватной оценки накопленных ПИИ. Важным косвенным индикатором, как и в других отраслях, остаются долгосрочные (внеоборотные) активы. Однако в случае телекоммуникационных компаний их отраженный в финансовых отчетах размер в два-три раза ниже заявленных инвесторами накопленных капиталовложений в инфраструктуру. Выбор метода оценки ПИИ, особенно в случае инвестиций на Украине, дает серьезное расхождение в итоговых показателях. Проведя сопоставление основных конкурентов — компаний МТС и «ВымпелКом», мы приняли экспертное решение использовать удвоенные показатели долгосрочных активов. Так, в конце 2009 года МТС объявила, что капиталовложения компании на Украине превысили \$3 млрд, но долгосрочные активы составили \$1.51 млрд. К концу 2011-го они вообще снизились до \$1.05 млрд. Скорее всего, речь идет об ускоренной амортизации оборудования и других особенностях бухгалтерского учета, которые редко отражаются в официальной статистике ПИИ, следующей преимущественно принципу учета капиталовложений в исторических ценах. Поскольку мониторинг взаимных инвестиций в СНГ предусматривает сопоставление с данными центральных банков, нами выбран, по сути, компромиссный, хотя и дискуссионный вариант.

Значение других ведущих получателей взаимных ПИИ изменилось не слишком существенно. Вместе с тем прирост долей оптовой и розничной торговли, финансового сектора и туристического комплекса отчасти компенсировал падение значения капиталовложений в мо-



Рисунок 3. Структура накопленных на конец 2011 года взаимных ПИИ стран СНГ и Грузии по секторам экономики



бильную телефонную связь, так что в целом доля сферы услуг уменьшилась лишь на 5 процентных пунктов с 39.1 до 34.1% (см. рисунок 3).

Необходимо учитывать, что значительные сдвиги в структуре взаимных инвестиций по-прежнему обеспечивают отдельные проекты крупных компаний. Так, в восьми из них прирост за три года превысил \$0.5 млрд (см. таблицу 2). Особенно выделяются ведущие российские транснациональные корпорации.

Следует дать еще один комментарий по нашей методологии анализа динамики ПИИ. По некоторым проектам (чаще всего среднего размера), осуществленным компаниями с низкой степенью информационной прозрачности, доступны единичные публикации, которые содержат только данные о запланированной или конечной стоимости проекта. В таких случаях нами принималось решение о равномерном разделении заявленных инвестиций по периодам, когда фактически велось наращивание капиталовложений (например, активное строительство нового зарубежного завода). Если для последующего периода не сообщалось о дополнительных работах по модернизации (другим формам развития проекта) либо, напротив, о существенных фактах, приведших к обесценению сделанных ранее инвестиций, то сумма накопленных ПИИ нами считалась стабильной.

СПЕЦИФИКА ОТДЕЛЬНЫХ ПОСТСОВЕТСКИХ ГОСУДАРСТВ

Фундаментальные изменения в структуре накопленных российских ПИИ в СНГ отражаются в виде самых значительных отраслевых сдвигов и в целом во взаимных прямых инвестициях в регионе. Поэтому наибольший интерес представляет сравнение сдвигов в струк-

Компания-инвестор	Сектор инвестирования	Страна — получатель ПИИ	Объект инвестирования	Прирост ПИИ за 2009–2011 годы, \$ млн	Накопленные ПИИ на конец 2011 года, \$ млн
«Газпром»	топливный комплекс	Беларусь	«Белтрансгаз»	3750	5000
ВЭБ	черная металлургия	Украина	«Индустриальный союз Донбасса»	1000	1000
«Газпром»	топливный комплекс	Казахстан	«КазРосГаз»	771	1108
ЛУКОЙЛ	топливный комплекс	Узбекистан	СРП в Юго-Западном Гиссаре	728	2098
ВЭБ	финансовый сектор	Украина	Проминвестбанк	649	649
«Меридиан Капитал»*	строительный комплекс	Россия	ТРК «Галерея»	600	600
Азербайджанские железные дороги, ГНФА	транспортный комплекс	Грузия	«Карцахи-Марабда»	575	775
«Мечел»	черная металлургия	Украина	Донецкий электрометаллургический завод	537	537

* Казахстанский инвестор в начале 2012 года перепродал объект американцам.

туре направляемых в другие постсоветские республики ПИИ Казахстана, Азербайджана и Украины, которые часто оказываются в тени изменений, связанных с российскими капиталовложениями.

Рост за три года накопленных азербайджанских ПИИ в странах СНГ и Грузии в 4.6 раза не мог не вызвать заметных изменений в структуре этих капиталовложений. Однако довольно узкая международная специализация экономики Азербайджана ограничивает возможности кардинальных сдвигов. На первом месте (вследствие развития начатых в 2006–2007 годах проектов по модернизации железных дорог и терминалов в Грузии) по-прежнему остается транспортный комплекс. В несколько раз выросли капиталовложения в грузинские газовые сети, которые по нашей методологии отнесены к топливному комплексу (и это оправданно, так как инвестор — азербайджанский нефтегазовый гигант ГНКАР). Вместе с тем значение этого комплекса в структуре азербайджанских ПИИ почти не изменилось. На третьем месте — оптовая и розничная торговля (опять за счет ГНКАР, которая значительно расширила сети АЗС в Грузии и на Украине).

Таблица 2. Проекты с крупнейшими инвестициями в 2009–2011 годах в базе данных мониторинга взаимных инвестиций в СНГ



Международный банк Азербайджана увеличил в 2011 году уставный капитал своего дочернего банка в России, однако в целом удельный вес финансового сектора в азербайджанских прямых инвестициях в бывших советских республиках уменьшился за три года с 7% до 2%. В 2009 году в России начала вкладывать средства группа компаний Azersun Holding. Тем не менее доля ее инвестиций в агропромышленный комплекс в отраслевой структуре азербайджанских ПИИ в регионе едва превышает 1%.

За 2009–2011 годы в структуре украинских ПИИ в странах СНГ и Грузии также произошли значительные изменения. Притом что удельный вес Украины во взаимных инвестициях в Содружестве изменился лишь на 0.5 процентных пункта (с 1.8% до 2.3%), абсолютный объем украинских ПИИ увеличился почти вдвое. Лидерство удержал топливный комплекс, причем, в отличие от России, не благодаря нефтегазовой отрасли, а за счет добычи угля. Однако намного динамичнее оказался прирост украинских ПИИ в агропромышленном комплексе. Сектор остался на третьем месте, но за счет новых капиталовложений в производство хлебобулочных и кондитерских изделий и переработку продукции растениеводства, в структуре украинских ПИИ в странах СНГ и Грузии этот сектор впервые опередил черную металлургию — одну из ключевых отраслей международной специализации Украины. На второе место за счет крупного проекта по обработке древесины в России вырвался сектор «прочие отрасли промышленности». Среди других отраслей можно выделить финансовый сектор (причем накопленные банковские ПИИ Украины в абсолютном выражении за три года даже немного сократились), а также оптовую и розничную торговлю.

Хотя накопленные в странах СНГ и Грузии ПИИ Казахстана за три рассматриваемых нами года увеличились лишь в 1.4 раза, за счет разнонаправленных тенденций в отдельных секторах отраслевая структура капиталовложений значительно изменилась. Наибольшее негативное воздействие экономический кризис оказал на финансовый сектор (из-за существенного падения даже абсолютного показателя доля сектора сократилась на 8.7 процентных пункта), а также транспортный комплекс (вследствие продажи складских и логистических объектов). Вместе с тем туристический и строительный комплексы, также во многом связанные с конъюнктурой на рынке недвижимости, нарастили долю в казахстанских накопленных прямых инвестициях в странах СНГ и Грузии. В целом на эти четыре сектора к концу 2011 года приходилось почти 73% казахстанских капиталовложений в регионе. На пятом месте по-прежнему агропромышленный комплекс. Максимальную динамику в промышленности в 2009–2011 годах показали химический комплекс и цветная металлургия. Выделяются и некоторые другие сектора. В результате по объемам ПИИ и по степени их отраслевой диверсификации Казахстан уступает в СНГ лишь России.

В силу незначительных объемов ПИИ другие страны СНГ не представляют особого интереса для анализа. Наиболее ярким событием конца 2011-го и начала 2012 года стала распродажа Б. Иванишвили активов в России с целью победы на выборах в Грузии. В результате грузинские ПИИ в целом резко сократились в странах СНГ, и, естественно, значительно изменилась их структура.

* * *

Наш анализ показал сохранение роста взаимных ПИИ в регионе СНГ не только в целом, но и в разрезе большинства отдельных отраслей и стран. Продолжение мониторинга этих капиталовложений со временем позволит заметно расширить статистическую информацию. Это даст возможность оценить влияние проектов политической интеграции на постсоветском пространстве на динамику корпоративной интеграции в различных секторах экономики.

ЛИТЕРАТУРА

Абсаметова А. и др. (2012) *Интеграционные процессы в электроэнергетическом секторе государств — участников Евразийского банка развития*. Алматы: ЕАБР, отраслевой обзор № 15.

Винокуров Е., Либман А. (2012) *Евразийская континентальная интеграция*. Санкт-Петербург: Центр интеграционных исследований ЕАБР.

Кувалин Д. и др. (2012) *Развитие машиностроения в государствах — участниках ЕАБР*. Алматы: ЕАБР, отраслевой обзор № 16.

Кузнецов А. (2012) Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ. *Евразийская экономическая интеграция*. № 4.

Эксперт-400 (2012) Рейтинг ведущих российских компаний. *Эксперт*. № 39.

Kuznetsov A. (2011) The Development of Russian Multinational Corporations. *International Studies of Management and Organization*. Vol. 41. № 4.

Sauvant K. P., ed. (2011) *MNEs from Emerging Markets: New Players in the World FDI Market*. New York: Vale Columbia Center on Sustainable International Investment.





Андрей Анисимов



**Аркадий
Злочевский**



Рудольф Булавин



Евгений Ган



Ирина Кобута



Александр Корбут

ЗЕРНОВОЙ СЕКТОР: ПОТЕНЦИАЛ ЕВРАЗИЙСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ И ЗАДАЧИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Андрей Михайлович Анисимов – руководитель направления Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития.

Электронная почта: anisimov_am@eabr.org

Аркадий Леонидович Злочевский – президент Российского зернового союза с 2002 года. Доктор экономических наук. В 1990 году окончил Московский государственный институт культуры, в 1995-м после учебы в высшей школе бизнеса им. Дж. Кеннеди (Гарвардский университет, Бостон, США) присвоена квалификация «управляющий агробизнесом». Экономическое образование получил в 1999 году в Институте современного бизнеса. Является членом Совета по вопросам агропромышленного комплекса при председателе Совета Федерации России, членом экспертного совета по агропромышленному комплексу при ФАС России. Автор более 150 публикаций. Награжден медалью «За труды по сельскому хозяйству».

Электронная почта: nvp@grun.ru

Рудольф Евгеньевич Булавин – директор информационно-аналитического департамента Российского зернового союза. В 1982 году с отличием окончил МФТИ по специальности инженер-физик. Имеет большой опыт аналитической и консалтинговой работы в коммерческих и международных структурах.

Электронная почта: bulavin@grun.ru

Евгений Альбертович Ган – президент Союза зернопереработчиков и хлебопеков Казахстана. В 1974 году окончил Новочеркасский политехнический институт имени С. Орджоникидзе по специальности инженер-электромеханик. Кандидат технических наук (1994). Автор свыше 80 публикаций. Обладатель свыше 30 патентов, из них восемь – российских, свыше 15 – предварительные патенты Республики Казахстан.

С 1974 года – инженер-конструктор, с 1976-го – и.о. начальника конструкторского бюро экспериментальной базы, с 1976 года – заведующий лабораторией механизации работ с зерном, с 1984 года по 2001 год – заместитель директора по научной работе Казахского научно-исследовательского института зерна и продуктов его переработки (г. Астана). С 2000 года по настоящее время – президент Союза зернопереработчиков и хлебопеков Казахстана (г. Астана).

Ирина Викторовна Кобута — доктор экономических наук, старший научный сотрудник ГУ «Институт экономики и прогнозирования НАН Украины». В течение 12 лет была консультантом и экспертом проектов технической помощи Всемирного банка (World Bank), Агентства по международному развитию США (USAID), Программы развития ООН в Украине (UNDP), Европейского союза, Организации экономического сотрудничества и развития (OECD). Провела ряд исследований по анализу и прогнозированию конъюнктуры рынков продовольствия, трансформации государственной политики поддержки сельского хозяйства, оценки последствий вступления Украины в ВТО, расширения ЕС для сельского хозяйства страны и создания зоны свободной торговли между Украиной и ЕС. Автор и соавтор 78 публикаций, многочисленных докладов и презентаций. В 2008 году награждена государственной наградой — медалью «За работу и достижения» за значительный вклад в процесс присоединения Украины к ВТО (указ президента Украины № 108/2008 от 7 февраля 2008 года).

Александр Вадимович Корбут — вице-президент Российского зернового союза, ответственный секретарь Совета экспортеров зерна РЗС. Являлся советником аппарата аграрного комитета Совета Федерации РФ, а также членом Экспертного совета по агропродовольственным рынкам России при комитете Государственной думы по аграрным вопросам.

Электронная почта: avko@grun.ru

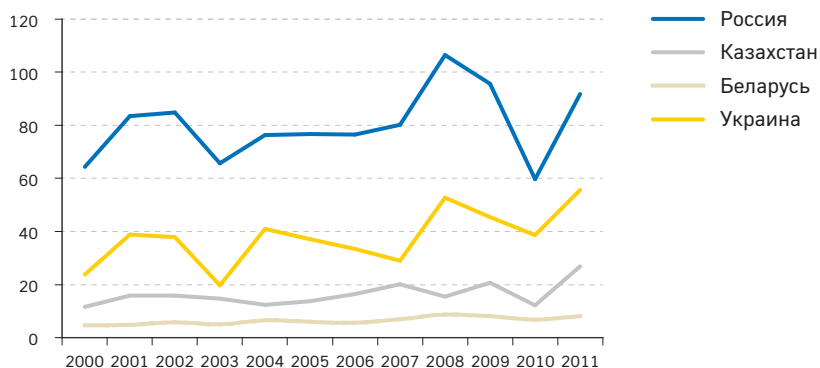
Аграрный сектор экономики стран ЕЭП занимает относительно небольшое место в формировании национального валового внутреннего продукта и общем объеме инвестиций в основные фонды, однако имеет критически важное социально-экономическое значение. В сельской местности проживает значительная часть населения стран ЕЭП, и национальное сельское хозяйство является основой продовольственной безопасности. Уровень и динамика развития аграрного сектора в значительной степени определяют возможности роста сопряженных отраслей производства ресурсов для агропромышленного комплекса, перерабатывающей промышленности и агропродовольственного рынка.

Современная аграрная политика России, Беларуси, Казахстана и Украины ориентирована на развитие сельского хозяйства и повышение его эффективности. Реализованные программы поддержки заложили инвестиционную платформу отрасли, а новые программы создают предпосылки устойчивого развития аграрной индустрии.

Особое место в развитии сельского хозяйства занимает производство зерна, которое исторически является основой функционирования национального агропродовольственного сектора, носит системообразующий характер для других отраслей экономики страны и служит своеобразным индикатором экономического благополучия государства.



Рисунок 1. Валовой сбор
зерна, млн тонн



Несмотря на волатильность производства зерна, являющуюся следствием климатических факторов, прослеживается устойчивый рост урожайности и валовых сборов, что стало следствием перехода на новые технологии производства и управления в сельском хозяйстве.

В последние годы Россия, Украина и Казахстан заняли устойчивые позиции на мировом рынке: число стран — покупателей произведенного тремя странами зерна и муки устойчиво растет и превышает 100 государств. Доля ЕЭП+Украина в мировой торговле за последние пять зерновых лет составила в среднем: по ячменю — 36.3%, по пшенице — 21.5% и по кукурузе — 7.7%. Начиная с 2007 года Казахстан по экспорту муки занимает лидирующее место в мире.

Страны ЕЭП — основной поставщик зерна для его потенциальных участников (Молдова, Таджикистан, Узбекистан, Армения и Кыргызстан), где площадь сельхозземель и объемы производства зерна относительно невелики. Эти страны, кроме Молдовы, являются нетто-импортерами зерна. В среднем за последние несколько лет в импорте пшеницы странами ЕЭП+5 доля Казахстана составляет 77%, а России — 23%. Казахстанская пшеница экспортируется в основном в страны Центральной Азии, российская — в Армению.

Оценивая текущее состояние зернового сектора стран ЕЭП, следует отметить, что по валовым показателям сбора он преодолел последствия трансформационного спада конца XX века: отмечается его достаточно динамичное развитие, растет в целом продуктивность и в растениеводстве, и в животноводстве, расширяется применение современных технологий в продовольственном секторе. Вместе с тем производительность труда остается на низком уровне, конкурентоспособность значительной части сельхозпродукции, сырья и продовольствия в ряде случаев достигается за счет массивированной таможенно-тарифной защиты внутреннего рынка и бюджетного субсидирования. Явно недостаточны пока стимулы к технологической модернизации.

Прослеживается нарастающее отставание внутреннего потребления от производства зерна при отсутствии долгосрочных программ

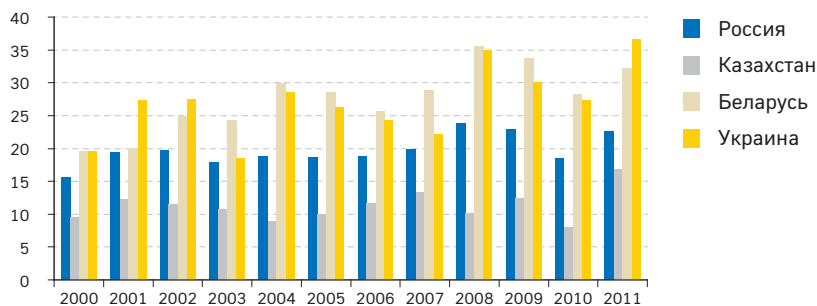


Рисунок 2. Урожайность зерновых, ц/га с убранной площади

стимулирования сбыта и потребления зерна и продуктов его переработки. Отмечается искусственное сдерживание цен на зерно в целях обеспечения доступности продовольствия, что приводит к недополучению доходов зернопроизводителями и негативно влияет на их производственную, инвестиционную и инновационную активность. Пролслеживается низкая динамика инновационного развития, включая внедрение достижений биотехнологии, технологий, адаптированных к глобальным изменениям климата и демографии. Усиливаются инфраструктурные ограничения эффективного оборота зерна.

В этой ситуации существуют явные пределы роста урожайности, которые могут привести к ее стагнации после 2016–2018 годов, а возможности экстенсивного роста за счет ввода в оборот дополнительных площадей сельхозугодий потребуют значительных инвестиций и не обеспечат существенного роста конкурентоспособности.

ЕЭП+Украина обладают уникальными возможностями увеличения вклада в решение мировых продовольственных проблем при наличии крупнейших в мире ресурсов пахотных земель, запасов водных ресурсов, промышленности по производству минеральных удобрений и сельскохозяйственной техники, традиций агронауки, территориальной близости к регионам мира, предъявляющим растущий спрос на зерно. В перспективе доля объединения в мировом экспорте пшеницы может вырасти до 25%, ячменя — до 38–40%, формируя новую реальность, где страны ЕЭП+ выступают гарантом стабильности мирового рынка зерна.

Реализация этого потенциала возможна на основе эффективного использования агроресурсного и научно-технического потенциала каждой из стран и достижения синергетического эффекта от согласованных мер поддержки и развития агропродовольственного рынка стран ЕЭП+Украина, что является объективной необходимостью формирования единой агропродовольственной политики ЕЭП (ЕАП) и эффективной экономической интеграции на евразийском континенте.

Это предопределяет объективную целесообразность более глубокой социально-экономической интеграции между странами ЕЭП+



в вопросах устойчивого развития сельского хозяйства исходя из взаимной заинтересованности в обеспечении стабильности и устойчивости функционирования агропродовольственного рынка. При этом можно выделить несколько иерархических целей единой агропродовольственной политики для различных групп участников рынка.

1. Сельхозпроизводители:

- достижение приемлемого уровня и снижение волатильности доходов;
- повышение конкурентоспособности сельскохозяйственного сектора.

2. Потребители:

- обеспечение продовольственной безопасности (физическая и экономическая доступность, безопасность продовольствия).

3. Общество в целом:

- защита окружающей природной среды и биоразнообразия;
- сохранение агрокультурных ландшафтов и рекреационных зон;
- обеспечение жизнеспособности сельских территорий.

Формирование и практическая реализация ЕАП требует синхронизации национальных аграрных политик, мер и инструментов государственного регулирования исходя из целей общей агропродовольственной политики ЕЭП и распределения функций наднационального и национального государственного регулирования и вмешательства.

Эффективность ЕАП будет определяться уровнем реальной интеграции аграрных экономик стран-членов и синхронностью дальнейшего развития рыночных механизмов, рыночной, производственной и социальной инфраструктуры, смягчения негативных социально-экономических последствий текущего функционирования «незрелых» рынков, рационализации и оптимизации режимов природопользования, распределения функций наднационального и национального регулирования, что потребует принятия целостной системы международных договоров о согласованной агропродовольственной политике, которые должны дополнять существующие и подготавливаемые документы ЕЭП в части специфики аграрного сектора экономики и агропродовольственного рынка.

В системе соглашений и меморандумов должны быть определены согласованные:

- цели, задачи, принципы, механизмы, направления и инструменты реализации ЕАП, распределение мер регулирования на национальном и наднациональном уровнях;
- меры национальной государственной поддержки (субсидирова-

ние производства и система выравнивания конкурентных условий на рынке продукции из стран ЕЭП)*;

- налогообложение сельхозпроизводителей;
- принципы внешней торговой политики в отношении агропродовольственных товаров;
- ветеринарные и фитосанитарные требования на основе норм и правил ВТО,
- процедуры и правила функционирования надзорных и контрольных органов;
- методы статистического наблюдения и информационного обмена;
- технические регламенты и стандарты;
- технические требования к объектам инфраструктуры агропродовольственного рынка;
- система координации деятельности национальных институтов развития агропродовольственного рынка и др.

Принятие предлагаемой системы соглашений обеспечит создание единой институциональной среды функционирования национальных агропродовольственных рынков в рамках интеграционного объединения ЕЭП и сформирует базу для разработки секторальных соглашений по отдельным подотраслям сельского хозяйства.

В рамках такой институциональной среды создаются благоприятные условия для формирования общей зерновой политики ЕЭП+. При этом следует учитывать, что для ее реализации существуют явные предпосылки — высокая географическая концентрация взаимосвязанных компаний, географическая, культурная и институциональная близость (как результат интеграционных процессов). Все это формирует для участников рынка мощные стимулы к развитию, а институциональная среда и меры государственного регулирования приобретают функции катализатора и инициатора развития, так как детерминантами глобальной неценовой конкуренции являются не столько сами продукты, сколько гибкая, прозрачная и инновационно ориентированная среда на уровне интеграционного пространства.

Зерновая политика ЕЭП+ является составной частью ЕАП и призвана обеспечить:

- высокие темпы устойчивого экономического роста отрасли, сбалансированность программ развития производства (по объемным показателям и структуре производства зерновых культур) исходя из требований устойчивого развития сельскохозяйствен-

* Сегодня ратифицировано лишь соглашение о единых правилах государственной поддержки сельского хозяйства, которое ввело ограничение господдержки в объеме 10% от произведенных сельскохозяйственных товаров в отношении мер, оказывающих искажающее воздействие на торговлю (для Республики Беларусь достижение разрешенного объема поддержки предусмотрено в 2016 году), а также ответственность и компенсационные выплаты за превышение объемов поддержки.



ного производства и оптимального использования производственных факторов (конкурентных преимуществ) и потребностей внутреннего рынка каждой страны;

- высокую динамику интеграционных процессов и развития взаимной торговли зерном между государствами — членами ЕЭП+;
- создание потенциала для будущего развития;
- рост конкурентоспособности на внешних рынках и развитие экспорта зерновых товаров стран ЕЭП+;
- формирование необходимых резервов зерна для обеспечения продовольственной безопасности каждого государства — члена ЕЭП+ и Сообщества в целом.

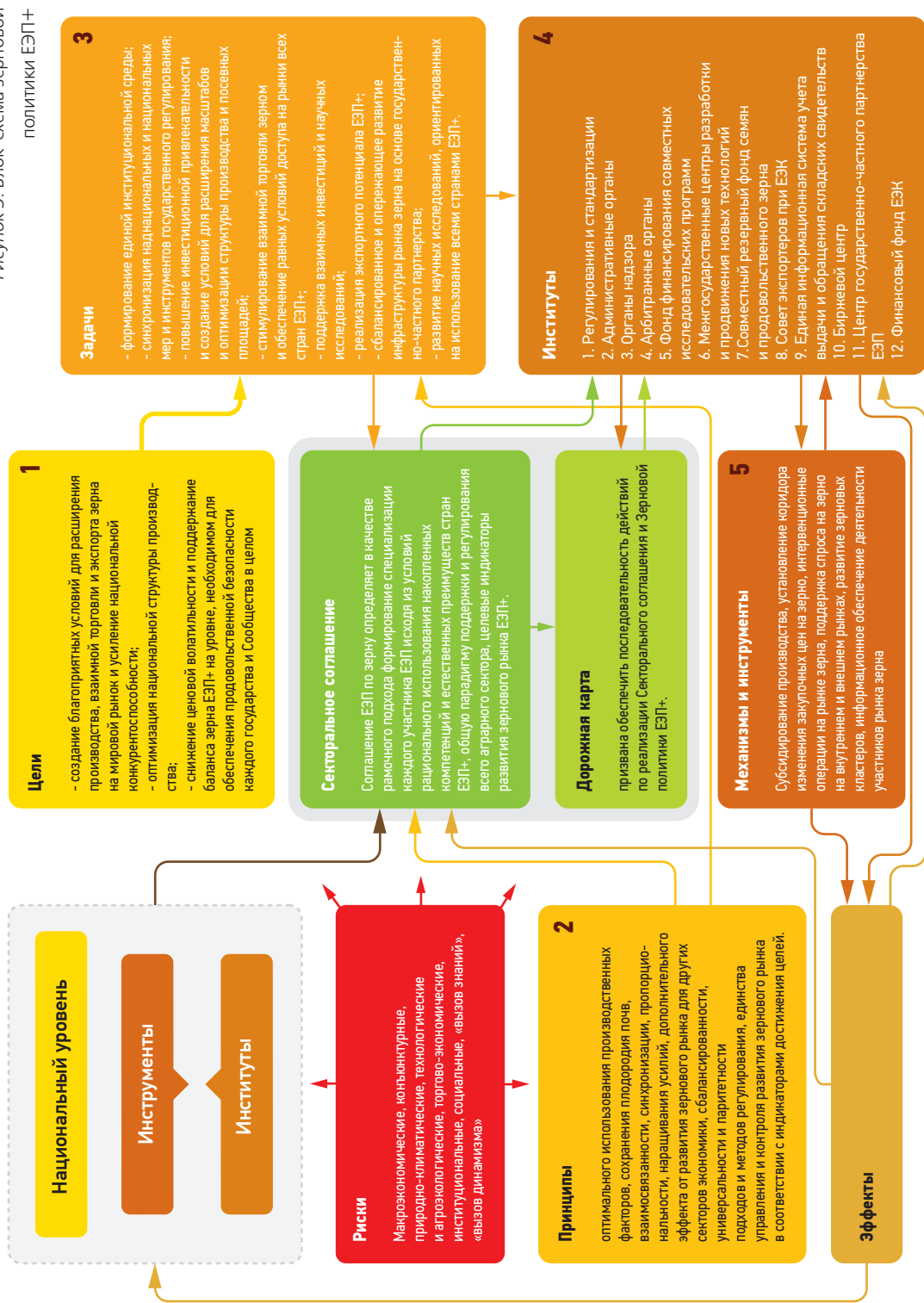
Ее практическая реализация предполагает принятие специально-го секторального соглашения, которое обеспечит применение единых принципов ценообразования и доступа на национальные рынки, устранив избыточные барьеры входа и создаст условия оптимизации структуры посевов зерновых исходя из принципа реализации каждым участником естественных конкурентных преимуществ и ведения взаимодополняющего производства зерна.

Соглашение призвано определить общую парадигму поддержки и регулирования всего аграрного сектора, предусматривая переход с поддержки заниженных цен на зерно для его внутренних потребителей на меры прямой государственной поддержки эффективных производителей в рамках национальных бюджетов и наднациональной системы поддержки. Необходимо отметить, что государственная поддержка остается основным финансовым рычагом влияния на развитие зернового сектора и существуют риски, что каждая из стран ЕЭП будет пытаться самостоятельно поддерживать все подотрасли агропродовольственной сферы, распыляя средства и снижая результативность их использования, провоцируя рост необоснованной взаимной конкуренции и снижая возможности эффективного экспорта.

Соглашение должно определить в качестве рамочного подхода стимулирование формирования специализации каждого участника ЕЭП исходя из условия рационального использования накопленных компетенций и естественных преимуществ наших стран не только для достижения высокой степени самообеспечения, но и для повышения эффективности выгодного международного сотрудничества и поддержки зернопроизводителей в объеме, достаточном для обеспечения долгосрочной конкурентоспособности и сбалансированности производства и внутреннего потребления.

Формирование и реализация соглашения призваны обеспечить синергетический эффект функционирования комплексной системы стимулирования производства, оптимизации территориальной структуры производства исходя из конкурентных преимуществ стран ЕЭП, поддержки зернового экспорта, охватывающей все уровни

Рисунок 3. Блок-схема зерновой политики ЕЭП+



управления и опирающейся на эффективные механизмы взаимодействия государства и бизнеса. При этом на основании единых принципов и с учетом рисков должны быть определены цели и задачи, выбраны институты ее реализации и сформирована соответствующая дорожная карта, которая призвана обеспечить последовательность действий по реализации зерновой политики, что может быть представлено соответствующей упрощенной схемой.

В качестве основных *целей* развития зернового сектора ЕЭП+ можно определить следующие:

- создание благоприятных условий для расширения производства и взаимной торговли, расширение экспорта зерна и зерновой продукции (муки и др.) на мировой рынок, усиление национальной конкурентоспособности;
- оптимизация национальной структуры производства исходя из принципа оптимального использования производственных факторов (конкурентных преимуществ) и реализации возможностей развития интеграции;
- снижение ценовой волатильности и поддержание баланса зерна ЕЭП+ на уровне, необходимом для обеспечения продовольственной безопасности каждого государства и Сообщества в целом.

Основными *задачами* развития рынка зерна ЕЭП+, ориентированными на достижение целей развития сектора, соответственно являются:

- синхронизация наднациональных и национальных мер и инструментов государственного регулирования исходя из целей общей аграрной и зерновой политики ЕЭП+ и задач поддержания доходов зернопроизводителей и переработчиков зерна на уровне, достаточном для расширенного воспроизводства и обеспечения ликвидности произведенной продукции;
- повышение инвестиционной привлекательности и создание условий для расширения масштабов и оптимизации структуры производства и посевных площадей, ввода в хозяйственный оборот неиспользуемых сельскохозяйственных земель;
- стимулирование взаимной торговли зерном и обеспечение равных условий доступа на рынки всех стран ЕЭП+;
- поддержка взаимных инвестиций, научных исследований, природосберегающих технологий;
- реализация экспортного потенциала ЕЭП+, позволяющего занять устойчивые позиции на мировом рынке зерна и продуктов его переработки и максимизировать доходы за счет использования интеграционного потенциала;
- сбалансированное и опережающее развитие инфраструктуры рынка зерна на основе государственно-частного партнерства (ГЧП) исходя из условий развития рынка зерна ЕЭП+ в целом;
- развитие научных исследований, ориентированных на исполь-

зование всеми странами ЕЭП+, предполагающих постепенный переход к росту аграрной экономики, основанному не только на импортных технологиях, но и на создании современных конкурентоспособных технологий, адаптированных к меняющимся климатическим условиям.

Реализация предлагаемых подходов требует применения соответствующих мер наднационального регулирования, соответствующих мер и инструментов реализации зерновой политики ЕЭП+, которые преследуют цели стимулирования ускоренного перехода к современным технологиям производства и переработки зерна, внедрения достижений биотехнологии, введения в оборот неиспользуемых сельскохозяйственных земель и повышения урожайности зерновых культур, поддержания доходов зернопроизводителей и расширения рынков сбыта.

Выбор целей и инструментов развития зернового сектора в рамках интеграционных процессов должен учитывать максимальное использование потенциальных преимуществ от увеличения емкости единого рынка и эффекта масштаба производства, роста конкуренции и улучшения условий взаимной торговли, консолидации знаний и возможности распространения новейших технологий.

Одновременно должны быть нивелированы возможные отрицательные последствия, связанные с различными масштабами и направлениями бюджетной поддержки странами ЕЭП+, неравноправной взаимной или необоснованной межстрановой конкуренцией. В результате должна быть обеспечена высокая конкурентоспособность зернового сектора ЕЭП+ по сравнению с товарами из стран, не входящих в интеграционное объединение. Следует отметить, что современное понятие конкурентоспособности связано не только со способностью продавать больше продукции и генерировать большую прибыль, но и с «нематериальными» аспектами, такими как бренды, ноу-хау.

Достижение высокой конкурентоспособности является не самоцелью, а средством достижения роста уровня жизни и материального благосостояния, то есть инструментом для решения задач развития сельских территорий, а также гарантом обеспечения продовольственной безопасности.

Необходимо отметить, что логика интеграционных процессов требует изменений в пространственном развитии зернового рынка, усиления внутренних и межотраслевых кооперационных связей. Эффективное аграрное производство возможно при оптимизации территориальной структуры производства исходя из естественных конкурентных преимуществ. Перенос принятия оперативных решений на субрегиональный уровень является объективной необходимостью, однако он должен быть обеспечен усилением координирующей роли центра в вопросах территориального размещения производительных сил на межрегиональном уровне. Рынки ресурсов и продукции являются межрегиональными, и реализация масштабных проектов неиз-



бежно будет сталкиваться с мощными рыночными ограничениями по доступу к ресурсам и рынкам сбыта.

Основой территориального развития зернового рынка является формирование кластеров — «симбиоза кооперации и конкуренции», учитывающего положительные синергетические эффекты территориальной агломерации, что обеспечивает прирост потенциала за счет эффективного использования возможностей участников. При этом общая заинтересованность в конечном результате стимулирует перетекание финансовых ресурсов в сектора, приоритетные для развития кластера в целом. Сложившаяся структура размещения зернового производства ЕЭП+ позволяет сформировать следующие субрегиональные кластеры: «ржаной», «кукурузный», «экспортный» и «пшеничный высокопротеиновый» (см. рисунок 3). При этом на их долю приходится около 2/3 среднего за предшествующие 10 лет валового сбора зерновых ЕЭП+: 90–92 млн тонн. Целью формирования субрегиональных производственных кластеров является усиление (через рыночные механизмы) влияния на оптимизацию территориального размещения производства, хранения и переработки зерна, стимулирование разработки и внедрения современных технологий и в конечном итоге повышение конкурентоспособности продукции.

Интеграционные процессы предполагают сочетание поддержки на национальном и наднациональном уровнях. На национальном уровне поддержка, по нашему мнению, должна быть ориентирована на решение оперативных задач развития зернового сектора, но с учетом выработанных единых стратегических подходов, за счет использования бюджетных субсидий (прямых и косвенных, включая налоговые льготы и преференции) в согласованных масштабах и направлениях, в частности, путем субсидирования производства и поддержки доступа к ресурсам, программы расширения и обеспечения доступности рынков сбыта. В то же время ценовое регулирование необходимо перенести на наднациональный уровень.

Основными инструментами ценового регулирования, исходя из анализа существующей национальной практики и мирового опыта, могут стать следующие.

- Установление коридора изменения закупочных цен на зерно. Верхним уровнем цен являются цены мирового рынка, скорректированные на инфраструктурные издержки, а нижним уровнем — минимальные гарантированные цены, которые устанавливаются централизованно для всех стран ЕЭП+ для различных культур и природно-климатических зон. При этом уровень минимально гарантированных цен должен быть достаточно низок и соответствовать себестоимости производства в наиболее эффективных хозяйствах, а круг зерновых культур, на которые распространяется применение минимальных гарантированных цен, являться жестко ограниченным. Выбор культур, по которым осу-



Рисунок 4. Схема зерновых кластеров ЕЭП+

№	Название	Культура	Страна	Средний валовой сбор, млн тонн
1	Экспортный	пшеница 4, 5 классов, ячмень	Украина, Россия	51.2
2	Кукурузный	кукуруза	Украина, Россия	17
3	Пшеничный высокопротеиновый	пшеница сильная и ценная	Казахстан, Россия	16
4	Ржаной	рожь	Беларусь, Россия	4.4
Потенциальные кластеры				
5	Дальневосточный	соя, кукуруза, пшеница	Россия	1
6	Гречишный	гречиха	Беларусь, Россия	0.7

ществляется поддержка, помимо поддержки доходов обеспечивает ориентиры для зернового бизнеса по изменению структуры посевных площадей.

- Интервенционные операции на рынке зерна, которые в существующем виде должны быть замещены залоговыми операциями с государственной поддержкой в части компенсации части затрат на хранение и страхование зерна. Залоговые операции должны проводиться по единой методологии с использованием складских свидетельств на зерно, которые могут обращаться по всей территории ЕЭП+ и использоваться в качестве обеспечения при привлечении кредитов. В целях повышения их лик-

видности и удешевления стоимости кредитов следует уменьшить нормы обязательного резервирования банками средств в национальных банках при их использовании в качестве залога.

- Поддержка спроса на зерно на внутреннем и внешнем рынках. На внутреннем рынке это можно обеспечить за счет организации адресной продовольственной помощи малоимущим гражданам, реализации программ продовольственного обеспечения учреждений образовательной и социальной сферы, а также установлением нормы о приоритетности, по сравнению с третьими странами, закупок отдельных видов продукции, производимой в ЕЭП+ для государственных и муниципальных нужд.

Актуальным направлением стимулирования внутреннего спроса представляется развитие глубокой переработки зерна, которое является одним из основных трендов мирового рынка и позволяет закрыть постоянно растущие потребности в продукции как внутри стран ЕЭП+, так и за их пределами.

Не менее значимо развитие экспорта зерна как инструмента поддержания ликвидности рынка, что требует формирования согласованной экспортной политики и создания соответствующего организационного механизма ее реализации. Базовым положением согласованной политики в области экспорта зерна является отказ от введения любых ограничений его экспорта и система мер господдержки экспортной активности. На наднациональном уровне следует разработать единые принципы и механизмы регулирования деятельности экспортеров зерна (включая создание компенсационного механизма при добровольных ограничениях экспорта зерна в пользу одного из участников), обеспечить выработку общих подходов торговой политики на внешних рынках (включая определение приоритетных географических направлений экспорта зерна), создание центров поддержки экспорта, включая разработку механизма взаимодействия с тоггпредствами и объединениями предпринимателей и формирование зарубежной товаропроводящей сети ЕЭП+ (торговые дома за рубежом, центры поддержки, региональные консигнационные склады и элеваторы, создание и использование которых ведется участниками из различных стран).

Достижение высокой эффективности зернового сектора и обеспечение конкурентоспособности продукции невозможно без глубокой технологической модернизации, что в свою очередь требует развития научных исследований, инфраструктуры общего пользования и инвестиций в человеческий капитал. Один из наиболее серьезных вызовов настоящего этапа развития аграрного сектора — **«вызов знаний»**, связанный с риском недостаточной эффективности аграрной науки, недостаточной интегрированностью научных центров как между собой, так и с бизнес-сообществом, низкой мобильностью научных сотрудников и знаний, отставанием в вопросах использования современных лабораторных, информационных и биотехнологий.

Сегодня национальные аграрные сектора стран ЕЭП+ развиваются, базируясь на импорте технологий. Однако в дальнейшем необходимо формирование собственных технологических заделов, что возможно, в частности, при создании межгосударственных *центров разработки и продвижения новых технологий*.

Формирование и функционирование таких центров должно осуществляться в порядке частной инициативы или в режиме ГЧП (вложения в исследовательскую инфраструктуру, доступ к банкам данных и генетических ресурсов и т.п., налоговые льготы). Финансирование должно осуществляться на условиях государственно-частного партнерства и путем получения на конкурсной основе грантов национальных правительств и ЕЭК.

Дальнейший прогресс сельского хозяйства, рост урожайности зерновых культур, производства зерна с заданными потребительскими качествами, нивелирование и учет последствий глобального изменения климата, а также демографии становятся невозможны без применения современных биотехнологий. Однако в этой сфере нарастает отставание от ряда стран, во многом в результате недостаточного уровня фундаментальных знаний, и связанного с этим распространения в обществе спекулятивных и не подтвержденных квалифицированными научными изысканиями заявлений. Неготовность ответить на этот вызов, отсутствие четкой правовой базы, масштабных квалифицированных научных исследований, ответственной независимой экспертизы и практической деятельности может привести к тому, что сельское хозяйство ЕЭП+ окажется слабо подготовленным к вызовам мирового научно-технического прогресса в зерновом секторе, что несет дополнительные риски и для конкурентоспособности. При этом государственная политика замалчивания уже привела к тому, что сегодня, по крайней мере в России и Украине, ведется неконтролируемое возделывание генномодифицированных сортов (ГМО) кукурузы, сои и рапса. Во многих странах ЕЭП+ повторяют путь Бразилии, где возделывание ГМО культур было формально запрещено и, соответственно, не контролировалось, а в результате производство ГМО сои и кукурузы достигло таких масштабов, что постфактум законодательство было изменено исходя из реалий жизни.

Практическая реализация предлагаемых подходов требует формирования соответствующих институтов, часть из которых должна иметь национальный, а другие — наднациональный уровень. Создаваемые и модернизируемые институты призваны дать адекватный ответ на «вызовы динамизма», убрать барьеры для создания новых предприятий, в том числе формирования евразийских зерновых ТНК, создать систему мотивации предпринимательства в принятии на себя рисков, которые могли бы помочь в создании более динамичной и гибкой среды.

Национальные институты регулирования зернового рынка, хотя их деятельность относится к компетенции национальных правительств,



должны базироваться на основополагающих документах ЕЭП и обеспечить соблюдение следующих принципов:

- недопустимость совмещения в государственных институтах бизнеса по любым направлениям, аналогичным или близким к функциям, делегированным государством;
- невозможность делегирования оказываемых услуг для сельхозпроизводителей третьим лицам;
- открытость и безвозмездность доступа к информации, полученной при реализации государственных услуг.

Вместе с тем, исходя из целей зерновой политики, необходимо сформировать ряд институтов для реализации функций наднационального регулирования. Основным институтом является финансовый фонд ЕАП для финансирования совместных исследовательских программ и проектов, проведения операций по регулированию рынка зерна и резервного фонда семян, поддержки развития инфраструктуры внедрения инноваций.

За счет средств этого фонда в том числе должны финансироваться следующие направления деятельности:

- совместные исследовательские проекты, которые формируются на условиях софинансирования за счет бюджетов всех участников, а все получаемые результаты являются общедоступными для хозяйствующих субъектов национальных экономик;
- совместный резервный фонд семян и продовольственного зерна (пшеницы) для использования при чрезвычайных ситуациях. Фонд формируется каждой страной ЕЭП пропорционально величине посевных площадей зерновых культур из расчета 10% годовой потребности семян озимых и двухмесячного потребления. Формирование ресурсов и хранение зерна фонда осуществляется на национальных территориях, а решение о его использовании в интересах того или иного члена ЕЭП проводится коллегиально. Поставки осуществляются на возмездных условиях.

Реализация предлагаемых подходов и проведение единой зерновой политики предполагают активное развитие государственно-частного партнерства в зерновом секторе ЕЭП (исследования и разработки, ирригационные проекты, транспортные проекты, в том числе терминалы и т.п.), что может быть обеспечено в рамках создания и деятельности центра государственно-частного партнерства ЕЭП. Основная цель создания центра — продвижение и содействие развитию рынка ЕЭП по проектам ГЧП, имеющим стратегическое значение и обслуживающим интересы хозяйствующих субъектов из всех или части стран ЕЭП, а также развитие отношений с экономическими партнерами ЕЭП. Центр должен взаимодействовать с национальными органами власти в вопросах выбора и согласования приоритетных проектов, а также готовить предложения по участию ЕЭП в реализации конкретных проектов.

ИНТЕГРИРОВАННЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК СНГ: ДВИЖЕНИЕ ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ



Виктория Мишина



Алексей Куприн

Виктория Юрьевна Мишина — к.э.н., главный специалист управления развития департамента валютного рынка Московской биржи. Окончила экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, аспирантуру Центрального экономико-математического института РАН. Работала в Институте народнохозяйственного прогнозирования РАН. Автор более 35 научных публикаций, в том числе статей в журналах «Деньги и кредит», «Проблемы прогнозирования», «Банковское дело» и др. Сфера научных интересов — макроэкономические условия и тенденции развития валютного рынка, денежно-кредитная и курсовая политика, валютно-финансовая интеграция и международная роль рубля.

Электронная почта: MishinaV@micex.com

Алексей Игоревич Куприн — начальник управления межбиржевой интеграции бирж стран СНГ Московской биржи. Окончил Московский финансовый институт. Работал в Госбанке СССР. С 2000 года — исполнительный директор Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ СНГ). Область научных и экспертных интересов — процессы региональной интеграции биржевой инфраструктуры и финансовых рынков стран СНГ. Имеет ряд публикаций.

Электронная почта: Kuprin@micex.com

Статья посвящена проблематике создания интегрированного валютного рынка и развитию торговли национальными валютами стран СНГ/ЕврАзЭС. В ней выделяется роль биржевой инфраструктуры в развитии региональной интеграции и рублевых расчетов. Общеизвестно, что биржи являются центральными звеньями финансовой инфраструктуры. Находясь между финансовыми регуляторами и участниками рынка, они не только организуют торги и проводят расчеты, но и выступают в качестве катализаторов назревших перемен — способствуют развитию технологий и реализации интеграционных проектов. В отличие от мирового рынка Forx, российский валютный рынок преимущественно межбанковский, поэтому биржевые проекты, направленные на демократизацию и облегчение доступа к торгам небанковских организаций и нерезидентов, могут



стать важными факторами расширения сферы рублевых операций и создания регионального финансового центра. Статья подготовлена на основе материалов Международной ассоциации бирж стран СНГ и интеграционных проектов Московской биржи*.

1. СОЗДАНИЕ ИВР — ИСТОРИЯ ВОПРОСА

В течение длительного времени биржи стран СНГ и Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ) разрабатывали меры по созданию интегрированного валютного рынка. Совет глав правительств СНГ 25 апреля 2003 года одобрил разработанную Московской межбанковской валютной биржей (ММВБ) и МАБ СНГ концепцию создания объединенного валютного пространства, позволяющего с минимальными издержками создать интегрированный валютный рынок стран Содружества (ИВР). Суть проекта — в запуске механизма взаимодействия центральных/национальных банков и валютных/фондовых бирж СНГ, позволяющего коммерческим банкам этих государств стать непосредственными участниками единого валютного пространства.

По ряду объективных причин (прежде всего из-за вступления ряда стран СНГ в ВТО) работа над проектом была временно приостановлена и вновь возобновлена в 2010 году. В мае 2012-го главы правительств стран СНГ одобрили Концепцию либерализации рынка финансовых услуг, которая направлена на упрощение процедур валютных операций и развитие взаимодействия фондовых рынков СНГ. На Совете глав государств СНГ 5 декабря 2012 года подписано Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка, которое закладывает основы равноправного допуска банков из стран СНГ на национальные валютные рынки других государств Содружества для проведения межбанковских конверсионных операций. Предусматривается, что каждая республика обеспечивает банкам — резидентам других стран, имеющим право осуществлять валютные операции, допуск на свой национальный валютный рынок для проведения межбанковских конверсионных операций на условиях, не менее благоприятных, чем предоставленные банкам-резидентам.

Позитивный опыт принятия подобного соглашения об ИВР есть

* Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ) учреждена в Москве в 2000 году для координации усилий по развитию организованных финансовых рынков в соответствии с международными стандартами. В настоящее время в МАБ СНГ входят 20 организаций — 19 ведущих бирж и один депозитарий из девяти стран Содружества. Группа «Московская биржа» — интегрированная биржевая структура, в рамках которой функционируют валютный, денежный, фондовый, срочный и товарный рынки. Она создана в декабре 2011 года в результате объединения двух ведущих российских биржевых групп ММВБ и РТС. В группу входят ОАО «Московская биржа ММВБ – РТС» (далее в тексте – Московская биржа), ЗАО «ФБ ММВБ», ЗАО АКБ «Национальный клиринговый центр» (НКЦ), НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (НРД) и др.

в ЕврАзЭС — оно было подписано 25 января 2006 года и уже используется в биржевой практике.

Основные организационные трудности были связаны с длительным периодом согласования и подписания документов, а также с необходимостью принятия дополнительных подзаконных актов, не прописанных в базовом соглашении. С ноября 2009 года банки — резиденты стран ЕврАзЭС, присоединившихся к соглашению об ИВР, могут стать участниками валютного рынка Московской биржи. В то же время ключевым условием практической реализации этого доступа является наличие между Банком России и центральным (национальным) банком участника ЕврАзЭС дополнительного межведомственного соглашения о сотрудничестве в области организации взаимодействия и информационного обеспечения участников ИВР. В 2010 году необходимые межведомственные соглашения заключены между Банком России и национальными банками Кыргызстана, Беларуси и Таджикистана. Аналогичное соглашение с Национальным банком Республики Казахстан подписано в апреле 2012-го. Соглашения открывают широкие возможности для взаимного доступа банков стран ЕврАзЭС/СНГ на интегрированный рынок.

2. ЗНАЧЕНИЕ И ПРЕИМУЩЕСТВА ИВР

Долговой кризис ряда стран еврозоны в определенной степени поставил под сомнения выгоды интеграции. По мнению директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард, этого нельзя допустить. Более интегрированная и взаимосвязанная глобальная экономика может принести большую пользу. Вместе с тем возможны и новые риски, поскольку финансы носят глобальный характер, а архитектура для обеспечения системной стабильности остается преимущественно национальной (Лагард, 2012).

Финансово-экономический кризис наглядно продемонстрировал общность поведения экономик стран СНГ в стрессовых ситуациях и придал импульс интеграционным процессам. За 2011 год внешне-торговый оборот России с республиками Содружества вырос на 34% до \$122.6 млрд, а его доля увеличилась до 14.9% всего торгового оборота России.

Региональные интеграционные механизмы формируют новую международную финансовую архитектуру и способствуют мировой финансовой стабильности. Использование регионального механизма позволяет справиться с дезорганизацией внутрирегиональных торговых и инвестиционных потоков, возникшей из-за проблем в малых странах, и тем самым сохранить общую стабильность в регионе (Каван, Ломбарди, 2012).



В рамках единого валютно-финансового пространства странам СНГ удобнее решать задачи, реализация которых по отдельности неизмеримо сложнее. К их числу относятся:

- создание емких национальных финансовых рынков с разнообразным набором инструментом и постепенное продвижение к интегрированному рынку;
- укрепление национальных валют и повышение их роли во внутреннем денежном обращении и во взаимных расчетах, в том числе за счет постепенного сокращения роли доллара США;
- создание единого биржевого пространства должно содействовать свободному перетоку инвестиций в рамках СНГ, увеличению трансграничных расчетов в национальных валютах (в том числе рублевых).

Привлекательность ИВР обусловлена:

- снижением валютных рисков за счет использования современных систем биржевого риск-менеджмента;
- ростом прозрачности и ликвидности рынка, большей стабильностью валютных курсов за счет участия в торгах национальных банков (в том числе центральных);
- сокращением конверсионных издержек участников внешнеторговой деятельности за счет исключения посреднических валют — доллара и евро — и образования узких спрэдов в национальных валютах за счет вовлечения в торговлю всех заинтересованных субъектов.

3. РАЗВИТИЕ ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ СНГ И ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ ИВР

В 2009–2011 годах принят ряд важных законодательных актов, упрощающих работу иностранных инвесторов на российском рынке, подписаны официальные соглашения по Единому таможенному тарифу и Таможенному кодексу ЕЭП России, Беларуси и Казахстана. В ЕЭП подписаны соглашения о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала и о скоординированных принципах валютной политики. Соглашения создают необходимые предпосылки для развития интеграционных процессов в валютной сфере и взаимовыгодного сотрудничества финансовых организаций.

Банк России в рамках соглашения об информационном обеспечении согласованных принципов валютной политики уже начал размещать на своем сайте «Сводные данные о состоянии и перспективах развития внутреннего валютного рынка», выделяя операции в национальных валютах Беларуси и Казахстана. В 2012 году среднедневной

Биржи	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Бакинская межбанковская валютная биржа (BBVB)	0.9	1.9	1.9	2.8	2.5	0.9	1.3
Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ)	7.3	10	10.6	18.7	14.1	21.2	17
Казахстанская фондовая биржа (KASE)	12	41.7	91.4	138.9	67.7	106.9	106.2
Московская биржа ММВБ — РТС	592	955.9	1494.3	2680	3001.9	2616.3	2901.2
NASDAQ OMX Armenia	0	0.4	0.9	1.1	1.1	0.8	0.8
МАБ СНГ	612.5	1010.7	1600.5	2843.4	3087.3	2746	3026.4

Таблица 1. Объем торговли валютой на биржах МАБ СНГ, \$ млрд

Источник: Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ). Доступно на: <http://mab.micex.ru>.

объем конверсионных операций российских банков достиг \$57 млрд, но на сделки с национальными валютами СНГ приходилось менее 1%.

По данным МАБ СНГ, в 2011 году объем торгов валютных рынков бирж, входящих в ассоциацию, вырос на 12%, превысив \$3 трлн (см. таблицу 1). На долю Московской биржи приходилось почти 96% общего валютного оборота МАБ СНГ. В 2012-м средневзвешенный объем торгов на валютном рынке Московской биржи достиг \$14.9 млрд, показав рост в 35% по сравнению с предшествующим годом (см. рисунок 1). Доступ на этот высоколиквидный и технологически продвину-



Рисунок 1. Средневзвешенный объем валютного рынка Московской биржи и его доля на российском межбанковском рынке, \$ млрд, %

Источник: рассчитано на основе данных Московской биржи (<http://rts.micex.ru>) и Банка России (<http://www.cbr.ru>).



тый сегмент открывает широкие возможности перед контрагентами из стран СНГ.

В настоящее время наблюдается бурное развитие электронных валютных рынков, где идет модернизация сразу по нескольким направлениям: развитие технологий, расширение клиентской базы, усиление регулирования. На мировом рынке появляются новые электронные системы, бросающие вызов традиционным междилерским платформам и обеспечивающие доступ на валютный рынок все большему числу институциональных и частных инвесторов. Это требует соответствующего изменения нормативной базы для снижения рисков и защиты новых категорий инвесторов.

Развитие американского и европейского регулирования ОТС-сделок (Dodd-Frank Act и MIFID) сдвигается в сторону организованных рынков. Новые условия регулирования предполагают переход к использованию централизованного клиринга, содержат рекомендации совершать сделки со стандартизованными ОТС-инструментами на электронных/организованных площадках, формировать обязательную отчетность по ОТС-сделкам.

Не менее серьезные изменения происходят и в российском законодательстве. В 2012 году вступили в силу закон «Об организованных торгах» (устанавливает требования к организаторам и участникам, определяет основы государственного регулирования и контроля) и закон «О клиринге и клиринговой деятельности» (обеспечивает создание на российском финансовом рынке института центрального контрагента и механизма ликвидационного неттинга). В 2013 году планируется распространить госнадзор на рынок услуг форекс-брокеров и иные нерегулируемые в настоящее время секторы небанковского финансового рынка. Эксперты уверены, что принятие соответствующего закона сделает отношения брокеров и клиентов более прозрачными и ограничит выход на рынок недобросовестных участников (Марич, 2012).

4. БИРЖЕВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ ПО СОЗДАНИЮ ИВР

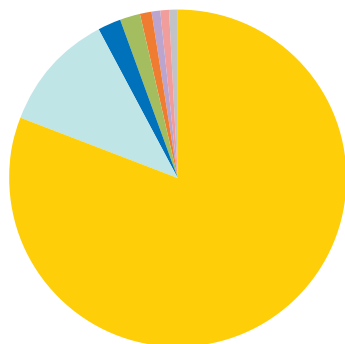
Банкам и финансовым компаниям интегрированный валютный рынок СНГ обеспечит дополнительные возможности в условиях расширения внешнеэкономического оборота, потоков капитала и трудовых ресурсов. Организованный валютный рынок поддается эффективному регулированию со стороны национальных контролирующих органов. Московская биржа считает проект перспективным и сотрудничает с заинтересованными партнерами по МАБ СНГ, стремясь полностью использовать преимущества биржевой торговли по сравнению с ОТС — «неорганизованным» валютным рынком.

На биржевом валютном рынке России центральный контрагент в лице АКБ «Национальный клиринговый центр» (НКЦ) действует с конца 2007 года. К преимуществам валютного рынка Московской биржи относятся также высокопродуктивная торговая и расчетно-клиринговая платформа, непрерывный двойной аукцион, таблица котировок (стакан), гарантии завершения расчетов по сделкам.

Биржи стран СНГ имеют схожие приоритеты развития: совершенствование корпоративного управления и системы управления рисками, запуск расчетов со схемой T+n, переход на частичное преддепонирование средств, запуск клиринга через центрального контрагента и т.д. Все это делает актуальной интеграцию биржевых рынков стран СНГ, предполагающую создание единого технологического, торгового, клирингового и расчетного пространства на территории СНГ. В результате можно ожидать синергетического эффекта в разных областях финансовой сферы.

Контрагенты из стран СНГ уже заняли определенную нишу на российском валютном рынке. Согласно данным Банка России о географической структуре межбанковского оборота нерезидентов, на долю контрагентов — нерезидентов из стран Содружества в 2012 году приходилось 5–10% кассовых операций и 2–4% свопов в паре доллар/рубль. В паре евро/доллар доля сделок российских банков с контрагентами из стран СНГ была еще выше, например, по операциям своп в сентябре она превысила 22% (см. рисунок 2).

а) Структура сделок swap RUB/USD



б) Структура сделок swap EUR/USD

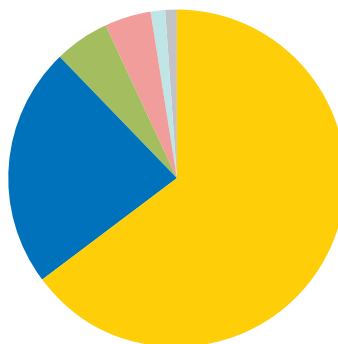


Рисунок 2. Географическая структура российского межбанковского оборота сделок своп доллар/рубль (а) и евро/доллар (б) по местонахождению контрагента-нерезидента, сентябрь 2012 года, %

Источник: Банк России, Основные показатели оборота валют на внутреннем валютном рынке Российской Федерации по методологии Банка международных расчетов (<http://www.cbr.ru>).

Эти данные подтверждают востребованность проектов межбиржевой интеграции по взаимному доступу нерезидентов и реальность процессов формирования регионального финансового центра.

4.1. ПРЯМОЙ ДОПУСК БАНКОВ ЕВРАЗЭС/СНГ НА БИРЖЕВОЙ РЫНОК

В соответствии с Соглашением ЕврАзЭС о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка Московская биржа реализует проект доступа банков стран ЕврАзЭС к биржевым торгам. В 2012 году допуск к торгам получил Межгосударственный банк (имеющий международный статус), проведя на биржевом рынке первые сделки.

Для реализации доступа и работы банков стран ЕврАзЭС на биржевом рынке необходимо было решить ряд нормативно-организационных и технологических проблем, связанных с налогообложением участников-нерезидентов, порядком разрешения споров, технологической схемой доступа, выбором электронных средств защиты информации и т.п.

После подписания всех необходимых соглашений между центральными банками стран ЕврАзЭС Московская биржа активизировала пилотные проекты по выводу на биржевой рынок белорусских, казахстанских и киргизских банков.

В настоящий момент существуют ограничения на вывоз за пределы Российской Федерации средств криптографической защиты информации (СКЗИ), используемых в торговых терминалах и системах электронного документооборота валютного рынка Московской биржи, что на практике ограничивает доступ к валютным торгам для банков — нерезидентов РФ. Для решения данной проблемы было решено использовать в указанных системах валютного рынка СКЗИ, на которые не распространяются ограничения на их вывоз за пределы Российской Федерации (Microsoft CSP).

В январе 2013 года завершена разработка дорожной карты допуска и отработаны технологические схемы подключения к торгам банков — резидентов стран ЕврАзЭС. Для работы иностранных банков создан второй контур биржевых систем, обеспечивающих совершение операций и защиту информации на биржевом валютном рынке.

7 февраля 2013 года Московская биржа открыла доступ к биржевому валютному рынку банкам — резидентам стран Евразийского экономического сообщества — Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана. Белорусский БПС-Сбербанк первым из иностранных банков провел тестирование нового биржевого функционала, получил допуск к торгам и совершил сделку на валютном рынке Московской биржи.

Выступая на церемонии открытия ИВР на Московской бирже, министр по экономике и финансовой политике Евразийской экономической комиссии Тимур Сулейменов отметил: «Успешно реализуемый проект интегрированного валютного рынка является наглядным отражением эффективности взаимодействия межгосударственных органов, центральных, национальных банков и бирж наших стран по формированию единого валютного пространства. Особо хотелось бы отметить, что в результате проекта, реализованного Московской биржей, впервые в рамках ЕЭП участник получает возможность выхода на интегрированный финансовый рынок, имея лицензию своего национального регулятора, без необходимости получения российской валютной лицензии»*.

4.2. ДВУХУРОВНЕВЫЙ ДОСТУП НА БИРЖЕВОЙ РЫНОК

В настоящее время банки — нерезиденты из стран СНГ также могут работать на валютном рынке Московской биржи в рамках двухуровневого доступа, т. е. через российских участников. При этом банки СНГ (через субброкерские счета) имеют возможность подключать к торгам и клиентов из своих стран. В рамках Direct Market Access (DMA) клиенты-нерезиденты получают информацию напрямую с биржи в режиме он-лайн, видят котировки, имеют возможность ставить заявки и заключать сделки через участников торгов валютного рынка в качестве их клиентов.

Полноценный клиентский доступ (DMA) с возможностью регистрации клиентов в торговой системе был запущен биржей 13 февраля 2012 года. Новые технологии клиентского доступа способствовали су-

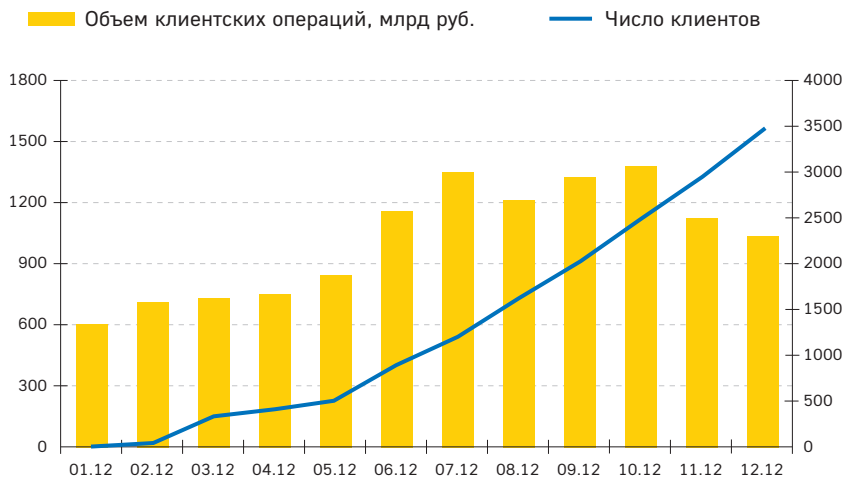


Рисунок 3. Объем клиентских операций (млрд рублей) и число зарегистрированных клиентов на валютном рынке Московской биржи

* См. подробнее: пресс-релиз Московской биржи 7 февраля 2013 года. Открытие интегрированного валютного рынка Евразийского экономического сообщества. Доступно на: <http://rts.micex.ru/n2562/?nt=113>

Рисунок 4. Структура оборота биржевого валютного рынка по категориям участников/клиентов, январь — сентябрь 2012 года, %



щественному росту активности. За 2012 год общий объем клиентских операций на валютном рынке Московской биржи составил 12.3 трлн рублей, число клиентов выросло с 12 до 3500 (см. рисунок 3). Развитие клиентского доступа увеличивает ликвидность биржевого рынка за счет привлечения новых категорий участников, в том числе нерезидентов, брокеров и физических лиц. В результате к концу 2012 года доля клиентских операций превысила 12% по валютному рынку в целом и 22% — по операциям спот.

До недавнего времени совершать операции на биржевом рынке могли только российские «дочки» иностранных банков, на которые приходится порядка 25% валютного рынка. Теперь же нерезиденты могут торговать на валютном рынке Московской биржи через клиентский доступ. В 2012 году на бирже через DMA уже работало 55 клиентов-нерезидентов из пяти стран, в том числе из Латвии и Казахстана. Доля операций клиентов-нерезидентов превысила 10% суммарного оборота биржевого валютного рынка (см. рисунок 4). Первый клиент — нерезидент из стран ЕврАзЭС (Казахстана) летом 2012 года заключил сделки на сумму более 30 млн рублей.

4.3. АКТИВИЗАЦИЯ РАСЧЕТОВ В НАЦИОНАЛЬНЫХ ВАЛЮТАХ — ПОЗИТИВНЫЙ ОПЫТ ЗАПУСКА ТОРГОВ ЮАНЬ — РУБЛЬ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ

Возможности торговли национальными валютами стран СНГ созданы на бирже еще в 1990-е годы. За этот период торги национальными валютами на ММВБ то оживлялись, достигнув своего пика в 1998-м, то затухали, практически сойдя на нет в 2008–2009 годах.

Для успешного перезапуска торгов национальными валютами стран СНГ необходима первоначальная ликвидность. Это подразумевает наличие на торгах банков — резидентов из государств Содружества, которые будут выполнять роль маркет-мейкеров по своим национальным валютам. В связи с этим необходимо взаимодействие

с центральными (национальными) банками республик СНГ для определения надежных расчетных банков и потенциальных маркет-мейкеров по соответствующим валютам.

На Московской бирже уже есть позитивный пример торговли национальными валютами без посредничества доллара — запуск торгов парой юань — рубль в конце 2010 года, где функции маркет-мейкеров выполняют пять банков (в том числе два китайских): Банк Китая (ЭЛОС), Торгово-промышленный банк Китая, «Мой банк», ВТБ, Восточный экспресс банк. Рынок активно растет: объем торгов юань/рубль в IV квартале 2011 года превысил показатель I квартала более чем в пять раз и в целом за 2011 год достиг 4.5 млрд рублей. За 2012-й биржевой объем торгов китайским юанем увеличился на 72% до 7.7 млрд рублей. В торгах приняло участие порядка 75 банков (см. рисунок 5).

В 2013 году Московская биржа планирует дальнейшее развитие этого перспективного сегмента валютного рынка. Развитие биржевых торгов парой CNY/RUB подразумевает ее сближение с параметрами основных валютных пар, торгуемых на Московской бирже, — USD/RUB и EUR/RUB.

Для развития биржевой торговли юань/рубль планируется перейти к торгам с частичным предварительным депонированием. При этом торги, клиринг и расчеты юань/рубль будут проходить в соответствии с общими принципами, заложенными в системе риск-менеджмента валютного рынка Московской биржи. Кроме того, проект предполагает введение новых инструментов с расчетами T+1 (ТОМ) и T+2 (SPT), заключение сделок своп и удлинение времени торгов юанем на биржевом рынке. Для повышения конкурентоспособности с внебиржевым рынком предполагается снижение тарифов по действующим и новым инструментам CNY/RUB.

Развитие биржевого рынка юань — рубль имеет важное общэкономическое значение, поскольку обеспечивает проведение расчетов

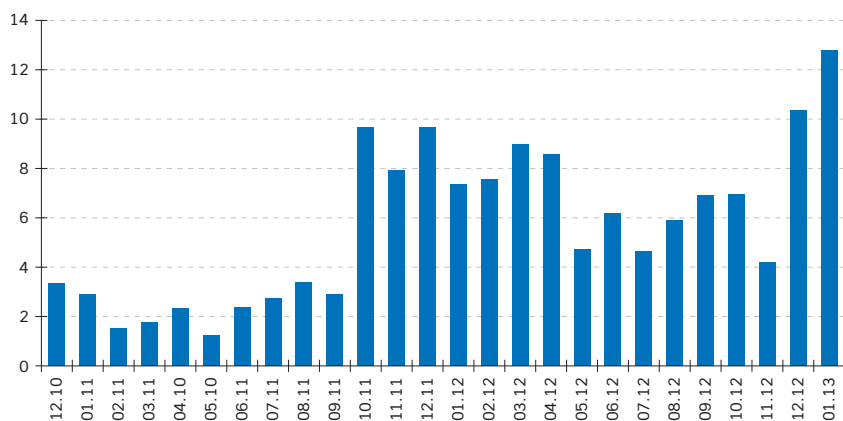


Рисунок 5. Среднедневной объем торгов юань/рубль на Московской бирже, млн юаней



по российско-китайским контрактам в национальных валютах и способствует усилению международной роли рубля.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В России продолжается построение современной финансовой инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам и нацеленной на создание Международного финансового центра. В ноябре 2012 года Федеральная служба по финансовым рынкам присвоила ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (на 99% принадлежит группе «Московская биржа») статус центрального депозитария. Создание центрального депозитария стало важной вехой в развитии российского финансового рынка. Передача центральному депозитарию функций основного органа, ведущего учет прав собственности на ценные бумаги, позволит организовать его в соответствии с международными стандартами, значительно снизив риски участников. Это должно существенно повысить доверие нерезидентов к российскому рынку, что в перспективе приведет к росту ликвидности, снижению затрат на расчетные услуги благодаря проведению операций всеми участниками рынка на единой посттрейдинговой платформе.

Банк России планирует расширить время работы системы банковских электронных срочных платежей в режиме реального времени (БЭСП) и ожидает, что через год будет операционно готов включить рубль в число расчетных валют международной системы конверсионных операций CLS (Continuous Linked Settlement).

Организация ИВР, использование участниками инфраструктуры соседних стран и наличие прямых котировок национальных валют должны способствовать росту эффективности финансовых рынков стран ЕврАзЭС/СНГ и их полноценной интеграции в мировую систему. Позитивный опыт взаимодействия бирж республик Содружества свидетельствует о возможности построения регионального финансового центра. Элементы его инфраструктуры могут располагаться в разных странах ЕврАзЭС/СНГ, будучи объединенными в единую систему биржевой торговли, клиринга и расчетов.

ЛИТЕРАТУРА

Интерфакс (2012) ЦБ РФ будет операционно готов к включению рубля в расчетные валюты CLS через год. 2 ноября.

Каваи М., Ломбарди Д. (2012) Финансовый регионализм. *МВФ, финансы и развитие*. Сентябрь, с. 23–25.

Лагард К. (2012) Риски раздробленности. *МВФ, финансы и развитие*. Сентябрь, с. 26–27.

Мариш И. (2012) Новое лицо валютного рынка. *Cbonds review*, октябрь, с. 44–47.

Международная ассоциация бирж стран СНГ (2012) *Бюллетень биржевой статистики МАБ СНГ за 2011 год*.

Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ). Доступно на: <http://mab.micex.ru>.

Мишина В., Турчановский Д. (2011) Интеграционные проекты биржевой индустрии. *Журнал Новой экономической ассоциации*. № 11, с. 182–185.

Московская биржа (2013) Открытие интегрированного валютного рынка Евразийского экономического сообщества. Пресс-релиз, 7 февраля 2013 года. Доступно на: <http://rts.micex.ru/n2562/?nt=113>

Московская биржа ММВБ — РТС. Доступно на: <http://rts.micex.ru>.

Общий средний дневной оборот валют по межбанковским кассовым конверсионным операциям на внутреннем валютном рынке Российской Федерации. Доступно на: <http://www.cbr.ru>

Основные показатели оборота валют на внутреннем валютном рынке Российской Федерации по методологии Банка международных расчетов. Доступно на: <http://www.cbr.ru>

Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity/BIS, December 2010.





Дмитрий
Кондратов

ПЕРСПЕКТИВЫ СТАНОВЛЕНИЯ РОССИЙСКОГО РУБЛЯ КАК МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТЫ

Дмитрий Игоревич Кондратов – к. э. н., ведущий научный сотрудник Института Европы РАН.

Электронная почта: kondratov@ieras.ru

Может ли российский рубль стать международной резервной валютой? В статье оцениваются его возможности с точки зрения ключевых факторов, определяющих международный статус национальной валюты: объема национальной экономики, инфляции, волатильности валютного курса и размера национального финансового рынка. По мнению автора, ряд условий говорит в пользу российской валюты, в частности, оборот и ликвидность валютного рынка, объем ВВП и внешней торговли, развитие международного рынка долговых ценных бумаг, номинированных в рублях. В статье обсуждаются последствия политики интернационализации рубля для Банка России и российской экономики в целом.

Ключевые слова: рубль, финансовый рынок, международные резервы, государственный долг.

* * *

«Реальная конвертируемость рубля во многом зависит от его привлекательности как средства, используемого для расчетов и сбережений. И здесь нам еще очень многое предстоит сделать. В частности, рубль должен стать более универсальным средством для международных расчетов и должен постепенно расширять зону своего влияния».

*Президент России В. Путин
(из Послания Федеральному собранию
Российской Федерации
10 мая 2006 года)*

ВВЕДЕНИЕ

Экономические успехи, достигнутые Россией в последние годы, и неуверенное развитие в США, зоне евро и Японии в 2010–2011 годах (см. рисунок 1) закономерно поставили вопрос о возможности превращения рубля в международную валюту, которая играла бы заметную роль в обслуживании внешнеторговых контрактов и инвестиционных связей страны, обороте глобальных и финансовых рынков. Эффективное решение этой сложной задачи могло бы обеспечить России целый ряд долгосрочных геополитических и экономических преимуществ, в частности, существенно повысило бы конкурентоспособность отечественной финансовой политики и приток в нее иностранного капитала.

Базовые предпосылки для интернационализации российской валюты в настоящее время уже сложились: по размеру ВВП и экспорта товаров и услуг Россия входит в число ведущих стран мира, введена свободная конвертируемость рубля как по текущим, так и по капитальным операциям, накоплены значительные международные резервы, обеспечивающие стабильность его покупательной способности. Однако для успешного продвижения отечественной валюты за рубежом сохраняются и некоторые существенные препятствия, в частности, умеренный рост инфляции и недостаточная емкость финансового рынка, снижающие интерес иностранных инвесторов к российскому рублю.

Становление рубля как полноценной международной валюты предполагает существенное повышение его роли во внешнеторговых расчетах России, увеличение масштабов использования рублевых финансовых инструментов для размещения нерезидентами частных сбережений и официальных резервов, дальнейшее наращивание объ-



Рисунок 1. Темпы роста реального ВВП в Японии, зоне евро, США и России, 2000–2013 годы, % к предыдущему году

Примечание: 2013 год — прогноз.

Источник: базы данных Института народнохозяйственного прогнозирования РАН (<http://www.macroforecast.ru/>) и Организации экономического сотрудничества и развития (<http://stats.oecd.org/index.aspx?>).



емов и диверсификацию конверсионных операций с рублем на внутреннем и зарубежном рынках. Перспективы развития интернационализации рубля в рамках указанных направлений рассмотрены ниже.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА

Валюта является международной, если резиденты используют ее как внутри страны эмиссии, так и за ее пределами. В отношении рубля это означает использование его за пределами Российской Федерации. Эмитирующая международную валюту страна или группа стран получает определенные политические и экономические выгоды, связанные с ростом международного престижа и глобального влияния. Экономические выгоды проявляются в более низких транзакционных издержках и процентных ставках и более высокой доходности финансовых учреждений. Эти выгоды обусловлены возрастанием экономической активности и эффективности внутренних рынков капитала; большей возможностью финансирования дефицита платежного баланса по текущим операциям собственной валютой, что устраняет необходимость наращивания резервов в иностранной валюте. Однако превращение валюты в международную создает риски и повышает ответственность, так как страна-эмитент становится более уязвимой перед курсовыми колебаниями, подрывающими финансовую и макроэкономическую стабильность и ограничивающими выбор возможных инструментов монетарной политики.

2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ СТАТУС РУБЛЯ

В настоящее время в мире насчитывается примерно 160 валют. Большая их часть представляет собой замкнутые, или неконвертируемые (необратимые), валюты, которые не могут быть использованы для совершения международных расчетов или иных операций в силу законодательных ограничений, действующих в их странах. В группу замкнутых валют, главным образом, входят денежные единицы наименее развитых государств, а также стран с сильным государственным регулированием экономической деятельности.

Вторую категорию валют образуют так называемые внутренние валюты. Эти ликвидные средства, как правило, обладают частичной или даже полной конвертируемостью и могут применяться в международном обороте. Спрос на них, однако, предъявляется преимущественно на внутреннем рынке страны-эмитента, и объем сделок с этими валютами за рубежом незначителен. К категории внутренних сегодня относятся в том числе и валюты таких крупнейших развивающихся стран, как Китай, Бразилия и Индия.

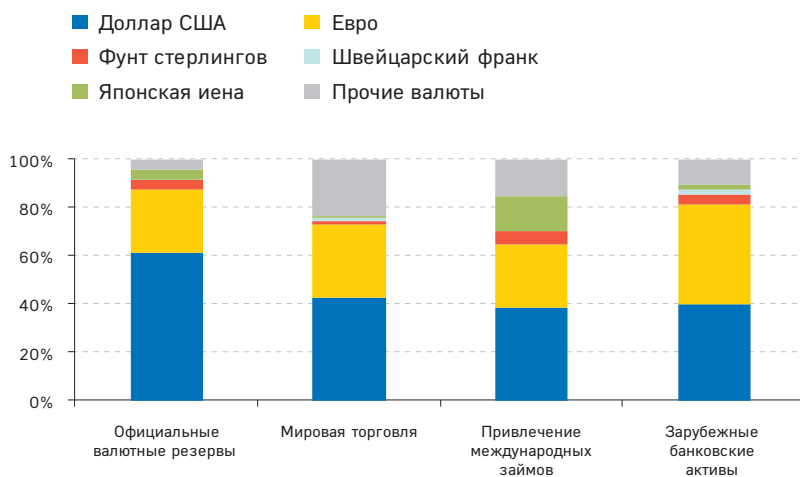
Более высокий статус по сравнению с замкнутыми и внутренними валютами имеют свободно конвертируемые международные валюты, выполняющие отдельные денежные функции за пределами юрисдикции эмитирующего их государства. Примерами таких валют, общее число которых в мире не превышает 15–17, являются канадский, гонконгский и сингапурский доллары, шведская, датская и норвежская кроны, южнокорейский вон, мексиканское песо. Международные валюты активно применяются во внешнеторговых расчетах своих стран (например, в Дании в национальной валюте заключается 46% экспортных контрактов, в Австралии — 28%), торгуются, хотя в ограниченных масштабах, на зарубежных рынках, включая рынки наличной валюты, в небольших объемах используются нерезидентами для инвестирования частных сбережений и официальных резервов. Некоторые международные валюты, в частности, австралийский доллар и южноафриканский рэнд, играют заметную роль в обслуживании региональных экономических связей, что обеспечивается лидирующими позициями их государств среди сопредельных стран.

Официально после распада Бреттон-Вудской системы статус резервной валюты не закреплен ни за одной национальной денежной единицей, поэтому Международный валютный фонд и Организация экономического сотрудничества и развития применяют термин «свободно используемая валюта». В эту категорию указанные организации в настоящее время включают только четыре валюты — доллар США, евро, японскую иену и фунт стерлингов. Швейцарский франк учитывается МВФ и ОЭСР в статистике официальных резервов центральных банков, но не причислен к свободно используемым валютам. Резервные валюты, прежде всего доллар и евро, доминируют в мировой валютной системе, в частности, в них осуществляется более 80% расчетов в международной торговле и номинируется порядка 95% официальных резервов и международных финансовых активов (см. рисунок 2).

Российский рубль в настоящее время относится к числу внутренних валют, обращающихся главным образом в пределах своей страны. В последние годы, однако, наметились определенные тенденции к интернационализации российской валюты. Так, рубль все более активно торгуется на зарубежных валютных площадках, например, Чикагской товарной бирже, увеличиваются объемы выпуска рублевых еврооблигаций российскими и иностранными финансовыми институтами, ряд государств СНГ начинают использовать рубль для хранения своих валютных резервов. Указанные факты свидетельствуют о растущем интересе в мире к российской валюте, стимулируемом экономическими успехами страны последних лет, и постепенном формировании предпосылок для превращения рубля в полноценную региональную, а в более отдаленной перспективе — и международную валюту.



Рисунок 2. Доля доллара США, евро и других национальных валют в мировой экономике, 2011 год, % к общему объему



Источник: Европейский центральный банк и Банк международных расчетов.

Обретение рублем международного статуса предполагает его существенно более широкое по сравнению с сегодняшним днем вовлечение в трансграничный оборот в качестве интернационального средства платежа и накопления, а также меры стоимости для отдельных значимых для мировой торговли групп товаров. В частности, должна заметно увеличиться доля рубля в обслуживании внешней торговли России и третьих стран, обороте глобального валютного рынка, размещении капиталов нерезидентами, в том числе резервов иностранных центральных банков. Для российских граждан весомым подтверждением роста международного авторитета национальной валюты станет возможность беспрепятственного обмена наличных рублей на денежные единицы других стран в ходе зарубежных поездок и командировок.

Ход интернационализации рубля в предстоящие годы, в том числе уровень спроса на российскую валюту на глобальных валютных и финансовых рынках будет определяться целым рядом факторов, важнейшими из которых являются следующие:

- масштабы экономики и вес России в глобальном производстве и экспорте;
- долгосрочная устойчивость валютного курса и покупательной способности рубля;
- уровень развития национального рынка капиталов с точки зрения возможностей, представляемых нерезидентами по размещению средств в российской валюте;
- состояние внутреннего и международного валютного рынка рубля;
- режим валютного регулирования и контроля в России, в частности, наличие ограничений на совершение валютных операций с рублем;

- повышение роли России в глобальных финансах;
- построение конкурентоспособного финансового центра в Москве.

Возможности выхода рубля на международную арену с учетом указанных факторов рассмотрены ниже.

3. ВОПРОСЫ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ РУБЛЯ

Предварительным условием интернационализации любой валюты является ее свободная конвертируемость, то есть возможность беспрепятственного обмена на другие валюты при проведении операций, отражаемых в текущем и капитальном разделах платежного баланса, включая торговые и кредитные сделки, прямые и портфельные инвестиции с участием резидентов и нерезидентов. Как показывает пример китайского юаня, наличие ограничений в этой сфере не позволяет валюте претендовать на международный статус, даже несмотря на внушительные размеры национальной экономики.

Формально рубль может считаться полностью конвертируемым с первого июля 2006 года, когда были сняты все ограничения на осуществление капитальных операций. Однако в национальном валютном законодательстве, особенно в подзаконных актах, пока еще сохраняется немало норм, в первую очередь в сфере валютного контроля, заметно затрудняющих международный оборот рубля. Так, отечественные компании не имеют возможности свободно приобрести иностранную валюту за рубли, не предъявив обслуживающему их банку — агенту валютного контроля документы (контракты, счета), подтверждающие назначение этой валюты. Кроме того, по-прежнему действует правило обязательной репатриации экспортной выручки, в том числе рублевой, очевидно вступающее в противоречие с задачами интернационализации рубля. В этой связи успешное продвижение российской валюты на внешние рынки потребует дальнейшей точечной либерализации в области валютного регулирования и контроля (Belke, Burger, Seidel, 2009).

4. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИИ РУБЛЯ

Ключевым фактором, определяющим международные перспективы валюты, выступает размер национальной экономики. Чем менее значима страна с точки зрения вклада в глобальный ВВП, тем меньше спрос на ее валюту на внешних рынках. И наоборот, государства, занимающие лидирующие позиции в мировой экономике, обладают преимуществами и в валютной сфере.



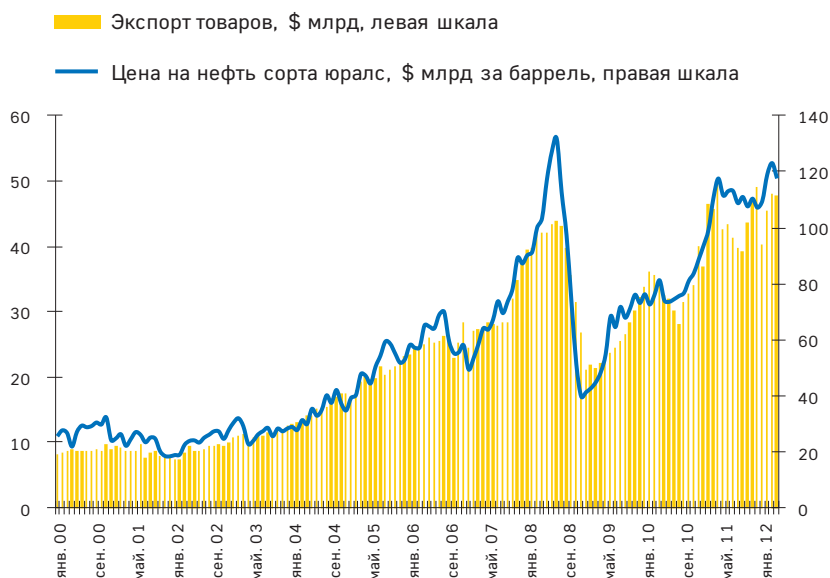
По данным Организации экономического сотрудничества и развития, ВВП России, рассчитанный по паритету покупательной способности, по итогам 2010 года составил \$2.81 трлн, увеличившись по сравнению с 2000 годом в 2.82 раза. По этому показателю Россия сегодня занимает седьмое место среди крупнейших экономик стран ОЭСР, обогнав Великобританию — эмитента одной из популярных резервных валют.

Согласно прогнозам ОЭСР и МВФ, в ближайшие годы Россия может войти в пятерку-шестерку ведущих стран мира по размеру реального ВВП, вытеснив оттуда Германию и вплотную приблизившись к Японии. Доля России в глобальном производстве в 2015–2016 годах достигнет 2.93–2.96%. Однако она будет по-прежнему значительно уступать США (прогнозируемая доля в мировом ВВП в 2015–2016 годах — 17.6–17.8%), странам зоны евро (14.3–14.5% без учета дальнейшего расширения в 2014 году), Китаю и Индии.

Помимо значительных масштабов экономики, страна, чья валюта претендует на международный статус, должна занимать ведущие позиции и в мировой торговле, прежде всего экспорте. Устойчивый внешний спрос на продукцию страны повышает заинтересованность иностранных контрагентов в приобретении ее валюты для оплаты поставок и способствует росту популярности последней в мире.

Россия во многом благодаря быстрому росту мировых цен на энергоносители за последние годы существенно нарастила объемы экспорта товаров и с показателем в \$400.4 млрд по итогам 2010 года

Рисунок 3. Экспорт товаров (с сезонной корректировкой) и динамика цен на нефть сорта юралс, 2000–2012 годы



Источник: данные Организации экономического сотрудничества и развития (<http://stats.oecd.org/index.aspx?>) и Energy Information Administration (<http://www.eia.gov/petroleum/data.cfm#prices>).

(см. рисунок 3) смогла войти в десятку крупнейших стран — поставщиков промышленной продукции (см. рисунок 4). Доля России в глобальном экспорте продукции, по данным Всемирной торговой организации, достигла 2.6% (для сравнения, в 2003 году она составила 1.7%). Россия играет ведущую роль на некоторых ключевых товарных рынках, в частности, в мировой торговле углеводородным сырьем ее доля превышает 9%. По объему экспорта услуг (\$45 млрд в 2010 году) Россия, однако, не входит в десятку ведущих государств, что несколько ослабляет ее общие позиции в глобальном хозяйстве.

В целом современные размеры экономики и экспорта России обеспечивают надежные предпосылки для обретения рублем международного статуса. По данным показателям наша страна заметно превосходит многие государства, чьи валюты значительно более активно обращаются в мире, чем российский рубль, например, Австралию, Швецию, Норвегию, Сингапур и Южную Корею. Более того, по масштабам экономики Россия вполне сопоставима с Германией, чья валюта (евро) относится к категории резервных, имея хорошие шансы уже в ближайшие годы обогнать по размерам ВВП указанную страну.

Еще одним принципиальным условием выхода валюты на международную арену является ее долгосрочная стабильность, как курсовая, так и покупательная, определяемая темпами инфляции в стране-эмитенте. Чем выше стабильность валюты, тем больше доверия к ней испытывают участники рынка и тем сильнее на нее международный спрос. Валюта, подверженная значительным стоимостным колебаниям, обычно бывает востребована иностранными участниками лишь в небольших объемах, главным образом для проведения спекулятивных операций и валютных интервенций.

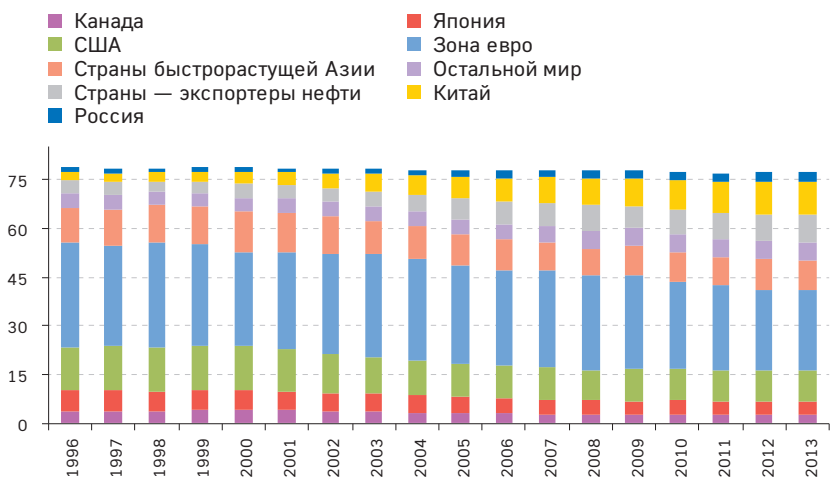


Рисунок 4. Крупнейшие страны мира по экспорту товаров и услуг, 1996–2013 годы, %

Примечание: 2013 год — прогноз

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

Таблица 1. Ежеквартальная волатильность номинальных эффективных валютных курсов основных резервных валют и российского рубля, 2000–2011 годы

Статистическая характеристика	Доллар	Евро	Фунт стерлингов	Японская иена	Российский рубль
Среднее	1.001	1.123	0.99	0.909	0.969
Минимум	0.831	0.909	0.913	0.778	0.891
Максимум	1.129	1.317	1.042	1.034	1.132
Стандартное отклонение	0.077	0.111	0.026	0.06	0.067

Источник: составлено по данным International Financial Statistics, 2011.

По критерию стабильности валютного курса рубль не уступает ведущим мировым валютам, за исключением 2008–2009 годов. Начиная с 2002 года по 2011-й номинальный эффективный валютный курс рубля к корзине валют стран — основных торговых партнеров России находился примерно на одном уровне. С точки зрения текущей волатильности, оцениваемой, в частности, по диапазону колебаний курса относительно среднего размера в пределах месяца, рубль в 2002–2011 годах лишь незначительно уступал японской иене, заметно превосходя американский доллар и евро (см. таблицу 1 и рисунок 5).

Стабильность курса российского рубля во многом определяется ключевой позицией Банка России на внутреннем валютном рынке. Располагая огромными валютными резервами, составлявшими к концу 2011 года \$496.36 млрд, ЦБ РФ имеет все возможности эффективно управлять курсом национальной валюты и не допускать его серьезных колебаний.

Тому, что Россия стремительно аккумулировала резервы*, способствовал постоянный профицит ее баланса по текущим операциям (как правило, вследствие массивного притока иностранных инвестиций и высоких цен на нефть). Он же явился зеркальным отражением нарастающего двойного дефицита США. Нынешняя ситуа-

* Банк России, который де-факто импортировал монетарную политику Федеральной резервной системы США, а с 2005 года — линейную комбинацию соответствующих политик ФРС США и ЕЦБ, проводил излишне мягкую денежно-кредитную политику, и внутренние реальные процентные ставки с 2000 года по 2009-й оставались отрицательными. Более того, ставка рефинансирования на протяжении восьми лет (с 2000 года по 2009-й) ни разу не опускалась ниже кредитных ставок. Данное положение свидетельствовало об относительной дороговизне финансовых ресурсов, предоставляемых Банком России, и, соответственно, о слабой роли судного процента в процессах кредитования народного хозяйства. Относительно функциональный статус ставка рефинансирования приобрела только в 2009 году, когда Банк России снизил ее до 8.75%. При этом уменьшение вышеуказанной ставки осуществлялось одновременно с повышением депозитных ставок, которые были призваны повысить роль процентного механизма в денежно-кредитной политике. Таким образом, в отличие от Европейского центрального банка, использующего учетную ставку в качестве главного инструмента антиинфляционной политики, для Банка России в период с 2000 по 2009 год она имела номинальный статус. Ставка рефинансирования более важна для регулирования движения капитала и курса рубля. Более того, высокий уровень процентных ставок служит фактором усиления инфляции, так как ссудные проценты включаются в издержки производства российских товаров. Не менее важно и другое обстоятельство — завышенные процентные ставки в условиях укрепления рубля стимулируют приток спекулятивного капитала в Россию в форме краткосрочных кредитов. В этом случае Банк России вынужден проводить валютные интервенции, тем самым увеличивая инфляционный навес в народном хозяйстве.



Рисунок 5. Индекс номинальных эффективных валютных курсов резервных валют и рубля, 2000–2012 годы (2005=100)

Источник: International Financial Statistics, 2011.

ция парадоксальна: крупнейшими резервами обладают государства, валютам которых угрожает не обесценивание, а удорожание (см. рисунок 6). Пытаясь удержать национальные денежные единицы от ревальвации, развивающиеся страны фактически проводили валютные интервенции в поддержку доллара и евро, скупая их на внутренних и международных рынках. Это свидетельствует о качественном изменении позиций доллара и евро в международной валютной системе**.

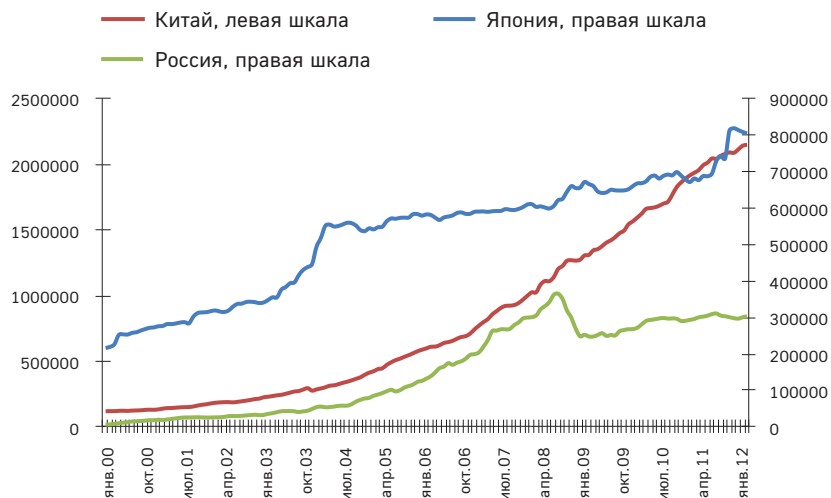
Чем выше курсовая стабильность в стране-эмитенте, тем ниже затраты и риски на финансовых рынках и выше доверие к валюте. Банк России наделен большими полномочиями и обладает независимостью в поддержании стабильности цен. Однако по этому критерию Россия существенно уступает практически всем ведущим странам. Так, в государствах — эмитентах резервных валют средние годовые показатели инфляции с 2000 по 2011 год находились в диапазоне 0,8–3,5% (см. рисунок 7).

В США наиболее высокие темпы роста потребительских цен (3,2–3,4% в год) были отмечены в 2005–2006 годах. В зоне евро и Великобритании пик инфляции пришелся на 2008 год — 3,3%, 3,6% соответственно. В Японии же на протяжении последних лет отмечается дефляция или, как в 2007 году, практически нулевой рост цен (0,2%).

Рост цен был обусловлен следующими факторами: недостатком инвестиций в сельское хозяйство и сельскохозяйственную инфраструктуру, климатическими условиями, спекуляциями на рынках некоторых продовольственных продуктов, особенно тех, которые могут быть использованы для получения биотоплива.

** Накопление данных резервов имело и институциональные последствия. Многие страны пересмотрели свое отношение к МВФ: в их глазах роль этой организации как международного кредитора последней инстанции значительно ослабла. Возможности МВФ диктовать развивающимся государствам правила их экономической политики тоже сократились. А регулированием курсов основных мировых валют фонд никогда не занимался.

Рисунок 6. Валютные резервы в Китае, Японии и России, 2000–2012 годы, млн СДР



Источник: International Financial Statistics, 2011.

В исследовании, проведенном в 2008 году в рамках Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО), была установлена связь между началом финансового и экономического кризиса в сентябре 2008 года и резким снижением цен на продовольствие после лета 2008-го. Замедление экономического роста повлекло за собой снижение спроса на сельскохозяйственную продукцию и, соответственно, снижение цен. Оба кризиса, таким образом, питали и оказывали влияние друг на друга (Рапон, 2009).

Самым важным оказалось обстоятельство, что экономическая рецессия охватила весь мир и сопровождалась кризисом на кредитном рынке, что оказало серьезное влияние на производство продовольствия в мире. Из-за нехватки инвестиций, особенно в развивающихся странах, сельскохозяйственное производство будет расти темпами, недостаточными для удовлетворения спроса, провоцируя, таким образом, углубление продовольственного кризиса.

Существует ряд мер для преодоления подобного кризиса. К ним относятся: инвестиции в сельскохозяйственные научные исследования и инфраструктуру, обеспечение питания детей, создание резервов зерновых для уменьшения неустойчивости рынков продовольствия. Если не будут предприняты серьезные меры, экономический кризис может иметь очень серьезные последствия в плане обеспечения продовольствием населения в мировом масштабе (Рапон, 2009).

В России основные показатели инфляции (индекс потребительских цен и индекс цен промышленных товаров) с 2000 года не опускались ниже 10%, по сути, все время находясь на запретительном для эмитента международной валюты уровне. Исключение составили только 2007, 2010 и 2011 годы, когда цены на потребительском рынке выросли на 9.7, 6.9 и 8.9% соответственно. По оценкам Организации эконо-



Рисунок 7. Инфляция в странах-эмитентах резервных валют и России, 2000–2012 годы, % к предыдущему году

Источник: International Financial Statistics, 2011.

мического сотрудничества и развития, в 2012–2013 годах инфляция потребительских цен достигнет 9.4% и 6.4% годовых. Происходящее на внутреннем рынке обесценение российской валюты не способствует ее широкому распространению и использованию нерезидентами. Интернационализация рубля требует снижения темпов инфляции до отметки менее 3–4% в год. В частности, только в этом случае рубль может стать по-настоящему популярной торговой валютой, широко используемой для установления цен и оплаты международных контрактов России и других стран.

Снижение темпов инфляции в ближайшие годы до уровня 3–4% сегодня определяется как приоритетная цель для Банка России. Основным средством ее достижения, как заявлено в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год», является инфляционное таргетирование, предполагающее установление ориентиров по инфляции в качестве главной задачи монетарного регулирования, которой подчиняются все другие цели, в том числе поддержание устойчивых темпов экономического роста, занятости и курсовой стабильности российского рубля. Однако, как отмечают многие аналитики Организации экономического сотрудничества и развития и французский ученый, профессор экономики Высшей школы социальных наук Ж. Сапир, последовательная реализация таргетирования инфляции в условиях огромного положительного сальдо счета текущих операций платежного баланса способна привести к чрезмерному укреплению курса рубля, а также резкому усилению его волатильности. Очевидно, что международные перспективы российской валюты во многом будут зависеть от того, удастся ли Банку России в предстоящие годы найти оптимальный баланс между поддержанием курсовой и покупательной способности рубля.



5. «ПРИВЫЧКИ И ИНЕРЦИЯ»

После Второй мировой войны доминирующей международной валютой стал доллар, так что пройдет еще немало времени, прежде чем рубль и другие валюты (в том числе евро) станут действительно жизнеспособной альтернативой доллару.

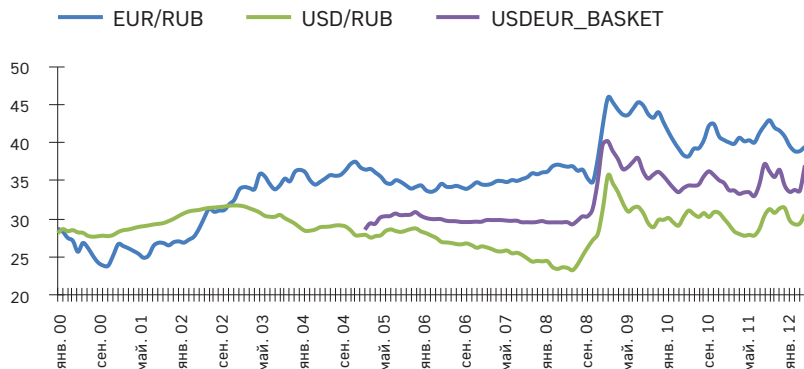
Между тем с 2009 года курс рубля по отношению к доллару и евро в основном начинает повышаться. Данные об изменении курса рубля относительно евро, доллара и бивалютной корзины представлены на рисунке 8. В целом за период 2005–2011 годов разница между самым низким курсом 28.65 рубля (на февраль 2005 года) и самым высоким курсом 40.21 рубля (на февраль 2009 года) составила около 67%.

Чтобы рубль стал действительно мировой валютой, он должен расширить границы своего применения в международных операциях, выйдя за пределы постсоветского пространства. В долгосрочном плане способность рубля решить эту задачу будет во многом зависеть от преодоления структурных и других трудностей, стоящих на пути экономического роста и интеграции финансовых рынков. Важную роль также должна играть способность России и стран СНГ выступать единым фронтом на международной арене, в том числе по международным финансовым вопросам.

Позитивным фактором для рубля является более чем двукратное увеличение за период с 1999 по 2011 год объема чистых активов, принадлежащих нерезидентам. В этом частично отражается рост обменного курса рубля по отношению к бивалютной корзине, а также повышение конкурентоспособности России в области привлечения инвестиций.

На будущей роли рубля как международной валюты могут сказаться еще два фактора. Во-первых, то, насколько сильной и быстрой будет

Рисунок 8. Номинальные курсы евро, доллара США и бивалютной корзины по отношению к рублю (на конец периода), 2000–2012 годы



Источник: составлено по данным Банка России (http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/ex_rate_ind_11.htm&pid=svs&sid=analit).

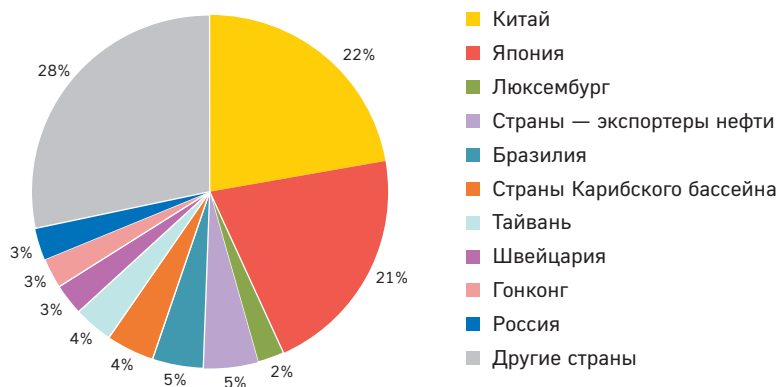


Рисунок 9. Иностранные держатели казначейских облигаций США, май 2012 года, % к итогу

Источник: Министерство финансов США (<http://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Documents/mfh.txt>).

корректировка глобальных дисбалансов, и в первую очередь между глобальными сбережениями, инвестициями и потреблением. Сценарий постепенной корректировки отчасти зависит от желания иностранцев продолжать приобретать активы США. Неожиданное изменение предпочтений портфельных инвесторов и их отказ от активов Соединенных Штатов могут вызвать резкое падение доллара и привести к резкому расширению использования рубля в качестве международной валюты. В то же время более плавная корректировка дисбалансов предотвратит неожиданное и сильное падение курса доллара и вряд ли существенно скажется на международной роли рубля.

По данным Министерства финансов США, инвесторы из стран Азии являются самыми крупными иностранными держателями казначейских ценных бумаг США: 43.4% на середину 2012 года, а инвесторы из европейских стран занимают второе место (30.5%). На долю стран — экспортеров нефти приходится менее 5% (см. рисунок 9). В то же время европейские инвесторы являются самыми крупными иностранными держателями акций США (53% на 2011 год), вслед за ними идут инвесторы из стран Западного полушария (26%) и Азии (18%). Таким образом, поведение инвесторов из стран Азии и Европы будет играть определяющую роль в сохранении высокого спроса на долларские активы, который зеркально отражает силу экономики США, глубину и ликвидность американского рынка капитала и разницу в процентных ставках в США и России. Готовность государственных и частных инвесторов Европы и Азии продолжать держать долларские активы в случае существенного повышения обменного курса доллара будет иметь важное значение для упорядоченной глобальной корректировки и международной роли рубля.

На будущую роль рубля как международной валюты может повлиять еще один фактор — быстрый экономический рост Китая и Индии и накопление резервов в иностранной валюте странами Азии.

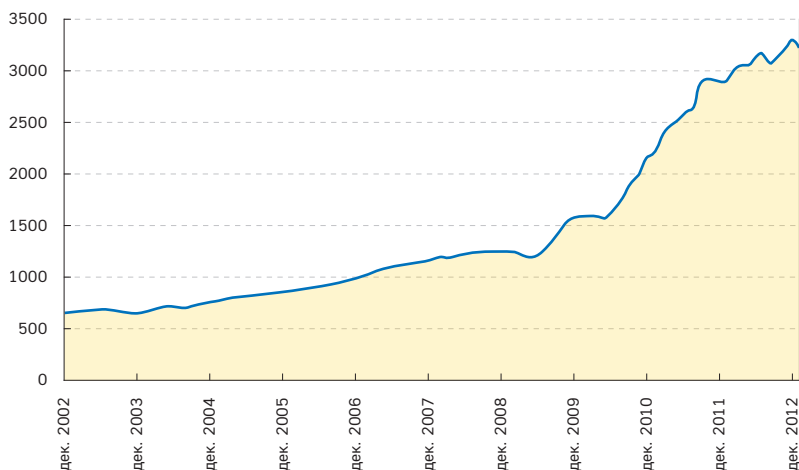
Подъем экономики Китая и Индии приведет к уменьшению относительной глобальной роли и влияния России и к смещению акцента в торговле и в операциях с капиталом на валюты этих двух стран. Однако, как считают зарубежные экономисты, вряд ли расширение международного использования их валют в обозримом будущем будет происходить такими же темпами, как рост их хозяйств (Gros, 2008; Hongyi, Peng, Shu, 2009; Pavoni, 2010).

6. СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РУБЛЯ

Обретение валютой международного статуса требует наличия в ее стране развитого финансового рынка, позволяющего нерезидентам эффективно размещать чистые сбережения и официальные резервы в данной валюте. Это должен быть открытый и либеральный рынок, свободный от жесткого государственного регулирования. Именно зрелые, хорошо капитализированные рынки США и Западной Европы с центрами мирового значения в Нью-Йорке, Лондоне и Франкфуртена-Майне уже многие десятилетия служат надежной опорой резервного статуса доллара, фунта стерлингов и евро.

Российский финансовый сектор в последние годы сделал значительный рывок, превратившись в мощный фактор экономического роста национального хозяйства. С 2000 по 2011 год в несколько раз выросла емкость рынка, повысилась его эффективность и прозрачность. Наиболее успешно развивался рынок акций, капитализация которого в начале 2011 года достигла около 110% ВВП. По данному показателю российский рынок сопоставим с фондовыми рынками Японии и Франции и почти вдвое опережает рынки Германии и Ита-

Рисунок 10. Объем рынка государственных облигаций ГКО–ОФЗ в 2000–2012 годах, млрд рублей



Источник: данные Cbonds (http://www.cbonds.info/index/index_detail/group_id/88/).

лии. В абсолютном выражении капитализация рынка акций в конце 2011 года оценивалась в \$1.91 трлн, а с учетом акций компаний, обращающихся на внешних рынках, в \$2.52 трлн. На отечественных фондовых площадках (РТС и ММВБ) сегодня представлены 527 эмитентов (278 — РТС и 249 — ММВБ), среди которых многие крупнейшие российские компании и финансовые институты.

Важной особенностью рынка является то, что акции большинства ведущих отечественных эмитентов торгуются сразу на нескольких биржах, в том числе иностранных (NYSE, NASDAQ и LSE) в виде депозитарных расписок. Это существенно повышает доступность и ликвидность рынка для нерезидентов. В результате именно рынок акций сегодня стал наиболее популярным объектом вложения капитала иностранными инвесторами. В частности, по данным ММВБ, доля инвесторов-нерезидентов в общем объеме торгов на вторичном рынке акций фондовой секции биржи в 2011 году составила 36%, увеличившись по сравнению с 2009-м на 7%. Даже в условиях международного кризиса ликвидности положительное сальдо операций нерезидентов на рынке акций, то есть чистый приток иностранных инвестиций, в конце 2011 года составлял \$1.5–2 млрд в месяц.

По сравнению с рынком акций российский рынок долговых ценных бумаг значительно менее емкий (см. рисунки 10, 11). По данным агентства Cbonds, объем рынка государственных облигаций (ГКО-ОФЗ) в конце 2011 года составлял 2.794 трлн рублей, или 9% ВВП. По данному показателю Россия в десятки и даже сотни раз уступает всем развитым странам. Причина очевидна — высокие темпы экономического роста и хорошая собираемость налогов обеспечили устойчивость бюджетной системы, позволив в последние несколько лет не только отказаться от наращивания государственного долга, но и досрочно погасить большую часть обязательств страны перед

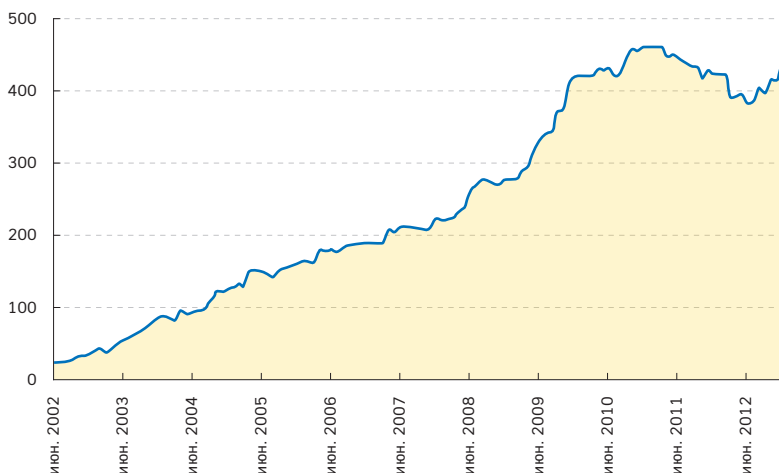


Рисунок 11. Объем рынка муниципальных облигаций, 2000–2012 годы, млрд рублей

Источник: данные Cbonds (http://www.cbonds.info/index/index_detail/group_id/129/).

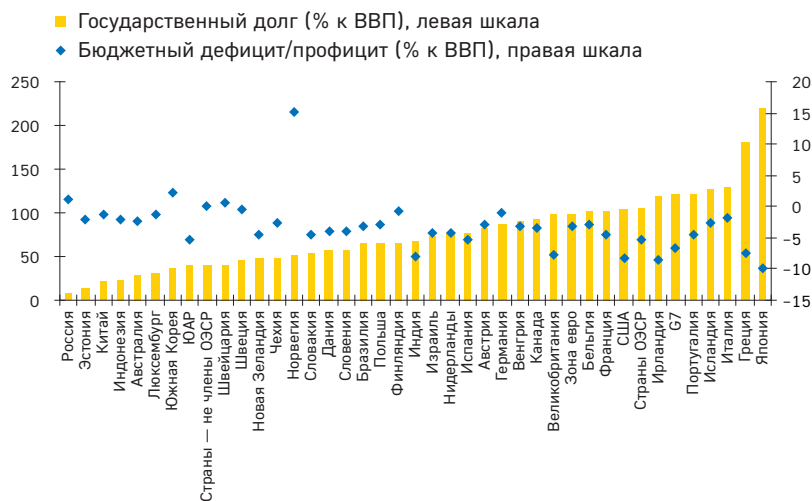
зарубежными кредиторами. В результате Россия с государственным долгом, совокупный объем которого не превышает 12% ВВП, входит в первую тройку европейских и ведущих стран ОЭСР с наименьшей долговой нагрузкой на бюджет (см. рисунок 12).

Дефицит государственных бумаг лишь в незначительной степени может быть компенсирован предложением облигаций субъектов Российской Федерации и муниципальных образований. Объем данного сегмента рынка невелик (429.49 млрд рублей в конце 2011 года), относительно невысоки и темпы его роста, составлявшие в последнее время в среднем 11–12 млрд рублей в месяц. Интерес для зарубежных консервативных инвесторов могли бы также представлять облигации Банка России (ОБР), находящиеся на одном уровне надежности с государственными бумагами Министерства финансов России и правительства РФ, однако они предназначены только для российских банков, да и объем выпущенных ОБР не превышает 600 млрд рублей.

Весьма ограниченные возможности для размещения средств иностранными инвесторами представляет в настоящее время и внутренний рынок корпоративных облигаций. Несмотря на быстрый рост в последние годы, масштабы рынка в целом остаются пока небольшими. В конце 2011-го его общий объем (по номинальной стоимости выпущенных облигаций) оценивался в 3.353 трлн рублей. Соотношение емкости рынка к ВВП сегодня составляет только 6%, что, как и для сегмента государственных бумаг, в 10–40 раз меньше показателей крупнейших развитых стран.

Недостаточная емкость рынка во многом объясняется тем, что российские компании предпочитают финансировать свою деятельность либо с помощью кредитов отечественных банков (21% к ВВП), либо за счет международных синдицированных кредитов (10% к ВВП),

Рисунок 12. Объем государственного долга и бюджетного дефицита/профицита в странах ОЭСР и России, 2012 год (прогноз), % к ВВП



Источник: Евростат; ОЭСР; Lambe, 2009; Schusselbauer, 2009.

в значительно меньшей степени используя эмиссию внутренних долговых обязательств. В отличие, однако, от рынка государственный национальный рынок корпоративных облигаций имеет весьма благоприятные перспективы развития (по официальным прогнозам правительства Российской Федерации, его емкость к 2020 году достигнет 22–25% к ВВП). Это позволяет рассчитывать на заметное увеличение в предстоящие годы предложения рублевых облигаций высокого качества, представляющих интерес в том числе и для широкого круга иностранных инвесторов.

По сравнению с рынком долговых ценных бумаг банковский сектор России обеспечивает нерезидентам значительно большие возможности для инвестирования средств в рублевые активы (депозиты, сертификаты, иные банковские обязательства). Начиная с 2000 года совокупные активы банковского сектора росли, достигнув к концу 2010-го 33.46 трлн рублей, увеличившись на 13.7% по сравнению с 2009 годом. Объем привлеченных банками депозитов и кредитов предприятий и других кредитных организаций составил 18.920 млн рублей. Ожидается, что в ближайшие годы высокие темпы развития банковского сектора сохранятся, что позволит к концу 2015-го удвоить его активы по сравнению с текущим уровнем.

В настоящее время уже 27 российских банков располагают международными кредитными рейтингами инвестиционного уровня. Крупнейшими из них являются банки с государственным участием в капитале, а также дочерние институты ведущих зарубежных транснационально-финансовых групп, в частности, Райффайзенбанк и ЮниКредитБанк. Указанные банки, обеспечивая высокую надежность и сохранность вложений, вполне могли бы претендовать на размещение на их рублевых счетах и депозитах международных резервов иностранных центральных банков и суверенных инвестиционных фондов.

Активно расширяется и международная сеть российских банков. К концу 2011 года большинство ведущих отечественных кредитных

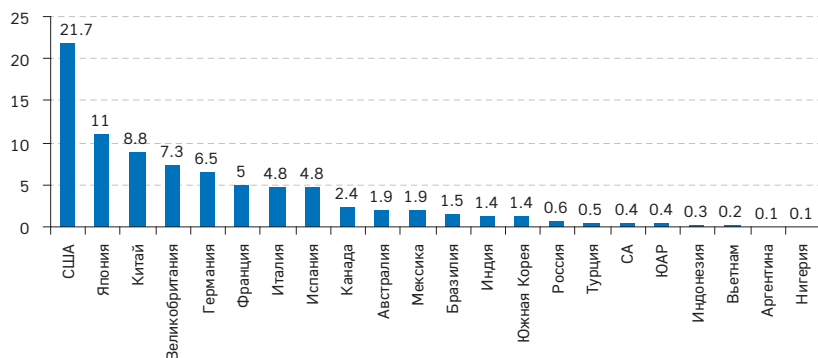


Рисунок 13. Доля не-которых стран в совокупных банковских активах, 2010 год, % к мировому объему

СА — Саудовская Аравия

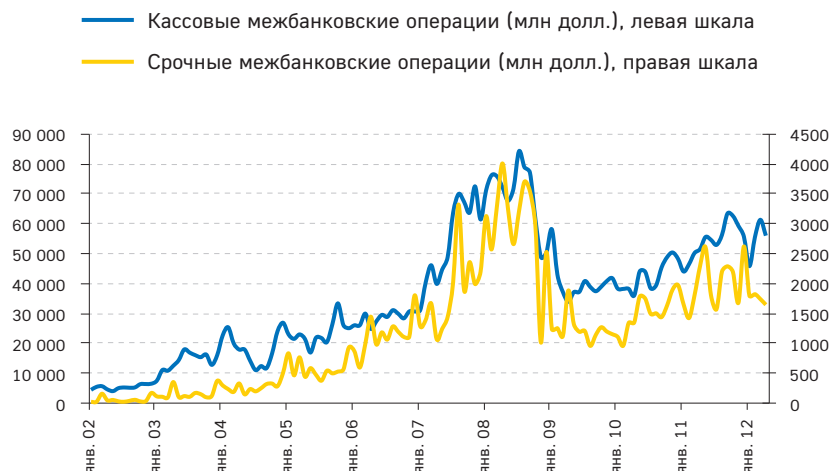
Источник: PwC.

организаций располагало дочерними банками и филиалами за рубежом. Наиболее широко представлена на внешних рынках группа ВТБ, чьи дочерние филиалы и институты действуют более чем в 15 странах СНГ, Западной Европы, Азии и Африки. При этом указанная компания намерена продолжать активную зарубежную экспансию российского капитала и стать к середине 2013 года первым в мире кредитным институтом, предоставляющим финансовые услуги на всем постсоветском пространстве. Значительно расширить свое присутствие за границей намерены и другие ведущие банки. В частности, Сбербанк России готов купить 51% акций австрийского банка Volksbank Int. В перспективе зарубежные подразделения отечественных кредитных организаций, через которые будет проходить значительная часть конверсионных, кредитных и инвестиционных сделок в рублях на рынках других стран, способны сыграть одну из ключевых ролей в интернационализации российской валюты.

Однако, несмотря на серьезные успехи в укреплении банковского сектора, по основным показателям его развития и размеру общих активов к мировым Россия по-прежнему уступает ведущим развитым и развивающимся странам (см. рисунок 13). Это заметно снижает конкурентоспособность рубля на мировой арене, поскольку, как показывает международная практика, мощные национальные банки, занимающие лидирующие позиции в обслуживании глобальных торговых и инвестиционных потоков, служат надежной опорой для продвижения национальной валюты за рубежом и гарантом ее высокого международного статуса.

В целом именно недостаточный уровень развития национального финансового рынка и особенно рынка долговых ценных бумаг может стать наиболее серьезным препятствием на пути широкой интернационализации рубля. Острый дефицит финансовых инструментов высо-

Рисунок 14. Кассовые и срочные межбанковские операции, 2002–2012 годы, \$ млн



Источник: данные Банка России (<http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=finr>).

кого качества, в которые иностранные инвесторы могли бы разместить свои рублевые средства, объективно снижает международный спрос на российскую валюту. Поскольку быстро увеличить объемы российского финансового рынка по обоюдным причинам невозможно, этот фактор будет негативно сказываться на росте популярности российского рубля за границей в течение достаточно длительного времени.

7. ТОРГОВЛЯ С РУБЛЕМ НА ВНУТРЕННЕМ И МИРОВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Важным условием интернационализации национальной денежной единицы выступает наличие развитого валютного рынка, позволяющего всем участникам оперативно и с минимальными издержками проводить с ней любые конверсионные операции. С этой точки зрения позиции рубля выглядят вполне благоприятными. Россия располагает достаточно емким, ликвидным валютным рынком со сформировавшейся институциональной структурой и современными технологиями торговли. Общий объем рынка быстро растет, в частности, только за последние три года он увеличился более чем в четыре раза.

По данным Банка России, в конце 2011 года средневзвешенный оборот рынка по кассовым операциям составил \$59.2 млн, по срочным сделкам — около \$1.6 млн. Большая часть (53%) оборота приходилась на пару рубль — доллар, доля пары рубль — евро значительно меньше — около 2% (см. рисунок 14). Как и на рынке акций, на валютном рынке высока активность нерезидентов, в частности, в 2011 году примерно половина всех конверсионных сделок с рублем осуществлялась с их участием. Валютная торговля в основном ведется на децентрализованном рынке, однако имеется и хорошо отлаженный биржевой рынок, ядром которого является объединенная биржа ММВБ-РТС.

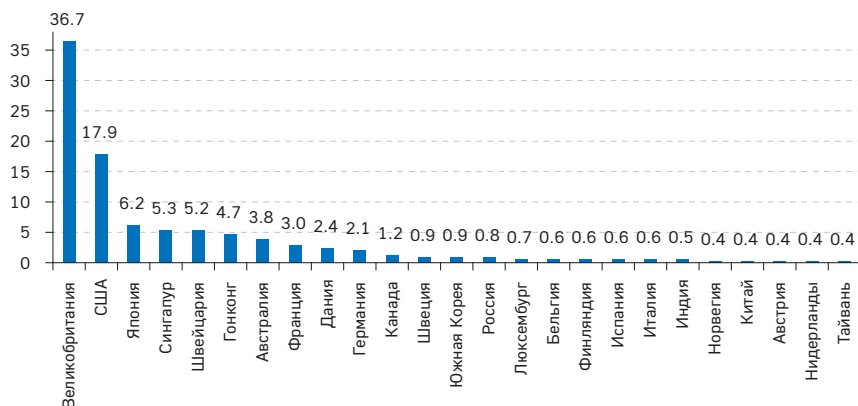


Рисунок 15. Доля отдельных стран в обороте мирового валютного рынка, 2010 год, % к итогу

Источник: BIS (<http://www.bis.org/publ/rpfx1ot.htm>).

По данным Банка международных расчетов, доля российского рынка в общем обороте глобального валютного рынка в 2010 году достигла 0.8%, увеличившись по сравнению с 1998 годом в 6.1 раза. По данному показателю Россия занимала 14-е место в мире и первое среди всех развивающихся стран (см. рисунок 15). Для сравнения, доля Индии оценивалась в 0.5%, Китая — в 0.4%, а Бразилии — в 0.1%. Поскольку часть сделок на внутреннем валютном рынке (порядка 45% в 2011 году) осуществляется без участия рубля, его доля в совокупном обороте глобального рынка составляла 0.9%. По рыночной доле рубль существенно уступал не только ведущим резервным валютам, но и валютам многих стран, чьи показатели ВВП и объема экспорта значительно меньше российских, например, Новой Зеландии, Норвегии, Дании, Швеции и Сингапура. Это свидетельствует о серьезном потенциале укрепления международного статуса рубля.

Важной тенденцией последних лет стало постепенное наращивание объемов торговли рублем за рубежом. Основные обороты сегодня приходятся на базирующуюся в Лондоне междилерскую систему валютного рынка Electronic Broking Service (EBS), принадлежащую брокеру ICAP. EBS является одной из лидирующих электронных систем для валютного трейдинга, через которую осуществляется порядка 45% всех операций на мировом рынке Forex. Рубль также котируется в валютной торговой системе LavaFX Interbank (Нью-Йорк). Клиринг по расчетам в рублях в указанных системах проводится через Чикагскую товарную биржу (CME). На этой же бирже организована торговля опционами и фьючерсами на рубль. Кроме того, рубль котируется на некоторых биржах стран СНГ, в частности, Казахстанской фондовой бирже, Белорусской валютно-фондовой бирже и Бакинской межбанковский валютной бирже. Хотя объем сделок с рублем на зарубежных площадках пока невелик, сам факт развития международного оборота рынка рубля подтверждает растущий спрос в мире на российскую валюту.

8. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИИ РУБЛЯ

Оценка современного состояния российской экономики и финансовой сферы показывает, что по ряду ключевых макроэкономических показателей — размеру ВВП, вкладу в мировой экспорт, курсовой стабильности рубля и уровню развития национального валютного рынка — Россия имеет серьезные основания претендовать на международный статус своей валюты. Для интернационализации рубля есть, однако, и существенные препятствия, прежде всего умеренный уровень инфляции и недостаточная емкость рынка капиталов, заметно снижающие интерес к рублю со стороны инвесторов-нерезидентов. Очевидно, что успешное продвижение рубля за рубежом во многом

будет зависеть от того, насколько быстро и эффективно удастся решить эти две фундаментальные проблемы российской экономики — обеспечить постепенное снижение инфляции (при сохранении умеренных темпов реального укрепления рубля), а также наращивание объема и повышение инвестиционной привлекательности отечественного финансового рынка.

В числе основных направлений интернационализации рубля в предстоящие годы можно выделить следующие:

- повышение роли рубля в обслуживании внешней торговли России и, в перспективе, третьих стран;
- увеличение масштабов использования рублевых финансовых инструментов в качестве международных инвестиционных и резервных активов;
- наращивание объемов и диверсификация конверсионных операций с рублем на внутреннем и зарубежных валютных рынках (в частности, развитие срочных сделок с рублем, а также включение его в глобальную сеть международных расчетов CLS Bank);
- создание эффективной расчетно-платежной инфраструктуры, обеспечивающей международный оборот рубля.

Особую роль в развитии международного статуса рубля будет иметь региональный аспект. Ведущие экономические и политические позиции, занимаемые Россией на постсоветском пространстве, обеспечивают благоприятные предпосылки для становления рубля в качестве региональной валюты для государств — участников СНГ и, возможно, некоторых других сопредельных стран, которая обслуживала бы их взаимную торговлю, использовалась для накопления официальных резервов и частных трансграничных инвестиций. В перспективе рубль мог бы стать основной расчетной и резервной валютой стран Содружества, что дало бы новый мощный импульс развитию интеграционных процессов среди бывших советских республик.

Перспективы развития функций рубля в рамках указанных направлений (включая региональное), а также некоторые меры, которые способствовали бы ускорению процессов интернационализации российской валюты, рассмотрены ниже.

9. РУБЛЬ КАК МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВАЯ ВАЛЮТА

В последнее десятилетие основными торговыми валютами выступают доллар США и евро. По данным Европейского центрального банка, в американской валюте сегодня заключаются порядка 50% внешнеторговых контрактов, в евро — 25%. Доля двух других резервных валют (фунта стерлингов и японской иены) существенно меньше — 3% и 2.5% соответственно. Доллар и евро занимают ключевые



Рисунок 16. Экспорт важнейших российских товаров, I квартал 2012 года, % к итогу



Источник: Росстат (http://www.gks.ru/bgd/free/bo4_03/IssWWW.exe/Stg/do3/102.htm).

позиции и в обслуживании российской внешней торговли. По различным оценкам, в евро оплачивается 60% экспортных и 25% импортных контрактов, в долларах США — 35–38% экспорта. Роль рубля значительно меньше — на него приходится 3–5% внешнеторговых расчетов страны, в том числе 20–25% расчетов со странами СНГ, главным образом, членами ЕврАзЭС. В этой связи первым шагом на пути становления рубля как международной торговой валюты стало бы расширение его использования для установления цен и оплаты внешнеторговых контрактов отечественных предприятий и организаций.

Перспективы наращивания доли рубля во взаимных расчетах России в первую очередь определяются товарной и географической структурой национального экспорта и импорта. В товарной структуре экспорта традиционно доминирует сырьевая продукция. В 2011 году ее доля в общем объеме внешних поставок из России достигла 69.4% (в том числе сырая нефть — 35.2%, природный газ — 11.9%), тогда как доля обрабатывающей продукции составила всего 13.2% (см. рисунок 16).

Поскольку ценообразование и фактурирование на глобальных рынках нефти, металлов и ряда других ключевых товаров, относимых к категории биржевых, традиционно производится в долларах, это обстоятельство заметно сужает возможности применения рубля как валюты экспортных контрактов. Доминирование доллара в обслуживании мировой торговли сырьем определяется целым рядом факторов, в том числе:

- ведущими позициями американских ТНК, трейдеров и бирж в добыче, производстве и торговле сырьевой продукцией;
- удобством установления котировок в единой валюте, обеспечивающим для участников транспарентность и сопоставимость мировых цен на сырье;
- наличием высоколиквидного международного рынка амери-

канской валюты, позволяющего странам — экспортерам сырья с минимальными издержками обменивать полученные доллары на любые другие денежные единицы.

Сегодня, в условиях усилившейся нестабильности американской валюты, долларовое ценообразование вызывает у многих специалистов серьезные опасения. Производители нефти и нефтепродуктов в странах Ближнего Востока и СНГ заинтересованы в образовании нового нефтяного рынка, на котором котировки будут осуществляться, например, в евро, а не в долларах США, как сейчас (Кондратов, 2011; Polański, Winkler, 2008).

В частности, как подчеркивает профессор О. Буторина, «Не исключено, что в перспективе евро будет использоваться в контрактах на поставку российского сырья в Европу, тогда как валютой цены может остаться доллар. То, насколько этот шанс будет реализован, зависит от соотношения курсов евро и доллара, а также от позиции других ведущих поставщиков сырья, в первую очередь ОПЕК» (Буторина, ред., 2011). К 2011 году от долларовых экспортных контрактов на поставку нефти отказались только три страны — Иран, Венесуэла и частично Россия, которые главным образом по политическим мотивам декларировали отказ от доллара и перевод расчетов за поставляемую нефть на евро и иену.

В настоящее время в экспертной среде активно обсуждается возможность перехода России к рублевым расчетам за экспортируемое сырье (Кондратов, 2011). С точки зрения интернационализации российской валюты это, безусловно, стало бы ключевым шагом, который кардинально повысил бы интерес к рублю в мире. Следует, однако, иметь в виду, что в условиях развитого валютного рынка и наличия общепризнанных долларовых котировок на сырье установление особых рублевых цен может поставить отечественных экспортеров в невыгодное положение: если эти цены в пересчете на доллары по текущим курсам будут ниже мировых, то их применение приведет к финансовым потерям поставщиков, а если выше, то российская нефть окажется слишком дорогой для иностранных покупателей. Как представляется, перевод зарубежных поставок сырья на рубли станет целесообразным лишь в случае возникновения нового витка финансового кризиса в США и зоне евро и дестабилизации глобальной системы торговли сырьем. Для России более актуально развитие эффективных механизмов, в том числе биржевых, ценообразования на сырье на внутреннем рынке, а также продвижение за рубежом собственных ключевых марок отдельных видов сырьевой продукции, например, нефти сорта REBCO (*Russian Export Blend Crude Oil*), обеспечивающее формирование более справедливых цен на российский экспорт.

Возможности применения рубля для оплаты российского импорта также не столь велики. Это обуславливается, прежде всего, географи-



ческой структурой импорта, в котором основная часть (порядка 65%) поставок в Россию приходится на страны Европейского союза, Японию и некоторые другие развитые страны, располагающие резервными валютами и требующие оплаты в них своих товаров. У поставщиков из развивающихся стран интерес к получению оплаты в рублях снижается объективной ограниченностью выбора конкурентоспособных нефтегазовых товаров, которые они могли бы приобрести на внутреннем рынке России в порядке встречных закупок.

Учитывая отмеченные особенности российского экспорта и импорта, наиболее перспективным направлением использования рубля представляется обслуживание взаимной торговли машинно-технической продукцией между Россией и странами — участницами СНГ. Данное направление обеспечивает достаточный потенциал развития рубля как региональной, а затем международной торговой валюты. Так, в 2011-м только внешнеторговый оборот машинами и оборудованием между Россией и государствами Содружества достиг внушительного показателя за посткризисный период в \$19.85 млрд, увеличившись за последние два года в 3.4 раза. В целом же объем торговли несырьевыми товарами со странами СНГ, по данным Федеральной таможенной службы Российской Федерации, в январе — октябре 2011 года составил \$100.48 млрд, или одну пятую общего объема внешнеторгового оборота России. Перевод хотя бы 30–35% этих поставок на рубль позволил бы сформировать устойчивый интерес к российской валюте в странах-контрагентах и заметно увеличить объемы межгосударственных поставок, в том числе высокотехнологичной продукции.

Эффективной мерой по увеличению доли рубля в расчетах за поставки отечественной машинно-технической и иной несырьевой продукции в страны СНГ стало бы развитие государством экспортного рублевого кредитования иностранных покупателей российских товаров. Нерезиденты (частные компании и государственные организации), привлекая рублевые кредиты для оплаты контрактов с отечественными предприятиями, в дальнейшем должны будут погашать свои обязательства также в российской валюте, что обеспечит долгосрочный спрос на нее за рубежом.

Предоставление экспортных рублевых кредитов могло бы осуществляться в рамках общего государственного механизма финансовой поддержки национального экспорта. Кредитно-финансовый институт, на который было бы возложено выполнение функций национального агентства экспортного кредитования, выдавал бы ссуды зарубежным контрагентам или гарантии по экспортным кредитам коммерческих банков на условиях, обычно применяемых в российской и международной практике для подобных продуктов. На начальном этапе было бы целесообразно установить объем выдаваемых кредитов на уровне 30–50 млрд рублей, гарантий — 75–100 млрд рублей в год, что позволило бы перевести на российские рубли примерно половину годового российского экспорта машин и оборудования.

Укрепление позиций российской валюты во внешнеторговом обороте требует также формирования эффективной расчетно-платежной инфраструктуры, охватывающей государства СНГ, а также развивающиеся страны Азии — основные внешнеэкономические партнеры после государств Евросоюза, и позволяющей беспрепятственно осуществлять межгосударственные расчеты в рублях. Ключевым элементом данной инфраструктуры стали бы дочерние банки и филиалы отечественных кредитных организаций в указанных странах, которые осуществляли бы комплексное сопровождение внешнеторговых сделок, включая открытие рублевых счетов иностранным предприятиям и организациям, проведение конверсионных операций с рублем, оказание кредитной поддержки участникам в российской валюте. Роль опорного банка при этом могли бы взять на себя ВТБ или Сбербанк, располагающие наиболее разветвленной сетью операционных подразделений в государствах СНГ и некоторых других странах, а также развитой системой корреспондентских счетов, что является необходимым условием бесперебойного проведения трансграничных торговых расчетов.

Помимо поставок несырьевых товаров, еще одно важное окно возможностей для использования рубля в качестве расчетной валюты представляет экспорт природного газа. Этот вид сырья не относится к биржевым товарам, не существует единого мирового рынка газа (так как пока он в основном поставляется по трубопроводам) и мировой цены на газ, и, следовательно, цены на него устанавливаются в привязке к международным нефтяным котировкам. Россия как крупнейший экспортер газа могла бы продвигать рубль как одну из ключевых торговых валют на глобальном газовом рынке. Широкий переход к рублевым расчетам за экспортируемый газ в предстоящие годы будет, однако, серьезно сдерживаться тем обстоятельством, что основной объем поставок за рубеж осуществляется «Газпромом» на основании долгосрочных контрактов, предусматривающих оплату газа в иностранной валюте (главным образом в евро и частично в долларах). Большая часть контрактной выручки при этом заложена в пользу иностранных банков, кредитующих инвестиционные программы «Газпрома», что делает корректировку действующих условий платежа весьма затруднительной. В этой связи широкое введение рубля в схемы расчетов станет возможным, скорее всего, только при заключении новых контрактов на дополнительные объемы газа, в частности, после начала запуска в 2011 году газопровода *Nord Stream*, который позволит увеличить поставки природного газа в Западную Европу.

Применение рубля как валюты экспортных газовых контрактов предполагает создание эффективных, прозрачных для зарубежных партнеров механизмов рублевого ценообразования на газ. Планируется, что первым шагом в этом направлении станет организация в 2013 году биржевой торговли товарными фьючерсами на Санкт-



Петербуржской международной товарно-сырьевой бирже. Если оборот торговли будет достаточно высок для адекватного ценообразования (и при этом в торгах будут участвовать нерезиденты), «Газпром» получит хорошие основания для использования рублевых котировок в качестве базовых для определения цен зарубежных поставок.

10. РАЗВИТИЕ РЫНКОВ РУБЛЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И СТАНОВЛЕНИЕ РУБЛЯ КАК МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ВАЛЮТЫ

Формирование емкого, ликвидного национального рынка капиталов, предоставляющего широкие возможности по размещению рублевых накоплений для различных категорий иностранных инвесторов, сегодня выступает ключевым условием обретения рублем международного статуса. В условиях, когда номенклатура отечественной конкурентоспособной несырьевой продукции, которую можно было бы приобрести за рубли, объективно ограничена, именно расширение предложения качественных активов, номинированных в российской валюте, способно подстегнуть интерес к ней со стороны нерезидентов и ускорить процессы ее интернационализации.

О возможных путях развития национального финансового рынка написано и сказано уже очень много, поэтому здесь достаточно будет лишь упомянуть некоторые, наиболее приоритетные с точки зрения укрепления международного статуса рубля направления. К ним, в частности, можно отнести следующие:

- Создание в Москве международного финансового центра, что самым положительным образом сказалось бы на имидже рубля и его востребованности в мире.
- Увеличение объема рынка ипотечных ценных бумаг (как с государственными гарантиями, выпускаемых АИЖК, так и негарантированных облигаций), выступающих одним из наиболее популярных инструментов размещения средств прямыми и портфельными инвесторами, включая центральные банки, суверенные фонды, государственные и частные пенсионные фонды.
- Создание рынка других высоконадежных долговых инструментов, обеспеченных активами (в том числе автокредитами, потребительскими ссудами, задолженностью по карточным счетам).
- Развитие рынка облигаций государственных институтов развития, что позволило бы укрепить их финансовый потенциал, а также увеличить предложение надежных рублевых бумаг нерезидентам.
- Формирование развитой инфраструктуры отечественного фи-

нансового рынка, тесно интегрированной с международными расчетно-платежными системами и позволяющей зарубежным участникам беспрепятственно совершать сделки с рублевыми ценными бумагами в режиме реального времени.

- Совершенствование практики регулирования фондового рынка, в первую очередь, в части обеспечения защиты прав российских и международных инвесторов.

Наряду с наращиванием емкости отечественного рынка капиталов важное значение для увеличения предложения ликвидных рублевых финансовых инструментов имеет также развитие рынка международных долговых ценных бумаг (еврооблигаций и кредитных нот), номинированных в рублях. В отличие от внутренних бумаг, рублевые еврооблигации и ноты эмитируются за пределами России в соответствии с общепризнанным иностранным правом, чаще всего английским, что повышает их надежность и привлекательность для покупателей. Выпущенные бумаги обращаются как за рубежом, так и на отечественном рынке.

Рублевый рынок еврооблигаций начал складываться лишь несколько лет назад. По данным информационного агентства *Cbonds*, к концу 2011 года было зарегистрировано 84 выпуска рублевых еврооблигаций и кредитных нот на общую сумму 350 млрд рублей. Более 80% рынка приходится на бумаги, выпущенные российскими компаниями и банками. Размещение рублевых бумаг на еврорынке позволяет привлекать финансовые ресурсы на более длительный срок и с меньшей стоимостью, чем внутри страны, что объясняет быстрый рост популярности этого инструмента среди отечественных заемщиков в последнее время.

Постепенно расширяют участие на рынке рублевых инструментов и ведущие зарубежные финансовые институты развития. К 2011 году ими было организовано порядка 30 выпусков еврооблигаций на сумму 50 млрд рублей. Все выпуски находятся в обращении. Крупнейшими эмитентами являются международные организации (МБРР, ЕБРР, Европейский инвестиционный банк, Северный инвестиционный банк) и немецкий банк развития KfW, выпускающие рублевые еврооблигации как для обеспечения фондирования своих кредитных операций в России, так и в общих целях развития облигационных рынков развивающихся стран (см. таблицу 2). Учитывая, что указанные структуры имеют наивысшие международные кредитные рейтинги, эмитированные ими рублевые бумаги используются в том числе и для инвестирования в российскую экономику, тем самым стимулируя интерес центральных банков к рублю.

Вторую группу эмитентов составляют глобальные инвестиционные банки, активно сотрудничающие с крупными российскими компаниями. К ним относятся Barclays Capital, Deutsche Bank, UniCredit Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase Bank. В третью группу эмитен-



Таблица 2. Крупнейшие иностранные эмитенты рублевых еврооблигаций, 2011 год

Эмитент	Страна	Совокупный объем эмиссии, млрд рублей
KfW	Германия	10.25
EBRD	Великобритания	10
World Bank	США	6.85
JP Morgan Chase Bank	США	5.43
Rabobank	Нидерланды	2.52
RBS (ABN AMRO)	Нидерланды	2.5
European Investment Bank	Люксембург	2
Nordic Investment Bank	Финляндия	2
Danske Bank	Дания	1.55
Eksportfinans	Норвегия	1.5

Источник: информационное агентство Cbonds.

тов входят крупные банки регионального масштаба. Они выпускают рублевые ценные бумаги, чтобы удовлетворить спрос своих клиентов (как правило, хедж-фондов) на высокодоходные инструменты. К ним относятся Rabobank в Нидерландах, Rentenbank в Германии, Eksportfinans в Норвегии. Во всех проспектах эмиссий заемщики отмечают, что интерес к рублевым инструментам возникает из-за укрепляющегося курса рубля относительно доллара США и высокой доходности на рублевом рынке (см. рисунок 17).

Учитывая растущее значение рынка рублевых еврооблигаций, государство могло бы принять участие в его развитии, в частности, реализуя совместно с международными финансовыми организациями крупные инвестиционные проекты, в том числе в секторе инфраструктуры, которые со стороны зарубежных структур фондируются бы за счет выпуска этих бумаг. Кроме того, было бы целесообразно нарастить объемы эмиссии рублевых еврооблигаций государственными институтами развития. Указанные меры способствовали бы как увеличению притока относительно недорогих инвестиционных ресурсов в российскую экономику, так и общему повышению интереса к рублю за рубежом.

11. ПЕРСПЕКТИВЫ РУБЛЯ КАК РЕЗЕРВНОЙ ВАЛЮТЫ

В последние годы международная практика управления официальными резервами претерпевает существенные изменения. На фоне быстрого роста глобальных резервов, совокупный размер которых в 2011 году достиг \$10.92 трлн, происходит сближение характеристик портфельного менеджмента центральных банков и частных институциональных инвесторов. Это выражается, в первую очередь, в смещении акцентов в управлении резервами от традиционных требований

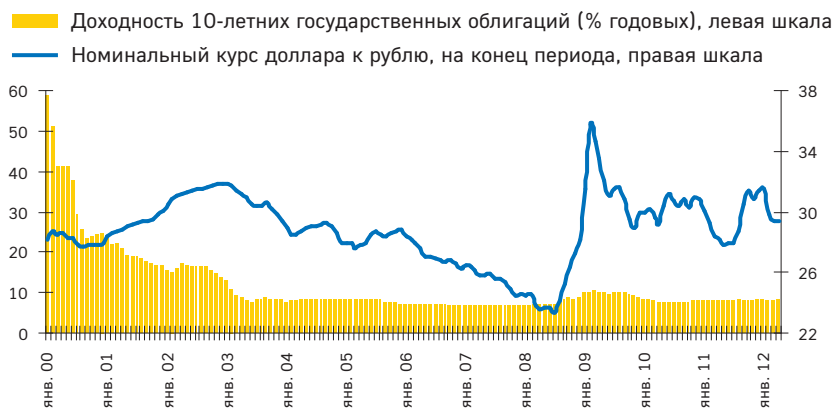


Рисунок 17. Доходность 10-летних государственных облигаций (% годовых) и динамика номинального курса доллара к рублю, 2000–2012 годы

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

надежности и ликвидности вложений к обеспечению их более высокой доходности. В результате, как показывают проведенные Банком международных расчетов опросы руководителей центральных банков, в структуру резервов все более активно включаются инструменты с повышенным риском и доходностью, что придает ей более диверсифицированный характер. Так, в 2011 году каждый второй центральный банк хранил в портфеле резервов облигации развивающихся стран, при этом более трети банков вкладывали средства в государственные долговые обязательства рейтинга ниже AA и в корпоративные облигации с рейтингом ниже BBB (см. таблицу 3).

Отмеченные особенности современной практики управления резервами позволяют с высокой долей уверенности предположить, что отдельные рублевые инструменты вполне могли бы быть включены в резервные портфели зарубежных центральных банков. К таким инструментам, в частности, относятся:

1. Облигации федерального займа РФ (к 2011 году долгосрочный суверенный рейтинг России по обязательствам в национальной валюте составляет BBB+/стабильный по международной шкале S&P, BBB по шкале Fitch и Baa1 — Moody's, что позволяет отнести государственные облигации Министерства финансов РФ к категории высоконадежных).
2. Долговые обязательства некоторых субъектов Российской Федерации, в том числе Москвы, Санкт-Петербурга и Татарстана, располагающих кредитными рейтингами инвестиционного уровня.
3. Депозиты крупнейших российских банков.
4. Корпоративные облигации и акции ведущих отечественных банков и корпораций с рейтингом инвестиционного уровня.

Однако основная проблема становления российского рубля как резервной валюты заключается в остром дефиците указанных фи-



Таблица 3. Доля центральных банков, размещающих официальные резервы в финансовые инструменты различных категорий, 2004–2011 годы

Финансовый инструмент	2004	2011
Казначейские векселя	89	100
Государственные облигации рейтинга AAA	80	100
Облигации международных финансовых организаций	86	96
Банковские депозиты	94	96
Облигации государственных агентств	65	93
Производные инструменты	52	89
Золото	57	81
Ипотечные облигации	28	59
Государственные облигации развивающихся стран	15	52
Облигации, обеспеченные активами	29	48
Корпоративные облигации инвестиционного рейтинга	17	41
Государственные облигации рейтинга ниже AA	57	33
Акции	6	19
Корпоративные облигации с рейтингом ниже BBB	2	7
Хедж-фонды	2	4

Источник: BIS (<http://www.bis.org/publ/rpfxfiot.htm>).

на финансовых инструментов, который не позволяет в ближайшие годы рассчитывать на широкое включение рубля в состав международных валют. Так, совокупный объем рынка государственных облигаций (ГКО-ОФЗ-ОБР) составляет около 49.57 млрд рублей, а общая сумма корпоративных облигаций 29.65 млрд рублей. При этом в России практически полностью отсутствуют некоторые важные сегменты финансового рынка, например, рынок облигаций государственных агентств или ведомств. В настоящее время в эту категорию попадают только ипотечные облигации АИЖК, выпускаемые в ограниченном объеме (в 2011 году было произведено 12 эмиссий на общую сумму 43 млрд рублей).

Дефицит надежных долговых ценных бумаг, номинированных в рублях, лишь отчасти может быть компенсирован возможностью размещения резервных активов на депозитах ведущих российских банков, а также приобретения акций крупнейших отечественных компаний и финансовых институтов (при этом, согласно опросам Банка международных расчетов, инвестиции в акции пока остаются неприемлемыми для 81% центральных банков). В результате рубль в ближайшей перспективе может претендовать лишь на сотые или, в лучшем случае, десятые доли в глобальных официальных резервах. Несколько выше его доля может оказаться в резервах стран СНГ, особенно если с ним будет активно развиваться торговля за рубли (по статистическим данным, Национальный банк Республики Беларусь в 2011 году размещал в российской валюте около одного процента своих резервов). Однако в целом это не меняет общей картины,

России фактически только предстоит создать емкий рынок финансовых активов, который позволил бы рублю обрести статус полноценной резервной валюты.

12. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИИ РУБЛЯ

Обретение рублем статуса международной валюты окажет многоаспектное взаимодействие на российскую экономику, создав как ряд долгосрочных стратегических преимуществ, так и определенные факторы риска для ее устойчивого развития. При оценке возможных последствий интернационализации рубля следует учитывать ряд обстоятельств и, в первую очередь, предполагаемые масштабы вовлечения рубля в международный оборот. Скорее всего, в кратком и среднесрочном периоде они будут достаточно ограниченными. Как показывает оценка перспектив развития основных международных функций рубля, через несколько лет он может:

- занять заметное место в обслуживании экспорта и импорта России и, особенно, взаимной торговли несырьевыми товарами со странами — членами СНГ и другими развивающимися государствами (при этом расчеты за экспортные поставки нефти и большинство других сырьевых товаров, а также импорт из развитых стран, вероятнее всего, по-прежнему будут осуществляться преимущественно в долларах и евро);
- стать привлекательной на мировом уровне инвестиционной валютой с долей порядка 1–3% в обороте глобальных валютных и финансовых рынков;
- получить небольшую (до 1%) долю в совокупных резервах зарубежных центральных банков.

Это позволит рублю стать в один ряд с такими давно признанными и популярными в мире валютами, как, например, шведская крона или канадский доллар. В то же время рубль в ближайшие годы вряд ли сможет претендовать на роль одной из ведущих мировых валют, сопоставимой по показателям использования в мире хотя бы с фунтом стерлингов и японской иеной, не говоря уже о долларе США и евро. Россия намного отстает от США, зоны евро и Японии по размеру и уровню развития экономики (см. таблицу 4), а от Великобритании — по объему национального финансового сектора. Данный разрыв, понятно, не может быть преодолен за несколько лет.

По мнению экспертов Банка России, процесс реальной конвергенции, скорее всего, продолжится в течение значительного времени после присоединения России к единому мировому рынку. Его смысл состоит не столько в том, чтобы догнать нынешний состав ЕС по уровню экономического развития, сколько в том, чтобы приблизить структу-



Таблица 4. Основные макроэкономические показатели в зоне евро, США, Японии и России, 2011 год

Макроэкономические показатели	Зона евро	США	Япония	Россия
ВВП на душу населения (по ППС), в долларах США	30651	47186	32018	19023
Младенческая смертность (на 1 тыс. новорожденных)	4.9	6.7	3.1	9
Темпы роста инвестиций в основной капитал (% к пред. году)	2.1	3.4	-0.3	8.3
Темпы роста реального ВВП (% к предыдущему году)	1.6	1.7	-0.3	4
Производительность труда (США=100)	84	100	66.8	34.9
Темпы роста производительности труда (% к пред. году)	1.2	1	-0.1	3.8
Темпы роста частного потребления (% к пред. году)	0.2	2.2	0	3
Государственный долг (% к ВВП)	95.5	97.6	211.7	12.4
Бюджетный дефицит (-)/профицит (+) (% к ВВП)	-4	-10	-8.9	-3.9
Счет текущих операций платежного баланса (% к ВВП)	0.1	-3	2.2	5.6
Долгосрочные процентные ставки (в % годовых)	4.31	2.79	1.1	8.06
Темпы роста экспорта (% к предыдущему году)	11.3	15.8	-2.7	30.4
Темпы роста импорта (% к предыдущему году)	10.6	15.4	12.1	29.9
Доля товарооборота (% к ВВП)	41	15.2	12.6	29.7
Темпы роста промышленного производства (% к пред. году)	3.6	4.2	-3.6	4.8
Безработица (% от экономически активного населения)	9.9	9	4.6	6.1
Индекс потребительских цен (% к предыдущему году)	2.7	1.6	-1.1	8.4
Базовая инфляция (% к предыдущему году)	1.4	1.7	-0.9	6.6
Затраты на НИОКР (% к ВВП)	1.77	2.77	3.33	1.03

Источник: составлено по данным Организации экономического сотрудничества и развития, Евростата, Международного валютного фонда, Европейского центрального банка и Банка России.

ру экономики России к соответствующей структуре развитых стран.

Если говорить о распределении ВВП по важнейшим отраслям, то здесь между Россией, зоной евро, Японией и США нет большой разницы. В сельском хозяйстве производится соответственно 4.7% и 1.3% добавленной стоимости; в промышленности — 27.3% и 18.1%; в сфере услуг — 62.5% и 75.1% (см. таблицу 5). Правда, в структуре занятости

	валовая добавленная стоимость	В том числе					
		промышленность	сельское, лесное и рыбное хозяйство	строительство	торговля, гостиницы и рестораны	финансовая деятельность, операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	прочие услуги
Япония	100	19.9	1.4	6.1	18.9	27.9	25.7
США	100	15.9	1.0	4.1	18.0	34.2	26.8
Зона евро	100	18.5	1.7	5.9	20.6	29.0	24.3
Россия	100	27.3	4.7	5.5	30.3	17.6	14.6

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

есть существенные различия: в развитых странах на сельское хозяйство приходится 2.3% работающих, а в России — 8.4%. В 90-е годы Россия переориентировала свою внешнюю торговлю с республик бывшего СССР на Западную Европу, и теперь почти 50% их экспорта направляется в зону евро. Значительные успехи были достигнуты в приватизации и модернизации предприятий, а также в реструктуризации рыночных систем и финансовых институтов.

Вместе с тем России следует еще многое сделать, чтобы завершить переход к рыночной экономике и добиться устойчивого роста. В число основных задач входят дальнейшая либерализация цен, совершенствование корпоративного управления, улучшение инвестиционного климата, внедрение в практику норм современной деловой культуры, а также укрепление финансового положения предприятий.

Сегодня Россия сталкивается с двумя главными вызовами: ускорением процессов глобализации и демографическими проблемами, связанными в первую очередь со старением населения. В этих условиях главная цель монетарных органов должна заключаться в усилении сопротивляемости российской экономики различным шокам. Для этого следует продолжать структурные реформы, особенно направленные на повышение гибкости рынка труда, бороться с монополизацией рынков товаров и услуг и стимулировать НИОКР. При этом эффективное участие государственного финансирования является одним из факторов успешности реформ. В этих условиях монетарная политика может создавать благоприятные условия для проведения реформ, гарантируя стабильность цен и тем самым уменьшая неопределенность (Sapir, 2009).

Кроме того, следует иметь в виду, что обретение рублем между-

Таблица 5. Отраслевая структура валовой добавленной стоимости Японии, США, зоны евро и России в 2011 году, % к итогу



народного статуса — процесс весьма длительный, эволюционный, который займет далеко не один год. Экономические последствия интернационализации также начнут проявляться не сразу, а лишь по истечении определенного периода времени, когда рубль прочно укрепитя на внешних рынках. При этом данные последствия будут носить долгосрочный, а зачастую и необратимый характер. В частности, после того как международный оборот рубля достигнет достаточно значительного уровня, Россия не сможет при необходимости его ограничить или полностью свернуть, не понеся существенных экономических и политических издержек. К числу наиболее очевидных экономических выгод, которые Россия может получить от интернационализации рубля, относятся следующие.

Увеличение притока иностранного капитала в национальный финансовый сектор вследствие повышения привлекательности инвестиций в рублевые активы (государственные и корпоративные облигации, акции и банковские депозиты) для нерезидентов. Это позволит нарастить объемы финансирования реального сектора отечественной экономики и снизить стоимость инвестиционных ресурсов для российских компаний, что самым положительным образом скажется на темпах экономического роста в стране.

1. *Получение доходов от сеньоража.* По мере интернационализации российской валюты начнет расти масса обращающихся за рубежом наличных рублей, что по сути будет означать расширение беспроцентного кредитования нерезидентами экономики России.
2. *Снижение уровня долларизации национальной экономики.* Повышение международного статуса рубля позволит ему практически полностью вытеснить иностранные валюты из внутреннего оборота. Одним из последствий этого станет окончательный перевод населением накоплений в наличной валюте в более значимые для экономики формы хранения сбережений — банковские депозиты, паи инвестиционных фондов и иные финансовые инструменты. Кроме того, будет переведена на рубли и легализована часть теневых расчетов в экономике, осуществляющихся сегодня преимущественно в наличной иностранной валюте (на рынке жилья, при выплате «в конвертах» заработной платы и других сферах).
3. *Стимулирование интеграционных связей со странами СНГ и другими государствами, которые будут применять рубль во внешнем и внутреннем обороте как расчетную и резервную валюту.* В частности, вырастут объемы внешней торговли России с этими странами, расширится экспансия в них отечественного бизнеса, который сможет осуществлять инвестиции в зарубежные предприятия и проекты в рублях.
4. *Получение возможности финансирования дефицита платежного баланса за счет выпуска рублевых долговых обязательств.*

Такая возможность считается одним из главных преимуществ интернационализации любой валюты. Так, на протяжении многих лет ею активно пользуются США и зона евро, компенсируя растущее сальдо счета текущих операций продажей нерезидентами американских и европейских финансовых инструментов. Для России это преимущество носит, однако, скорее гипотетический характер. Реально им можно будет воспользоваться только после того, как значительная часть отечественного импорта будет переведена на рубли.

Наряду с несомненными выгодами интернационализация рубля сопряжена также с определенными издержками и рисками для российской экономики. Их наличие объясняет, почему некоторые экономически развитые страны, как, например, в свое время Германия, не стимулировали напрямую или даже препятствовали распространению национальных валют за рубежом. Как представляется, важнейшими потенциальными угрозами для России являются следующие.

1. *Ослабление контроля за денежным предложением в экономике.* Это будет связано с тем, что часть рублевой массы начнет формироваться в результате кредитно-депозитных операций иностранных банков, то есть заработает внешний, не регулируемый Банком России денежный мультипликатор. В результате возникнет опасность неконтролируемого поступления из-за рубежа дополнительных рублевых средств и экспорта инфляции. Следует отметить, что именно по этой причине Европейский центральный банк не форсирует внешнюю экспансию евро.
2. *Сужение возможностей воздействия государства на валютный курс и трансграничные потоки капитала.* Обретение рублем международного статуса и поддержания доверия к нему со стороны нерезидентов предполагает дальнейшую либерализацию валютного контроля в России, а также полный отказ от административного регулирования операций, связанных с движением капитала. В результате монетарные власти лишатся серьезных рычагов, позволяющих поддерживать стабильность внутреннего валютно-финансового рынка.
3. *Ограничение национальной денежно-кредитной и валютной сферы.* Россия, продвигая рубль во внешнеторговые операции, должна будет поддерживать стабильный курс отечественной валюты. Это существенно ограничит возможности Банка России проводить политику заниженного курса рубля, ориентированную на расширение экспорта товаров топливно-энергетических и машинно-строительных комплексов. В частности, придется практически отказаться от использования такого эффективно-го инструмента воздействия на платежный баланс и курс рубля, как валютные интервенции.
4. *Чрезмерное укрепление валютного курса рубля вследствие усиления международного спроса на российскую валюту.* Это мо-



жет привести к падению национального экспорта, росту импорта и ухудшению платежного баланса страны. Наиболее болезненно усиление рубля способно отразиться на рублевом экспорте несырьевой, в том числе машинно-технической продукции — рост курса российской валюты вызовет прямое удорожание этих товаров для иностранных покупателей и сокращение поставок.

5. *Усиление внешних факторов нестабильности для внутреннего валютно-финансового рынка.* Интернационализация российской валюты означает, наряду с прочим, формирование внешних, в том числе оффшорных, рынков рубля и финансовых рублевых активов. Резкое ухудшение конъюнктуры этих рынков вследствие спекулятивных атак или иных факторов, как показывает мировая практика, способно дестабилизировать внутренний валютно-финансовый рынок. Подобный опыт, в частности, пережили Польша и Чехия в 1997–1998 годах, когда падение цен на суверенные еврооблигации, номинированные в кронах и злотых, привело к валютному кризису внутри стран. Это определяет необходимость непрерывного мониторинга денежными властями международных рынков капитала, а также поддержания на значительном уровне ликвидных финансовых резервов, которые могли бы быть оперативно использованы для стабилизации ситуации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, основные риски интернационализации российской валюты связаны с тем, что, с одной стороны, за счет роста международного оборота рубля будут усиливаться внешние факторы, способные негативно повлиять на национальный финансовый рынок, с другой стороны, возможности Банка России по управлению ситуацией в валютно-финансовой сфере в условиях необходимости поддержания международного статуса рубля окажутся весьма ограниченными. Это создает опасность дестабилизации внутренних рынков в результате внешних шоков — внезапных колебаний курса рубля и стоимости рублевых активов на глобальных торговых площадках. Вместе с тем, как показывает зарубежный опыт, указанные риски могут проявиться не сразу, а лишь после того, как объем обращающихся за рубежом рублей достигнет не менее 10–20% внутренней денежной массы, для чего потребуется далеко не один год. Это оставляет достаточный временной лаг для подготовки и адаптации государственной финансовой политики к возможным неблагоприятным последствиям интернационализации рубля. Одним из первых важных шагов в этом направлении могла бы стать организация постоянного мониторинга позиций российской валюты, который позволял бы на регулярной основе отслеживать ситуацию с рублем на зарубежных рынках.

В частности, такой мониторинг проводит с 2001 года Европейский центральный банк в своем ежегодном докладе «Международная роль евро», что дает европейскому регулятору контролировать основные макроэкономические тенденции использования евро в мире.

Несмотря на некоторые возможные отрицательные последствия интернационализации российской валюты, в целом Россия, несомненно, выиграет от укрепления международного статуса национальной валюты. Так, например, повысится инвестиционная привлекательность отечественной экономики, существенно увеличится приток долгосрочных зарубежных капиталовложений, значительно расширятся торгово-экономические связи России с другими государствами, в первую очередь со странами — членами СНГ, заметно возрастет степень интеграции страны в мировое хозяйство. Одновременно крепкий рубль будет способствовать усилению геополитических позиций России, выступая действенным фактором развития сотрудничества с государствами, использующими рубль в качестве расчетной и резервной валюты.

ЛИТЕРАТУРА

Бланк А., Гурвич Е., Улюкаев А. (2006) Обменный курс и конкурентоспособность отраслей российской экономики. *Вопросы экономики*. № 6.

Борисов С. (2011) *Использование рубля в международных расчетах и резервах (количественный аспект)*. Москва: ИМЭМО РАН.

Буторина О. (ред.) (2011) *Европейская интеграция*. Москва: Издательский дом «Деловая литература».

Кондратов Д. (2011) Перспективы евро для России: плюсы и минусы. *Экономист*. № 12.

Кондратов Д. (2011) Проблемы расширения зоны евро на Восток (на примере Польши). *Проблемы прогнозирования*. № 6.

Кондратов Д. (2010) Проблемы расширения зоны евро (на примере Чехии). *Деньги и кредит*. № 10.

Кондратов Д. (2011) Таргетирование инфляции: практика ЕС и перспективы России. *Экономист*. № 3.

Институт Европы РАН (2005) Рубль на постсоветском пространстве. *Доклады Института Европы РАН*. № 152. Москва: ИЕ РАН.

Смирнов С., Балашова Е., Посвянская Л. (2010) Курсовая политика как фактор изменения структуры российской экономики. *Вопросы экономики*. № 1.

Beck, R., Kamps, A., Mileva, E. (2007) Long-Term Growth Prospects for the Russian Economy. *European Central Bank Occasional Paper Series*. № 58.

Belke, A., Burger, T., Seidel, S. (2009) Dienstleistungshandel: Ökonomische Effekte der Liberalisierung. *Wirtschaftsdienst*. JG. 89, № 8. — S. 540–547.

Christoffersen, G. (2010) Russia's Breakthrough into the Asia-Pacific: Chin's role// *International Relations of the Asia-Pacific*. Vol. 10, № 1. — P. 61–91.

Dow, S., Ghosh, D., Ruziev, K. (2008) A Stages Approach to Banking Development in Transition Countries. *Journal of Post Keynesian Economics*. Vol. 31. № 1. P. 3–33.



ECB (2009) Financial Development in Emerging Economies — Stock-Talking and Policy Implications. *Month. bull. of ECB*. № 10. Available at: <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb200910en.pdf>.

Gao, H., Yu, Y. (2009) Internationalisation of the Renminbi//BoK-BIS Seminar, Seoul, March 19–20. Available at: <http://www.bis.org/repofficepubl/arpresearch200903.05.pdf>

Gros, D. (2008) China and India: Implications for the EU economy. *CEPS Working Document*. № 280. Available at: <http://www.ciaonet.org/wps/ceps10606/ceps10606.pdf>

Hongyi, C., Peng, W., Shu, Ch. (2009) The Potential of the Renminbi as an International Currency. BIS, Asian Research Programme. Available at: <http://www.bis.org/repofficepubl/arpresearch200903.06.pdf>

ECB (2010) *International Role of the Euro — 2009*. Available at: <http://www.ecb.eu/pub/pdf/other/euro-international-role201007en.pdf>

ECB (2011) *International Role of the Euro — 2010*. Available at: <http://www.ecb.int/pub/pdf/other/euro-international-role201107en.pdf>

Kalirajan, K., Singh, K. (2008) A Comparative Analysis of China's and India's Recent Performances. *Asian Economic Papers*. Vol. 7. № 1. P. 1–28. Available at: <http://www.mitpressjournals.org/toc/asep/7/1>

Lambe, G. (2009) Shanghai Steams in. *Banker*, Oct. Available at: <http://www.thebanker.com/news/fullstory.php/aid/6894/>

Mathieu, C., Sterdyniak, H. (2009) Quelles stratégies budgétaires de sortie de crise? Lettre de l'OFCE. 2 dec. № 315. Available at: <http://www.ofce.sciences-po.fr/pdf/lettres/315.pdf>

OECD (2011) OECD Economic Surveys: Russian Federation. December.

OECD (2009) OECD Economic Surveys: Russian Federation. July.

Oomes, N., Ohnsorge, F. (2005) Money Demand and Inflation in Dollarized Economies: The Case of Russia. *IMF Working Paper*. WP/05/144.

Papon, P. (2009) Crise économique et crise alimentaire. *Futuribles*. № 350. P. 102–103.

Pavoni, S. (2009) International Financial Centres. *Banker*. Oct. Available at: <http://www.thebanker.com/news/fullstory.php/aid/6906/>

Pavoni, S. (2010) Measuring up on the World Stage. *Banker*. Jan. Available at: <http://www.thebanker.com/news/fullstory.php/aid/7031/html>

Polański, Z., Winkler, A. (2008) Russia, EU Enlargement and the Euro. *European Central Bank Occasional Paper Series*. № 93.

Ranjan, R., Prakash, A. (2010) Internationalisation of Currency: the Case of the Indian Rupee and Chinese Renminbi. *RBI Staff Studies*. April. № 3/2010. Available at: <http://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/PublicationReport/Pdfs/RRSS180510F.pdf>

Sapir, J. (2009a) Les Nouveaux Enjeux de la Mondialisation. *Problèmes Écon*. № 2976. P. 21–26.

Sapir, J. (2009b) Was Inflation Targeting the Right Strategy for the Central Bank of Russia? *Notes de Recherche*. September 9th.

Sapir, J. (2010) What Should Russian Monetary Policy Be Like? *Post-Soviet Affairs*. Vol. 26. № 4. P. 1–37.

Savani, A. (2009) Les Politiques Anti-Crise Soumises aux Marchés Financiers. Available at: <http://promcomm.wordpress.com/2009/08/01/>

Schusselbauer, G. (2009) Von “Musterschulern und Tigerstaaten” zu “Sorgenkindern und Pleitegeiern” – wirtschaftspolitische Herausforderungen in den neuen EU-Mitgliedstaaten und Zukunftsszenarien für die neue EU (27)// Osteuropa-Wirtschaft. JG. 54, № 3. — S. 97–113.

Swaminathan, J.M (ed.) (2009) *Indian Economic Superpower: Fiction or Future?* London: World Scientific Publishing.





Юрий Квашнин

БЕЛОРУССКИЕ ТОВАРОПРОВОДЯЩИЕ КОМПАНИИ В СТРАНАХ СНГ

Юрий Дмитриевич Квашнин – к. и. н., и. о. старшего научного сотрудника Центра европейских исследований ИМЭМО РАН.

Электронная почта: ykvashnin@gmail.com

В статье, выполненной в рамках совместного проекта ИМЭМО РАН и Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития, рассматриваются вопросы развития товаропроводящей сети (ТПС) Республики Беларусь. Методологию исследования составили результаты мониторинга белорусских инвестиций в странах СНГ в 2007–2012 годах. На основе проведенного анализа показана роль ТПС в системе государственной поддержки экспорта, прослежена динамика расширения ТПС, проведена оценка эффективности товаропроводящих предприятий как инструмента внешнеторговой политики. Особое внимание уделено маркетинговой политике белорусских ТПС и проблеме использования странового бренда для укрепления позиций белорусских экспортеров.

Ключевые слова: товаропроводящая сеть, Республика Беларусь, прямые инвестиции, экспортная политика.

* * *

Инвестиционная деятельность белорусских компаний за рубежом долгое время была слабо освещена в научных публикациях. Недостаточное внимание к этому вопросу связано с незначительным объемом белорусских инвестиций. К концу 2011 года накопленные ПИИ составили всего \$290 млн, оказавшись на одном уровне с такими странами, как Ботсвана, Бангладеш и частично признанная Республика Косово (Международный валютный фонд, 2011). Даже по меркам стран СНГ белорусские капиталовложения незначительны и на порядок отстают от инвестиций российских, казахстанских, украинских и азербайджанских предприятий. В то же время на протяжении последнего десятилетия прослеживается отчетливая тенденция к увеличению общего числа предприятий с белорусским капиталом, особенно в России, Литве, Латвии и на Украине, где их количество исчисляется сотнями. Объясняется это противоречие тем, что значительная часть белорусских прямых капиталовложений осуществляется государственными компаниями-экспортерами и направлена не на созда-

ние производства за рубежом, а на продвижение в соседних странах товаров белорусской промышленности.

Одна из главных особенностей белорусской экономики — ее ориентация на экспорт, объем которого составляет более 50% ВВП страны. Вместе с тем торговый баланс Беларуси отрицателен: например, в 2011 году разница между экспортом и импортом составила около \$5 млрд (Государственный таможенный комитет Республики Беларусь, 2011). Дефицит торгового баланса складывается в основном из-за отрицательного сальдо в торговле с Россией, которое лишь частично удаётся компенсировать за счет наращивания экспорта в другие страны. Поэтому белорусское правительство традиционно уделяет большое внимание созданию благоприятных условий для развития экспорта, постоянно совершенствуя (хотя не всегда с однозначными результатами) институциональные основы и законодательную базу его поддержки. По словам премьер-министра страны М. Мясниковича, для Беларуси вопросы борьбы за рынки сырья и рынки продаж выходят за пределы экономических категорий и являются элементами национальной безопасности (Белорусские новости, 2012).

Основным инструментом поддержки экспансии белорусской продукции на зарубежные рынки является так называемая товаропроводящая сеть (ТПС), то есть «совокупность иностранных юридических и физических лиц и расположенных за рубежом обособленных подразделений белорусских юридических лиц, включая их филиалы и представительства, осуществляющих реализацию или реализацию и сервисное обслуживание товаров (продукции) белорусских производителей» (Совет министров, 2012).

В рамках статьи мы попытаемся определить, какую роль играет ТПС в системе государственной поддержки белорусского экспорта, проследить динамику ее развития в странах СНГ и оценить эффективность ТПС как инструмента внешнеторговой политики. Методологической основой исследования стало проведение ежегодного мониторинга белорусской ТПС (с 2007 по 2012 год) на основе анализа официальных сайтов белорусских государственных предприятий, концернов и ведомств, статистики Министерства торговли, а также материалов производственно-практического журнала «Товаропроводящая сеть Республики Беларусь», созданного министерством для содействия внешнеторговой деятельности.

ТОВАРОПРОВОДЯЩАЯ СЕТЬ КАК СИСТЕМА ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА

Согласно постановлению Совета министров Республики Беларусь, в товаропроводящую сеть входят следующие разновидности предприятий:



- *Субъекты ТПС с белорусским уставным капиталом или его долей.* В эту категорию входят иностранные юридические лица (унитарные предприятия либо хозяйственные общества), учрежденные одним или несколькими белорусскими юридическими лицами, включая филиалы и представительства белорусских компаний. Сфера их деятельности — реализация и (или) сервисное обслуживание товаров по договору с производителем или уполномоченной организацией.
- *Сборочные производства* — субъекты ТПС, в том числе с уставным капиталом производителя, осуществляющие на основе поставляемых производителем машинокомплектов (узлов, деталей, запасных частей, комплектующих и других изделий) сборку и изготовление конечной продукции, а также ее реализацию.
- *Дилеры* — субъекты ТПС, осуществляющие реализацию и (или) реализацию и сервисное обслуживание товаров производителя *от своего имени и за свой счет.*
- *Дистрибьюторы* — субъекты ТПС, реализующие товары *от имени производителя за свой счет.*
- *Иностранные сетевые торговые организации* — иностранные юридические лица, осуществляющие розничную торговлю товарами производителей через входящие в их состав дочерние торговые организации (филиалы).

Субъекты ТПС с белорусским капиталом представляют лишь вершину айсберга: по данным Министерства торговли Беларуси на начало 2012 года, за пределами страны функционирует 329 субъектов ТПС с белорусскими инвестициями, в то время как общее количество товаропроводящих компаний насчитывает более 3800. Теоретически к субъектам ТПС с белорусскими инвестициями относятся даже те, у которых доля белорусского капитала составляет всего несколько процентов. Однако на практике белорусские предприятия-инвесторы стараются сформировать уставный фонд ТПС либо целиком, либо с незначительным участием иностранного капитала.

Как отметил еще в 2007 году заместитель министра торговли Республики Беларусь И. Степаненко, «созданная товаропроводящая сеть с белорусскими инвестициями должна стать своеобразным скелетом, на котором будут держаться косвенные субъекты» (Степаненко, 2007). «Во всех странах мира создать ТПС исключительно с белорусскими инвестициями невозможно — это недешево и не всегда эффективно», поэтому основной акцент в продвижении продукции на внешние рынки должен быть сделан на развитии дилерской сети без прямых капиталовложений со стороны белорусских предприятий.

Координация создания ТПС, а также проведение иных мер поддержки белорусского экспорта (участие в формировании договорно-правовой базы для развития внешней торговли, проведение выставок



Рисунок 1. Структура товаропроводящей сети организаций Республики Беларусь с участием белорусского капитала

Источник: официальный сайт Министерства торговли Республики Беларусь (<http://www.mintorg.gov.by/>).

и ярмарок за рубежом) осуществляется Министерством торговли. Переход к централизованному созданию ТПС с точки зрения правительства Беларуси позволит минимизировать сотрудничество с местными торговыми сетями и самостоятельно наладить дистрибуцию.

Среди государственных концернов и ведомств (в том числе министерств и областных и городских исполнительных комитетов) по количеству субъектов ТПС безусловное лидерство принадлежит Министерству промышленности, в ведении которого по всему миру имеется 120 товаропроводящих предприятий с белорусскими инвестициями. Второе, третье и четвертое места занимают концерны «Беллегпром», «Белнефтехим» и «Беллесбумпром» (соответственно 50, 33 и 25 предприятий), пятое место делят между собой «Белгоспищепром» и Министерство архитектуры и строительства (по 17 субъектов ТПС). Относительно разветвленная сеть Министерства архитектуры объясняется тем, что в его ведении находится крупное предприятие «Керамин», которое реализует керамическую плитку на территории России, Украины, Азербайджана, Молдовы и непризнанной Приднестровской Молдавской Республики.

Из конкретных предприятий наибольшее количество субъектов ТПС в странах СНГ создали БелАЗ (27), Минский тракторный завод (17), деревообрабатывающий холдинг «Пинскдрев» (15), текстильная фабрика «Моготекс» (10), производитель автомобильных шин «Белшина» (10) и Минский автомобильный завод (МАЗ). Однако эти цифры не должны вводить в заблуждение, так как субъекты ТПС сильно отличаются друг от друга как по масштабу деятельности, так и по по-



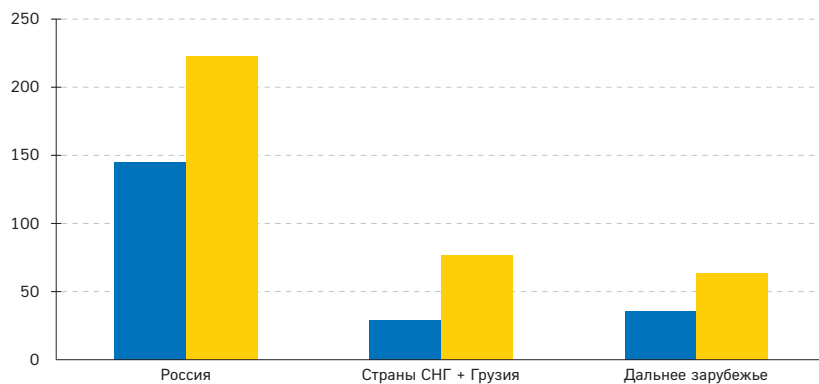
казателям эффективности. Например, три из восьми товаропроводящих предприятий МАЗа в настоящее время в стадии банкротства.

Общее количество создаваемых ежегодно субъектов ТПС впечатляет: например, сеть концерна «Беллепром» только в 2010 году увеличилась на 36 дилерских и дистрибуционных компаний и три торговых дома. Однако среди субъектов ТПС на территории России преобладают мелкие фирмы с незначительными инвестициями, редко превышающими несколько десятков тысяч долларов. Это вполне вписывается в общую экономическую стратегию белорусских предприятий, которые предпочитают не выносить производства за рубеж, а производить продукцию у себя на родине, создавать наиболее благоприятные условия для продвижения товаров за границей, что не требует каких-либо серьезных капиталовложений. Единственная относительно крупная инвестиция в рамках ТПС была осуществлена Минским тракторным заводом (МТЗ), который вложил в создание шести торговых домов в России, представляющих собой совместные предприятия, контрольные доли уставного капитала которых принадлежат заводу.

Начавшийся в 2008 году мировой экономический кризис не только не замедлил, но, напротив, ускорил процесс расширения ТПС белорусских компаний. Но география несколько изменилась. Снижение товарооборота с Россией вынудило белорусских экспортеров обратить внимание на другие рынки, и в 2009–2012 годах рост числа товаропроводящих компаний осуществлялся в значительной степени за счет других стран СНГ и Грузии. Если в середине 2007-го на долю России приходилось 73% от общего числа субъектов ТПС с белорусским капиталом и 86% от числа субъектов ТПС, расположенных в странах СНГ, то в конце 2012 года эти показатели составляли соответственно 63 и 74%. При этом доля товаропроводящих предприятий, работающих в странах дальнего зарубежья, практически не изменилась (15% в 2007 году и 16% в 2012-м).

Новым явлением стало создание многофункциональных торговых

Рисунок 2. Динамика роста количества субъектов ТПС с белорусским капиталом



Источник: составлено автором по данным Министерства торговли Республики Беларусь (<http://www.mintorg.gov.by/>).

домов, предлагающих продукцию широкого спектра компаний в тех странах, где у белорусских производителей нет прочных позиций и перед ними стоит задача освоения нового рынка (например, в Туркменистане и Армении).

Белорусские инвестиции не исчерпываются вложениями в торговые ТПС (хотя именно этот тренд преобладал начиная с середины 2000-х). Помимо продвижения собственных дистрибьюторских сетей, белорусские компании (в первую очередь машиностроительные, такие как БелАЗ и уже упомянутый МТЗ) создают сборочные производства, как правило, на базе уже существующих заводов. Так, БелАЗ в 2010 году учредил совместное предприятие в Коркино (Челябинская область), в которое помимо самого БелАЗа вошел Коркинский экскаваторно-вагоноремонтный завод, где и была запущена производственная линия. «Гомсельмаш» (структура БелАЗа) еще в середине 2000-х в рамках совместного предприятия с «Брянксельмашем» начал сборку машинокомплектов белорусского производства. Организация окончательной сборки из уже существующих деталей на российских мощностях не нуждается в больших инвестициях: в каждом из двух вышеперечисленных примеров их объем не превысил \$1 млн. Всего за 2010 год в России было создано 31 сборочное производство, однако в большинстве своем это небольшие предприятия: их совокупная выручка составила порядка \$100 млн, то есть в среднем около \$3 млн на каждое. На продукцию некоторых сборочных заводов в России не нашлось спроса, и производство было свернуто. Так произошло, в частности, со сборкой белорусских тракторов на заводах «СпецТехника» (Рубцовск, Алтайский край) и «РосБелТрактор» (Санкт-Петербург). Это свидетельствует о недостаточном знакомстве руководства белорусских предприятий с российскими реалиями.

БЕЛАРУСЬ КАК БРЕНД

Успех продукции белорусских производителей на рынках СНГ во многом связан с положительным восприятием местной продукции в соседних странах, унаследованным еще со времен Советского Союза. Белорусские товары ассоциируются у потребителей с достаточно высоким качеством и умеренными ценами. Указание «сделано в Беларуси» — это гарантия качества для весьма обширного перечня товаров, к которому относятся продукты питания, изделия легкой промышленности, косметика и т. д. Во многом это объясняется наличием целенаправленной государственной политики. Республика Беларусь является единственным государством СНГ (и об этом постоянно пишется на официальных сайтах и в рекламных проспектах белорусских компаний), соблюдающим старые советские ГОСТы (в отдельных случаях они даже были ужесточены). Для поддержания позитивного имиджа товаропроводящие предприятия тех компаний, которые уже имеют



сложившуюся репутацию за рубежом, всячески подчеркивают свое белорусское происхождение, тем самым работая на имидж страны.

За последнее десятилетие в России и на Украине (в меньшей степени — в других странах СНГ) было создано множество торговых компаний, реализующих белорусские товары и использующих слово «белорусский» в качестве бренда: «Белорусские обои», «Белорусские продукты», «Белорусские консервы» и др. (Тополько, 2012). В ряде случаев учрежденные в России субъекты ТПС продают товары сразу нескольких компаний из Беларуси. Наиболее яркий пример — ООО «Белорусская сахарная компания», успешно реализующее в России продукцию четырех сахарных комбинатов.

Параллельно растет количество товаропроводящих предприятий без участия белорусских инвестиций, использующих слово «белорусский» или другие слова, имеющие прочные ассоциации с Республикой Беларусь, в маркетинговых целях. Так, на конец 2012 года только на территории России было зарегистрировано более десяти торговых домов со словом «белорусский» в названии, среди которых лишь три (см. таблицу 1) имеют белорусские инвестиции. Интересно также отметить, что многие магазины, указывающие белорусскую принадлежность, на деле торгуют товарами из самых разных стран. Например, московская сеть магазинов «Белорусская мебель» реализует не только белорусские, но и российские и китайские изделия.

Таким образом, использование странового бренда является важной составляющей конкурентной стратегии белорусских производителей. При этом важно отметить, что узнаваемость конкретных белорусских компаний, занимающихся производством товаров широкого потребления, остается невысокой (среди немногих исключений — производитель женского белья «Милавица», имеющий популярные торговые марки за пределами Беларуси). В этой стратегии есть как свои преимущества (возможность выхода на экспортные рынки для малоизвестных предприятий), так и недостатки. Беларусь как бренд имеет устойчивые позиции только в странах бывшего СССР, в то время как в государствах дальнего зарубежья белорусское происхождение вряд ли может быть мотивирующим фактором при выборе товара (Романчук, 2012). Соответственно, те компании, которые имеют товаропроводящие предприятия в «дальних» странах (в основном это производители тяжелой промышленности — БелАЗ, МТЗ, БМЗ), вынуждены делать акцент на других преимуществах, в первую очередь на более низких по сравнению с конкурентами ценовых предложениях. То же можно сказать и о компаниях, работающих в инновационной сфере, в частности в информационно-коммуникационных технологиях. Так, частная фирма Wargaming.net, ставшая одним из признанных лидеров на рынке онлайн-игр и имеющая представительства во многих странах мира (в США, Франции, Германии, на Кипре, в Южной Корее, Австралии и Сингапуре), проводя маркетинговую

Название субъекта ТПС с белорусским капиталом	Компания-учредитель	Место регистрации	Поставляемая продукция
ООО «Белкондитер»	кондитерские фабрики «Спартак», «Коммунарка», «Красный Мозырянин», «Слодych» и «Витьба»	Москва	кондитерские изделия
ООО «БеларусьАлко»	Гомельский ликероводочный завод и др.	Москва	ликероводочная продукция
ООО «Белорусская сахарная компания»	Городейский, Скидельский, Слуцкий и Жабинковский сахарные комбинаты	Москва	сахар
ООО «Белорусская продовольственная компания»	Белгоспищепром	Москва	соль, консервы мясные и плодоовощные продукты питания
ЗАО «Торговый дом «Белорусский гостинец»	Белгоспищепром	Санкт-Петербург	пивоваренная продукция
ООО «Белорусско-северозападная продовольственная торговая компания»	Белгоспищепром	Санкт-Петербург	картофель и овощи, плодоовощные консервы
ООО «Северо-Западный российско-белорусский торговый дом»	Белгоспищепром	Санкт-Петербург	молочная и мясная продукция
ООО «Белорусский лен — Иваново»	Ольшанский льнокомбинат	Ивановская область	льняные и полулльняные ткани, комплекты столового и постельного белья
ООО «Белорусское домостроение»	завод газетной бумаги	Москва, Санкт-Петербург	дома из клееного дуба
ООО «Белорусская мебель»	студия «К-мебель», «Явид», «Пинскдрев», «Молодечномебель», Вилейская мебельная фабрика и «Гомельдрев»	Санкт-Петербург	мебель
ООО «Белорусско-уральская компания»	«Белшина»	Челябинская область	шины и покрышки
ООО «Торговый дом «Белорусские продукты»	Гомельский облисполком	Московская область	колбасные изделия, мясные консервы, полуфабрикаты, субпродукты
ООО «СП «Беларус-Инмаш»	Минский тракторный завод	Республика Башкортостан	тракторы «Беларус-320.4» и запасные части
ООО «Беларус-Юг»	Минский тракторный завод	Ростовская область	тракторы «Беларус-320.4» и запасные части

Таблица 1. Субъекты ТПС на территории России, использующие слово «белорусский» в своем названии



кампанию за пределами СНГ, предпочитает вообще не упоминать о своем белорусском происхождении.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ТПС

Официальные данные по динамике развития товаропроводящей сети свидетельствуют о ее постоянном количественном (рост числа субъектов ТПС) и качественном расширении (увеличение объемов продаж и возрастание доли экспорта, осуществляемого через ТПС). Однако, если сравнить текущие показатели с плановыми, картина складывается не столь однозначная. Поставленная правительством задача к 2010 году экспортировать через товаропроводящую сеть 80% всей продукции так и не была осуществлена. Правда, отдельные предприятия сумели достичь в этом направлении значительных подвижек. Так, комбинат «Белшина», который обычно приводится в качестве примера успешного расширения ТПС, в настоящее время реализует таким образом 60% продукции. Однако у предприятий пищевой и легкой промышленности эти показатели заметно ниже и большая часть продукции по-прежнему продается через зарубежных посредников.

В ноябре 2012 года президент Беларуси А. Лукашенко открыто признал недостаточную эффективность ТПС, заявив, что «менее 10% белорусского экспорта реализуется через собственные сети, но и эти организации страдают низкой финансовой дисциплиной, отсутствием грамотной ценовой политики» (Новости Беларуси, 2012). Также глава государства констатировал, что продукция белорусских предприятий (в том числе МТЗ) часто продается на внешние рынки в обход собственных сетей, например, поставляется посредникам по внутренним ценам якобы для реализации на территории Беларуси, но в реальности идет на экспорт. Однако следует также отметить еще одну проблему, которая не всегда учитывается властями: многие из субъектов ТПС с белорусскими инвестициями существуют лишь на бумаге или же, не сумев обеспечить рентабельность продаж, находятся на грани банкротства. Мониторинг ТПС за 2012 год показал, что из 214 юридических лиц, зарегистрированных на территории России, как минимум 15 фактически не работают (на практике таких «мертворожденных» компаний несколько больше, так как не обо всех удалось собрать необходимые сведения). Правда, по другим странам СНГ, где создание ТПС началось сравнительно недавно, этот показатель заметно ниже, что свидетельствует о более осмотрительных действиях властей на этом направлении.

Проблемы, с которыми сталкивается в своем развитии ТПС Беларуси, являются прямым следствием планового характера сложив-

шейся в стране экономической системы. Недостаточная эффективность ряда товаропроводящих компаний связана с тем, что решения о их создании зачастую принимаются без учета текущей рыночной конъюнктуры, по инициативе чиновников из Министерства торговли, которые могут руководствоваться неэкономическими соображениями (например, стремлением отчитаться о большом количестве новых субъектов ТПС). Известны также случаи, когда белорусские производители, уже имевшие достаточно эффективные схемы продаж, вынуждены были отказываться от них и поставлять продукцию во вновь созданные торговые дома, что негативно сказывалось на выручке. Критики системы акцентируют внимание на том, что ТПС в большей степени отвечает цели распределения товаров, нежели их продвижения за рубежом (Директор, 2006). В связи с этим перед белорусской ТПС стоит задача усиления маркетинговой составляющей деятельности и перехода к более активной политике, направленной на завоевание внешних рынков.

Белорусские власти склонны считать, что недостатки ТПС не имеют системного характера и могут быть устранены дополнительными административными мерами, например, путем создания нового регулирующего органа — постоянно действующей комиссии по развитию экспорта и совершенствованию работы товаропроводящей сети под председательством премьер-министра. Вероятным средством решения назревших вопросов может стать повышение эффективности уже существующих субъектов ТПС, в частности, с помощью введения более гибких форм реализации товаров (продажа в кредит или в рассрочку), что позволит решить проблему затоваривания складов, с которой в последние годы сталкиваются многие фирмы с белорусскими инвестициями. Еще одной стороной работы может стать развитие новых направлений торговой экспансии. Уже сейчас белорусские предприятия пытаются активно осваивать рынки стран СНГ, проникая, в частности, в республики Центральной Азии и Закавказья. Но даже в России остается немало возможностей для расширения ТПС, особенно в тех регионах, где белорусская продукция почти не представлена (более половины действующих в России субъектов ТПС с белорусскими инвестициями зарегистрированы в четырех субъектах Федерации — Москве, Санкт-Петербурге, Московской и Смоленской областях).

Несмотря на то, что процесс развития товаропроводящей сети сталкивается с очевидными сложностями и субъекты ТПС не всегда оправдывают возложенные на них ожидания, никакие альтернативные пути продвижения белорусского экспорта в настоящее время не просматриваются. До тех пор, пока большая часть экспортируемой продукции будет производиться государственными (или полугосударственными) предприятиями, курс на расширение ТПС, скорее всего, будет продолжаться.



ЛИТЕРАТУРА

Белорусские новости (2012) «Мясникович: прозрачность торговых и финансовых потоков через товаропроводящую сеть за рубежом недостаточна». Доступно на: http://naviny.by/rubrics/auto/2012/10/17/ic_news_113_403779/

Государственный таможенный комитет Республики Беларусь (2011) Доступно на: http://gtk.gov.by/ru/stats/itogi_2011/jan_dek_2011

Директор (2006) Товаропроводящая или «товарозабирающая» сеть? Доступно на: <http://www.economy-law.com/cgi-bin/print.cgi?date=2006/12/31&name=12>

Международный валютный фонд (2011) IMF Table 6-o: Outward Direct Investment Positions by All Reporting Economies Cross-classified by Counterpart Economies, as of end-2011. Доступно на: elibrary-data.imf.org

Новости Беларуси (2012) «Лукашенко требует от правительства повысить эффективность работы по увеличению экспорта». Доступно на: http://www.belta.by/ru/all_news/president?id=613966

Постановление Совета министров Республики Беларусь № 183 (2012) Доступно на: www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&po=C21200183&p1=2.

Романчук Я. (2012) Строители и разрушители бренда «Беларусь». Доступно на: http://naviny.by/rubrics/opinion/2012/09/12/ic_articles_410_179175/

Степаненко И. (2007) «Усиление конкуренции на внешних рынках требует создания более эффективной товаропроводящей сети за рубежом». *Товаропроводящая сеть Республики Беларусь*. № 1.

Тополько А. (2012) Как белорусский продукт кормит бизнес в России. Доступно на: http://www.zautra.by/art.php?sn_nid=10353&sn_cat=6



КООПЕРАЦИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ СИСТЕМ НА ПОСТСОВЕТСКОМ ПРОСТРАНСТВЕ: РЕАЛЬНЫЕ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ СИСТЕМНЫЕ ЭФФЕКТЫ*

Елена Дмитриевна Волкова – ведущий инженер Института систем энергетики им. Л. А. Мелентьева СО РАН (ИСЭМ СО РАН). Окончила Иркутский политехнический институт, соавтор 20 опубликованных научных работ. Сфера научных интересов – исследование направлений, обоснование и выбор рационального развития генерирующих мощностей электроэнергетических систем.

Электронная почта: volkova@isem.sei.irk.ru

Сергей Викторович Подковальников – к.т.н., заведующий лабораторией ИСЭМ СО РАН. Окончил Иркутский политехнический институт. Автор и соавтор более 140 научных публикаций, в том числе двух монографий. Член электроэнергетического и энергетического общества международной ассоциации IEEE. Сфера научных интересов – методы обоснования решений в энергетике при неопределенности информации и многокритериальности, эффективность межгосударственных электрических связей и энергообъединений, развитие электроэнергетики, либерализация и организационные структуры в электроэнергетике, моделирование электроэнергетических рынков.

Электронная почта: spodkvalnikov@isem.sei.irk.ru

Людмила Юрьевна Чудинова – к.т.н., старший научный сотрудник ИСЭМ СО РАН. Окончила Ленинградский политехнический институт. Автор и соавтор более 30 научных трудов и книг, в том числе монографии «Эффективность межгосударственных электрических связей». Сфера научных интересов – межгосударственные электрические связи, возобновляемые источники энергии и гидроэлектроэнергетика, оптимизация режимов использования электростанций.

Электронная почта: chudinova@isem.sei.irk.ru



Елена Волкова



Сергей
Подковальников



Людмила
Чудинова



* Работа выполнена в рамках гранта, предоставленного Фондом технического содействия Евразийского банка развития.

ВВЕДЕНИЕ

Снижение уровня кооперации национальных ЭЭС, произошедшее после распада СССР и его Единой энергосистемы (ЕЭС), привело к утрате системных эффектов (структурных, мощностных, режимных). Более тесная электроэнергетическая кооперация стран бывшего СССР с формированием общего электроэнергетического пространства обеспечила бы ощутимые интеграционные эффекты всем участвующим сторонам.

Чтобы реализовать такую кооперацию, требуется решение целого ряда научно-методических и организационных задач. Прежде всего необходимо показать, насколько высоки могут быть потенциальные системные эффекты и, соответственно, эффективность участия в электроэнергетической кооперации и общем электроэнергетическом рынке (ЭЭР) на постсоветском пространстве для всех участников — стран бывшего СССР. Поэтому первоочередного решения требует задача определения потенциальных системных эффектов, которые могут быть получены при более тесной кооперации национальных ЭЭС на постсоветском пространстве как в настоящее время, так и в перспективе.

Указанная задача включает комплекс подзадач, в том числе: а) анализ современного состояния и перспектив развития электроэнергетических систем стран постсоветского пространства; б) анализ обменов перетоками между указанными странами; в) обобщение и систематизацию оценок системных эффектов, имевших место в ЕЭС СССР; г) выявление и анализ системных эффектов, реализующихся в ходе текущего взаимодействия национальных ЭЭС стран бывшего СССР; д) оценку потенциальных эффектов, которые могут быть достигнуты в настоящее время и в перспективе до 2030 года при кооперации национальных энергосистем в рассматриваемом регионе. Ниже изложены результаты, полученные в ходе решения данных подзадач.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ СИСТЕМ СТРАН ПОСТСОВЕТСКОГО ПРОСТРАНСТВА

Основные показатели национальных электроэнергетических систем стран бывшего СССР приведены в таблице 1. Как видно из представленных данных, уровень установленных мощностей электростанций этих стран по состоянию на 2010 год приближается к 365 ГВт. Таким образом, энергообъединение стран постсоветского пространства является одним из самых крупных не только в Евразии, но и в мире. При этом на постсоветском пространстве сосуществуют национальные электроэнергетические комплексы, различающиеся

Таблица 1. Основные показатели электроэнергетических комплексов стран постсоветского пространства, 2010 год

Страна	Установленная мощность электростанций, ГВт			Выработка электроэнергии, ТВт·ч			Электропотребление		Обмен электроэнергией с другими странами, ТВт·ч					
	Всего	ТЭС	ГЭС- ГАЭС + НВИЭ*	АЭС	Всего	ТЭС	ГЭС- ГАЭС + НВИЭ	АЭС	Общее, ТВт·ч	Удельное, кВт·ч/ чел.	Передано за пределы страны	Получено из-за пределов страны	Сальдо- допорогов	Доля от эл. потр., %
Азербайджан	6.396	5.401	0.995		18.71	15.003	3.707		18.348	2016	0.462	0.1	0.362	1.97
Армения	3.505	1.931	1.166	0.408	6.491	1.438	2.563	2.49	5.676	1720	1.061	0.246	0.815	14.36
Беларусь	8.407	8.392	0.015		34.895	34.849	0.046		37.595	3957	5.1	7.8	-2.7	-7.18
Грузия	3.328	0.73	2.598		10.058	0.683	9.375		8.755	1990	1.524	0.221	1.303	14.88
Казахстан	19.592	17.252	2.34		82.629	74.599	8.03		84.101	5128	1.538	3.01	-1.472	-1.75
Кыргызстан	3.666	0.716	2.95		12.063	0.808	11.255		10.503	1910	1.636	0.076	1.56	14.85
Латвия	2.57	0.948	1.622		6.685	3.05	3.635		7.558	3435	3.1	3.973	-0.873	-11.55
Литва	4.597	3.529	1.068		5.748	3.98	1.768		11.738	3354	1.041	7.031	-5.99	-51.03
Молдова	3.012	2.948	0.064		6.115	5.702	0.413		5.757	1371	0.383	0.025	0.358	6.22
Россия	229.949	158.124	47.521	24.304	1038	699.2	168.4	170.4	1020.977	7145	19.946	2.923	17.023	1.67
Таджикистан	5.105	0.318	4.787		16.435	0.033	16.402		16.581	2182	0.286	0.432	-0.146	-0.88
Туркменистан	4.157	4.156	0.001		15.196	15.193	0.003		14.473	2954	0.723	0	0.723	5
Узбекистан	12.472	10.662	1.81		51.712	47.162	4.55		50.718	1818	0.994	0	0.994	1.96
Украина	54.567	35.186	5.546	13.835	188.829	86.474	13.203	89.152	184.641	4049	6.097	1.909	4.188	2.27
Эстония	2.931	2.57	0.361		12.962	12.622	0.34		9.708	7468	4.354	1.1	3.254	33.52
Всего	364.254	252.863	72.844	38.547	1506.528	1000.796	243.69	262.042	1487.129	5158	48.245	28.846	19.399	1.3



уровнями установленной мощности своих электростанций в десятки раз. Россия, что очевидно, доминирует, имея установленную мощность и выработку электростанций, составляющих примерно две трети аналогичных показателей стран бывшего СССР. В то же время установленная мощность электростанций таких стран, как Армения, Латвия, Эстония, составляет менее 1% от общей мощности энергообъединения.

Структура мощностей стран бывшего СССР весьма различна. Только в России, на Украине и в Армении развиваются все три основных типа генерации: тепловая (на органическом топливе), гидравлическая и атомная. Остальные страны базируют свою электроэнергетику на тепловых и гидроэлектростанциях (ТЭС и ГЭС). В зависимости от наличия или, наоборот, отсутствия гидроэнергоресурсов преобладает второй либо первый тип генерации. Так, в Грузии, Кыргызстане, Таджикистане преобладает гидроэнергетика. В остальных странах основу электроэнергетического комплекса составляют ТЭС, хотя в некоторых из них ГЭС играют определенную роль (Азербайджан, Казахстан, Латвия, Литва, Узбекистан).

Различие структуры генерирующих мощностей в странах бывшего СССР предопределяет кооперацию национальных ЭЭС, которая в определенной степени осуществляется и требует дальнейшего усиления.

Вместе с тем нельзя не отметить проблемы электроэнергетической кооперации стран бывшего СССР (Волкова и др., 2011). Это политическая и экономическая разнородность субъектов кооперации, наличие значительных (50–70%, а в отдельных республиках 90%) объемов морально и физически устаревшего генерирующего и передающего оборудования, низкие темпы модернизации в электроэнергетической отрасли, различие структурной организации национальных электроэнергетических рынков, наличие потенциальных рисков, связанных с возможными нарушениями договоренностей между кооперирующимися участниками, и ряд других.

В таблице 2 сведены прогнозы развития национальных электроэнергетических комплексов стран бывшего СССР на перспективу до 2020 года. Необходимо отметить, что в разных странах существует разный состав и содержание документов, регламентирующих перспективное развитие и планирование национальной электроэнергетики. Соответственно, рассматриваются и разные горизонты планирования (от 2015 года до 2030-го). При этом документы разных стран не всегда согласуются друг с другом.

Для России, Украины, Казахстана, которые в основном формируют электроэнергетический комплекс всего постсоветского пространства, перспективы развития отрасли (в том числе долгосрочные) прорабатываются достаточно детально в разного рода национальных директивных документах (энергетических стратегиях, программах, схемах

Таблица 2. Прогноз электропотребления и развития установленной мощности, 2020 год

Страна	Электропотребление, ТВт ·ч	Установленная мощность, ГВт				
		Всего	ТЭС	ГЭС-ГАЭС	АЭС	НВИЭ
Азербайджан	28.8	9.8	7.5	1.1		1.2
Армения	7.3	4.1	2.1	1.3	0.4	0.3
Беларусь	41.1	11.8	9.2	0.2	2.4	0
Грузия	17.6	6.8	1.3	5.5		
Казахстан	116	25.7	21.7	2.8		1.2
Кыргызстан	12.5	4.4	0.9	3.5		
Латвия	10.1	3.1	1.1	1.5		0.5
Литва	13.1	4.2	2.5	1.1		0.6
Молдова	9.5	3.5	3.4	0.1		
Россия	1288	277.2	185	55.7	35.3	1.4
Таджикистан	20.8	6.4	0.8	5.6		
Туркменистан	20.3	5.3	5.2	0.1		
Узбекистан	64	16.9	14.3	2.4		0.2
Украина	230.5	53.5	26.2	9.9	15.8	1.6
Эстония	12.2	3.9	3	0		0.9
Всего	1891.8	436.6	284	90.8	53.9	7.9

Источник: Мре.kmu.gov.ua, 2012; АПБЭ, 2011; Carecprogram.org, 2012; Reset, 2012; ENTSO-E, 2011; Ministry of Economic Affairs and Communications, 2012; Правительство Республики Казахстан, 2012 и др.

развития электроэнергетических систем). В условиях неизбежной неопределенности указанных данных принимались базовые (средние) сценарии развития электроэнергетики. Поэтому значения из таблицы 2 представлены однозначно. НВИЭ в таблице выделены в отдельный столбец, поскольку, согласно указанным документам, в рассматриваемой перспективе их объемы и значимость возрастают.


Как видно из таблицы, до 2020 года рост электропотребления в странах бывшего СССР составит более 27%, а генерирующей мощности — 20%. Отставание развития генерации от перспективных потребностей обусловлено тем, что в ряде стран будет происходить восстановительный рост электропотребления (с достижением уровня 1990 года), который может быть покрыт имеющимися мощностями. Причем в Армении уровень электропотребления 1990 года, как ожидается, не будет достигнут и в 2020-м. Лидирующую роль на постсоветском пространстве сохранит российский электроэнергетический комплекс. Его доля в общем объеме установленной мощности и электропотреблении стран постсоветского пространства за предстоящее десятилетие практически не изменится. В Беларуси проявится новая для нее ядерно-энергетическая генерация. При этом общая структура установленных мощностей не претерпит кардинальных измене-



ний по сравнению с текущей ситуацией. Доля ТЭС снизится на 4%, доля атомных электростанций (АЭС) и ГЭС возрастет на 1–2%, а доля НВИЭ составит 2% в общем объеме мощностей. В более долгосрочной перспективе до 2030 года АЭС намечается также ввести в Казахстане, Литве и, возможно, Эстонии.

Следует отметить, что разработка совместных энергетических стратегий, программ и схем развития электроэнергетических систем странами бывшего СССР позволила бы сформировать предпосылки для реализации системных эффектов взаимодействия национальных ЭЭС в перспективе.

ОБМЕН ПЕРЕТОКАМИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ МЕЖДУ СТРАНАМИ БЫВШЕГО СССР В ПОСТСОВЕТСКИЙ ПЕРИОД



Безусловным лидером в экспортных поставках электроэнергии среди стран бывшего СССР является Россия (см. таблицу 1). Ее доля в общем объеме экспорта указанных стран в 2010 году превысила 40%. При этом российская доля в импорте относительно невелика и составляет около 10%. По состоянию на 2010-й по импорту электроэнергии лидируют Беларусь и Литва (первая немного опережает вторую), суммарно занимая более 50% всего объема импорта. Беларусь таким образом оптимизирует тарифы на электроэнергию для своих потребителей, а Литва стала нетто-импортером после закрытия Игналинской АЭС в конце 2009 года.

Хотя, как отмечалось, Россия является лидером в экспорте электроэнергии, наиболее экспортно-ориентированной оказывается Эстония, у которой сальдо-переток (имеющий положительную величину) составляет более одной трети собственного годового потребления. Чистыми нетто-импортерами с отрицательным сальдо-перетоком в 2010 году были пять стран, включая упомянутые Беларусь и Литву, а также Казахстан, Латвию и Таджикистан. В наибольшей степени зависима от импорта электроэнергии Литва, у которой сальдо-переток составляет более 50% от всего годового объема электропотребления.

В таблице 3 представлены в динамике данные по электроэнергетике стран бывшего СССР, охватывающие весь постсоветский период. Исходная информация для таблиц была получена в ходе анализа многочисленных национальных и международных источников (Ершевич, Антименко, 1993; Мишук, Коротков, 2005; Агентство Республики Казахстан по статистике, 2012; Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2012; Государственный комитет статистики Азербайджана, 2012; ЭЭС СНГ, 2012 и др.).

Как видно из таблицы 3, переломным явился 1998 год, на который пришлось смена тенденции падения потребления и выработки

Таблица 3. Динамика обобщенных электроэнергетических показателей бывших республик ССР за постсоветский период

Годы	Установленная мощность электростанций, ГВт				Выработка электроэнергии, ТВт·ч				Электропотребление			Обмен электроэнергией с другими странами, ТВт·ч			
	Всего	ТЭС	ГЭС-ГАЭС+НВИЭ	АЭС	Всего	ТЭС	ГЭС-ГАЭС+НВИЭ	АЭС	Общее, ТВт·ч	Удельное, кВт·ч/чел.	Передано за пределы страны	Получено из-за пределов страны	Сальдо-переток	Доля эл. потр., %	
1990	340.471	238.191	65.095	37.185	1725.737	1279.863	233.841	212.033	1689.835	5839	180.847	144.945	35.902	2.12	
1991	341.841	239.702	64.962	37.177	1681.947	1234.505	234.742	212.7	1659.973	5708	168.338	146.364	21.974	1.32	
1992	340.866	239.502	65.187	36.177	1558.2	1116.11	233.651	208.439	1547.237	5313	134.05	123.087	10.963	0.71	
1993	341.006	238.558	65.336	37.112	1459.406	1007.163	245.117	207.126	1448.762	4977	122.869	112.225	10.644	0.73	
1994	343.462	240.183	66.167	37.112	1324.947	901.529	248.621	174.797	1320.255	4542	108.633	103.941	4.692	0.36	
1995	343.322	239.773	66.204	37.345	1292.508	868.547	241.703	182.258	1283.348	4421	99.39	90.23	9.16	0.71	
1996	339.999	236.109	66.327	37.563	1263.114	839.865	218.267	204.982	1253.535	4324	81.02	71.441	9.579	0.76	
1997	339.395	235.924	66.275	37.196	1236.727	815.568	219.252	201.907	1227.417	4238	72.001	62.691	9.31	0.76	
1998	340.799	236.344	66.859	37.596	1223.195	800.591	228.46	194.144	1211.342	4193	74.892	63.039	11.853	0.98	
1999	342.434	237.831	67.077	37.526	1237.352	801.383	230.029	205.94	1229.225	4261	69.112	60.985	8.127	0.66	
2000	342.027	237.972	67.129	36.926	1272.598	823.508	230.666	218.424	1265.235	4392	67.312	59.949	7.363	0.58	
2001	343.935	238.466	67.561	37.908	1295.045	827.966	240.631	236.449	1279.414	4459	70.267	54.636	15.631	1.22	
2002	344.539	238.34	68.291	37.908	1302.967	837.645	229.268	236.054	1287.528	4499	66.679	51.24	15.439	1.2	
2003	345.323	239.078	68.337	37.908	1349.465	873.818	226.424	249.224	1329.474	4653	74.099	54.108	19.991	1.5	
2004	346.875	239.423	68.544	38.908	1378.528	878.902	250.417	249.209	1360.456	4770	71.987	53.915	18.072	1.33	
2005	346.896	239.814	68.874	38.208	1400.829	901.09	248.439	251.3	1381.536	4847	71.628	52.335	19.293	1.4	
2006	351.498	242.716	69.574	39.208	1454.871	949.189	247.755	257.927	1435.575	5035	68.319	49.023	19.296	1.34	
2007	354.807	245.116	70.442	39.25	1486.666	970.137	251.606	264.924	1466.322	5136	68.906	48.562	20.344	1.39	
2008	355.727	245.958	70.961	38.808	1510.945	1011.855	233.848	265.242	1489.848	5213	65.903	44.806	21.097	1.42	
2009	359.258	248.105	72.31	38.843	1436.851	933.303	243.694	259.855	1416.872	4927	60.822	40.843	19.979	1.41	
2010	364.254	252.863	72.844	38.547	1506.528	1000.796	243.69	262.042	1487.129	5158	48.245	28.846	19.399	1.3	

электроэнергии в рассматриваемых странах на тенденцию роста. При этом экспортно-импортные обмены электроэнергией последовательно снижались в течение всего рассматриваемого периода. Это наглядно показывают данные из таблицы 4, рассчитанные на основе информации из таблицы 3. Относительное (по сравнению с 1990 годом) снижение объемов экспорта/импорта электроэнергии значительно превышает тот же показатель для выработки и потребления электроэнергии. Причем если выработка и потребление электроэнергии демонстрируют тенденцию к восстановлению докризисного уровня 1990 года, то экспортно-импортные обмены проявляют устойчивую тенденцию ко все более глубокому падению.

Следует иметь в виду, что в таблице 3 указаны экспортно-импортные обмены электроэнергией не только в границах постсоветского пространства, но и с третьими странами. Как показали выполненные расчеты, падение экспортных перетоков только между странами бывшего СССР за период с 1990 по 2010 год достигло 82%. В то же время этот показатель с учетом торговли с третьими странами был ниже, составляя примерно 73% (см. таблицу 4). Следует отметить, что объемы импорта электроэнергии из третьих стран как в 90-е годы, так и в настоящее время крайне малы. Поэтому падение импортных обменов из таблицы 4 фактически характеризует этот показатель для стран постсоветского пространства.

Хотя торговля с третьими странами за постсоветский период сократилась, ее доля в общем объеме торговли электроэнергией за этот же период существенно возросла. Так, в 1990 году она составляла 20%, а к 2010 году увеличилась более чем в два раза, достигнув 45%. Как видно из вышесказанного, это произошло за счет большего сокращения торговли электроэнергией между странами постсоветского пространства.

Таким образом, необходимо констатировать, что на постсоветском пространстве имеет место тенденция постоянного снижения объемов торговли электроэнергией, а значит, и уровня электроэнергетической кооперации. При этом существенно ограничивается взаимовыгодная реализация интеграционных системных эффектов взаимодействия национальных ЭЭС.

Таблица 4. Динамика снижения выработки, потребления и перетоков электроэнергии (относительно 1990 года), %

Годы	Выработка	Потребление	Экспорт	Импорт
1998	29.1	28.3	58.6	56.5
2008	12.6	11.8	63.6	69.1
2009	17.8	16.2	66.4	71.8
2010	12.7	12	73.3/82*	80.1

Примечание: * в знаменателе — падение объемов обмена электроэнергией только между странами постсоветского пространства.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА СИСТЕМНЫХ ЭФФЕКТОВ В ЕЭС СССР

Консолидация отдельных ЭЭС в объединенные энергосистемы (ОЭС), а затем в ЕЭС СССР привела к ряду положительных эффектов, что существенно снизило затраты на развитие и функционирование электроэнергетики и повысило надежность электроснабжения в целом. К числу таких эффектов относятся мощностной, режимный, структурный, экологический и другие.

Мощностной эффект обусловлен одновременностью наступления максимумов нагрузки в ЭЭС, входящих в объединение, вследствие разницы в пояском времени и конфигурации графиков нагрузки, а также сокращением резервов и повышением гарантированной отдачи ГЭС. Анализ показал (Волькенау и др., 1981; Ершевич, Антименко, 1993), что снижение максимума нагрузки ЕЭС СССР и, соответственно, потребности в генерирующих мощностях в результате разницы во времени наступления суточных максимумов нагрузки ОЭС составляло 2–3%. Дополнительно к указанному возникает эффект от разновременности наступления максимумов нагрузки в районных ЭЭС при их объединении в ОЭС. Данная составляющая мощностного эффекта также оценивается в 2–3% от максимума нагрузки ЕЭС, что выражается в значительном снижении потребности в генерирующих мощностях.

Весьма значимой составляющей мощностного эффекта является сокращение мощностей резервов. Экономия аварийного и ремонтного резервов в ЕЭС СССР при обеспечении требуемой надежности оценивалась в 3–4% (Волькенау и др., 1981).

В качестве одного из важных слагаемых мощностного эффекта нельзя не отметить повышение гарантированной мощности ГЭС в ЕЭС. Как известно, эта мощность определяется по маловодному году с 95%-ной обеспеченностью речного стока. В результате асинхронности стока, имевшей место в различных речных бассейнах СССР, а также за счет многолетнего опыта по компенсационному регулированию суммарная гарантированная мощность ГЭС повысилась в среднем на 0.5% от максимума нагрузки (Ершевич, Антименко, 1993).

В таблице 5 приведены указанные выше составляющие мощностного эффекта, полученного в ЕЭС СССР по состоянию на 1990 год, и их экономические эквиваленты, рассчитанные в предположении, что сэкономленные мощности оцениваются по современным стоимостным показателям. При этом учитывался средний курс рубля за 2012 год относительно доллара США.

Как видно из таблицы, мощностной эффект и его экономический эквивалент весьма значительны. Единовременный экономический эффект приводился к годовой размерности с помощью коэффициента возврата капитала — CRF (Capital Recovery Factor):



$$CRF = \frac{d(1+d)^T}{(1+d)^T - 1}, \quad (1)$$

где d — ставка дисконтирования, принимаемая в размере 15%, T — срок возврата капитала, принимаемый равным 15 годам. В таком случае CRF получился равным 0.171. Указанные значения показателей соответствуют рекомендуемым нормативными документами по рынку мощности (Правительство РФ, 2010).

Режимный эффект повышает экономичность работы ЭЭС и достигается при оптимизации режимов работы электростанций за счет рациональной загрузки более совершенного нового генерирующего оборудования и вывода устаревшего, обладающего низкими технико-экономическими показателями, с высокими расходами условного топлива. Так, в ЭЭС СССР эффект от улучшения использования электростанций оценивался в 10–12 млн тонн условного топлива (Кучеров и др., 1996). Для современных экономических условий при цене замыкающего топлива в \$80–100/тонна условного топлива (Кононов, 2011) данный эффект составил бы \$0.8–1.2 млрд/год или в среднем в рублях — 31 млрд рублей в год.

Следует отметить, что полученные величины эффектов не учитывают затрат на дополнительное развитие электрических сетей, необходимых для обменов перетоками, что позволяет реализовать данные эффекты. Интегральная оценка эффективности ЭЭС СССР показала, что экономия затрат на развитие и функционирование Единой энергосистемы в 1.5–2.5 раза (то есть в среднем в два раза) превышает затраты на развитие системообразующей электрической сети (Волькенау и др., 1981). Таким образом, чистый экономический эквивалент реализации мощностного эффекта может быть оценен в 428.1 млрд рублей в год, а приведенный к годовой размерности — в 73.3 млрд рублей в год. Соответственно, чистый экономический эквивалент режимного эффекта составляет 15.5 млрд рублей в год, а суммарный годовой чистый экономический эквивалент достигает 88.8 млрд рублей в год.

Таблица 5. Оценка мощностного системного эффекта ЭЭС СССР

Составляющие эффекта	Мощностной эффект, ГВт	Единовременный экономический эффект, млрд руб.	Годовой экономический эффект, млрд руб./год
Снижение максимума нагрузки	11.2	488.9	83.6
Сокращение резервных мощностей	9.3	259.4	44.4
Повышение гарантированной мощности ГЭС	1.2	107.9	18.5
Суммарный эффект	21.7	856.2	146.5

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА СИСТЕМНЫХ ЭФФЕКТОВ, РЕАЛИЗУЮЩИХСЯ ПРИ ВЗАИМОДЕЙСТВИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭЭС НА ПОСТСОВЕТСКОМ ПРОСТРАНСТВЕ

В результате взаимных обменов электроэнергией на постсоветском пространстве, рассмотренных ранее, реализуются некоторые системные эффекты объединения национальных ЭЭС стран бывшего СССР. Данные эффекты в определенной степени характеризуют уровень интеграции ЭЭС рассматриваемых стран. Ниже приведены примеры реализации системных эффектов на постсоветском пространстве, для которых были найдены и/или рассчитаны численные, в том числе экономические оценки. Очевидно, что они не характеризуют ситуацию в целом, а лишь дают представление о величине отдельных эффектов.

Как отмечалось ранее, Беларусь снижает расходы на приобретение топлива, требуемого для выработки электроэнергии, посредством увеличения ее импорта из России и других близлежащих постсоветских республик. В результате минимизируются тарифы на электроэнергию для белорусских потребителей, чем достигается реализация режимного эффекта. По оценкам авторов, полученным с использованием информации Belanews.ru, в 2009 году за счет импорта электроэнергии из России, Украины, Литвы и Латвии Беларусь получила экономический эффект в размере более 5 млрд рублей. Эффект был определен как разность затрат на производство электроэнергии в Беларуси и ее импорт. Этот эффект, как показывают расчеты, трансформировался в снижение стоимости электроэнергии для белорусских потребителей примерно на 5.5%. В 2010 году эффект от импорта, по расчетам авторов, составил около 4 млрд рублей. При этом стоимость электроэнергии для белорусских потребителей оценочно снизилась более чем на 4%. Снижение эффекта в 2010-м произошло вследствие того, что из-за недоговоренностей по цене между сторонами и несоблюдения платежной дисциплины импорт Беларуси электроэнергию из России в этом году упал практически в 100 раз и составил только 30.3 млн кВт·ч вместо 2.9 млрд кВт·ч в 2009 году (Абсаметова и др., 2012).

Россия, в свою очередь, имела экономический эффект от экспорта электроэнергии, который в 2009-м, по оценкам авторов, превысил 1.6 млрд рублей. При расчете данного эффекта учитывались не только доходы от продажи электроэнергии в Беларусь, но и затраты на покупку соответствующего объема электроэнергии на оптовом рынке электроэнергии и мощности в России, а также затраты на транспорт этой электроэнергии по российским электрическим сетям (Совет рынка, 2010; Казаченков, 2010). В 2010 году этот эффект был незначителен, составив около 19 млн рублей, в связи с тем, что, как указы-



валось выше, поставки из России в Беларусь в этом году снизились практически на два порядка.

Обмен мощностями между ОЭС Сибири и ОЭС Урала через сети АО «КЕГОС» (Казахстан) традиционно осуществляется в следующем режиме: в часы вечернего максимума происходила выдача мощности из ОЭС Сибири в ОЭС Урала (и через нее в Европейскую часть России), в часы ночного минимума в Европейской части России в ОЭС Сибири осуществлялся прием мощности из ОЭС Урала. Это позволяет реализовать режимный эффект регулирования суточного графика нагрузки в Европейской части России, используя для обмена перетоками между двумя российскими регионами электрические сети Северного Казахстана. Казахстан при этом имеет экономический эффект от предоставления транзита России. Так, в 2010 году этот эффект составил около 840 млн рублей (Newskaz.ru, 2011).

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ СИСТЕМНЫЕ МОЩНОСТНЫЕ ЭФФЕКТЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ДОСТИГНУТЫ В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ПРИ КООПЕРАЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭЭС НА ПОСТСОВЕТСКОМ ПРОСТРАНСТВЕ

Выполнялись оценки мощностного эффекта объединения национальных ЭЭС стран бывшего СССР, обусловленного одновременностью наступления и различием конфигурации суточных и годовых максимумов и графиков нагрузки, по состоянию на 2009 год. Для этого в условиях ограниченности имеющихся исходных данных использовался специальный подход. Вначале выполнялось совмещение годовых графиков месячных максимумов нагрузки национальных ЭЭС и определялся совмещенный годовой максимум ($P_{Мг}$). Далее для месяца этого максимума выполнялось совмещение суточных графиков нагрузки национальных ЭЭС и определялся уточненный совмещенный годовой максимум нагрузки ($P_{Мгс}$). Уточнение необходимо вследствие того, что месячные максимумы нагрузки не учитывают суточное изменение нагрузки и наступление суточных максимумов в разных национальных ЭЭС в различное время вследствие сдвига часовых поясов друг относительно друга.

Необходимо отметить, что установленные мощности электростанций выбираются по годовому максимуму нагрузки и всегда превышают его. Это превышение в основном обусловлено требованием резервирования мощностей, а также некоторыми другими причинами, в частности, необходимостью дублирования негарантированных мощностей (возобновляемых источников энергии), наличием так называемых «разрывов» мощности. При выполнении перспективных энергодансовых расчетов величина резервов обычно принимается

как доля от максимума нагрузки (в данном случае объем резервов задавался на уровне 20%). Поэтому изменение максимума нагрузки приводит и к изменению потребности в установленной мощности.

Имея совмещенный годовой максимум нагрузки всего энергообъединения (P_{Mec}) и зная годовые максимумы нагрузки всех национальных ЭЭС ($P_{Mi}(i=\overline{1, I})$, где i — индекс национальной ЭЭС, I — общее количество ЭЭС), а также задавая принятым коэффициентом резервирования, нетрудно определить мощностной эффект как экономии установленных мощностей, укрупненно включающих рабочие и резервные:

$$\Delta N_{эф} = \sum_{i=1}^I 1,2P_{Mi} - 1,2P_{Mec} = 1,2 \left(\sum_{i=1}^I P_{Mi} - P_{Mec} \right). \quad (2)$$

В качестве исходной информации для выполнения расчетов использовались электропотребление, включая его внутригодовое распределение, максимумы нагрузки, суточные графики нагрузки на день прохождения годового максимума за 2008–2009 годы (ЭЭС СНГ, 2012; СО ЕЭС, 2011; GSE, 2011 и др.).

Годовые графики месячных максимумов нагрузки (см. рисунок 1) построены пропорционально месячным объемам электропотребления, заданным в относительных единицах, исходя из предположения, что годовое электропотребление распределяется по месяцам и сезонам года так же, как и электрическая нагрузка, и число часов использования максимума нагрузки в каждом месяце неизменно в течение года.

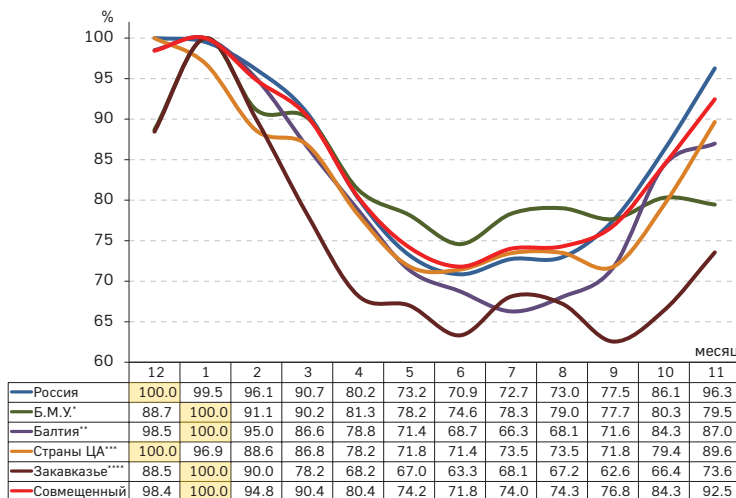


Рисунок 1. Конфигурация годовых графиков на-грузки ЭЭС стран бывшего СССР (2009 год)

Примечание: * Беларусь, Молдова, Украина; ** Латвия, Литва, Эстония; *** Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан; **** Азербайджан, Армения, Грузия.

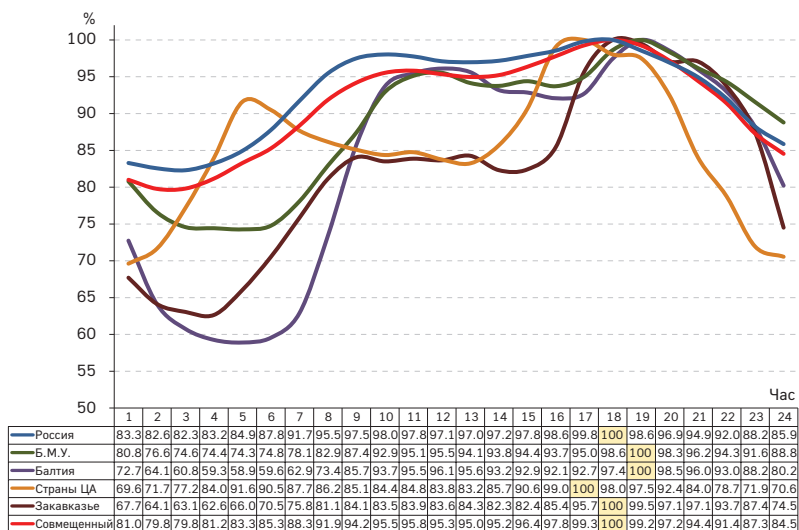
Конфигурация суточных графиков нагрузки (см. рисунок 2) принята по отчетным данным за 2009 год. В связи с отсутствием такой информации для Армении, Азербайджана, Беларуси и Молдовы для этого года конфигурация графиков этих стран принята по состоянию на 2008 год (ЭЭС СНГ, 2012). Следует, однако, заметить, что конфигурация графиков нагрузки от года к году меняется несущественно, поэтому такая замена не дает сколько-нибудь существенных погрешностей в расчетах.

Конфигурации графиков на рисунках 1 и 2 даны в относительных единицах. Это позволяет наглядно представить их особенности и различие по странам. На рисунках видно, что во всех странах имеет место провал нагрузки в течение летних месяцев. Он в меньшей степени выражен в Беларуси, Молдове, Украине и странах Центральной Азии (ЦА). Суточные графики различаются часами наступления максимумов нагрузки, их продолжительностью, глубиной провалов. Объединение годовых и суточных графиков позволяет получить более равномерный результирующий график.

Анализ годовых графиков нагрузки показал, что совмещенный максимум нагрузки межгосударственного энергообъединения приходится на январь. В связи с этим суточные графики нагрузки России, Эстонии, Казахстана, Таджикистана и Кыргызстана, где собственные максимумы нагрузки отмечены в декабре, пересчитаны для января. Графики приведены к единому московскому времени через универсальное скоординированное время (coordinated universal time — UTC) (ITU, 2011).

Результаты расчетов сведены в таблице 6. Как видно из указанной таблицы, снижение совмещенного максимума энергообъединения стран бывшего СССР по сравнению с суммой максимумов отдельных

Рисунок 2. Конфигурация суточных графиков нагрузки ЭЭС стран бывшего СССР на день прохождения совмещенного максимума нагрузки (январь 2009 года)



Страна	Максимум нагрузки		Реализуемый эффект
	Собственный	Совмещенный	
Россия 1	145800	145093	707
Украина	30079	29921	158
Беларусь	5733	5439	294
Молдова	1077	1020	57
Эстония	1462	1404	58
Латвия	1340	1305	35
Литва	1713	1623	90
Казахстан	12315	11200	1115
Кыргызстан	2731	2628	103
Таджикистан	2758	2348	410
Туркменистан	2139	1901	238
Узбекистан	7428	7299	129
Армения	1049	1049	0
Азербайджан	3722	3722	0
Грузия	1538	1528	10
Итого	220884	217480	3404
Совмещенный максимум нагрузки*			217480
Сумма собственных максимумов нагрузки**			220884
Разность * и **			3404

Таблица 6. Совмещение графиков и максимумов нагрузки, 2009 год, МВт

Примечание: 1 ЕЭС России без ОЭС Востока, так как последняя в настоящее время имеет слабые связи с ЕЭС.

национальных ЭЭС составляет несколько более 1.5% от совмещенного годового максимума. При этом более 30% эффекта приходится на Республику Казахстан. Следует отметить, что эффект для каждой страны определялся как разность между собственным годовым максимумом нагрузки и нагрузкой в час совмещенного максимума.

Относительно велики эффекты в Таджикистане, Туркменистане и Беларуси, они составляют 15%, 11% и 5% соответственно. В России данный эффект в относительном выражении очень незначителен и составляет всего 0.5%, хотя в абсолютном выражении он находится на втором месте после Казахстана, а в Армении и Азербайджане он вообще нулевой. Последнее объясняется тем, что в этих странах собственные максимумы нагрузки приходятся на час совмещенного максимума энергообъединения в целом.

На всей территории бывшего СССР годовой максимум нагрузки наступает зимой в декабре-январе, и уменьшение совмещенного макси-



Таблица 7. Оценка мощностного системного эффекта, 2009 год

Мощностной эффект, МВт	Единовременный экономический эффект, млрд рублей	Годовой экономический эффект, млрд рублей/год
4085	135.6*/67.8	23.2/11.6

Примечание: *Общий эффект/чистый эффект.

мума ЭЭС обусловлено преимущественно разницей в часах (и сутках) прохождения максимумов в отдельных ЭЭС. Относительно небольшая величина эффекта обусловлена также небольшой разницей в часовых поясах (1–2 часа) и примерно одинакового широтного расположения ЭЭС. Тем не менее мощностной эффект, рассчитанный по формуле (2), превышает 4 ГВт.

Обращает на себя внимание, что полученный мощностной эффект существенно ниже того, который имел место в ЭЭС СССР. Это объясняется тем, что в ЭЭС учитывались эффекты, реализуемые как внутри республик, так и между ними. Здесь же реализация эффектов внутри стран (бывших союзных республик) не рассматривается. Она оставляется на усмотрение этих стран. Учитываются только те эффекты, которые могут возникнуть в результате межгосударственной электроэнергетической кооперации.

На основе полученных значений рассчитывались экономические оценки эффектов. Для расчета были приняты исходные данные Минэнерго России. Определялись как единовременный экономический эффект (как произведение удельных капвложений на величину мощностного эффекта), так и приведенный к годовой размерности. Переход от единовременной оценки к годовой осуществлялся умножением первой на коэффициент возврата капитала CRF. Результаты расчетов показали, что экономический эквивалент мощностного эффекта весьма высок (см. таблицу 7).

Как отмечалось ранее, реализация мощностных эффектов требует соответствующего развития электросетевой инфраструктуры, а получаемые при этом экономические эффекты примерно в два раза превосходят затраты. Исходя из сказанного, определены чистые экономические эффекты, приведенные в таблице 7 (в знаменателе).

Следует отметить, что оценка мощностного эффекта для настоящего времени является несколько условной, поскольку мощности для электроснабжения потребителей национальных ЭЭС в условиях ограниченной межгосударственной электроэнергетической интеграции имеются. Однако, учитывая изношенность основных фондов в электроэнергетике, в недалекой перспективе эти мощности потребуют замены (как и электросетевая инфраструктура), и в случае более тесной интеграции на постсоветском пространстве и реализации рассмотренных эффектов такая замена потребует меньшего объема мощностей и инвестиций (соответственно, на величины, указанные в таблице 7).

ОЦЕНКА СИСТЕМНЫХ МОЩНОСТНЫХ ЭФФЕКТОВ ОБЪЕДИНЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭЭС НА ПОСТСОВЕТСКОМ ПРОСТРАНСТВЕ НА ПЕРСПЕКТИВУ ДО 2030 ГОДА

Оценка системных мощностных эффектов на перспективу до 2030 года проводилась с использованием методики, изложенной в предыдущем разделе. При этом конфигурация графиков нагрузки, представленная на рисунках 1 и 2, принималась неизменной, а рост электропотребления и максимумов нагрузок задавался согласно национальным директивным документам по развитию электроэнергетики, рассмотренным выше. В таблице 8 сведены результаты совмещения полученных графиков нагрузки и определения совмещенного максимума.

Как видно из таблицы 9, на уровне 2030 года мощностной эффект составляет почти 6.4 ГВт, что выше оценки текущего потенциального эффекта почти на 2.3 ГВт. Результаты экономической оценки полученных мощностных эффектов приведены также в таблице 9. Учет затрат на реализацию указанных эффектов снижает эти экономические оценки в два раза (приведены в знаменателе). Тем не менее они остаются весьма значительными.

Дополнительно был рассмотрен вариант, когда максимум нагрузки в странах Центральной Азии (включая Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан) вследствие социально-экономического развития (в частности, распространения кондиционирования помещений) к 2030 году смещается на летний период. Это произошло в Японии в 60-х годах, Южной Корее — в 80-х и в Северном Китае — в начале 2000-х (Беляев и др., 2008). Объединение же энергосистем с зимним и летним максимумами нагрузки дает значительные интеграционные эффекты в виде экономии генерирующих мощностей и затрат на их строительство и эксплуатацию. Указанное смещение максимума нагрузки приведет к тому, что при объединении национальных ЭЭС стран юга ЦА и ЭЭС Северного Казахстана, а также России (где имеет место зимний максимум нагрузки) возникнут значительные системные эффекты.

Следует отметить, что в настоящее время максимум электрической нагрузки в регионе в целом приходится на зиму, а расход воды на ирригацию требуется в летний период. Это приводит к противоречию интересов энергетических и сельскохозяйственных водопользователей, а с учетом того, что они находятся преимущественно в разных странах, то и к межгосударственной конфронтации. Смещение же максимума электрической нагрузки на лето приведет к согласованию расхода гидроресурсов для целей электроэнергетики и ирригации в регионе ЦА, поскольку максимальное их использование обеими отраслями будет приходиться только на летний сезон.



Таблица 8. Совмещение графиков и максимумов нагрузки, 2030 год, МВт

Страна	Максимум нагрузки		Реализуемый эффект
	Собственный	Совмещенный	
Россия ¹	228532	227424	1108
Украина	47292	47043	248
Беларусь	6917	6562	355
Молдова	1651	1564	87
Эстония	1652	1586	66
Латвия	2042	1935	107
Литва	2449	2385	64
Казахстан	23600	21464	2136
Кыргызстан	3249	3126	123
Таджикистан	4416	4157	259
Туркменистан	4431	3937	493
Узбекистан	15045	14784	261
Армения	1816	1816	0
Азербайджан	4878	4878	0
Грузия	3762	3738	24
Итого	351731	346399	5332
Совмещенный максимум нагрузки*			346399
Сумма собственных максимумов нагрузки**			351731
Разность * и **			5332

Примечание: ¹ ЕЭС России в целом, т. к. на рассматриваемую перспективу намечается интеграция ОЭС Востока в ЕЭС

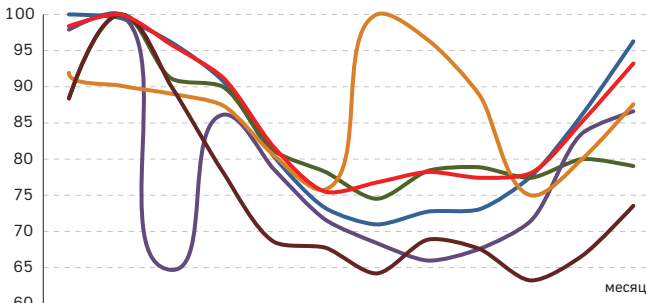
В соответствии с предложенным вариантом экспертно были скорректированы годовые графики электрической нагрузки указанных стран. Они представлены на рисунке 3. Их сравнение с аналогичными графиками с традиционным зимним максимумом нагрузки (см. рисунок 1) показывает существенное отличие в конфигурации.

В таблицах 10 и 11 сведены результаты оценки мощностного эффекта при условии смещения годового максимума нагрузки в указанных выше странах ЦА на лето. Как видно из таблицы, эффект и его экономический эквивалент существенно возросли.

Необходимо также отметить, что достижение полученного эффекта требует большей координации действий отдельных стран, в том

Таблица 9. Оценка мощностного системного эффекта, 2030 год

Мощностной эффект, МВт	Единовременный экономический эффект, млрд рублей	Годовой экономический эффект, млрд рублей/год
6400	212/106	36.6/18.3



	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
—Россия	100	99.5	96.1	90.7	80.2	73.2	70.9	72.7	73	77.5	86.1	96.3
—Б.М.У.	88.3	100	91.1	90	81.1	78.1	74.5	78.3	78.9	77.4	79.9	79
—Балтия**	97.9	100	64.6	86	78.5	71.5	68.4	66	67.6	71.4	83.5	86.5
—Страны ЦА***	91.9	90.1	89	87.3	80.5	75.7	100	96.4	88.8	75	79.9	87.6
—Закавказье****	88.3	100	89.9	78.1	68.5	67.7	64.1	68.8	67.5	63.2	66.6	73.5
—Совмещённый	98.3	100	95.8	91.3	81.5	75.5	76.7	78.2	77.3	78	85.1	93.1

Рисунок 3. Конфигурация годовых графиков нагрузки ЭЭС стран бывшего СССР (смещение годового максимума нагрузки в южных регионах ЦА на лето, 2030 год)

числе согласования политики развития их электроэнергетических комплексов.

Страна	Максимум нагрузки		Реализуемый эффект	
	Собственный	Совмещенный		
Россия		228532	227424	1108
Украина		47292	47043	248
Беларусь		6917	6562	355
Молдова		1651	1564	87
Эстония		1652	1586	66
Латвия		2042	1935	107
Литва		2449	2385	64
Казахстан		23600	21464	2136
Кыргызстан		3249	2657	592
Таджикистан		4416	3608	808
Туркменистан		4431	3498	933
Узбекистан		15045	13113	1932
Армения		1816	1816	0
Азербайджан		4878	4878	0
Грузия		3762	3738	24
Итого		351731	343271	8460
Совмещенный максимум нагрузки*				343271
Сумма собственных максимумов нагрузки**				351731
Разность * и **				8460

Таблица 10. Совмещение графиков и максимумов нагрузки, 2030 год, МВт (при сдвиге максимума нагрузки стран ЦА на лето)

Таблица 11. Оценка мощностного системного эффекта, 2030 год (при сдвиге максимума нагрузки стран ЦА на лето)

Мощностной эффект, МВт	Единовременный экономический эффект, млрд руб.	Годовой экономический эффект, млрд руб./год
10150	336.8/168.4	57.6/28.8

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Установленная мощность электростанций стран бывшего СССР весьма значительна и составляет около 365 ГВт. На постсоветском пространстве сосуществуют национальные электроэнергетические комплексы, различающиеся уровнями установленной мощности своих электростанций (зачастую в десятки раз) и структурой генерирующих мощностей. Это предопределяет кооперацию национальных ЭЭС, которая в определенной степени осуществляется уже сейчас и требует дальнейшего развития.

2. Экспортно-импортные обмены электроэнергией между странами бывшего СССР последовательно снижались в течение всего постсоветского периода. Относительное (по сравнению с 1990 годом) снижение объемов экспорта/импорта электроэнергии значительно превышает этот же показатель для выработки и потребления электроэнергии. Причем если выработка и потребление электроэнергии демонстрируют тенденцию к восстановлению докризисного уровня, то экспортно-импортные обмены проявляют устойчивую тенденцию ко все более глубокому снижению. В настоящее время оно составляет 82% по экспорту и 80% по импорту от уровня 1990 года.

3. Безусловным лидером в экспортных поставках электроэнергии среди стран бывшего СССР является Россия. Ее доля в общем экспорте указанных стран в 2010 году превысила 40%. При этом российская доля в импорте относительно невелика, составляя около 10%. По состоянию на 2010-й по импорту электроэнергии лидируют Беларусь и Литва (первая немного опережает вторую), суммарно занимая более 50% всего импорта. В наибольшей степени зависима от импорта электроэнергии Литва, у которой отрицательный сальдо-переток составляет более 50% от всего годового объема электропотребления. Наиболее экспортно-ориентированной является Эстония, у которой положительный сальдо-переток составляет примерно одну треть от собственного годового потребления.

4. В перспективе до 2020 года в странах бывшего СССР ожидается рост электропотребления более чем на четверть, а генерирующей мощности — на 20%. При этом лидирующую роль сохранит российский электроэнергетический комплекс. В Беларуси проявится новая для нее ядерная энергетика. Общая структура установленных мощностей на постсоветском пространстве не претерпит кардинальных изменений по сравнению с текущей ситуацией. Разработка совместных

энергетических стратегий, программ и схем развития электроэнергетических систем странами бывшего СССР позволит сформировать предпосылки для реализации системных эффектов взаимодействия национальных ЭЭС в перспективе.

5. Формирование ЭЭС СССР привело к ряду положительных системных эффектов, включая мощностной, режимный, структурный и др. Это существенно снизило затраты на развитие и функционирование электроэнергетики и повысило надежность электроснабжения в целом. Мощностной эффект ЭЭС СССР по состоянию на 1990 год был равен 21.7 ГВт, чистый экономический эквивалент этого эффекта может быть оценен в 428 млрд рублей в год, а приведенный к годовой размерности — в 73 млрд рублей в год (при расчете по современным стоимостным показателям).

6. В результате взаимных обменов электроэнергией реализуются некоторые системные эффекты объединения национальных ЭЭС стран бывшего СССР. Данные эффекты в определенной степени характеризуют уровень интеграции ЭЭС рассматриваемых республик. В частности, согласно выполненным оценкам, потребители электроэнергии Беларуси получили экономическую выгоду, обусловленную режимным эффектом, в размере 5 млрд рублей в 2009 году и 4 млрд рублей в 2010-м. В 2009 году Россия имела выгоду от реализации этого эффекта с Беларусью в размере 1.6 млрд рублей, а Казахстан получил 840 млн рублей, реализуя его с Россией. В то же время потенциальный мощностной эффект электроэнергетической кооперации стран бывшего СССР в настоящее время превышает 4 ГВт. Его чистый единовременный экономический эквивалент приближается к 68 млрд рублей, а ежегодный составляет около 12 млрд рублей.

7. На уровне 2030 года мощностной системный эффект электроэнергетической кооперации на постсоветском пространстве составляет почти 6.4 ГВт. Чистый единовременный экономический эффект оценивается почти в 106 млрд рублей (приведенный к годовой размерности, он превышает 18 млрд рублей в год). При условии смещения годового максимума нагрузки в странах ЦА на лето эффект существенно возрастает, составляя более 10 ГВт. Его чистый единовременный экономический эквивалент примерно равен 168 млрд рублей, а в годовом выражении составляет около 29 млрд рублей. При этом происходит согласование расхода гидроресурсов для целей электроэнергетики и ирригации, что снимает острое противоречие между энергетическими и сельскохозяйственными водопользователями и в конечном итоге снижает уровень межгосударственной конфронтации в ЦА.

8. Отказ от электроэнергетической кооперации или снижение ее уровня приводит к росту затрат на функционирование и развитие национальных ЭЭС и экономик стран постсоветского пространства.



ЛИТЕРАТУРА

- Belanews.ru (2011) *Как Беларусь экспортирует электроэнергию дешевле себестоимости*. Доступно на: <http://belanews.ru/2011/06/17/18117/>
- Carecprogram.org (2012) *Development strategy of power industry of Turkmenistan*. CAREC National Workshop. Ashgabat. May. Available at: <http://www.carecprogram.org/uploads/events/2012/TKM-National-Workshop/TKM-Development-Strategy-of-Power-Industry.pdf>
- ENTSO-E (2011) *ENTSO-E System Adequacy Forecast 2011–2025 (Database: 15.02.2011)* European Network of Tran System Operators for Electricity. Available at: https://www.entsoe.eu/fileadmin/user_upload/_library/SDC/SOAF/SO_AF_2011_-_2025_.zip
- GSE (2011) *Georgian State Electrosystem Ltd*. Available at: <http://www.gse.com.ge>
- ITU (2011) *LEGAL TIME 2011*. Annex to ITU OB No. 975 of 1.III.2011. International Telecommunication Union. Available at: http://www.itu.int/dms_pub/itu-t/opb/sp/T-SP-LT.1-2011-PDF-E.pdf
- Ministry of Economic Affairs and Communications (2012) *National Development Plan of the Energy Sector until 2020*. Available at: http://www.mkm.ee/public/ELMAK_EN.pdf
- Мре.kmu.gov.ua (2012) *Оновлення Енергетичної стратегії України на період до 2030 р.* Міністерстві енергетики та вугільної промисловості України. 7 червня 2012 р.м. Київ. Доступно на: <http://mre.kmu.gov.ua/fuel/doccatalog/document?id=222032>
- Newskaz.ru (2011) *KEGOC получил доход в 4 млрд тенге за транзит российской электроэнергии в 2010 году*. Доступно на: <http://www.newskaz.ru/economy/20110112/1043317-print.html>
- RESET (2012) *АБР — ТА 7558 — Центрально-Азиатское региональное экономическое сотрудничество: Генеральный план регионального сотрудничества в секторе энергетики*. 2nd Draft Final Report 2-й Проект Заключительного отчета. Доступно на: <http://www.ca-reset.org/library/Fichtner/FICHT7.PDF>
- Абсаметова А., Волкова Е., Захаров А., Подковальников С., Савельев В., Трофимов Г., Чудинова Л. (2012) *Интеграционные процессы в электроэнергетическом секторе государств — участников Евразийского банка развития*. Отраслевой обзор № 15. Евразийский банк развития. — Алматы, 2012.
- Агентство Республики Казахстан по статистике. Доступно на: <http://www.stat.kz>
- АПБЭ (2011) *Сценарные условия развития электроэнергетики на период до 2030 года*. Агентство по прогнозированию балансов в электроэнергетике, Минэнерго России. Москва.
- Беляев Л., Подковальников С., Савельев В., Чудинова Л. (2008) *Эффективность межгосударственных электрических связей*. Новосибирск: Наука.
- Волкова Е., Захаров А., Подковальников С., Савельев В., Чудинова Л. (2011) *Электроэнергетическая кооперация на постсоветском пространстве*. Евразийская экономическая интеграция. № 3 (12), с. 26–45.
- Волькенау И., Зейлигер А., Хабачев Л. (1981) *Экономика формирования электроэнергетических систем*. М.: Энергия.

Государственный комитет статистики Азербайджана. Доступно на: <http://www.azstat.org>

Ершевич В., Антименко Ю. (1993) *Эффективность функционирования Единой электроэнергетической системы на территории бывшего СССР*. Изв. РАН. Сер. Энергетика. № 1. с. 22–31.

Казаченков А. (2010) *Итоги деятельности 2009 года*. Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы. Доступно на: <http://www.fsk-ees.ru/upload/docs/kazachenkov.pdf>

Кононов Ю. (2011) *Метод прогнозирования конъюнктуры региональных рынков и результаты первого этапа прогноза цен на топливо*. Иркутск: ИСЭМ СО РАН.

Кучеров Ю., Кучерова О., Капойи Л., Руденко Ю. (1996) *Надежность и эффективность функционирования больших транснациональных ЭЭС. Методы анализа: европейское измерение*. Новосибирск: Наука. Сиб. изд. фирма РАН.

Минэнерго РФ (2012) *Приложение № 46 к программе «Модернизация электроэнергетики России на период до 2020 года»*. Министерство энергетики Российской Федерации. Доступно на: <http://minenergo.gov.ru/upload/iblock/34c/34c45e296821c7f4ae166b0a81ce6ca9.pdf>

Мишук Е., Коротков В. (2005) *Электроэнергетика Содружества Независимых Государств. Состояние, проблемы и перспективы развития*. Доступно на: http://elektro.elektrozavod.ru/pdf/2005_4.pdf

Национальный статистический комитет Кыргызской Республики. Доступно на: <http://www.stat.kg>

Национальный статистический комитет Республики Беларусь. Доступно на: <http://www.belstat.gov.by>

Национальная статистическая служба Республики Армении. Доступно на: <http://www.armstat.am>

Правительство Республики Казахстан (2012) *Выступление министра индустрии и новых технологий РК А. Исекешева на заседании правительства по концепции развития электроэнергетики до 2030 года*. Доступно на: http://ru.government.kz/docs/po_energetike_do_2030_g..rar

Правительство РФ (2010) *Об определении ценовых параметров торговли мощностью на оптовом рынке электрической энергии (мощности) переходного периода*. Постановление правительства РФ от 13 апреля 2010 года. № 238. Правительство Российской Федерации. Доступно на: www.rg.ru/pril/39/89/98/238.doc

СО ЕЭС (2011) Официальный сайт. *Системный оператор Единой электроэнергетической системы России*. Доступно на: www.so-ups.ru

Совет Рынка (2010) *Итоги работы оптового рынка электроэнергии и мощности в 2009 году*. Совет рынка по организации эффективной системы оптовой и розничной торговли электрической энергией и мощностью. Доступно на: http://www.np-sr.ru/idc/idcplg?IdcService=GET_FILE&dDocName=SR_oVo06726&RevisionSelectionMethod=LatestReleased

Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации. Доступно на: <http://www.gks.ru>

ЭЭС СНГ (2012) *Электроэнергетический совет СНГ*. Доступно на: <http://energocis.org>





**Наталья
Максимчук**

ХРОНИКА РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ ЗА IV КВАРТАЛ 2012 ГОДА

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: maqsimchook_nv@eabr.org

Вниманию читателей предлагается хроника интеграционных процессов в завершающем квартале 2012 года.

В плоскости многостороннего сотрудничества в формате СНГ можно отметить определенный рывок в области организации интегрированного валютного рынка СНГ. Соответствующее соглашение планируют подписать Беларусь, Россия, Казахстан, Армения, Кыргызстан и Таджикистан. Остальные страны СНГ могут присоединиться к нему в будущем, просчитав экономическую целесообразность. По мнению экспертов, любые меры, снимающие ограничения на взаимную конвертацию валют или валютные операции, можно только приветствовать, однако для превращения российского рубля в резервную валюту предстоит решить еще множество вопросов.

Новости из стран Таможенного союза свидетельствуют о том, что существуют сложности практического применения законодательства ТС. Так, например, актуальной проблемой, решения которой ждет бизнес, является зафиксированный в Таможенном кодексе ТС «принцип резидентства». В Евразийской экономической комиссии выявили 12 причин, которые не позволяют отменить это требование в настоящее время. Решение данного вопроса будет возможно не ранее 2015 года в привязке к созданию Евразийского экономического союза.

Довольно интересны данные, собранные ЕЭК по ограничительным торговым мерам в отношении стран Таможенного союза. Так, примерно треть из 120 существующих ограничительных мер приходится на страны СНГ, при этом 80% введено только двумя странами – Украиной и Узбекистаном, позиция которых по ряду вопросов периодически создает неоднозначные ситуации. Буквально в конце года Узбекистан успел заявить о выходе из ОДКБ, обещал не размещать у себя военные

объекты США, предложил России взаимное неприменение утилизационного сбора с упоминанием «симметричных или асимметричных мер» и договорился о продаже газа «Газпрому». А Украина продолжает вести ожесточенный спор с Россией по поводу цены на российский газ и объемов его закупки. Вместе с тем, нельзя не отметить начавшееся строительство завода по выпуску ядерного топлива по российским технологиям для украинских АЭС в поселке Смолино Кировоградской области на Украине общей стоимостью \$462.5 млн.

Беларусь, хотя и находится в поиске инвесторов для покупки пакетов акций своих стратегических компаний («Беларуськалий», ОАО «Нафтан», СООО МТС), также оказалась на грани очередного спора с Россией по поводу беспощинной нефти. На этот раз поводом стала «растворительная схема». Россия оценивает потери своего бюджета в \$1.5–2.5 млрд, что эквивалентно 20–35% финансовых резервов Беларуси. Прекращение под давлением России практики экспорта из Беларуси в европейские страны нефтепродуктов под видом растворителей и разбавителей сказалось на внешнеторговом сальдо Беларуси, что вновь ставит под вопрос перспективы экономики страны и курс местной валюты. При этом Россия ратифицировала газовые соглашения с Беларусью, а «Газпром» планирует увеличить транзит газа через эту страну.

Возвращаясь к «проблемно-конфликтным» темам лета-осени 2012 года, стоит отметить определенное улучшение ситуации с «дочкой» МТС в Узбекистане — отменено решение об аресте и национализации ее имущества. Теперь компании предстоят судебные тяжбы за снижение присужденных ей выплат и возврат лицензий для продолжения работы в стране. А вот временное решение по вопросу использования Россией радиолокационной станции в азербайджанском городе Габала не получило закрепления. Сторонам не удалось прийти к соглашению по стоимости аренды. В результате с 10 декабря 2012 года российская сторона прекратила ее эксплуатацию.

Об этих и других событиях читайте в хронике региональной интеграции.

НОВОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

СНГ

ПРОДОЛЖАЕТСЯ РАБОТА НАД ПРОЕКТОМ СОГЛАШЕНИЯ О СТАТУСЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУДА СНГ

22 ноября 2012 г.

В штаб-квартире СНГ в Минске состоялось заседание экспертной группы по согласованию замечаний и предложений к проекту согла-

шения о статусе Экономического суда СНГ. В заседании участвовали представители и эксперты Республики Беларусь, Республики Казахстан, Кыргызской Республики, Российской Федерации, Республики Таджикистан, а также представители Экономического суда и Исполнительного комитета Содружества.

В ходе заседания эксперты рассмотрели поступившие от Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и России замечания и предложения к проекту соглашения. По итогам обсуждения текст документа был согласован. Вместе с тем Кыргызская Республика и Республика Таджикистан высказались против равно долевого финансирования Экономического суда СНГ и предложили, чтобы порядок расчета и размеры долевых взносов утверждались Советом глав правительств Содружества. В связи с тем, что проект соглашения затрагивает финансовые вопросы, участники заседания сочли необходимым рекомендовать рассмотреть проект соглашения Комиссии по экономическим вопросам при Экономическом совете СНГ с последующим обсуждением на заседании Экономического совета СНГ.

Информационно-аналитический департамент Исполкома СНГ

СНГ УКРЕПЛЯЕТ СОТРУДНИЧЕСТВО В СФЕРЕ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ

23 ноября 2012 г.

В Ялте состоялось XXI заседание Совета по сотрудничеству в области здравоохранения СНГ.

Участники обсудили и одобрили проекты концепции согласованных действий государств — участников Содружества в области противодействия онкологическим заболеваниям, соглашения о сотрудничестве стран СНГ в вопросах медицинского страхования трудящихся-мигрантов и членов их семей. Данные проекты решено внести в установленном порядке на рассмотрение Совета глав правительств Содружества. Члены Совета и их полномочные представители признали необходимым внести изменения и дополнения в ранее принятые соглашения: о сотрудничестве в области санитарной охраны территорий государств — участников СНГ от 31 мая 2001 года; об оказании медицинской помощи гражданам государств — участников СНГ от 27 марта 1997 года; о сотрудничестве в решении проблем ВИЧ-инфекции от 25 ноября 1998 года.

Участники заседания одобрили проект соглашения о развитии сотрудничества в области производства и взаимных поставок лекарственных средств, изделий медицинского назначения и медицинской техники, производимых на территориях государств — участников СНГ, и попросили Исполком СНГ организовать в максимально короткое время согласование проекта документа и внесение его в установленном порядке на рассмотрение Совета глав правительств Содружества.

Российская Федерация выступила с предложением о разработке и принятии на уровне высших органов Содружества проекта стратегии «Здоровье народов Содружества Независимых Государств». В I квартале 2013 года российское Министерство здравоохранения представит проект документа в Исполком СНГ для последующей разработки и согласования.

Информационно-аналитический департамент Исполкома СНГ

ПРОЕКТ СОГЛАШЕНИЯ О СОТРУДНИЧЕСТВЕ В ОБЛАСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ИНТЕГРИРОВАННОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА СНГ

24 декабря 2012 г.

Премьер-министр России Д. Медведев одобрил проект соглашения о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств СНГ. Документ отправлен на рассмотрение президенту, сообщается на сайте правительства. Проект соглашения подготовлен Минфином в рамках плана реализации совместных мер государств СНГ по преодолению последствий мирового финансово-экономического кризиса на 2009–2010 годы.

Согласно этому документу теперь каждая сторона, входящая в союз, должна обеспечить банкам-резидентам других сторон, обладающим в соответствии с законодательством государства своего учреждения правом осуществления валютных операций, допуск на свой национальный валютный рынок для проведения межбанковских конверсионных операций на условиях, не менее благоприятных, чем те, которые предоставлены банкам — резидентам этой стороны. Координация действий компетентных органов, а также согласование требований к участникам интегрированного валютного рынка возлагаются на орган СНГ, осуществляющий взаимодействие участников Содружества в валютно-финансовой сфере.

О намерении создать интегрированный валютный союз страны, входящие в СНГ, заявили на саммите в Ашхабаде, который состоялся в мае 2012 года. Соглашение планируют подписать шесть государств: Беларусь, Россия, Казахстан, Армения, Кыргызстан и Таджикистан. Воздержавшиеся республики СНГ, просчитав его экономическую целесообразность, могут в будущем к этому соглашению присоединиться. Еще одно преимущество союза заключается в том, что у межгосударственных участников той или иной сделки появляется свобода выбора валюты платежа.

Expert Online



ЕВРАЗЭС

РОССИЯ В 2013 ГОДУ НЕ БУДЕТ ВЫДАВАТЬ КРЕДИТЫ ДРУГИМ СТРАНАМ, КРОМЕ БЕЛАРУСИ

12 декабря 2012 г.

Министр финансов России А. Силуанов сообщил, что Россия в 2013 году не планирует выдавать кредиты из средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС другим странам, кроме Беларуси. Совет Антикризисного фонда ЕврАзЭС 7 декабря одобрил очередной, четвертый транш кредита Беларуси в размере \$440 млн.

Expert Online, РИА Новости

ПО ИТОГАМ САММИТА ЕВРАЗЭС ПОДПИСАНО ДЕВЯТЬ ДОКУМЕНТОВ

19 декабря 2012 г.

По итогам заседания Высшего евразийского экономического совета (высшего органа Таможенного союза и Единого экономического пространства) страны ЕврАзЭС подписали девять документов. В частности, подписаны документы о реализации основных направлений интеграции, о ликвидации Комиссии Таможенного союза, о внесении изменений в решение Межгоссовета ЕврАзЭС от 27 ноября 2009 года.

Стороны внесли изменения в перечень чувствительных товаров, в отношении которых решение об изменении ставки ввозной таможенной пошлины Комиссия Таможенного союза принимает консенсусом. Кроме того, подписаны документы о результатах работы по реализации соглашения о единых принципах и правилах регулирования деятельности субъектов естественных монополий, о начале проведения переговоров с Вьетнамом по заключению соглашения о зоне свободной торговли, о согласованных подходах при участии в реализации договора о зоне свободной торговли от 18 октября 2011 года, об утверждении критериев отнесения рынка к трансграничному.

Expert Online

ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ

ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ ОТКАЗАЛСЯ ОТ ЗАПРЕТА ПЭТ-ТАРЫ

6 ноября 2012 г.

Росалкогольрегулированию (РАР) не удалось отстоять запрет на использование ПЭТ-тары для розлива пива. Данное требование исключено из последней редакции технического регламента «О безопасности алкогольной продукции» Таможенного союза (ТС) в связи

с тем, что РАР и Минздрав не представили достаточных обоснований вреда ПЭТ-тары для здоровья человека. В новой, появившейся в конце октября редакции техрегламента требование о запрете розничных продаж пива в ПЭТ-таре действительно отсутствует, но сохраняется для других видов алкоголя.

Изначально предложение запретить ПЭТ-тару для алкогольной продукции появилось в апреле 2011 года в виде поправки к ФЗ «О регулировании производства и оборота алкогольной продукции...», впоследствии эта норма перешла в техрегламент ТС России, Беларуси и Казахстана.

Резко против инициативы РАР выступила Беларусь. Если в России в ПЭТ-таре продается около 50% пива, то в соседней республике эта цифра достигает 80%. В Казахстане, единственной стране с действующим запретом на продажу алкоголя в пластиковой упаковке, первое время поддерживали распространение этого ограничения на партнеров по ТС, но летом все-таки согласились сделать поблажку. Но праздновать победу пивоварам рано — в российском правительстве теперь думают над тем, как снизить доступность пива в пластиковой таре для потребителя.

Коммерсантъ

ЕБРР ВЫСОКО ОЦЕНИЛ ЭФФЕКТЫ ОТ УЧАСТИЯ РОССИИ В ТС

8 ноября 2012 г.

Авторы доклада ЕБРР, посвященного состоянию переходных экономик, пришли к выводу, что темпы роста российской экономики по-прежнему в наибольшей степени определяются мировыми ценами на сырьевые ресурсы, а падение экспортного спроса и инвестиций свидетельствует о высокой зависимости России от событий в зоне евро. Среди прочих рисков исследователи выделили уровень задолженности частного сектора перед иностранными кредиторами (порядка \$500 млрд, 25% ВВП) и возможные задержки с реализацией структурных реформ.

По секторам экономики эксперты отметили относительную устойчивость финансовой системы. В то же время ситуация в нефтегазовом секторе за последний год ухудшилась, а добыча полезных ископаемых по-прежнему характеризуется неконкурентной средой и высокой степенью зарегулированности. Наиболее близкими к условиям развитого рынка в ЕБРР посчитали сегменты телекоммуникаций и электрогенерации. В сторону повышения была пересмотрена оценка ситуации в железнодорожном транспорте. Положительный отзыв получили расширение валютного коридора, а также создание центрального депозитария.

Особое внимание в отчете уделяется развитию региональных интеграционных объединений — ТС и ЕврАзЭС. Создание ТС, по мнению



ЕБРР, не только позволило снять тарифные барьеры, но и привело к значительному сокращению нетарифных ограничений. В итоге с 2009 по 2011 год торговый оборот между членами Таможенного союза возрос на 70% (за первые пять месяцев 2012 года на 15.5%). В то же время нормы технического и санитарного контроля еще предстоит привести к единому знаменателю, это же касается и внешних торговых ограничений, увеличение которых не нашло поддержки у ЕБРР.

Коммерсантъ

ЗОНА СВОБОДНОЙ ТОРГОВЛИ МЕЖДУ ВЬЕТНАМОМ И СТРАНАМИ ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА

8 ноября 2012 г.

Переговоры по созданию зоны свободной торговли между Вьетнамом и странами Таможенного союза начнутся с 1 января 2013 года. «Обращаю внимание, что теперь мы говорим не в формате взаимоотношений между РФ и Вьетнамом, а в формате Таможенный союз — Вьетнам», — пояснил российский премьер-министр Д. Медведев по итогам официального визита в Ханой.

Среди совместных проектов Д. Медведев упомянул планы строительства первой во Вьетнаме АЭС. АЭС Ниньтхуан-1 будет состоять из двух энергоблоков с реакторами типа ВВЭР мощностью до 1.2 ГВт каждый. Первый блок планируется ввести в 2020 году, строительство начнется в 2014-м. Кроме того, Россия и Вьетнам расширяют сотрудничество в нефтедобыче — обсуждаются перспективы сотрудничества на шельфе, причем как в Южно-Китайском море, так и в других местах, включая Российскую Федерацию. Еще одно перспективное направление — поставка сжиженного природного газа на вьетнамский рынок и на другие рынки, сопредельные с Вьетнамом. Хотя сейчас инвестиционные риски достаточно высоки, по мнению аналитиков, инвестиции России во Вьетнам — это целенаправленные вложения в стратегический регион. Рост объема торговых отношений с Вьетнамом как с одним из экономических лидеров АТР открывает перед РФ дополнительные перспективы. В частности, сотрудничество в области АЭС позволит России закрепиться в регионе, который на сегодняшний день является наиболее перспективным в плане развития атомной энергетики и ТЭК.

Справка

В настоящее время доля Вьетнама во внешнеторговом обороте России составляет около 0.4%. Россия продает металлы, химикаты, промышленное оборудование, удобрения, бензин, а покупает текстильную продукцию, электронику, продовольствие. Самые крупные совместные проекты — разработка с участием «Газпрома» и «Зарубежнефти» нефтегазовых месторождений на вьетнамском шельфе и строительство АЭС в провинции Ниньтхуан.

Expert Online, Ведомости

ПРИНЦИП РЕЗИДЕНТСТВА В ТС ОТМЕНЯТ ПОСЛЕ 2015 ГОДА

12 ноября 2012 г.

Проблемы практического применения законодательства ТС существуют, но они не тормозят процесса интеграции таможенного пространства России, Беларуси и Казахстана. Один из нерешенных вопросов касается транзита грузов. После введения в июне 2012 года обязательного предварительного информирования о прибывающих на границу грузах бизнес поднял вопрос о создании единого портала ТС для подачи таких сведений. Сейчас информацию надо подавать на границу, через которую ввозится груз, но форматы у таможен трех стран разные. Таможенники Беларуси и Казахстана с идеей единого портала не спорят, но и быстрого его запуска не обещают — к решению вопроса планируется приступить лишь в 2015 году.

Еще один практический вопрос ТС — ускорение подтверждения факта вывоза товара для возмещения НДС экспортером. В большей степени это касается казахского направления — обмен информацией с таможенными органами этой страны еще недостаточно автоматизирован. Существуют проблемы по линии транспорта. За десять месяцев 2012 года на пунктах транспортного контроля РФ было проверено 173 тыс. грузовых автомобилей, прибывших из Беларуси, у 57 тыс. из них (33%) были зафиксированы нарушения в виде отсутствия разрешения на перевозку, превышение веса и прочее, хотя эти грузовики и прошли белорусский транспортный контроль на границе ТС.

Глобальной проблемой, решения которой ждет бизнес, является зафиксированный в Таможенном кодексе ТС «принцип резидентства», по которому после контроля на внешней границе союза товар можно растаможить лишь в стране регистрации импортера. В ЕЭК выявили и проанализировали 12 причин, которые пока не позволяют отменить принцип резидентства, в том числе различия налогового, валютного, гражданского законодательства. По прогнозу министра по таможенному сотрудничеству ЕЭК В. Гошина, решение этого вопроса будет увязано с созданием Евразийского экономического союза — не ранее 2015 года.

Коммерсантъ

ПОТЕНЦИАЛЬНОЕ ПОДПИСАНИЕ ДОКУМЕНТОВ ПО СОТРУДНИЧЕСТВУ УКРАИНЫ С ТС НЕ СОСТОЯЛОСЬ

18 декабря 2012 г.

Сообщение об отмене визита прозвучало за несколько часов до начала ранее объявленных переговоров президента Украины В. Януковича с В. Путиным в Москве. Пресс-служба Януковича сообщала, что президенты сосредоточатся на выработке взаимоприемлемого механизма взаимодействия Украины с Таможенным союзом России,



Беларуси и Казахстана. От визита ожидали подписания документов по сотрудничеству Украины с Таможенным союзом (ТС). Однако за несколько часов до начала переговоров помощник президента России Ю. Ушаков сообщил, что стороны согласились перенести визит на следующий год, так как согласовать документы не удалось.

В украинских СМИ одной из версий называется давление на Украину со стороны Евросоюза. С ЕС Украина намерена подписать соглашение об ассоциации, а Брюссель не раз указывал, что это станет возможно только при отказе от вступления в ТС. На свой счет отнесла отмену визита украинская оппозиция, грозившая Януковичу импичментом в случае подписания им документов по вступлению Украины в ТС.

Присоединение к ТС — вопрос выживания для Украины, уверен советник президента России С. Глазьев: в рамках ТС нет пошлин — ни экспортных, ни импортных, поэтому первое, что Украина получит в случае вступления в ТС, это отмена экспортных пошлин на поставки нефти и газа. Снижения стоимости поставок энергоносителей правительство Януковича добивается с 2010 года. Глазьев подчеркнул, что улучшение условий торговли для Украины в случае вступления в ТС составит \$9 млрд, это особенно важно, учитывая, что дефицит платежного баланса страны — более \$5 млрд.

Vedomosti.ru

ЕЭП

ИТОГИ IX ФОРУМА ПРИГРАНИЧНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

1 октября 2012 г.

В Павлодаре прошел IX Форум приграничного сотрудничества России и Казахстана, президенты которых сообщили об укреплении двусторонних связей. На форуме был подписан ряд соглашений, гарантирующих инвестиции в Казахстан из России в объеме \$2 млрд. В первый день форума президент ОАО «АвтоВАЗ» И. Комаров объявил, что компания совместно с АО «АзияАВТО» и СПК «Ертiс» планирует к 2014 году запустить в Усть-Каменогорске производственную площадку. Общий объем инвестиций — \$400 млн. Также было объявлено о начале строительства третьего энергоблока Экибастузской ГРЭС-2, которая на паритетных началах принадлежит АО «Самрук-Энерго» и российскому ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (объем планируемых инвестиций \$1 млрд). «Дочка» российской компании «Еврохим» в очередной раз заявила, что вложит в завод в Жамбылской области \$2 млрд, запустив там производство фосфорных, азотных и комплексных удобрений.

Любопытное наблюдение на форуме сделал зампред фонда «Самрук-Казына» К. Бишимбаев. Он отметил, что, создавая ЕЭП, государства-участники пытаются выторговать для себя некие преференции,

в результате чего каждая страна проигрывает в отдельности, поскольку у государств ЕЭП есть гораздо более серьезные конкуренты, такие как Китай, ЕС, Индия и т.д. При этом совместные проекты в рамках ЕЭП появляются лишь в неконкурентных секторах, а там, где есть конкуренция, у государств — участников Единого экономического пространства сотрудничества не получается. В качестве примера К. Бишимбаев привел железнодорожное сообщение. Россия сейчас активно инвестирует в строительство второй ветки Транссиба, в то время как маршрут через Казахстан на несколько тысяч километров короче и, следовательно, дешевле. Экономия во времени в последнем случае составляет 8 дней. Создавая искусственные барьеры казахстанскому направлению, российская сторона добивается только того, что клиент выбирает морской путь, несмотря на то, что доставка на кораблях в контейнерах — это надолго замороженные деньги.

Expert Online

ШОС

ШОС НЕОБХОДИМ БАНК РАЗВИТИЯ

10 декабря 2012 г.

На состоявшемся саммите Шанхайской организации сотрудничества (ШОС) на уровне глав правительств государств-участников обсуждались в основном вопросы экономического характера, в том числе развития транспортной инфраструктуры, поддержки малого и среднего бизнеса, межкультурного и межбанковского сотрудничества.

Было принято решение о создании банка и фонда развития ШОС, но информации по объемам фонда, взносам и механизмам его работы пока нет. О необходимости ускорить согласование принципов формирования и функционирования механизмов обеспечения экономических проектов через создание специального счета Шанхайской организации сотрудничества и банка развития говорил премьер-министр Казахстана С. Ахметов. Глава российского правительства Д. Медведев тоже считает, что необходимо поторопиться с созданием такого фонда, из которого будут финансироваться совместные проекты организации. По мнению Д. Медведева, страны ШОС в целом успешно противостоят международному экономическому кризису, но он не исключил, что замедление мировой экономики может отразиться и на них.

Российской стороной было предложено ускорить создание транспортно-логистических коридоров. КНР сообщила о готовности инвестировать денежные средства в энергетику и промышленность, на реализацию проектов в этой сфере страна готова выделить до \$10 млрд. Премьер-министр Казахстана и премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао



подтвердили необходимость сохранения положительной динамики двустороннего товарооборота с перспективой его роста в 2015 году до \$40 млрд.

Эксперт Казахстан

ОДКБ

СОГЛАСОВАН ПРОЕКТ ПРОГРАММЫ ВОЕННО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА ГОСУДАРСТВ — ЧЛЕНОВ ОДКБ НА ПЕРИОД ДО 2015 ГОДА

1 ноября 2012 г.

В Астане состоялось X заседание Межгосударственной комиссии по военно-экономическому сотрудничеству государств — членов Организации Договора о коллективной безопасности (МКВЭС ОДКБ). Комиссия рассмотрела и согласовала проекты перечня предприятий и организаций, специализацию которых целесообразно сохранить в интересах военно-экономического сотрудничества членов ОДКБ на период до 2015 года. Особое внимание участники заседания уделили роли стандартизации оборонной продукции в обеспечении конкурентоспособности военной промышленности стран ОДКБ, создания межгосударственной системы каталогизации предметов снабжения вооруженных сил в формате ОДКБ, а также вопросам совершенствования механизма поставок продукции военного назначения.

Пресс-служба ОДКБ

ОДКБ ФОРМУЛИРУЕТ ПЛАНЫ ПО ВОЕННОМУ УСИЛЕНИЮ ОРГАНИЗАЦИИ

15 ноября 2012 г.

Генеральный секретарь ОДКБ Н. Бордюжа рассказал, что на декабрьском заседании Совета коллективной безопасности ОДКБ с участием президентов будут рассмотрены вопросы военного усиления организации. Речь идет о преобразовании коллективных сил оперативного реагирования (КСОР, мобильный компонент усиления ОДКБ), быстрого развертывания (КСБР, силы на центральноазиатском театре военных действий) и миротворческих сил ОДКБ (предназначены для миротворческих операций по решениям ООН и государств ОДКБ, находятся в стадии создания) в войска коллективных сил ОДКБ. В результате появится единое планирование по боевому применению сил, единая система принятия решений, единый центр боевой подготовки и единая система материально-технического обеспечения. Также предлагается активнее задействовать начальников Генштабов стран — членов блока.

Ведомости

НА САММИТЕ ОДКБ «ШЕСТЕРКА» ПОПРОЩАЛАСЬ С УЗБЕКИСТАНОМ

19 декабря 2012 г.

В Кремле состоялся саммит Организации Договора о коллективной безопасности (ОДКБ). По его итогам сократилось число участников военного блока: в июне Узбекистан, не участвовавший в военном строительстве организации, заявил о желании приостановить членство. Президенты удовлетворили просьбу Ташкента. Таким образом, в ОДКБ остаются шесть стран — Россия, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан и Армения.

Постоянный представитель России при ОДКБ И. Лякин-Фролов подтвердил, что дверь для Ташкента остается открытой, однако условия для возможного возвращения ужесточатся — необходимо будет ратифицировать принятые в организации решения. Вернувшись в организацию в 2006 году после приостановки членства в 1999-м, Ташкент так и не ратифицировал все уставные документы.

Президенты одобрили усиление военного компонента. Войска ОДКБ, по словам генсека организации Н. Бордужи (накануне его утвердили на четвертый срок), объединят все существующие форматы — коллективные силы оперативного реагирования, миротворцев и другие (общей численностью до 30 тыс.). Также для усиления военной составляющей было принято решение назначить на три года на постоянной основе без совместительства начальником объединенного штаба А. Студеникина, о чем сообщил президент России В. Путин.

Ведомости

ДВУСТОРОННИЕ ОТНОШЕНИЯ

АВИАВЛАСТИ РОССИИ И БЕЛАРУСИ ДОГОВОРИЛИСЬ О ЗИМНЕМ РАСПИСАНИИ

4 октября 2012 г.

Авиационные власти России и Беларуси смогли разрешить конфликт вокруг авиасообщения между странами, длившийся с весны. Стороны достигли договоренности об организации перевозок на паритетных условиях. В предстоящем зимнем сезоне с 31 октября 2012 года до конца марта 2013-го назначенные авиаперевозчики стран будут выполнять по пять ежедневных рейсов по маршруту Москва — Минск — Москва. С российской стороны рейсы выполняют Аэрофлот, «Сибирь» и «ЮТэйр», с белорусской — «Белавиа». Минтранс России сообщил, что по результатам завершившихся перего-



воров стороны договорились продолжить работу по либерализации воздушного сообщения, в том числе в рамках ЕЭП. Предполагается, что с этой целью стороны проведут встречу в трехстороннем формате.

Справка

Конфликт между авиавластями двух стран возник в марте 2012 года. Тогда Росавиация заявляла, что белорусская сторона пыталась административными мерами сократить количество рейсов российских авиакомпаний с 35 до 28 в неделю. В частности, проблемы возникли из-за несогласованной позиции обеих стран по летнему расписанию, которое вступило в силу 25 марта. В нем был расширен список перевозчиков со стороны России. Наряду с Аэрофлотом и «ЮТэйр» выполнять рейсы из Москвы в Минск начала «Сибирь». При этом авиавласти Беларуси лишили Аэрофлот одной частоты, поскольку местный назначенный перевозчик «Белавиа» подал заявку на выполнение лишь четырех ежедневных рейсов в Москву. В связи с этим Минтранс Беларуси потребовал от России паритета, то есть отмены одной из частот. Причиной для отмены одной частоты «Белавиа» послужила низкая загрузка рейсов на этом маршруте. Россия заявляла, что паритет по частотам в соглашении не прописан, и настаивала на пятичастотном варианте авиасообщения. Из-за разногласий сторонам пришлось даже прервать полеты 26 марта.

Коммерсантъ-Online

ГРАЖДАНЕ ТАДЖИКИСТАНА ПОЛУЧАТ ПРАВО НА РАБОТУ В РОССИИ НА ТРИ ГОДА

5 октября 2012 г.

Трудовые мигранты из Таджикистана будут получать разрешение на работу в России сроком до трех лет, сообщил президент РФ В. Путин по итогам переговоров с президентом Таджикистана Э. Рахмоном.

Президент России сказал, что планируется увеличить для них время постановки на учет до 15 суток, а разрешение на работу выдавать на срок до трех лет. «Мы исходим из того, что эти решения будут благотворно влиять на рынок иностранной рабочей силы в нашей стране, стабилизируют ситуацию с иностранной рабочей силой и позволят гражданам Таджикистана выстраивать свои жизненные планы на более солидной правовой основе», — добавил он.

Expert Online, РИА Новости

РОССИЯ РАТИФИЦИРОВАЛА СОГЛАШЕНИЕ С УКРАИНОЙ О ПОГРАНИЧНОМ КОНТРОЛЕ

13 ноября 2012 г.

Президент России В. Путин подписал федеральный закон о ратификации межправительственного соглашения с Украиной о сотрудничестве при осуществлении совместного контроля лиц, транспортных средств и товаров на российско-украинской государственной границе. Ратификация документа, как ожидается, будет способство-

вать повышению эффективности работы пунктов пропуска на российско-украинской государственной границе и упрощению таможенных процедур.

Документ устанавливает основы сотрудничества при осуществлении совместного контроля, связанного с пересечением российско-украинской государственной границы лицами и транспортными средствами, а также с перемещением товаров через границу. Совместный контроль осуществляется в автомобильных и железнодорожных пунктах пропуска через границу и может проводиться во время движения пассажирских поездов между железнодорожными пунктами пропуска через границу.

Соглашение также определяет порядок осуществления контроля и устанавливает, что сотрудники контрольных органов государства одной стороны при организации и проведении совместного контроля пребывают на территории государства другой стороны в пределах пункта пропуска через границу на основании пропусков, выданных пограничными органами государства этой другой стороны.

Expert Online

АЭРОПОРТ ШЕРЕМЕТЬЕВО ПРИОСТАНАВЛИВАЕТ ОБСЛУЖИВАНИЕ УКРАИНСКОГО ПЕРЕВОЗЧИКА

5 декабря 2012 г.

Международный аэропорт Шереметьево (МАШ) с 10 декабря останавливает обслуживание рейсов крупнейшей украинской авиакомпании «Аэросвит». Долг перевозчика составляет 95 млн рублей, договориться о его погашении сторонам пока не удалось. Компания ежедневно совершает из МАШ четыре рейса в Киев и два — в Днепропетровск. Кроме того, многие пассажиры пользуются стыковочными рейсами авиакомпании через Киев в другие страны.

По сообщению пресс-службы МАШ, причина «вынужденного приостановления» обслуживания рейсов «Аэросвита» состоит в накопившейся у авиакомпании задолженности за оказание аэропортовых услуг и наземное обслуживание рейсов. МАШ принял решение полностью остановить обслуживание перевозчика. При этом Шереметьево рекомендует пассажирам пользоваться услугами других авиакомпаний, прежде всего своего базового перевозчика Аэрофлота.

11 декабря 2012 г.

В МАШ создана рабочая группа по вопросам отправления, информирования, организации питания и размещения пассажиров украинской авиакомпании «Аэросвит», прекратившей свою деятельность на российском авиарынке в связи с задолженностью перед аэропортом.



Тем временем Росавиация сообщила о снятии ограничений на использование воздушного пространства России авиакомпанией «Аэро-свит», поскольку перевозчик погасил задолженность перед ФГУПом и перевел на его счета необходимые \$246 тыс. Одновременно «Аэро-свит» сообщила, что утром 11 декабря выполнила три подготовленных накануне платежа Шереметьево.

Коммерсантъ-Online, Ведомости

ТОРГОВЛЯ И ИНВЕСТИЦИИ

БЕЛАРУСЬ ИЩЕТ СВЯЗНОГО ДЛЯ МТС

24 октября 2012 г.

Правительство Беларуси в очередной раз пытается продать свою долю (51%, остальное у российской МТС) в сотовом операторе СООО МТС.

Министерство связи и информатизации Беларуси объявило о направлении 45 приглашений потенциальным покупателям на презентацию продажи госдоли в СООО МТС. В их числе, по сообщению пресс-службы ведомства, находятся крупные операторы электро-связи СНГ и дальнего зарубежья. Дата проведения аукциона пока не установлена.

Год назад Беларусь уже пыталась продать свою долю в СООО МТС за \$1 млрд. Первоначально интерес к покупке проявил не только российский совладелец белорусского оператора МТС (владеет 49% акций белорусской компании), но и другие крупные операторы, такие как «Вымпелком» и «Ростелеком». Кроме того, на презентации аукциона в 2011 году присутствовали представители компаний «ВТБ Капитал», «Тройка Диалог», «Ренессанс», Юникредит-банка, британского аудитора Ernst&Young, латвийского «Брокерс», белорусских юридических, аудиторских и инвестиционных компаний, представители иранского посольства. Аукцион был отменен по причине отсутствия потенциальных покупателей — на итоговый аукцион не было подано ни одной заявки.

Основанное в 2002 году белорусско-российское совместное ООО МТС обеспечивает услуги сотовой связи в Беларуси в стандарте GSM 900/1800, с 2010 года — в стандарте UMTS на 97.8% территории республики. По данным на 1 июля нынешнего года, абонентская база СООО МТС составляет более чем 5 млн пользователей. В российской МТС, считавшейся наиболее вероятным потенциальным покупателем, ранее неоднократно заявляли о заинтересованности в сделке, однако указывали на то, что цена, установленная белорусскими властями, завышена как минимум вдвое.

Коммерсантъ-Online

«КАМАЗУ» ПОКА НЕ УДАЕТСЯ РЕАЛИЗОВАТЬ МЕЧТУ ПО УВЕЛИЧЕНИЮ ЭКСПОРТА

13 ноября 2012 г.

Из отчетов компании следует, что экспорт КамАЗа в III квартале снизился по отношению ко II кварталу на 21% до 1476 машин и машинокомплектов, а по сравнению с III кварталом 2011 года — на 8.7%. Экспорт в Казахстан, основной зарубежный рынок КамАЗа, в III квартале по сравнению со II кварталом сократился на 37% до 813 штук. Поставки на Украину (2-е место) — на 13% до 199 штук. В Казахстане, хоть и сохраняется стабильная экономическая ситуация (высокие цены на нефть плюс госфинансирование крупных строительных проектов), из-за ослабления национальной валюты (тенге) российская продукция дорожает, отмечается в отчете КамАЗа. В ближайшей перспективе цена КамАЗов еще больше возрастет — из-за перехода Казахстана на экологический стандарт топлива Евро-4 во втором полугодии 2013-го. Поставкам КамАЗа в Казахстан также мешает серый экспорт грузовиков из России. Еще одна проблема — рост конкуренции с китайскими производителями. Особенно она велика в сегменте грузовиков полной массой 14–40 тонн, в основном для КамАЗа. На Украине уменьшился спрос из-за снижения доходности сельхозпредприятий вследствие низкого урожая, завершения Евро-2012 и, соответственно, снижения объемов строительства. Кроме того, в стране готовится закон об утилизационном сборе, из-за чего камазовская продукция может подорожать.

По итогам девяти месяцев 2012 года КамАЗ еще сохраняет положительную динамику экспорта (рост на 19% до 5037 штук при общем объеме продаж 34 802 штуки), но по итогам года может быть снижение. В 2011-м компания экспортировала 6166 грузовиков (13% производства). План на этот год — более 6 тыс. штук из 48 600 произведенных машин и комплектов (около 12.5%).

Согласно стратегии развития, КамАЗ планирует наращивать экспорт прежде всего за счет дальнего зарубежья. Увеличивать количество зарубежных сборочных площадок, на которые поставляются машинокомплекты, компания пока не планирует. Сейчас сборка ведется в Казахстане, Вьетнаме, Индии, в 2012 году стартует сборка спецтехники в Литве.

Ведомости

БЕЛОРУССКИМ КОМПАНИЯМ ИЩУТ ПАРТНЕРОВ В РЯДАХ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОНЦЕРНОВ

19 ноября 2012 г.

Накануне декабрьского заседания Совмина Союзного государства России и Беларуси в Москве и Минске с новой силой возобновились



споры о поставках российской нефти в Беларусь в 2013 году и условиях реэкспорта получаемых из нее растворителей. Решения о поставках нефти в Беларусь отложат до заседания Совмина СГРБ, на котором в комплексе будут рассматриваться и топливно-энергетический баланс, и вопросы союзного бюджета, и участие российского капитала в белорусских предприятиях.

На VII Белорусском инвестиционном форуме премьер-министр Беларуси М. Мясникович вновь подчеркивал заинтересованность в интеграции белорусских компаний с транснациональными корпорациями и одновременно фиксировал «недостаточную активность российского бизнеса на белорусском рынке». Продажу стратегических компаний белорусские власти на инвестиционном форуме обсуждали неохотно. Белорусский вице-премьер В. Семашко подтвердил, что его правительство готово вновь обсуждать продажу 10–15% акций «Беларускалия», но при этом признал, что переговоры о продаже ведутся и с Индией, а продавать пакет будут, «если найдется подходящий инвестор». Он подтвердил и намерение продолжать переговоры о приватизации ОАО «Нафтан», но продажа возможна только при «реализации инвестусловий». На форуме объявлено о намерении разместить в 2013 году в ходе IPO на Франкфуртской фондовой бирже 15–20% акций ОАО «БелАЗ». Комментируя приток российских инвестиций, белорусский премьер-министр вспомнил только о плане по созданию холдинга «МАЗ-КамАЗ».

По итогам работы форума было подписано 12 инвестиционных соглашений в сфере ЖКХ, ликероводочного производства и гостиничного бизнеса. Российских компаний среди участников этих соглашений не оказалось.

Коммерсантъ

КТО МЕШАЕТ ТАМОЖЕННОМУ СОЮЗУ РОССИИ, БЕЛАРУСИ И КАЗАХСТАНА

3 декабря 2012 г.

Евразийская экономическая комиссия составила список стран, применяющих ограничительные меры против товаров Таможенного союза. На первом месте оказались Евросоюз и США, на втором — Украина, замыкает тройку Узбекистан. Только от украинских ограничений ущерб для союза составляет порядка \$200 млн в год. Всего по отношению к странам ТС применяется 105 ограничительных мер, большая часть из которых (44) являются антидемпинговыми (также 13 приходится на акцизы, 12 — на санкции экономического характера, по пять — на административные барьеры и дополнительные сборы, четыре — на квотные ограничения и др.). На долю стран дальнего зарубежья приходится около 62% ограничений. Лидерами являются страны ЕС и США (по 18 мер).

К примеру, ЕС применяет антидемпинговые меры (всего шесть) в отношении трубной, химической продукции, а также ограничивает поставку зерновых, текстиля и товаров ядерного цикла. США применяют экономические санкции (восемь мер) к белорусским товарам, антидемпинговые меры в отношении химической и металлургической отраслей России и Беларуси, а также значительно ограничивают импорт оружия из России. Индия применяет восемь мер в отношении химической продукции из стран ТС. Китай — шесть мер, также в отношении химической продукции.

На страны СНГ приходится 38% ограничительных мер. Украина применяет 16 мер, 10 из них — антидемпинговые (в отношении древесно-волоконистых плит, стекла, метанола и др.). Узбекистан применяет 15 ограничительных мер плюс дискриминационные акцизы в отношении более чем 400 товарных позиций (мука, кондитерские, мясные и колбасные изделия, растительные масла, сахар, пиво). Так, к примеру, для молочной продукции стран ТС установлен акциз в размере 70%, колбасных изделий — 30%. Помимо прочего, Узбекистан применяет административные меры воздействия. Так, на территории страны конвертация валюты в СКВ задерживается в среднем на срок от 3 до 12 месяцев, при этом получение потребительских кредитов возможно только для приобретения товаров местного производства.

РБК Daily

КАЗАХСТАНСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКИЕ ИНТЕРНЕТ-ПРОЕКТЫ

7 декабря 2012 г.

Российская Fastlane Ventures (FLV), выпускающая российские клоны успешных западных интернет-проектов, сообщила, что привлекла дополнительно \$13 млн к тем \$78 млн, которые компания и ее портфельные проекты получили ранее от венчурных фондов Intel Capital, eVenture Capital Partners, Kinnevik, Runet Holding, оператора дистанционной торговли Direct Group и «ВТБ капитала». Инвестор — казахстанский предприниматель К. Ракишев — получил место в совете директоров FLV. Ракишев прокомментировал, что изучал разные варианты выхода на российский рынок и выбрал партнерство с FLV. Весной 2012 года он вложил \$32 млн в компанию Net Element, которая занимается интернет-рекламой и дистрибуцией контента в сетях мобильной связи. В Net Element Ракишеву принадлежит 14,3%, помимо этого предприниматель инвестировал \$5 млн в израильского разработчика облачных сервисов TriPlay и \$20 млн в другой израильский стартап, Mobli (сервис для обмена фотографиями и видео). Привлеченные \$13 млн FLV собираются вложить в развитие существующих проектов и создание новых.

Ведомости

ТАДЖИКИСТАН ВСТУПИЛ В ВТО

10 декабря 2012 г.

Церемония принятия Таджикистана во Всемирную торговую организацию (ВТО) намечена на 10 декабря в штаб-квартире ВТО в Женеве. «Членство в ВТО — положительный фактор для Таджикистана, так как Россия, КНР и Кыргызстан, наши соседи и стратегические партнеры, уже являются членами этой организации. Быть в ВТО стратегически необходимо для нас», — считает замдиректора Центра стратегических исследований при президенте страны С. Сафаров. С момента начала переговоров Таджикистана с ВТО о намерении стать ее членом в стране было принято более 100 нормативных документов. Для участия в заседании Генерального совета ВТО по вопросу вступления Таджикистана, который станет 158-м членом организации, в Женеве находится правительственная делегация во главе с президентом Э. Рахмоном.

Expert Online, РИА Новости

УЗБЕКИСТАН ПРОСИТ РОССИЮ ОТМЕНИТЬ УТИЛИЗАЦИОННЫЕ СБОРЫ

14 декабря 2012 г.

Вслед за Украиной, которая уже несколько месяцев договаривается с Россией об отмене утилизационных сборов на ввоз своих автомобилей, Узбекистан предложил России подписать соглашение о взаимном неприменении утилизационного сбора. «Мы просим российскую сторону принять соответствующие меры по созданию для узбекской автомобильной продукции условий, аналогичных условиям, созданным для российских автопроизводителей в Узбекистане, чтобы избежать принятия симметричных или асимметричных мер, которые могут затруднить экспорт российской продукции на узбекский рынок», — заявил первый вице-премьер Узбекистана Р. Азимов. Утилизационные сборы на новые и подержанные автомобили, ввозимые на территорию России, начали действовать с 1 сентября текущего года. Введение сборов было обусловлено вступлением России в ВТО и снижением импортных пошлин на транспортные средства с 30 до 25% с последующим поэтапным уменьшением. Азимов отметил, что утилизационный сбор на автомобили привел к подорожанию продукции узбекского автопрома и значительно ухудшил условия ее доступа на российский рынок. Обращаясь с просьбой об отмене утилизационного сбора, Узбекистан лоббирует интересы завода UzDaewooAuto, где собираются автомобили Daewoo и GM. Дилеры этих марок отмечают, что введение утилизационного сбора привело к подорожанию импортируемых из Узбекистана автомобилей, вследствие чего спрос на них упал.

Обращение узбекской стороны совпало с объявлением цен на новый Chevrolet Cobalt узбекской сборки. Самый доступный вариант обойдется российским покупателям в 444 тыс. рублей, а топовая версия

новинки оценивается в 530 тыс. рублей. Chevrolet Cobalt, как ожидается, должен стать заменой прежде популярной модели Chevrolet Lacetti, производство которой недавно было прекращено на калининградском «Автоторе». По данным GM, с 2004 года в России было продано 276.8 тыс. машин Lacetti. Планы продаж Cobalt в РФ не раскрываются.

РБК Daily, ИТАР-ТАСС

БЕЛОРУССКО-ГЕРМАНСКАЯ «САНТА БРЕМОР» ПРИБРЕТАЕТ ЗАО «РУССКОЕ МОРЕ»

19 декабря 2012 г.

Совет директоров ОАО «Группа компаний «Русское море» 12 декабря одобрил заключение предварительного договора купли-продажи акций ЗАО «Русское море» с ООО «Этреко-сервис», единственный владелец которого — белорусско-германское совместное предприятие ООО «Санта Бремор».

Главным активом ЗАО «Русское море» является завод по производству пресервов из рыбы и морепродуктов в Ногинске (производственная мощность предприятия — 35 тыс. тонн продукции в год, основной бренд — «Русское море»). Завод специализируется на производстве продуктов из охлажденной норвежской семги и форели, а также икры лососевых рыб. Помимо завода, «Санта Бремор» получит обязательства ЗАО и его товарные знаки. «Русское море» сообщало, что сумма сделки может составить \$52 млн. По данным ACNielsen, «Русское море» в 2011 году занимало 29.3% российского рынка деликатесной рыбы и 17.4% — красной икры. В продажах завода на деликатесную рыбу (семгу и форель) приходилось 55%, на красную икру — 18%, на пресервы из сельди — 16%, на икру мойвы — 3%. Доля «Санта Бремор» на российском рынке не называется. Объединенная компания станет лидером на постсоветском пространстве в категориях «лососевые», «икра», «спред» и «пресервы» и займет второе место по производству крабовых палочек.

Ведомости

ОТРАСЛИ И СЕКТОРЫ

НЕФТЬ И ГАЗ

УКРАИНА НЕ СОГЛАСОВАЛА С РФ ОБЪЕМЫ ЗАКУПКИ ГАЗА НА 2013 ГОД

11 октября 2012 г.

Украине пока не удалось согласовать с РФ заявку об объемах закупки газа в 2013 году. Об этом сообщил заместитель министра энергети-



ки и угольной промышленности Украины В. Макуха. «Наша позиция заключается в том, что на сегодня потребности украинской энергетики таковы, что покупать 52 млрд м³ газа нам совершенно не надо, особенно по таким ценам», — сказал он. В сентябре министр энергетики и угольной промышленности Ю. Бойко сообщил, что Украина подала «Газпрому» заявку на закупку в 2013 году лишь 24.5 млрд м³ газа.

В связи с высокой ценой на топливо Украина ранее заявляла о намерении снизить закупки российского газа уже в 2012 году с предусмотренных контрактом 52 млрд м³ газа до 27 млрд м³. Вместе с тем в РФ утверждают, что время для переговоров по объемам закупок топлива на этот год уже упущено: годовой контрактный объем может быть изменен не позднее, чем за полгода до начала поставок. В I квартале цена для Украины составляла около \$416 за 1 тыс. м³, во II — \$425, в III — \$426, в IV — \$432. Это примерно соответствует средней цене газа по зарубежным контрактам «Газпрома» — 11 526 рублей за 1 тыс. м³, но ниже, чем в среднем по СНГ (8633 рубля) и тем более в России (2701 рубль, все цифры — данные «Газпрома» за I квартал).

О том, что поддержание сверхвысоких цен на газ может лишить Россию украинского рынка, заявил и премьер Украины Н. Азаров. Киев добивается пересмотра цены на российский газ и снижения объемов закупок уже более двух лет. По словам российских чиновников, Россия готова была снизить цены до белорусского уровня в обмен на вступление Украины в Таможенный союз. По трехлетнему контракту, подписанному в конце прошлого года, цена для Беларуси на 2012 год — \$165.6, в 2014-м — \$180 за 1 тыс. м³. Но Киев публично идею интеграции до сих пор отвергал.

Украина использует и другой аргумент: если цены не будут снижаться, страна перейдет на собственное обеспечение энергопотребностей и откажется от импорта. К 2020 году Украина сможет добывать около 45 млрд м³ газа, обещал министр экологии и природных ресурсов страны Э. Ставицкий. По прогнозу IHS CERA, добыча собственного газа на Украине может вырасти в 3.8 раза к 2035 году до 70 млрд м³ при текущем потреблении страны в 53.7 млрд м³. Первый шаг в увеличении добычи и наращивании энергопотенциала Украина уже сделала: в августе правительство открыло недра для глобальных нефтегазовых игроков и выбрало победителем конкурса на разработку участка Скифского месторождения на шельфе Черного моря консорциум ExxonMobil, в который вошли Shell, Petrom и НАК «Надра Украина» (стоимость проекта — \$10 млрд).

Ведомости, Expert Online, РИА Новости

А. ЛУКАШЕНКО ПРЕДЛОЖИЛ БЕЛОРУССКИЕ НПЗ В ОБМЕН НА ПРАВО ДОБЫЧИ РОССИЙСКИХ УГЛЕВОДОРОДОВ

17 октября 2012 г.

Президент Беларуси А. Лукашенко заявил, что готов к приватиза-

ции белорусских НПЗ российским бизнесом в обмен на предоставление белорусской стороне возможности добывать в России нефть и газ.

В настоящее время в Беларуси действуют два нефтеперерабатывающих завода — «Нафтан» и Мозырьский НПЗ. В 2011 году они переработали около 22 млн тонн нефти (примерно по 11 млн тонн каждый). «Нафтан» на 99.8% принадлежит государству. Среди акционеров Мозырьского НПЗ доля государства составляет 42.757%, российской «Славнефти» — 42.581%, компании «МНПЗ плюс», которая представляет интересы работников предприятия, — 12.252% (доля государства в уставном капитале этого общества в 2006 году увеличена до 98.4%), прочих акционеров — 2.41%.

Эксперты и аналитики называют предложение белорусского президента странным и вызывающим большое количество вопросов, в частности, относительно равноценности обмена, условий получения белорусской стороной доступа к месторождениям, способа разработки, взаимодействия с российскими компаниями. В какой форме, на каких условиях, на каких проектах, на какой стадии разработки проекта белорусские компании рассчитывают участвовать в проектах в России — абсолютно неясно. Куда пойдут добытые нефть и газ? Будет ли Минск полностью платить все налоги, которые платят российские нефтяники и газодобытчики, или он будет избавлен от этого? В предложениях Минска пока отсутствует конкретика.

Самое известное белорусское нефтедобывающее предприятие — ГПО «Белоруснефть», «дочка» которого, «Белоруснефть-Сибирь», работает в Ямало-Ненецком автономном округе. Что касается газа, то опыта по его добыче у белорусских компаний практически нет — страна полностью зависит от импортного сырья.

Expert Online

МОСКВА И МИНСК МОГУТ ВОЗОБНОВИТЬ ТРАДИЦИОННЫЙ НЕФТЯНОЙ СПОР

30 октября 2012 г.

Москва и Минск могут возобновить традиционный нефтяной спор. В обмен на беспошлинные поставки Россия может потребовать \$1.5 млрд — это компенсация за экспорт Беларуси топлива под видом растворителей. Беспошлинные поставки нефти в Беларусь до конца 2012 года и в 2013-м обсуждали профильные вице-премьеры двух стран.

С 2011 года Минск получает российскую нефть и нефтепродукты без пошлин, но взамен обязан отдавать в российский бюджет доходы от пошлины за экспорт всех нефтепродуктов и нефти сверх квоты (1.7 млн тонн). А вот на произведенные из нефти неэнергетические продукты, например растворители или смазочные материалы, прави-



ло не распространяется. Именно их производство пережило в Беларуси настоящий бум. По данным Белстата, в 2011 году экспорт растворителей вырос почти в девять раз (с 0.24 млн в 2010-м до 2.1 млн тонн, а за январь — июль 2012 года — до 3.24 млн тонн). Цифры Белстата вызвали подозрения российских властей. Во-первых, до 2011 года весь мировой рынок экспорта растворителей и разбавителей составлял всего 1.5 млн тонн. Во-вторых, Латвия, в порты которой, по данным Белстата, в 2011-м ушло 1.5 млн тонн растворителей, отчиталась о перевалке лишь 0.2 млн тонн. Зато погрузка топлива выросла по сравнению с 2010 годом на 2.5 млн тонн. Наконец, в России недоиспользовались обещанные объемы горючего. По соглашению Минск должен поставлять в Россию 5.8 млн тонн высококачественных нефтепродуктов, но, по данным Минэнерго, к августу поставил только 112 тыс. тонн, или 1.9%.

По соглашению в этом году Беларусь может получить без пошлины 21.5 млн тонн нефтяного сырья. Российским нефтяникам выгодно сохранение объемов беспошлинной поставки нефтяного сырья в Беларусь. Сырье туда поставляют «Роснефть» (4 млн тонн), ЛУКОЙЛ (4 млн тонн), «Сургутнефтегаз» (3.5 млн тонн), «Славнефть» (3 млн тонн), ТНК-ВР (2 млн тонн). Кроме того, российские компании заинтересованы в приобретении долей в белорусских НПЗ. У «Славнефти» (принадлежит на паритетной основе ТНК-ВР и «Газпром нефти») уже есть более 40% в Мозырьском НПЗ.

Ведомости

ПЕРСПЕКТИВЫ НОВОГО ВИТКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА В БЕЛАРУСИ

19 ноября 2012 г.

Темпы роста промпроизводства в Беларуси резко замедляются. Если за январь — июль 2012 года промпроизводство выросло на 8.6% к такому же периоду предыдущего года, то по итогам десяти месяцев — уже на 6.6%. Замедление, по мнению большинства белорусских экономистов, стало результатом сокращения поставок нефти из России (на 26% в октябре) и прекращения под давлением России практики экспорта из Беларуси в европейские страны нефтепродуктов под видом растворителей и разбавителей. С них, в отличие от обычных бензина или керосина, не взималась таможенная пошлина в пользу России.

Министр энергетики России А. Новак заявил, что его ведомство намерено выставить счет Минску за контрабанду растворителей. Россия оценивает масштаб махинаций с таможенной отчетностью и потери своего бюджета в \$1.5–2.5 млрд. Российские претензии эквивалентны 20–35% финансовых резервов Беларуси. Прекращение экспорта растворителей немедленно сказалось на внешнеторговом сальдо

Беларуси. Профицит в считанные месяцы сменился дефицитом, что вновь ставит вопрос о перспективах экономики страны и курсе местной валюты. Закрытие «растворительной схемы» совпало с падением спроса на мировом рынке на калийные удобрения — вторую важнейшую статью белорусского экспорта. С января по август 2012 года экспорт в стоимостном выражении снизился на 9,5% из-за снижения цен на удобрения. Экспорт белорусских тракторов, самосвалов и холодильников не способен компенсировать сокращение вывоза сырья.

Эксперт Казахстан

«ГАЗПРОМ» УВЕЛИЧИТ ТРАНЗИТ ГАЗА ЧЕРЕЗ БЕЛАРУСЬ

22 ноября 2012 г.

Состоялась рабочая встреча главы «Газпрома» А. Миллера и президента Беларуси А. Лукашенко. По итогам переговоров Миллер сообщил о росте поставок газа в Беларусь в текущем году на 10%, до 22 млрд м³. Кроме того, компания намерена рассмотреть возможность увеличения объема транзита российского газа в Европу через Беларусь на 30% (около 15 млрд м³ в год). В ближайшее время совместно с правительством Беларуси будет разработан соответствующий документ.

«Газпром» начнет заниматься увеличением прокачки газа по территории Беларуси уже в 2013 году. Компания приступит к реконструкции компрессорных станций и линейной части проходящего по территории страны газопровода, что позволит значительно увеличить объемы транзита в ближайшие три-четыре года. На это «Газпром» намерен потратить \$2 млрд. По словам главы «Газпрома», по итогам 2012 года объем транзита через сопредельное государство составит 44,5 млрд м³ газа, и это обеспечит 100% загрузки мощностей.

Таким образом, Беларусь постепенно отбирает транзитную роль у соседней Украины. «Газпром» уже несколько лет хочет получить контроль над газотранспортной системой Украины в рамках двустороннего сотрудничества. Однако пока Киев согласен только на создание трехстороннего консорциума с участием Евросоюза. С начала года Украина ведет переговоры с «Газпромом» о корректировке цены на газ, а также снижении объемов поставок. Никаких договоренностей пока не достигнуто.

РБК Daily

«ГАЗПРОМ» ПОЛУЧИЛ ОТ УКРАИНЫ БОЛЕЕ \$850 МЛН ЗА НОЯБРЬСКИЙ ГАЗ

10 декабря 2012 г.

Компания «Нафтогаз Украины» перечислила ОАО «Газпром» свыше \$850 млн за импортированный в ноябре 2012 года природный



газ. Украинская компания уточняет, что средства были перечислены 7 декабря. Компания не уточняет объема импортированного в ноябре газа.

Цена российского природного газа для «Нафтогаза» в IV квартале 2012 года составляет около \$430 за 1 тыс. м³. Согласно условиям дополнительного соглашения к базовому контракту, заключенному между «Нафтогазом» и «Газпромом» 21 апреля 2010 года, цена природного газа определяется с учетом скидки в размере \$100 за 1 тыс. м³.

Национальная акционерная компания «Нафтогаз Украины» должна до седьмого числа включительно рассчитываться за потребленный в минувшем месяце газ. Ранее в связи с высокой ценой на топливо Украина заявляла о намерении снизить закупки российского газа в 2012 году с предусмотренных контрактом 52 млрд м³ газа до 27 млрд м³. Вместе с тем в РФ утверждают, что время для переговоров по объемам закупок топлива на этот год уже упущено: годовой контрактный объем может быть изменен не позднее чем за полгода до начала поставок. Контракт «Газпрома» и «Нафтогаза» содержит условие «бери или плати», которое распространяется на 80% объема закупки газа, предусмотренного по контракту. Исходя из годового контрактного объема на 2012-й в 52 млрд м³, Украина должна оплатить не менее 41.6 млрд м³ газа.

Зампред правления «Нафтогаза» В. Чупрун ранее заявил, что Украина в 2013 году планирует импортировать из России лишь около 20 млрд м³ газа против 27.5 млрд м³ в 2012-м.

Expert Online, РИА Новости

«ГАЗПРОМ» ДОГОВОРИЛСЯ О ПОКУПКЕ УЗБЕКСКОГО ГАЗА

24 декабря 2012 г.

«Газпром» и НКХ «Узбекнефтегаз» заключили контракт о закупке «Газпромом» узбекского газа и соглашение о транспортировке газа по территории Узбекистана на период с 2013 года по 2015-й. Также достигнута договоренность о создании совместной рабочей группы по подготовке нового долгосрочного соглашения о стратегическом сотрудничестве между «Газпромом» и «Узбекнефтегазом». Объемы планируемых закупок не сообщаются. В 2010 году в Узбекистане было закуплено 13.9 млрд м³. «Газпром» закупает газ из Средней Азии и Закавказья, который является важным элементом формирования общей ресурсной базы компании. В 2011-м Россия закупила 33.3 млрд м³ среднеазиатского и азербайджанского газа.

Соглашение о стратегическом сотрудничестве в газовой отрасли между НКХ «Узбекнефтегаз» и ОАО «Газпром» было подписано 17 декабря 2002 года. Соглашением, в частности, предусматриваются долгосрочные закупки узбекского газа на период 2003–2012 годов,

участие ОАО «Газпром» в проектах в области добычи природного газа на территории Республики Узбекистан на условиях соглашения о разделе продукции (СРП), а также сотрудничество в области развития газотранспортной инфраструктуры Узбекистана и транспортировки среднеазиатского газа через территорию республики. В рамках соглашения о стратегическом сотрудничестве в разное время были заключены контракты на закупку газа и соглашения о транспортировке природного газа через территорию Республики Узбекистан. Срок действия документов истекает 31 декабря 2012 года.

В 2011-м о своих планах впятеро увеличить к 2015 году импорт газа из стран Центральной Азии объявил Китай. Мощность построенного в 2009-м газопровода Центральная Азия — Китай составляет 40 млрд м³, но ожидается, что уже в ближайшие годы она будет доведена до 55–60 млрд м³ газа в год.

РБК

РОССИЯ РАТИФИЦИРОВАЛА ГАЗОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ С БЕЛАРУСЬЮ

31 декабря 2012 г.

Президент России В. Путин подписал закон о ратификации двух газовых соглашений, подписанных между Россией и Беларусью. В частности, подписан закон «О ратификации соглашения между правительством РФ и правительством Республики Беларусь об условиях купли-продажи акций и дальнейшей деятельности открытого акционерного общества «Белтрансгаз». Также президент подписал закон «О ратификации соглашения между правительством России и правительством Республики Беларусь о порядке формирования цен (тарифов) при поставке природного газа в Республику Беларусь и его транспортировке по газопроводам, расположенным на территории Республики Беларусь». Эти документы были ратифицированы Госдумой.

Соглашение устанавливает для Беларуси цену поставляемого газа на 2012 год, а также определяет формулу цены на 2013-й и последующие годы в привязке к цене газа для потребителей Ямало-Ненецкого автономного округа. Документ также устанавливает порядок расчета тарифов на услуги по транспортировке газа по газопроводам ОАО «Белтрансгаз» как для внутреннего потребления, так и за пределы Беларуси.

Российский холдинг «Газпром» приобрел 100% акций «Белтрансгаза» (двумя пакетами по 50% акций за \$2.5 млрд каждый). Согласно договору, одобренному на собрании акционеров «Газпрома», всего в 2012–2014 годах «Белтрансгаз» может закупить у «Газпрома» 69 млрд м³ газа на \$17.25 млрд. Согласно договорам в 2013-м «Белтрансгаз» будет оказывать услуги по транзиту газа через Беларусь



в объеме не более 60 млрд м³, что на 34,8% выше предполагаемого объема на 2012-й.

Ведомости, Интерфакс

ЭНЕРГЕТИКА

УКРАИНА И РФ НАЧАЛИ СТРОИТЕЛЬСТВО ЗАВОДА ПО ПРОИЗВОДСТВУ ЯДЕРНОГО ТОПЛИВА

4 октября 2012 г.

Строительство завода по выпуску ядерного топлива по российским технологиям для украинских АЭС началось в поселке Смолино Кировоградской области на Украине. В церемонии закладки камня на строительной площадке приняли участие глава «Росатома» С. Кириенко и премьер-министр Украины Н. Азаров. В декабре 2011 года госконцерн «Ядерное топливо» и ОАО «ТВЭЛ» зарегистрировали совместное предприятие — ЗАО «Завод по производству ядерного топлива», в котором 50%+1 акция принадлежит украинской стороне. Это СП и осуществляет реализацию проекта завода по выпуску тепло-выделяющих сборок (ТВС).

В конце июня 2012 года правительство Украины утвердило технико-экономическое обоснование строительства завода по фабрикации ядерного топлива на Украине. Общая стоимость проекта составит \$462,5 млн, в том числе \$137 млн планируется направить на приобретение российских технологий производства топлива. Первую очередь завода мощностью 800 ТВС в год планируется ввести в эксплуатацию в 2015-м, вторую — к 2020 году.

Expert Online, РИА Новости

«РУСГИДРО» НАЧНЕТ СТРОИТЬ СВОЮ ПЕРВУЮ ГИДРОЭЛЕКТРОСТАНЦИЮ В КЫРГЫЗСТАНЕ

29 октября 2012 г.

Строительство российским гидроэнергетическим холдингом «Русгидро» четырех гидроэлектростанций Верхне-Нарынского каскада ГЭС в Кыргызстане начнется весной 2013 года. Об этом стало известно в ходе торжественной церемонии на месте строительства первой станции — Акбулунской ГЭС.

Соглашение между правительствами России и Кыргызстана предусматривает строительство в верховьях реки Нарын четырех ГЭС общей мощностью 191 МВт. Весь каскад планируется запустить в эксплуатацию к 2017 году. Непосредственными участниками проекта со стороны России выступает «Русгидро», со стороны Кыргызстана — государственная компания «Электрические станции» (фактический

монополист в генерации электроэнергии на территории страны). Каждая из этих компаний получает по 50% в создаваемом совместном предприятии (СП) ЗАО «Верхне-Нарынские ГЭС».

Общая стоимость проекта — \$410–425 млн, параметры финансирования строительства каскада будут определены после разработки технико-экономического обоснования проекта. Однако по существующим договоренностям эти деньги российско-кыргызскому СП будут выделены из бюджета Российской Федерации с условием, что на весь период окупаемости стратегическое и оперативное управление проектом будет осуществляться российской стороной.

Сейчас СП готовится объявить тендер на разработку технико-экономического проекта. Таким образом, если проект строительства четырех ГЭС в верхнем течении реки Нарын будет успешно выполнен в срок, Россия и Кыргызстан после 2017 года в верховьях этой реки могут построить еще восемь малых гидроэлектростанций. При условии, конечно, что к этому времени будет нормально идти строительство в среднем течении Нарына Камбаратинской ГЭС-1. Российским партнером кыргызских «Электрических станций» в строительстве этого объекта мощностью 875 МВт выступает госхолдинг «Интер РАО». Стоимость станции — \$2.5 млрд.

Expert Online

«РОСАТОМ» ПЕРЕВЕДЕТ ПРОИЗВОДСТВО ЯДЕРНОГО ТОПЛИВА БЛИЖЕ К РЕАКТОРАМ

8 ноября 2012 г.

«Росатом» переведет на Украину большую часть производства ядерного топлива с завода в Новосибирске. К концу 2015 года частное акционерное общество «Завод по производству ядерного топлива» — СП украинского госконцерна «Ядерное топливо» (51%) и топливной компании «Росатома» — ТВЭЛ (49%) — откроет первую очередь. В Смолино Кировоградской области Украины будет переведена большая часть производства ядерного топлива с Новосибирского завода химконцентратов (НЗХК — «дочка» ТВЭЛа).

В равных долях акционеры должны внести в уставный фонд предприятия \$120 млн, из них \$20 млн — до конца 2012 года. Производственная мощность украинского завода составит 800 ТВСА (тепловыделяющая сборка) в год. Численность персонала — 377 человек. О мощности производства новосибирского завода в ТВСА в открытых источниках информации нет, не сообщается также и о том, будут ли перемещаться на СП какие-либо физические активы НЗХК.

В России ТВЭЛ — единственный производитель ядерного топлива, его доля на мировом рынке — 17%. Кроме НЗХК, ядерное топливо выпускает ОАО «Машиностроительный завод» в подмосковной



Электростали. Около половины ядерного топлива, выпускаемого на новосибирском заводе, поставляется на украинские АЭС. Чтобы компенсировать потери, в Сибири проектируют и запускают замещающие производства. В 2014 году НЗХК планирует запустить на дочернем предприятии «Катодные материалы» (на площадке НЗХК) производство катодных материалов для литий-ионных батарей мощностью 3500 тонн в год и с инвестициями 5 млрд рублей, идет проектирование. Также НЗХК с конца прошлого года освоил производство уран-алюминиевых мишеней, используемых при исследовании онкологических заболеваний. Основной заказчик — научно-исследовательский институт атомных реакторов (Ульяновская область).

Ведомости

БАНКИ И ФИНАНСЫ

КАЗАХСТАНСКИЙ ДЕВЕЛОПЕР ПЕРЕКРЕДИТОВАЛСЯ У СБЕРБАНКА

18 октября 2012 г.

Казахстанский девелопер Capital Partners, работающий в России, нашел способ вернуть долг в \$500 млн немецкому банку Eurohypo AG. Компанию перекредитовал Сбербанк под залог торгцентра «Метрополис» в Москве. Еще \$250 млн госбанк выделил Capital Partners на новые проекты. Этот кредит — крупнейший для российского рынка недвижимости за последние два года.

Московский Сбербанк выдал Capital Partners кредит на десять лет в размере \$750 млн под залог торгцентра «Метрополис». Сделку структурировал Sberbank CIB (ранее — «Тройка Диалог»). Capital Partners работает в России с 2004 года. Среди реализованных проектов — логистический парк в подмосковном Пушкине, проданный в 2007 году примерно за \$400 млн Deutsche Bank и американскому инвестфонду AIG, и один из самых фешенебельных отелей Москвы — Ritz-Carlton.

Сделка со Сбербанком не помешает Capital Partners продолжать переговоры по продаже «Метрополиса», который входит в число самых востребованных у ритейлеров торговых центров. Торговым центром интересуется фонд Morgan Stanley Real Estate, готовый купить «Метрополис» более чем за \$1 млрд. Консультантом этой сделки может стать Sberbank CIB.

Коммерсантъ

УКРАИНСКИЙ VOLKSBANK БУДЕТ ПРИСОЕДИНЕН К «ДОЧКЕ» СБЕРБАНКА НА УКРАИНЕ

26 ноября 2012 г.

Сбербанк отказался от идеи продать украинское подразделение, ку-

пленное им у австрийской группы Volksbank. Вместо этого банк объединит его со своим дочерним банком на Украине. В результате объединения Сбербанк получит равномерную сеть отделений на Украине.

В октябре 2012 года председатель правления украинского Сбербанка И. Юшко говорил, что российский Сбербанк изучает вариант продажи активов Volksbank, в связи с тем что у банков разные бизнес-модели. Предложения потенциальных покупателей, среди которых были украинский Дельта-банк и российский Альфа-банк, не удовлетворили продавца.

Справка

По данным официального рейтинга банков Украины (Banker.ua), в августе 2012 года Volksbank занимал 38-е место по размеру капитала — 574.61 млн гривен (около \$70 млн). Украинская «дочка» Сбербанка на эту же дату занимала десятое место по капиталу — 3.17 млрд гривен (около \$397 млн).

РБК Daily

РОССИЙСКИЕ ДОЛГИ СОБЕРУТ УКРАИНСКИЕ КОЛЛЕКТОРЫ

12 декабря 2012 г.

В Россию пришел игрок, занимающий большую часть украинского рынка взыскания проблемных долгов. В «Примоколлекте» информацию о выходе на российский рынок и заключении первой сделки по приобретению портфеля просроченных кредитов подтвердили. «Коллекторский рынок на Украине ограничен, что связано с низкой активностью банков в кредитовании граждан начиная с 2008 года, — пояснила гендиректор группы «Примоколлект» Э. Закович. — Украинские банки выставляют на продажу только небольшие портфели долгов, в среднем €100 тыс.». По ее словам, планируемый объем инвестиций «Примоколлекта» в российский рынок — €15–30 млн. Мажоритарным акционером «Примоколлекта» является фонд AbrisCapital, инвестирующий в страны Центральной и Восточной Европы. Его коллекторская «дочка» существует с 2006 года, объем инвестиций в плохие долги, по данным компании, — €500 млн.

«Примоколлект» не первый украинский игрок на российском рынке. В 2010 году предоставлять свои услуги в России начало коллекторское агентство CreditCollectionGroup. В 2011-м в Россию вышла финансовая группа VostokFinance Group, куда входит коллекторская компания «Укрфинансы». Но эти агентства уступают «Примоколлекту» по масштабам бизнеса. На Украине «Примоколлект» — крупнейший в своем сегменте (доля рынка — 70%).

Пока инвестиции «Примоколлекта» в России невелики. По словам Закович, на приобретение первого портфеля долгов на российском рынке агентство потратило €200 тыс. «Объем приобретенного портфеля — €4 млн, срок просрочки — 2.5 года», — поясняет она. Таким образом, цена сделки составила 5% от объема портфеля. В Рос-



сии средняя цена портфелей с такой просрочкой не превышает 1–2%. Иностранные коллекторы, приходящие в Россию, на первых порах предлагают более выгодные условия, чем местные игроки, отмечают участники рынка.

Коммерсантъ

СВЯЗЬ

РЕШЕНИЕ ОБ АРЕСТЕ И НАЦИОНАЛИЗАЦИИ ИМУЩЕСТВА УЗБЕКСКОЙ «ДОЧКИ» МТС ОТМЕНЕНО

9 ноября 2012 г.

МТС сообщила, что апелляционная коллегия Ташкентского городского суда по уголовным делам частично удовлетворила жалобу четырех менеджеров узбекской «дочки» МТС — компании «Уздунробита», отменив решение суда низшей инстанции об аресте и национализации ее имущества. Однако называть это полной победой оператора нельзя: суд потребовал от «Уздунробиты» в течение восьми месяцев перечислить в бюджет Узбекистана около \$600 млн (денежный эквивалент стоимости ее активов). Суд также согласился сделать «Уздунробиту» гражданским ответчиком по уголовному делу ее менеджеров, что позволяет компании участвовать в процессе и самостоятельно обращаться в вышестоящие инстанции.

Компания надеется, что ей удастся добиться снижения присужденных ей выплат. Решение апелляционной коллегии Ташкентского городского суда по уголовным делам — это «первый шаг регулятора и компании навстречу друг другу». В скором времени АФК и МТС попытаются вернуть свои лицензии, чтобы продолжить работу на «самом густонаселенном» рынке Средней Азии.

Ведомости

КОСМИЧЕСКАЯ ОТРАСЛЬ

ПЕРЕДАЧА БАЙКОНУРА ПОД КАЗАХСТАНСКУЮ ЮРИСДИКЦИЮ

10 декабря 2012 г.

Глава Казкосмоса Т. Мусабаев сообщил, что Казахстан и Россия рассматривают возможность передачи города Байконура под казахстанскую юрисдикцию. «Сегодня принято решение правительствами обоих государств снова создать межправительственную комиссию по комплексу Байконур, которую должны возглавить первые или любой заместитель премьер-министра», — отметил глава космического агентства. По его словам, казахстанскую сторону возглавит заместитель премьер-министра К. Келимбетов, российскую — первый вице-

премьер И. Шувалов. Договор аренды космодрома Байконур предусматривал создание комиссии, основными задачами которой было обеспечение правовой базы функционирования комплекса в условиях аренды. В 1997 году ее статус был изменен, с этого периода все вопросы решала подкомиссия в составе межправительственной комиссии по сотрудничеству между Казахстаном и Россией.

Expert Online

ВОЕННО-ПОЛИТИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

ПОДПИСАНО СОГЛАШЕНИЕ ОБ УСЛОВИЯХ ПРЕБЫВАНИЯ РОССИЙСКИХ ВОЙСК В ТАДЖИКИСТАНЕ

8 октября 2012 г.

В ходе визита В. Путина в Душанбе министры обороны России и Таджикистана подписали соглашение о статусе и условиях пребывания российских войск в республике. Срок пребывания 201-й российской базы установлен в 49 лет с отчетом от 1993 года с возможностью продления на пятилетние периоды. Арендная плата не взимается, а российские военные будут иметь статус административно-технического персонала диппредставительств. Одновременно министры подписали меморандум о военном сотрудничестве, который предусматривает подготовку программы модернизации таджикской армии (то есть плана ее реформирования и поставок вооружений из России) и подготовку таджикских офицеров в России.

Говорить о том, что российская база останется бесплатной, не совсем верно: во время визита министры энергетики подписали меморандум об отмене пошлины на поставки нефти из России. Речь идет об 1 млн тонн нефтепродуктов в год, то есть экономия Таджикистана превысит \$100 млн в год. Российско-таджикское сближение проходит на фоне осложнения таджикско-узбекских отношений.

Ведомости, Expert Online

ТАДЖИКИСТАН И КЫРГЫЗСТАН ПОЛУЧАТ ОТ РОССИИ БОЛЕЕ \$1 МЛРД НА ВОЕННЫЕ НУЖДЫ

6 ноября 2012 г.

В ответ на попытки США потеснить Россию в Центральной Азии Москва принимает меры по укреплению своих позиций в регионе. Россия готова потратить \$1.1 млрд на перевооружение кыргызской армии. Соответствующие договоренности были достигнуты в ходе недавних визитов в Кыргызстан президента России В. Путина и вице-преьера И. Шувалова. Речь идет обо всех видах легкого стрелкового



оружия, боевых машинах пехоты и боевых разведывательно-дозорных машинах, вертолетах, полевых и стационарных госпиталях, легкой мототехнике, переносных минометах, спутниковой аппаратуре, а также о значительном расширении подготовки кыргызских военных в российских вузах.

На военную подготовку в Таджикистане Россия планирует выделить \$200 млн. Средства пойдут на модернизацию ПВО республики и ремонт военной техники. Кроме того, Таджикистан получит льготы при поставке российских нефтепродуктов. Москва не будет взимать с Душанбе пошлины на сумму, близкую той, которую таджикская сторона запрашивала за пребывание на территории страны 201-й российской военной базы, — около \$200 млн в год.

Москва рассчитывает этими шагами укрепить потенциал ОДКБ с учетом угроз, которые могут возникнуть после вывода войск США из Афганистана в 2014 году.

Expert Online, Коммерсантъ

МОСКВА И БАКУ НЕ ДОГОВОРИЛИСЬ О НОВЫХ УСЛОВИЯХ АРЕНДЫ ГАБАЛИНСКОЙ РЛС

11 декабря 2012 г.

МИД России подтверждает закрытие Габалинской РЛС в Азербайджане. «В связи с истечением 9 декабря 2012 года срока действия соглашения между Российской Федерацией и Азербайджанской Республикой о статусе, принципах и условиях использования Габалинской радиолокационной станции (РЛС «Дарьял») российская сторона с 10 декабря 2012 года прекратила эксплуатацию этой станции. В МИД Азербайджана была своевременно передана соответствующая нота посольства России в Баку». Накануне МИД Азербайджана сообщил, что Россия приостановила эксплуатацию Габалинской радиолокационной станции. В Баку заявили, что в ходе «интенсивных переговоров» с Москвой Азербайджан продемонстрировал готовность продолжать сотрудничество с российской стороной с целью продления срока эксплуатации Габалинской РЛС Москвой. В процессе переговоров сторонам не удалось прийти к соглашению в вопросе, касающемся стоимости аренды указанной станции. Решение о приостановке Россией аренды Габалинской радиолокационной станции в Азербайджане продиктовано, в первую очередь, отсутствием необходимости ее практического применения; на смену устаревшим РЛС сейчас идут станции нового поколения типа «Воронеж». Ранее Минобороны сообщало, что рассматривается возможность строительства радиолокационных станций нового поколения в Печоре (Республика Коми), Барнауле (Алтайский край), Енисейске (Красноярский край) и Оленегорске (Мурманская область).

В данный момент РЛС «Воронеж» находятся на боевом дежурстве в Лехтуси (Ленинградская область), на опытно-боевом дежурстве

в городе Пионерском Калининградской области и в поселке Усолье-Сибирское Иркутской области. Соглашение об аренде Россией Габалинской РЛС было подписано в 2002 году. Срок его действия истекает 24 декабря текущего года. Минобороны РФ сообщало о проведении переговоров с Азербайджаном по продлению аренды Габалинской РЛС до 2025 года.

Expert Online

БЕЛАРУСЬ ПЕРВОЙ В СНГ КУПИЛА У РОССИИ ЯК-130

18 декабря 2012 г.

Министерство обороны Беларуси и ОАО «Корпорация «Иркут» (входит в состав Объединенной авиастроительной корпорации) заключили контракт на поставку в 2015 году четырех учебно-боевых самолетов Як-130. Соглашение заключено в рамках реализации договора между Россией и Беларусью о развитии военно-технического сотрудничества. Таким образом, Беларусь стала первым государством — участником СНГ, закупающим Як-130, сообщает пресс-служба «Иркута».

Справка

В декабре 2011 года Министерство обороны РФ и корпорация «Иркут» заключили контракт на поставку ВВС России 55 учебно-боевых самолетов Як-130. Первые шесть Як-130 из этой серии были переданы военным в октябре 2012-го и уже активно используются в учебном процессе. А 20 ноября 2012 года летчики учебного авиационного центра ВВС России перегнали с аэродрома Иркутского авиационного завода в Борисоглебский учебный центр еще три Як-130.

Двухместный учебно-боевой самолет Як-130 предназначен для основной и повышенной подготовки летчиков фронтовой авиации. Он разработан ОАО «ОКБ им. А. С. Яковлева» (входит в состав ОАО «Корпорация «Иркут») и серийно выпускается на Иркутском авиационном заводе. Як-130 — первый в мире учебный самолет, аэродинамическая компоновка и летно-технические характеристики (на дозвуковых скоростях) которого аналогичны современному реактивному истребителю. Репрограммируемая система управления полетом позволяет летчикам в короткое время осваивать и совершенствовать свои навыки в пилотировании боевых самолетов четвертого и пятого поколений как российского, так и зарубежного производства. Як-130 может успешно использоваться для подготовки в условиях, приближенных к боевой обстановке, с условным или реальным применением вооружения типа «воздух — воздух»/«воздух — земля».

РБК

УЗБЕКИСТАН ПООБЕЩАЛ НЕ РАЗМЕЩАТЬ НА СВОЕЙ ТЕРРИТОРИИ ВОЕННЫЕ ОБЪЕКТЫ США

19 декабря 2012 г.

Узбекистан, заявивший о приостановлении своего участия в деятельности ОДКБ, заверил российскую сторону, что военных баз США



на территории республики не появится. Накануне глава российского МИДа С. Лавров заявил в Ташкенте, что Москва сожалеет о приостановлении членства Узбекистана в Организации Договора о коллективной безопасности, однако Узбекистан остается союзником России. В 1999 году Ташкент отказался продлевать участие в ОДКБ, однако в августе 2006-го восстановил членство в структуре — вслед за охлаждением отношений с Западом после жестокого разгона беспорядков в Андижане в 2005 году. В конце июня 2012-го Узбекистан направил в секретариат ОДКБ ноту о приостановлении своего участия в деятельности организации.

Expert Online, Коммерсантъ



СТРАНЫ РЕГИОНА СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ



Эльвира
Курманалиева

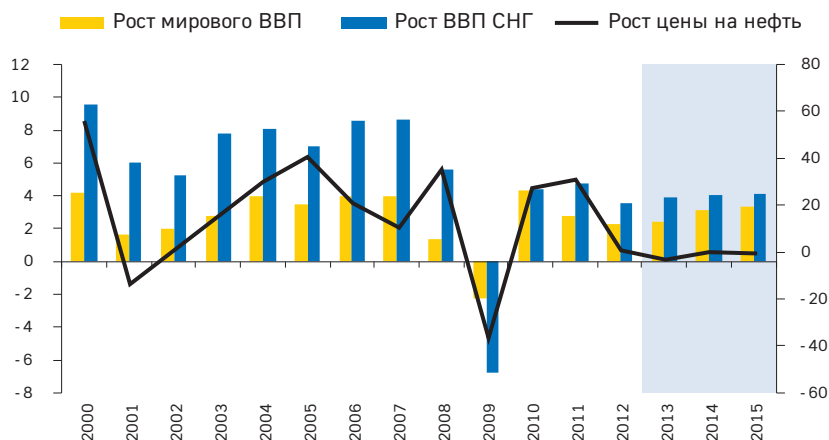
Эльвира Станкуловна Курманалиева – Ph.D., начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). Опыт работы в Национальном 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

По итогам 2012 года главной движущей силой экономического роста в мире по-прежнему были развивающиеся страны, которые выросли в среднем примерно на 5.1%, в то время как экономики стран с высоким уровнем дохода выросли на 1.3%. В целом бизнес-индикаторы указывают на улучшение состояния мировой экономики: они возросли в IV квартале прошедшего года, после того как центральные банки ведущих стран ослабили денежно-кредитную политику. Тем не менее, несмотря на повсеместное количественное смягчение, в мировой экономике не наблюдается значительного инфляционного давления. Не наблюдается и равноценного роста кредитной активности, что поднимает вопросы об эффективности мер количественного смягчения. На этом фоне цена на нефть Brent в среднем за 2012 год составила \$112 за баррель, таким образом, поднявшись по сравнению с 2011-м на 1%. Для сравнения, годом ранее рост цены этого сорта нефти составлял 39%.

Резкое замедление темпов роста цены основного экспортного товара экономик СНГ сказалось на темпах роста ВВП стран Содружества. Общей чертой развития экономической ситуации в регионе по итогам 2012 было ослабление инвестиционного спроса и замедление производства в экспортоориентированных отраслях. Рост производства в сельском хозяйстве также показал более низкие темпы под влиянием эффекта исключительно высокого урожая позапрошлого года и засухи в странах — производителях зерновых культур в 2012-м. Потребительские спрос и ориентированные на его обслуживание отрасли, в частности торговля и платные услуги, остались двигателем роста практически во всех экономиках СНГ. Увеличилась активность



Рисунок 1. Рост экономик и цена на нефть, %



Источник: Всемирный банк, консенсус-прогноз ЕАБР, национальные ведомства

в строительстве. Финансовый сектор, который в начале года показал удовлетворительные темпы роста кредитования, замедлился во второй половине года под влиянием общего охлаждения экономической активности. Для России дополнительную роль в этом процессе сыграли меры Центрального банка, направленные на ограничение роста кредитования. В результате общий ВВП стран СНГ, по предварительным оценкам, вырос в реальном выражении приблизительно на 3,5% в 2012 году, что значительно ниже роста в 4,7% в 2011-м. Рост ВВП экономик ЕАБР, по оценкам, составил около 3,6%. Ускорение темпов роста наблюдалось в Азербайджане, Армении и Таджикистане. В то же

Рисунок 2. Рост экономик СНГ в 2012 году, %



Источник: национальные ведомства

время заметное ослабление экономической динамики по сравнению с прошлым годом имело место в более крупных экономиках региона (Россия, Казахстан, Беларусь и Украина), которые к тому же имеют более тесные экономические связи с европейскими странами.

Замедление цен на нефтепродукты достаточно неоднозначно сказалось на внешнеторговых показателях стран региона. В экономиках с более гибким валютным курсом реальное обесценивание национальных валют повлияло на снижение спроса на импортируемые товары и услуги, тем самым оставив внешнеторговое сальдо практически без изменений. В экономиках с менее гибким валютным курсом замедление темпов роста экспортных цен привело к снижению положительного сальдо внешнеторговых балансов и международных резервов центральных банков. В странах — экспортёрах трудовых ресурсов наблюдалось небольшое замедление темпов роста притока денежных переводов, что наряду с более низкими показателями экспорта (Кыргызстан и Молдова) и значительно более высокими показателями импорта в конечном итоге сказалось на ухудшении показателей текущего счета.

Финансовый счет платежных балансов стран СНГ в первом полугодии 2012-го не испытал значительных изменений. Прямые инвестиции оставались на прежних не очень высоких уровнях. Из экономик стран — экспортёров нефти и газа наблюдался отток излишка капитала, который размещался в виде портфельных инвестиций (Казахстан) либо в виде прочих инвестиций. Во всех странах, за исключением Беларуси и Украины, отмечался приток долгового капитала и соответствующий рост показателей внешней задолженности. Так, внешний долг стран СНГ в целом за девять месяцев вырос на 7.9%. Займствования частного сектора внесли основной вклад в рост внешне-

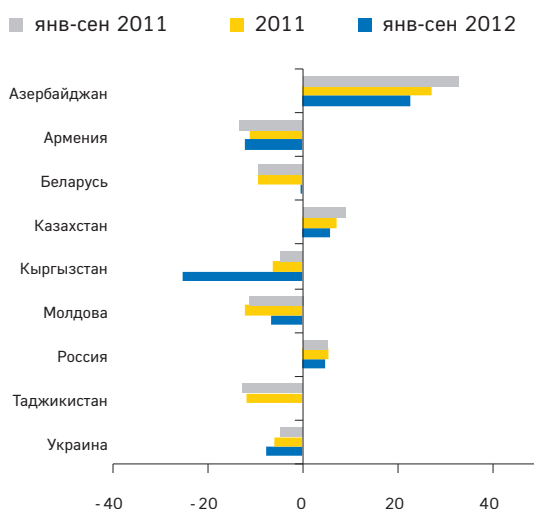


Рисунок 3. Текущий счет платежного баланса, % ВВП

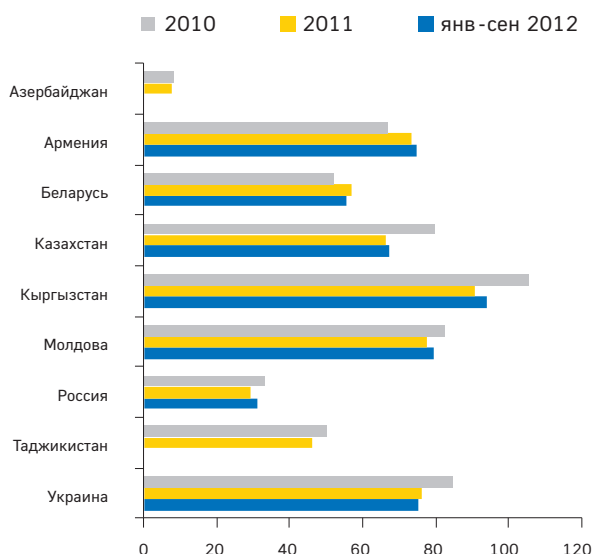
Источник: национальные ведомства

го долга Казахстана, России, Таджикистана, Кыргызстана, Молдовы и Украины. Частный сектор стран региона нарастил задолженность на 8%, а государственный — на 6%. Значительный номинальный рост государственного внешнего долга наблюдался в России, хотя он составляет всего 2.5% от ВВП страны.

Таким образом, динамика платежного баланса за девять месяцев прошлого года в регионе сформировала нетто-увеличение резервных активов центральных банков на \$21.8 млрд, что составляет около 1.2% ВВП региона. Значительное увеличение резервов наблюдалось в Азербайджане (8.9% ВВП) и Молдове (6.2% ВВП), а в Армении, Беларуси и на Украине — сокращение резервов. В результате такой динамики платежных балансов в течение года отмечалось укрепление реального эффективного обменного курса (РЭОК) Азербайджана, Казахстана, Молдовы, России и Украины, а РЭОК Армении, Беларуси и Кыргызстана, наоборот, снизился.

На фоне более слабой экономической активности снизились поступления в государственные бюджеты многих экономик региона, а расходы государственного бюджета во всех республиках возросли по сравнению с прошлым годом в связи с увеличением заработных плат государственных служащих, социальных выплат и государственных инвестиций. Так, в экономиках практически всех стран региона взятые обязательства по увеличению текущих расходов способствовали ухудшению показателей государственных бюджетов. Тем не менее улучшение администрирования налоговых поступлений и умеренная консолидация расходов наблюдались в таких экономиках с постоянно отрицательным сальдо государственного бюджета, как Молдова, Таджикистан и Армения.

Рисунок 4. Внешний долг
(валовой внешний долг),
% ВВП



Источник: национальные ведомства

На фоне замедляющихся показателей роста в реальном секторе и эффекта высокой базы прошлого года для продовольственных товаров первая половина года отличалась низкими темпами роста цен на потребительском рынке. Низкие темпы роста инфляции подтолкнули центральные банки Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана к дальнейшему ослаблению денежно-кредитной политики, начатому в I квартале текущего года. Банк России, напротив, сохранял неизменной процентную ставку в течение первых восьми месяцев и повысил ее в сентябре 2012-го, столкнувшись с ускорением инфляции после планового повышения регулируемых тарифов. Рост цен в Беларуси, составивший в годовом выражении 21.8% в декабре 2012-го, значительно замедлился по сравнению с аналогичным показателем прошлого года (108.7%). Однако после резкого снижения ставки рефинансирования Национальным банком Беларуси с 45% до 32% в первой половине года темпы роста денежной массы значительно ускорились. В целом по региону годовая инфляция в декабре 2012-го составила 6.2%, снизившись с 9.2% в декабре 2011 года.

На фоне снижения инфляционных рисков в начале прошлого года несколько оживилась кредитная активность банков некоторых стран СНГ. Однако замедление второй половины года сказалось и на банковском кредитовании. В целом рост кредитования в годовом выражении находился в пределах 10–22% практически во всех экономиках, за исключением Армении, Беларуси и Таджикистана, где этот показатель в сентябре прошлого года составил 32%, 49% и 30% соответственно. Причем определенное беспокойство вызывает рост кредитования в иностранной валюте, а также общий рост объемов проблемных займов в портфеле банков стран СНГ.

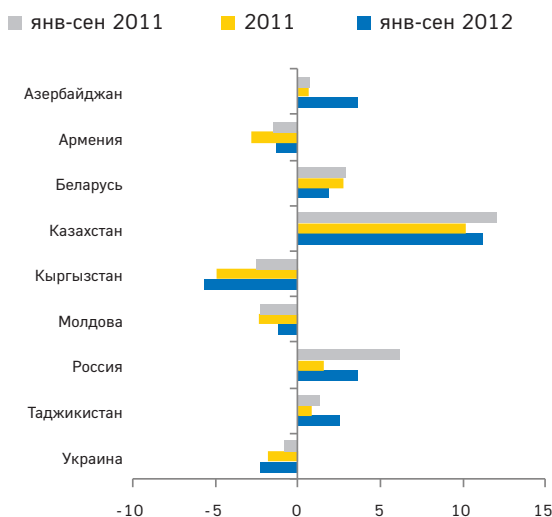
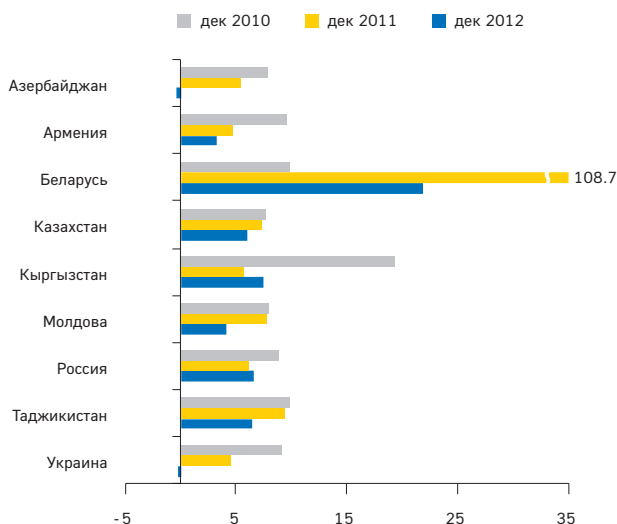


Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета нарастающим итогом, % ВВП

Источник: национальные ведомства



Рисунок 6. Монетарная сфера: рост ИПЦ, % к аналогичному периоду прошлого года



Источник: национальные ведомства

Согласно обзору Global Economic Prospects, опубликованному в январе 2013 года Всемирным банком, процесс восстановления глобальной экономики является нестабильным и неопределенным, рост глобальной экономики в этом году может немного замедлиться, а в 2014-м и 2015-м экономика должна расти более высокими темпами. Главной движущей силой экономического роста по-прежнему останутся развивающиеся страны, которые к 2015 году будут расти темпами 5.8% в год. Экономики государств с высоким уровнем дохода в ближайшие годы ускорят свой рост с 1.3 до 2.3%.

В силу появления признаков восстановления роста мировой экономики базовый сценарий среднесрочного развития ЕАБР также предусматривает постепенное смягчение острых кризисных явлений в еврозоне, которое позволит многим экономикам Европы продемонстрировать положительный рост к 2015 году. Экономика США избежит рецессии, отказавшись от резких шагов в фискальной сфере (значительное сокращение расходов или повышение налогов), а темпы роста этой экономики постепенно повысятся. Положительные события в Европе и США, а также собственные стимулирующие меры будут способствовать ускорению роста китайской экономики. В ближайшем будущем (2013 год) денежно-кредитная политика останется мягкой во всех ведущих экономиках. Это приведет к тому, что цены на сырьевые товары, экспортируемые странами ЕАБР, как, впрочем, и их волатильность, останутся сравнительно высокими, но их средние значения сохранятся на уровне прошлого года (\$109 за баррель).

Большая часть экономической активности в регионе СНГ приходится на долю стран — экспортеров нефти. Поэтому сохранение умеренных положительных темпов роста является очевидным сценарием. Консенсус-прогноз различных ведомств составляет 3.8%

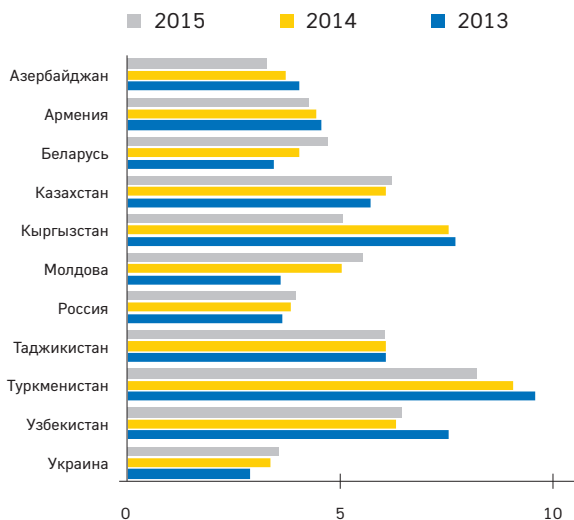


Рисунок 7. Прогноз роста экономик СНГ, консенсус-прогноз по росту ВВП, %

Источник: оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР

в текущем году и 4–4.5% в 2014–2015-м. Если делить регион на группы, то рост экономик стран — экспортеров нефти и газа составит около 4%, и его двигателем выступит внутренний спрос. Рост экономик стран — экспортеров трудовых ресурсов составит 5–5.5%. Их зависимость от денежных переводов возрастет, сохранятся стабильно высокими дефициты по текущему счету платежного баланса. Наибольшее ускорение темпов экономического роста ожидает экономики Украины, Молдовы и Беларуси (от 3.6% в текущем году до 5.2% к 2015-му), испытавшие наиболее значительное замедление роста в 2012 году.

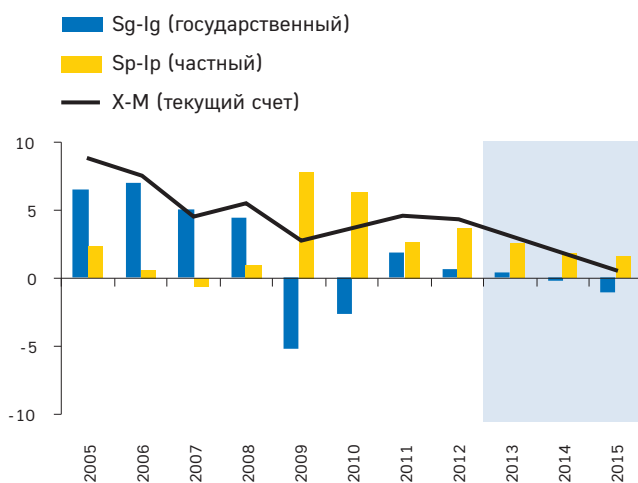


Рисунок 8. Сбережения и инвестиции (% ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)

Источник: МВФ



Юлия Стерлигова

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ БАНКОВ РАЗВИТИЯ ВО II ПОЛУГОДИИ 2012 ГОДА

Юлия Михайловна Стерлигова – главный специалист отдела отраслевого анализа и маркетинга Аналитического управления ЕАБР. В 2000 году окончила Казахскую государственную академию управления по специальности «Финансы и кредит», присвоена квалификация экономист. Занимается анализом деятельности международных институтов развития на территории стран СНГ.

Электронная почта: Sterligova_YM@eabr.org

В обзоре представлен анализ информации о деятельности на территории стран СНГ таких международных финансовых организаций, как Азиатский банк развития (АБР), Всемирный банк (ВБ), Евразийский банк развития (ЕАБР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), Исламский банк развития (ИБР).

При анализе деятельности МБР использованы данные с официальных сайтов перечисленных банков. Следует отметить, что на момент подготовки данного обзора годовые отчеты об итогах работы за 2012 год еще не были опубликованы, поэтому материал основан на информации, размещенной в пресс-релизах банков.

Первая часть обзора содержит информацию о сотрудничестве МБР для повышения эффективности в различных сферах. Во второй части представлены приоритетные направления деятельности банков за рассматриваемый период. В третьей части дается разбивка инвестиционной активности МБР во II полугодии по странам, регионам и секторам.

1. СОТРУДНИЧЕСТВО МБР С ЦЕЛЬЮ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Вторая половина 2012 года отмечена расширением сотрудничества МБР в различных сферах. Так, например, в Министерстве экономического развития России состоялось очередное заседание рабочей группы по реализации многостороннего соглашения о взаимодействии институтов развития в сфере обеспечения непрерывного финанси-

рования инновационных проектов. Участники обсудили план мероприятий по повышению доступности средств институтов развития для среднего бизнеса, работающего в сфере производства и инноваций. Одним из важнейших пунктов обсуждения стал вопрос о создании государственной корпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» совместно с немецкой банковской группой KfW фонда поддержки предпринимательства, ориентированного преимущественно на финансирование проектов развития средних производственных предприятий.

Важной темой сотрудничества МБР стали взаимоотношения в сфере развития исламского финансирования. За последние три десятилетия глобальные исламские финансовые активы значительно увеличились, превысив \$1 трлн в 2010 году и \$1.2 трлн в 2011-м, по сравнению с \$5 млрд в конце 1980-х. В ближайшие годы исламское финансирование может составить значительную долю финансовых услуг во многих странах мира.

Так, ВБ и ИБР подписали меморандум о взаимопонимании с целью создания основы для сотрудничества между двумя организациями по оказанию поддержки глобальным, региональным и национальным усилиям по развитию исламского финансирования. Помимо этого, Совет по исламским финансовым услугам (IFSB) и АБР подписали меморандум о взаимопонимании в целях содействия международному сотрудничеству, в рамках которого IFSB и АБР намерены способствовать развитию исламского финансирования в развивающихся странах — участницах обеих организаций. Сотрудничество IFSB и АБР в развитии исламского финансирования будет иметь большое значение для решения задач, связанных с расширением финансовой и социальной интеграции в Азии, а также для удовлетворения значительной потребности региона в инновационных финансовых механизмах для развития инфраструктуры.

Во II полугодии МБР также активно сотрудничали по вопросам экспертизы, финансирования, мониторинга и администрирования инвестиционных проектов, управления банковскими рисками, анализа по проектам в области возобновляемых источников энергии, актуальным вопросам банковской практики, представляющим особый интерес для сторон. Наиболее пристальное внимание уделялось обмену опытом и повышению квалификации кадров.

Так, ЕАБР и ВБ подписали 6 июля 2012 года два договора. В соответствии с одним из них МБРР окажет поддержку ЕАБР при выполнении им функций управляющего средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС (АКФ). В частности, специалисты МБРР будут вести консультации по макроэкономическому мониторингу, анализу рисков и перспектив экономического развития в странах — участницах АКФ. Запланированы стажировки сотрудников ЕАБР в региональных офисах МБРР. В соответствии с другим договором ВБ будет консуль-



тировать ЕАБР по вопросам мониторинга реализации и оценки эффективности проектов развития.

2. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МБР ВО II ПОЛУГОДИИ 2012 ГОДА

В центре внимания МБР, помимо предоставления прямого финансирования, оказались совместные инициативы, направленные на повышение эффективности предоставляемой помощи как в целом, так и по отдельным направлениям. Для отражения целевого характера помощи ряд инициатив завершился созданием специальных фондов. Кроме того, актуальными для МБР остались вопросы помощи в развитии отдельным странам региона.

В сфере внимания МБР традиционно была тема энергоэффективности и энергетики, экологии и изменения климата, развития инфраструктуры, торговли и торгового финансирования, МСБ и микрофинансирования. Эти направления рассматриваются далее в этой главе.

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ И ЭНЕРГЕТИКА

Энергоэффективность имеет ключевое значение для устойчивого развития стран Евразии, 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. Однако инвестиции в устойчивую энергетику могут быть значительно увеличены. Источники роста заключаются в улучшении политики регулирования и ценообразования, в установлении стандартов, поощряющих использование высокоэффективной техники, оборудования и транспортных средств, а также в стимулировании дальнейших инвестиций в разработку и внедрение высокоэффективных решений.

Например, объем финансовой поддержки, направленный ИБР в энергетический сектор стран — участниц банка, уже превышает четверть от общего объема финансирования, выделенного банком с момента своего основания в 1975 году. Банк стремится к укреплению регионального партнерства в вопросах развития инфраструктуры энергоснабжения в странах-участницах. В ходе июльского заседания Совета исполнительных директоров ИБР одобрил выделение \$1.6 млрд на финансирование электроэнергетических проектов, в том числе проекта по модернизации и увеличению мощности гидроэлектростанций в Узбекистане (\$100 млн), а также проекта по реабилитации линий электропередачи в северо-западных провинциях Ирана,

Восточном и Западном Азербайджане стоимостью \$185 млн. Утверждено выделение дополнительного финансирования в размере \$2 млн на строительство малых гидроэлектростанций в сельских районах Таджикистана, что увеличило общий объем финансирования, предоставленного Таджикистану на реализацию этого проекта, с \$9.2 млн до \$11.2 млн.

ЕБРР объявил, что с момента запуска Инициативы в области устойчивой энергетики (SEI) в 2006 году инвестиции банка в энергоэффективность и возобновляемые источники энергии составили более \$13 млрд. Общая стоимость проектов, в которые инвестировал ЕБРР в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики с 2006 года, составляет более €55 млрд. В период с 2012 по 2014 год банк намерен дополнительно выделить €5–6 млрд в рамках SEI.

ЕБРР активно способствует использованию возобновляемой энергии на Украине с целью уменьшения зависимости страны от импортируемого топлива и укрепления ее энергетической безопасности. Новая инициатива банка по производству солнечной энергии поможет ослабить вредное воздействие традиционной энергетики на окружающую среду на Украине. ЕБРР привлекает финансовый пакет в размере €5.7 млн для разработки, строительства и эксплуатации в Винницкой области солнечной электростанции мощностью 4.5 МВт. Этот первый проект в сфере солнечной энергетики в регионе предусматривает выделение средств двумя параллельными траншами: 8-летний кредит ЕБРР в сумме €4.1 млн и 15-летний кредит в сумме €1.6 млн от Фонда чистых технологий (ФЧТ).

Проект осуществляется в рамках Программы финансирования альтернативной энергетики на Украине (USELF). Программа представляет собой инвестиционный механизм объемом €70 млн (€50 млн от ЕБРР и €20 млн от ФЧТ) для финансирования частных местных предприятий, желающих инвестировать средства в проекты по возобновляемой энергии на Украине. Техническая помощь в подготовке проектов, разработке нормативной базы и проведении стратегической экологической экспертизы финансируется Глобальным экологическим фондом (ГЭФ).

В Молдове во II полугодии 2012 года ЕБРР запустил новый механизм финансирования в размере €35 млн, цель которого — повышение энергоэффективности в жилом секторе. Доступ к этим средствам будет обеспечен посредством кредитных линий, открытых в местных банках. В течение следующих пяти лет в рамках Программы финансирования энергоэффективности жилого сектора Молдовы (MoREEFF) отобранные ЕБРР банки-партнеры будут финансировать в Молдове частные проекты, к примеру, физических лиц, домашние хозяйства, жилищные кооперативы, управляющие и энергосервисные компании в области повышения энергоэффективности. Речь идет об инвестициях в такие инструменты снижения энергозатрат, как установ-



ка современных окон, термоизоляция стен, крыш, полов, установка котлов, теплонасосов, солнечных панелей, солнечных систем нагрева воды. В случае успешной реализации проекта и его соответствия условиям и требованиям MoREEFF получатель кредита может рассчитывать на грант в размере 20, 30 или 35% от суммы займа. Первая кредитная линия в объеме €5 млн в рамках MoREEFF была открыта в коммерческом банке Moldindconbank. В ближайшем будущем к программе планирует присоединиться ProCredit Bank.

СИБ запустил новый веб-сайт в рамках своей Программы энергоэффективности в России (NIB's Russia Energy Efficiency Programme, REEP). Он ориентирован на потенциальных клиентов программы — компании, заинтересованные в повышении энергоэффективности в промышленном секторе и централизованном теплоснабжении. На сайте представлен обзор критериев и требований для потенциальных заявителей. СИБ запустил программу REEP в начале 2012 года с целью повышения осведомленности об эффективном использовании энергии в России и снижения объемов выбросов CO₂ в атмосферу. REEP поможет потенциальным заемщикам подготовить качественные проекты и предоставит кредитные средства для их реализации. Предоставление кредитов будет осуществляться через СИБ и российские банки-посредники.

ЭКОЛОГИЯ И СМЯГЧЕНИЕ ПОСЛЕДСТВИЙ КЛИМАТИЧЕСКИХ ИЗМЕНЕНИЙ

Особое место в деятельности МБР занимают вопросы экологии и смягчения последствий изменения климата. Согласно исследованию ВБ, чтобы остановить глобальное потепление и помочь развивающимся странам подготовиться и справиться с негативными последствиями изменения климата, необходимы очень объемные инвестиции для разработки и внедрения экологически чистых технологий. Ежегодно требуется около \$0.6–\$1.5 трлн, чтобы помочь развивающимся странам перейти к низкоуглеродной и климатически устойчивой экономике. Только странам Азиатско-Тихоокеанского региона требуется \$40 млрд. На всех этапах, от разработки до внедрения инноваций, необходимо целевое финансирование, которое может быть привлечено путем поощрения дополнительных частных инвестиций, а также за счет преодоления политических, организационных, информационных барьеров и рисков на пути инвестиций. Создание экспериментального Азиатско-Тихоокеанского центра финансирования климатических технологий (CTFC) при АБР — важный шаг в этом направлении. Центр создан в рамках сотрудничества между АБР, Глобальным экологическим фондом и Программой ООН по окружающей среде и работает с инвесторами, поставщиками технологий и другими заинтересованными партнерами по всему региону и за его пределами.

В рамках Программы по расширению доступа к возобновляемым источникам энергии в странах с низким уровнем дохода (SREP) было выделено \$50 млн на финансирование проектов с участием частного сектора. Помимо этого принято решение мобилизовать \$160 млн на содействие развивающимся странам Азиатско-Тихоокеанского региона в расширении доступа к возобновляемым источникам энергии, в рациональном использовании лесов для сохранения запасов лесного углерода, а также в повышении устойчивости к неблагоприятным воздействиям изменений климата.

МФК, присоединяясь к другим МБР в содействии экологическим проектам и борьбе с изменением климата, во II полугодии запустила Устойчивую банковскую сеть, чтобы помочь банковским регуляторам в странах с переходной экономикой развивать «зеленые» кредиты, а также принципы управления экологическими и социальными рисками путем обмена знаниями и техническими ресурсами.

Сеть во главе с МФК является неофициальной группой банковских регуляторов и банковских ассоциаций. Она будет оказывать поддержку своим участникам в разработке стандартов, мер политики и распространении руководящих принципов экологического и социального передового опыта в банковских секторах своих стран.

Помимо этого МФК и международная ассоциация операторов GSM (GSMA) подписали соглашение о расширении использования экологически чистых энерготехнологий на узлах связи в районах с ограниченным доступом или отсутствием доступа к сети. Ожидается, что такая мера поможет значительно сократить выбросы парниковых газов и оптимизировать бизнес-модели операторов мобильной связи по всему миру.

Соглашение было подписано в рамках совместной программы МФК и GSMA по использованию экологически чистых источников энергии для мобильной связи, Green Power for Mobile, которая предусматривает применение «зеленой» солнечной и ветряной энергии для обеспечения питания базовых станций в отдаленных сельских районах по всему миру.

Не остался в стороне от вопросов экологии и изменения климата и Северный инвестиционный банк (СИБ). Северный совет предложил укрепить кредитные возможности СИБ в отношении климатических и энергетических проектов, а также увеличить капитал Северного фонда развития (NDF) с целью финансирования климатических инициатив в развивающихся странах. Совет также считает, что Экологическая финансовая корпорация Северной Европы (NEFCO) готова инвестировать больше средств в проекты с особым фокусом на инновации. А работа СИБ с малыми и средними предприятиями через посредников будет способствовать деятельности по смягчению последствий изменения климата.



ВБ в партнерстве с ОЭСР, Программой ООН по окружающей среде и Глобальным институтом зеленого роста запустил ряд информационных ресурсов, включая портал знаний о климате, платформу для обсуждения вариантов климатического финансирования и платформу знаний о зеленом росте. Задача этих порталов — обеспечить заинтересованные стороны последней справочной и аналитической информацией и инструментами в области изменения климата. В 2012 году Группа ВБ одобрила выделение \$3.6 млрд на финансирование проектов в области возобновляемых источников энергии, что составляет рекордные 44% от общего объема энергетического финансирования банка (\$8.2 млрд).

ПОДДЕРЖКА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Во II полугодии 2012 года помимо стандартных программ поддержки микрофинансирования малого и среднего бизнеса (МСБ) путем целевого кредитования коммерческих банков и небанковских финансовых организаций МБР ищут новые пути поддержки предпринимательства в развивающихся странах.

Так, АБР запускает программу финансирования цепочки поставок (Supply Chain Finance Program, SCFP), которая привлечет более \$1 млрд, чтобы помочь малым и средним предприятиям Азиатско-Тихоокеанского региона получить доступ к капиталу. АБР выделит до \$200 млн на финансирование программы SCFP. Сумма будет возобновляться, по крайней мере, два раза в год за счет краткосрочных сроков погашения, применяемых в цепях поставок. Кроме того, вложенные АБР средства, по оценкам, могут привлечь дополнительные \$300 млн частных инвестиций в SCFP.

SCFP улучшит доступ поставщиков и дистрибьюторов к денежным потокам в цепи поставок, что позволит им расширить свою деятельность и создать дополнительные рабочие места. АБР добился значительного прогресса в поддержке торговли в рамках Программы торгового финансирования (TFP). Новая программа SCFP будет дополнять TFP, принимая на себя небанковские коммерческие риски как по международным, так и по внутренним сделкам в цепочке поставок. Это обеспечит доступное финансирование для многих малых и средних предприятий.

ЕБРР утвердил решение о выделении инвестиций в капитал фонда Elbrus Capital Fund II в размере до \$50 млн, МФК — \$20 млн. Фонд будет управляться компанией Elbrus Capital. Целевой объем фонда составит \$500 млн. Большую часть инвестиций направят в регионы России и другие страны СНГ — с особым упором на финансирование малых и средних предприятий, которые располагают ограниченным доступом к долгосрочному финансированию.

Европейский инвестиционный банк и Сбербанк России подписали

совместное заявление о сотрудничестве. Два финансовых института договорились объединить усилия, в частности, по улучшению доступа к долгосрочному финансированию для предприятий малого и среднего бизнеса и компаний средней капитализации, а также поддержки реализации экологических проектов в Центральной и Восточной Европе, России, Турции, странах Восточного соседства и Центральной Азии.

Международная финансовая корпорация (МФК) запустила новую программу обучения участников микрофинансового сектора в Кыргызстане и Таджикистане. Корпорация обучает заинтересованные стороны стратегиям мобилизации депозитов, начиная с простейшего убеждения потребителей взять сбережения «из кубышки» и положить в микрофинансовую организацию или банк. Программа тренинга также включает вопросы по управлению депозитными операциями и управлению рисками в микрофинансовых организациях. В сотрудничестве с местными ассоциациями микрофинансовых организаций МФК также помогает поставщикам микрофинансовых продуктов и услуг расширить охват клиентов. Данная инициатива является частью проекта по поддержке микрофинансовых организаций в Центральной Азии и поддерживается Глобальной программой МФК по управлению рисками.

ТОРГОВЛЯ И ТОРГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Изменение рыночных условий снижает доступ к торговому финансированию в тех регионах мира, где в нем нуждаются особо остро. В этой связи МБР предпринимают шаги по смягчению нехватки финансовых ресурсов и стимулированию экономического роста на формирующихся рынках и в развивающихся странах.

АБР и Фонд ОПЕК по международному развитию (OFID) подписали соглашение о распределении рисков, чтобы поддержать торговлю в развивающихся азиатских странах в рамках Программы торгового финансирования АБР (TFP). Как ожидается, соглашение поддержит дополнительный торговый поток в размере \$0.8–\$1.2 млрд в Бангладеш, Монголии, Пакистане, Шри-Ланке, Узбекистане и других странах, где финансирование из частных финансовых институтов ограничено. Программа TFP заполняет пробелы на рынке частного финансирования торговли путем предоставления гарантий и кредитов при помощи более 200 банков-партнеров для поддержки торговли. TFP поддерживает сотни малых и средних предприятий в 18 развивающихся странах. Программа торгового финансирования расширяет инструменты OFID, необходимые для сокращения бедности и поощрения экономического развития.

МФК провела тренинг по вопросам торгового финансирования для 11 банков Кыргызстана, Таджикистана и Узбекистана, чтобы помочь им изучить новые продукты торгового финансирования и расширить



спектр финансовых услуг для своих клиентов, занимающихся экспортом и импортом товаров и услуг. Пятидневная учебная программа, организованная при спонсорской поддержке Швейцарского государственного секретариата по экономическим вопросам (SECO), помогла банкам выявить возможности для подключения местных предприятий к работе с международными клиентами и поставщиками.

Тренинг проводился в рамках консультационной программы МФК по торговому финансированию, которая в свою очередь является частью Глобальной программы торгового финансирования МФК на сумму \$3 млрд, нацеленной на поддержку банков в странах с развивающейся экономикой.

ВЫПУСК СОБСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Во II полугодии 2012 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.

ЕБРР разместил новые пятилетние облигации на сумму \$1.5 млрд. Оценены они были со спрэдом в 3 базисных пункта к среднерыночным свопам, что представляет собой самый узкий спрэд в истории пятилетних глобальных облигаций ЕБРР. Благодаря значительному интересу со стороны инвесторов, в особенности банков из Азии и региона ЕМЕА (Европа, Ближний Восток и Африка), книга заявок на облигации была закрыта с переподпиской. Общий спрос со стороны инвесторов составил более \$1.5 млрд. В размещении приняли участие около 30 инвесторов. Облигации размещены со ставкой купона 0.75% годовых, наиболее низкой в 2012 году для наднационального эмитента в секторе пятилетних бумаг. В целом, с учетом данной транзакции, в 2012 году ЕБРР выпустил облигации на общую сумму €5.25 млрд.

Черноморский банк торговли и развития (ЧБТР) выпустил дебютные еврооблигации на сумму 200 млн швейцарских франков (\$216 млн) со сроком погашения 4 октября 2016 года и ставкой купона 2.5%. Бумаги были проданы по цене 99.925% от номинала. Организатором размещения выступил Credit Suisse. Выпуск привлек более 50 инвесторов, включая управляющих активами, частные банки и розничных клиентов. Доходы от выпуска помогут ЧБТР выполнить мандат по оказанию финансовой поддержки клиентов в странах — участницах банка.

ЕАБР 28 сентября 2012 года успешно разместил дебютный выпуск еврооблигаций, деноминированных в рублях со сроком погашения пять лет и доходностью до погашения в размере 8%. Ожидается, что облигациям будут присвоены кредитные рейтинги на уровне А3

(прогноз — стабильный), ВВВ (прогноз — стабильный) агентствами Moody's, S&P и Fitch Ratings, соответственно. Организаторами выпуска выступили Raiffeisen Bank International AG и «Сбербанк КИБ». Выпуск состоялся на фоне ранних размещений рублевых облигаций ЕАБР на внутреннем рынке, которые в совокупности составляют 20 млрд рублей (\$631 млн), а также двух успешных выпусков еврооблигаций в долларах США. По результатам проведенной работы книга заявок на участие в выпуске достигла более 13 млрд рублей.

Помимо этого ЕАБР разместил 28 декабря 2012 года в Казахстане собственные ценные бумаги, деноминированные в тенге (KZP01Y05E384), в объеме 9,9 млрд тенге (\$66 млн) с доходностью 6.25% годовых и погашением в 2017 году. Размещение состоялось в ходе проведения специализированных торгов на АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE). Ранее международным рейтинговым агентством Moody's облигациям ЕАБР был присвоен кредитный рейтинг на уровне А3. Средства от продажи облигаций будут использованы для финансирования инвестиционных проектов банка в Республике Казахстан.

МФК 28 ноября 2012 года завершила размещение первого выпуска облигаций «Волга» и привлекла 13 млрд рублей (эквивалент \$410 млн), которые будут направлены на финансирование частного сектора.

Данные пятилетние облигации — первые деноминированные в рублях облигации МФК, размещенные на российском рынке. Это также первые выпущенные в России облигации с фиксированным купонным доходом, привязанным к индексу РЭШ «Российская инфляция» (NES Russian Inflation Target Index), и крупнейшее размещение иностранного эмитента на местном рынке. Выпущенные облигации предназначены для инвесторов, которым необходима стабильная доходность в реальном выражении. Купонный доход по облигациям привязан к индексу, который аппроксимирует поведение индекса потребительских цен в России. Такие привязанные к инфляции индексы откроют дорогу для рыночных инструментов, позволяющих минимизировать влияние инфляции на реальные доходы российских инвесторов. МФК выпускает облигации в рамках своей программы регулярных заимствований для развития частного сектора. Рублевые средства, полученные в результате размещений облигаций «Волга», будут инвестированы в компании частного сектора в России. Часть этих средств может быть свопирована в долларовые фонды с плавающей ставкой и затем инвестирована на развивающихся рынках.

СИБ разместил новые пятилетние глобальные облигации в долларах США на общую сумму \$1 млрд. Облигации были оценены со спрэдом в 17 базисных пунктов к казначейским облигациям США (UST), т. е. с самым узким спрэдом, который когда-либо удавалось получить СИБ на свои пятилетние облигации по отношению к UST. Ведущими менеджерами размещения стали BofAML, Deutsche Bank, HSBC и Nomura.



В ходе формирования книги подано порядка 40 заявок от инвесторов. Таким образом, программа финансирования СИБ на 2012 год была увеличена примерно на €4 млрд. Данное размещение облигаций стало последним в рамках этой программы.

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РЕЙТИНГОВ

Во II полугодии 2012 года ведущие международные рейтинговые агентства мира, такие как Fitch Ratings, Standard & Poor's и Moody's Investors Service, подтвердили долгосрочные и краткосрочные рейтинги МБР.

Fitch Ratings вновь подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ИБР на уровне AAA и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте F1+ со стабильным прогнозом. В своем отчете Fitch Ratings отметило высокую капитализацию ИБР, поддержку со стороны сильных акционеров, умеренный кредитный риск и лимитированный риск концентрации в качестве основных факторов определения рейтинга ИБР. Исламский банк развития является одним из немногих многосторонних финансовых институтов развития, получившим рейтинг от трех международных агентств — Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's — на уровне AAA.

Standard & Poor's и Moody's Investors Service подтвердили кредитные рейтинги ЧБР: долгосрочный кредитный рейтинг на уровне A и краткосрочный кредитный рейтинг A-1 со стабильным прогнозом. В свою очередь Moody's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг A3, прогноз стабильный.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило краткосрочный рейтинг ЕАБР по обязательствам в иностранной валюте до уровня A-2, а также подтвердило его долгосрочный кредитный рейтинг на уровне BBB.

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 очень высокую капитализацию и достаточный уровень ликвидности ЕАБР. Эти показатели, в свою очередь, свидетельствуют о мощной поддержке банка со стороны его акционеров. С учетом этого Standard & Poor's повысило краткосрочный рейтинг банка до уровня краткосрочного рейтинга по обязательствам в иностранной валюте крупнейшего акционера ЕАБР — Российской Федерации.

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service опубликовало годовой рейтинговый отчет по ЕАБР. В нем, в частности, говорится, что его долгосрочный кредитный рейтинг A3 и краткосрочный рейтинг P-2 в иностранной валюте поддерживаются финансовой устойчивостью ЕАБР. Рейтинги также отражают мнение

Moody's относительно того, что в случае необходимости ЕАБР, скорее всего, получит финансовую поддержку со стороны государств — участников банка, в состав которых входят Россия (Ваа1) и Казахстан (Ваа2). Агентство отмечает, что с точки зрения достаточности капитала основной сильной стороной ЕАБР является то, что его уставный капитал полностью оплачен. В этой связи Moody's констатирует, что это является большой редкостью для многосторонних финансовых институтов (МФИ).

Агентство ожидает, что ЕАБР в среднесрочной перспективе будет финансировать проекты в основном в государствах с инвестиционными рейтингами, таких как Россия и Казахстан, что также будет способствовать поддержанию качества его кредитного портфеля.

25 сентября 2012 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ЕИБ на уровне AAA и вывело его из списка на пересмотр в сторону понижения, присвоив «негативный» прогноз. Fitch также подтвердило краткосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне F1+. Подтверждение рейтингов отражает ожидания относительно увеличения капитализации и сокращения долговых показателей благодаря предоставленным странами ЕС €10 млрд. Инвестиции позволят ЕИБ увеличить объем кредитования до €60 млрд, параллельно наращивая запасы ликвидности.

Standard and Poor's, Fitch и Moody's Investors Service подтвердили наивысшие рейтинги ЕБРР на уровне AAA со стабильным прогнозом. Подтверждение рейтингов агентства объясняют высоким уровнем капитализации финансовой организации, низким уровнем долга и ожиданиями того, что кредитные показатели ЕБРР в ближайшие годы останутся в рамках наивысшей рейтинговой категории AAA. Комментируя подтверждение рейтинга, они также отметили очень устойчивый деловой и крайне устойчивый финансовый профили ЕБРР.

Кроме того, сохранение наивысших рейтингов объясняется сильными финансовыми показателями ЕБРР, достаточно высоким уровнем ликвидности банка, сильной капитальной базой и диверсифицированной структурой акционеров.

СТРАТЕГИИ И ПЛАНЫ

Во II полугодии продолжилась работа МБР в рамках стратегического планирования. Так, 7 декабря 2012 года в Минске Совет **ЕАБР** одобрил итоги работы банка в 2012-м и планы на 2013 год и избрал министра финансов России Антона Силуанова председателем Совета ЕАБР. Кроме того, Совет банка принял к сведению отчет правления о проектной деятельности в 2012 году, а также утвердил бюджет на 2013-й.

В рассматриваемый период **ЕИБ** опубликовал новые прогнозы

по финансированию деятельности в рамках ежегодного пересмотра своего Корпоративного оперативного плана (КОП). В 2013 году банк планирует привлечь €70 млрд, что фактически соответствует сумме в €71 млрд в конечном счете привлеченной в 2012-м, куда вошел небольшой объем предварительного финансирования на 2013 год. Новый план на 2013-й был опубликован после утверждения Советом директоров ЕИБ нового КОП на 2013–2015 годы. Программа финансирования на сумму €70 млрд одобрена в контексте планов повышения активности кредитования, основанных на увеличении капитала банка на €10 млрд.

ЕБРР принял новую стратегию для России на период 2013–2015 годов, в которой приоритетное значение будет отдано инвестициям и реформам, направленным на модернизацию российской экономики, развитие инноваций, усиление роли частного сектора и развитие регионов. На региональном уровне банк сфокусируется на проектах, стимулирующих развитие среднего класса, в частности, за счет расширения доступа малого и среднего бизнеса к финансированию, а также за счет поддержки обновления инфраструктуры городов и повышения качества работ и услуг.

ЕБРР готов к поддержке государственно-частного партнерства (ГЧП) и инвестициям при наличии четкого плана приватизации госкомпаний, а также планирует вкладываться в муниципальные инфраструктурные проекты, поддержка которых средствами частных инвесторов представляется проблематичной. Также в центре внимания ЕБРР будут проекты в сфере энергоэффективности.

3. КРАТКИЕ ИТОГИ ИНВЕСТИЦИОННО-ПРОЕКТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МБР ВО II ПОЛУГОДИИ 2012 ГОДА

В настоящей главе рассматривается инвестиционная деятельность, а также информация о грантовой помощи, техническом содействии и специальных суверенных займах МБР во II полугодии 2012 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 рассматриваемых банков.

ОБЪЕМЫ УТВЕРЖДЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ВО II ПОЛУГОДИИ 2012 ГОДА

Инвестиционно-проектные займы

Во II полугодии 2012 года пять МБР (ЕАБР, ЕБРР, ЕИБ, СИБ, МФК)

утвердили 61 инвестиционный проект с общим объемом финансирования \$3 млрд 700 млн*, что на 12% (на \$449 млн) больше, чем за I полугодие 2012 года (см. рисунок 1).

ИБР и ЧБР не сообщали об инвестиционных проектах во II полугодии 2012 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 37% на сумму свыше \$1 млрд 378 млн (31 проект). Стабильно весомую долю по объему утвержденного инвестиционно-проектного финансирования занял ЕАБР, утвердив \$920 млн (25%).

Специальные суверенные займы, грантовая помощь и техническое содействие в подготовке предпроектной документации

Во II полугодии 2012 года пять МБР утвердили к финансированию 53 проекта, включающих специальные суверенные займы правительству, грантовую помощь и техническое содействие в подготовке предпроектной документации с общим объемом финансирования \$2 млрд 769 млн, что на 10% (\$254 млн) больше, чем за I полугодие 2012 года (см. рисунок 1).

Лидером по объему подобного финансирования традиционно стал АБР с долей 45% на сумму свыше \$1 млрд 248 млн (20 проектов). ЧБР

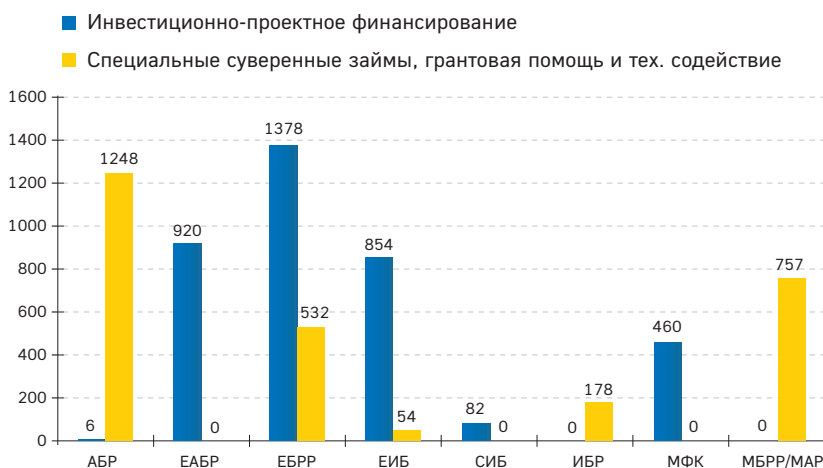


Рисунок 1. Объем утвержденного финансирования во II полугодии 2012 года, \$ млн

* Здесь и далее все суммы приведены к USD по курсам ЦБ РФ на 30.12.2012: EUR/USD 1.3245; USD/RUB 30.3727

Рисунок 2. Отраслевая принадлежность утвержденного инвестиционно-проектного финансирования



и СИБ о таких формах финансирования не сообщали.

ОТРАСЛЕВАЯ И СТРАНОВАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ ПРОЕКТОВ, УТВЕРЖДЕННЫХ ВО II ПОЛУГОДИИ 2012 ГОДА

Отраслевая и страновая принадлежность инвестиционно-проектного финансирования

Наибольшую долю в общих инвестициях во II полугодии 2012 года

Таблица 1. Инвестиционно-проектное финансирование в разбивке по странам, утвержденное во II полугодии 2012 года

Страна	АБР	ЕАБР	ЕБРР	ЕИБ	МФК	СИБ	Сумма, \$ млн	Доля, %	Кол-во, шт.
Армения		15	25				40	1.1	2
Азербайджан			10		15		25	0.7	2
Беларусь		67.02	63.25			33.11	163.38	4.4	6
Казахстан		286.2	0				286.2	7.7	6
Кыргызстан		0	20				20	0.5	1
Молдова			20.97	13.29	55		89.26	2.4	5
Россия		552.05	905.76		340.47	48.77	1847.04	49.9	22
Узбекистан	6		0				6	0.2	1
Украина			333.01	840.8	50		1223.81	33.1	16
ИТОГО	6	920.27	1377.99	854.09	460.47	81.88	3700.69	100	61
в %	0.2	24.9	37.2	23.1	12.4	2.2			

Примечание: выделение цветом означает, что страна не является участником банка развития.

заял финансовый сектор (37.1%). Это, в первую очередь, связано с крупными сделками ЕИБ на Украине в виде целевого финансирования предприятий микро-, малого и среднего бизнеса через финансовые институты (см. приложение «Проекты»).

Традиционно весомую долю в отраслевой структуре инвестиционно-проектных займов МБР занял сектор энергетики и энергоэффективности (33.3%), что связано со сделками ЕБРР, ЕАБР и СИБ.

Во II полугодии 2012 года рассматриваемые финансовые институты не сообщали о новых инвестиционных проектах в Таджикистане и Туркменистане.

На долю Украины и России, как и в предыдущем полугодии, приходится значительная доля инвестиционных проектов как по количеству (38 проектов), так и по объему инвестиций (\$3 млрд 71 млн). Лидером стала Россия с объемом инвестиций, превышающим \$1 млрд 847 млн (доля 49.9%, 22 проекта).

В Казахстане за анализируемый период такое финансирование предоставлял только ЕАБР (\$286 млн); в Узбекистане — АБР, в Кыргызстане — ЕБРР. ИБР и ЧБТР об инвестиционно-проектном финансировании во II полугодии 2012 года не сообщали.

Отраслевая и страновая принадлежность специальных суверенных займов, грантовой помощи и технического содействия

Наибольшую долю в общем финансировании, состоящем из суверенных займов, грантовой помощи и технического содействия, во II полугодии 2012 года занял сектор транспорта и транспортной инфраструктуры (73%) на сумму свыше \$2 млрд 22 млн. Это связано с финансированием проекта ЦАРЭС, направленного на развитие шести транспортных коридоров, соединяющих регион с севера Казахстана до морских портов Аравийского моря и с запада Азербайджана до Китайской Народной Республики, связывающих рынки Европы, Российской Федерации с рынками Южной, Юго-Восточной и Восточной

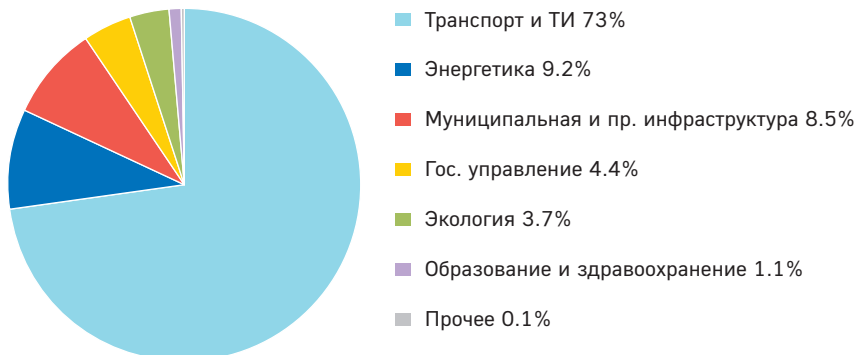


Рисунок 3. Отраслевая принадлежность утвержденных специальных суверенных займов, грантовой помощи и технического содействия



Таблица 2. Страновая структура по специальным суверенным займам, грантовой помощи и техническому содействию в IV квартале 2012 года

Страна	АБР	ИБР	ЕБРР	ЕИБ	МБРР/МАР	Сумма, \$ млн	Доля, %	Кол-во, шт.
Армения	1.61		20.09	53.95	12	87.64	3.2	9
Азербайджан	251.05				30	281.05	10.1	3
Казахстан	497.3		258.8		0	756.1	27.3	6
Кыргызстан	22.6	16.1	8.13		4.35	51.12	1.8	9
Молдова					30	30	1.1	1
Россия					40	40	1.4	1
Таджикистан	100	2	49		58.4	209.4	7.6	9
Узбекистан	375.78	160			122	657.78	23.8	12
Украина			196.1		460	656.1	23.7	3
ИТОГО	1248.29	178.1	532.11	53.95	756.75	2769.19	100	53
в %	45	6	19	2	27			

Примечание: выделение цветом означает, что страна не является участником банка развития.

Азии. Финансированием этого проекта занимались почти все рассматриваемые МБР: АБР, ЕБРР, ИБР и члены Группы ВБ — МБРР/МАР.

Долю 9.2% занял сектор энергетики и энергоэффективности (\$255 млн). Сектор муниципальной и прочей инфраструктуры составил 8.5% (\$236 млн).

Во II полугодии 2012 года рассматриваемые МБР не сообщали о реализации новых суверенных займов, грантовой помощи и технического содействию в подготовке предпроектной документации в Беларуси и Туркменистане. Наибольшую долю в данных формах финансирования по объему занял Казахстан (27.3%) с проектами транспортной инфраструктуры, утвержденными АБР и ЕБРР на сумму свыше \$756 млн.

В Молдове и России такое финансирование осуществляли только члены группы ВБ МБРР/МАР. СИБ о суверенных займах за анализируемый период не сообщал.

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ УТВЕРЖДЕННЫХ ПРОЕКТАХ

ЕБРР

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Азербайджан			
AccessBank	10	финансовый сектор	Пятилетний старший кредит AccessBank для кредитования малого бизнеса в Азербайджане в регионах за пределами Баку с особым акцентом на сельскохозяйственные кредиты.
Армения			
АО «МЭК». Реконструкция ГЭС	25	энергетика и энергоэффективность	Общая стоимость проекта \$50 млн. Финансирование АО «Международная энергетическая корпорация» (International Energy Corporation (IEC)) для реабилитации своих существующих ГЭС. Проект модернизирует устаревшее оборудование и улучшит способность, надежность и эффективность семи ГЭС, которые включают каскад ГЭС Севан — Раздан.
Беларусь			
BelSEFF	13.25	энергетика и энергоэффективность	Инвестиции €10 млн будут включать кредитные лимиты местным банкам на предоставление промышленным компаниям и МСП, на проекты возобновляемой энергии и энергоэффективности. Средства будут поддержаны грантом от чешского Целевого фонда ODA для технической помощи.
«Белгазпром банк» (МСБ)	30	финансовый сектор	Старшая ссуда до \$30 млн для предоставления субкредитов МСБ, которые будут предоставляться в течение пяти лет и использоваться для капиталовложений и оборотного капитала.
«Белгазпром банк» (энергоэф. и ТФ)	20	финансовый сектор	Старшая ссуда до \$10 млн для предоставления кредитов МСБ на проекты энергоэффективности и до \$10 млн на расширение операций торгового финансирования.
Кыргызстан			
KyrSEFF	20	энергетика и энергоэффективность	Финансирование до \$20 млн для поддержки инвестиции в энергоэффективность Кыргызской Республики. Проект будет состоять из кредитных лимитов к местным банкам и финансовым институтам для предоставления частным фирмам, домашним хозяйствам, жилищно-строительным ассоциациям кредитов для инвестиций в энергоэффективность.

Инвестиционно-проектные займы и инвестиции в капитал



Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Молдова			
Balti Trolleybus Department	3.97	транспорт и ТИ	€3 млн муниципальному предприятию Balti Trolleybus Department, г. Балти. На эти средства будут приобретены 23 троллейбуса и оборудование для обслуживания транспорта. Проект будет совместно финансироваться ЕС Neighbourhood Investment Facility через грант в €1.6 млн.
ProCredit Bank	5	энергетика и энергоэффективность	Кредит ProCredit Bank в рамках программы ЕБРР «Устойчивая энергетика Молдовы» (MoSEFF II). Средства будут использованы для последующего кредитования МСП и предприятий сельского хозяйства на цели повышения энергоэффективности и возобновляемых источников энергии. MoSEFF II дополнена грантовой поддержкой в размере €6.8 млн, предоставляемых ЕС. Средства гранта будут использоваться для оказания технической помощи и инвестиционных стимулов.
Danube Logistics — Джурджулешты Франко-порт	12	транспорт и ТИ	Международный свободный порт Джурджулешты является единственным портом в Молдове и принадлежит Danube Logistics SRL. Общая стоимость проекта \$30.7 млн. Старшая ссуда ЕБРР компании Danube Logistics SRL финансирует завершение инфраструктуры порта, в том числе строительство бетонированной площадки перед терминалом и ската типа «ро-ро».
Россия			
Globaltrans	77.4	транспорт и ТИ	Ссуда до 2.5 млрд рублей (экв. €60 млн) Globaltrans для модернизации ж/д перевозок.
ЗАО «Райффайзенбанк»	50	финансовый сектор	ЕБРР передал до \$50 млн через структурированный долговой инструмент. Сделка осуществлена для вложения банком капитала в семилетние бонды, косвенно обеспеченные заявлениями текущей и будущей дебиторской задолженности в долларах и евро, известной как «разнообразные платежные права» (DPRs). Финансирование дополняет инвестиции МФК (\$75 млн). Финансирование позволит расширить кредитование МСБ и муниципальных программ.
ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»	309.6	энергетика и энергоэффективность	ЕБРР предоставит пятилетний конвертируемый кредит 9.6 млрд рублей (экв. €240 млн) для подготовки энергетического холдинга к потенциальному международному публичному размещению акций.

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
СВМ	95.5	финансовый сектор	ЕБРР приобретет 7.5% простых акций и акций с правом голоса Credit Bank of Moscow (СВМ) на 2.9 млрд рублей (€74 млн). Финансирование будет использоваться для усиления капитала банка. Кроме того, МФК приобретает 7.5% акций.
Elbrus Capital Fund II	50	финансовый сектор	ЕБРР инвестирует в капитал Elbrus Capital Fund II до \$50 млн. Размер нового фонда составит \$500 млн. Цель фонда в предоставлении инвестиций в акции в областях России и других странах СНГ для малых и средних компаний, чтобы улучшить их доступ к долгосрочному финансированию.
Russia's Prognoz Group	30	телекоммуникационный сектор	Шестилетняя ссуда ЕБРР \$30 млн для Russia's Prognoz Group, ведущего российского разработчика программного обеспечения для приложений бизнес-анализа (BI), поможет этому быстрорастущему игроку выйти на мировой рынок.
Trivon — Equity (Virgin Connect)	30.5	телекоммуникационный сектор	Стоимость проекта — \$131 млн. Инвестиции МФК в акции составят до \$25 млн, ЕБРР — \$30.5 млн, которые будут использоваться для сетевой оптимизации текущих операций и частичного финансирования ожидаемых приобретений компании (мелких операторов связи России).
Владивосток ТЭС	132.45	энергетика и энергоэффективность	ЕБРР финансирует новую 140 мВт теплоэлектростанцию на газе, чтобы заменить существующую угольную во Владивостоке. Ссуда предоставлена АО RAO ES Vostoka (ESV), и часть ее направлена на рефинансирование существующего долга. Старшая ссуда до 4 млрд рублей (€100 млн) предусматривается для проекта. Проект будет совместно финансироваться ЕИБ. Совокупная операционная стоимость оценена в 10.3 млрд рублей (€250 млн).
RSBF — Orient Express Bank- заем III	55.31	финансовый сектор	Ссуда для ОЕВ (Orient Express Bank) для предоставления программ для микро- и малых предприятий из собственных средств ЕБРР 1.68 млрд рублей и 0.02 млрд рублей от фонда "Российский специальный фонд инвестиций в малый бизнес" (RSBF). Срок ссуды три года. Стоимость проекта 1.7 млрд рублей.
Синдицированный заем Росбанку	50	финансовый сектор	Старшая синдицированная ссуда «Росбанку» до \$150 млн со структурой ссуды А/В для предоставления МСБ и общих корпоративных целей (включая торговые финансовые сделки). Структура А/В включает: собственные средства ЕБРР до \$50 млн и до \$100 млн из средств коммерческих участников мирового рынка.



Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Brunswick Rail	25	транспорт и ТИ	Участие ЕБРР на сумму \$25 млн в дебюте выпуска евробондов Brunswick Rail's на общую сумму \$600 млн. Доходы от бондов будут использоваться для оплаты кредитной задолженности банкам — ЕБРР и МФК и для приобретения дрезин.
Украина			
«Агротрейд групп»	23	АПК	Финансовый пакет на сумму до \$23 млн будет включать в себя кредит \$15 млн на оборотный капитал и старший кредит в размере \$8 млн — финансировать меры по повышению энергоэффективности и расширения объектов обработки зерна.
АСТИ Ukraine	50	АПК	ЕБРР предоставляет автоматически возобновляемую кредитную линию \$50 млн ТОО Alfred C. Toerfer (АСТИ Украина), чтобы финансировать потребности оборотного капитала компании, связанные с производством сельскохозяйственных продуктов на Украине.
Agrofusion	20	АПК	\$20 млн долгового финансирования с целью финансирования ее капиталовложения, среднесрочного оборотного капитала и реструктурирование баланса.
Строительство биогазовой установки на «Астарта»	12	АПК	Кредит агропромышленной группе «Астарта» увеличит использование возобновляемой энергии на ее сахарном заводе. Старший кредит на сумму до \$12 млн будет предоставлен дочернему предприятию «Астарты» ООО АПО «Цукровик Полтавщины» в рамках программы инвестиций в устойчивое развитие агробизнеса.
Цетральное отопление Тернополя	12.9	энергетика и энергоэффективность	ЕБРР выделяет кредит в сумме €10 млн компании центрального отопления Тернополя (Западная Украина) в рамках своих усилий по модернизации данного сектора и раскрытия огромного потенциала страны в плане энергоэффективности. Кредит ЕБРР будет дополнен грантом до €5 млн от «Е5 Р» — Восточноевропейского партнерства по энергоэффективности и окружающей среде.
«Нибулон Групп»	30	АПК	Синдицированный заем до \$130 млн, общая стоимость проекта приблизительно \$447.8 млн. В том числе \$30 млн выделит ЕБРР, до \$100 млн банки: UniCredit Bank, BNP Paribas, Societe Generale, ING Bank, Hambros Bank. В планах «Нибулона» возрождение судоходства по ключевым рекам Украины, а также развитие инфраструктуры зернового рынка.

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Multi Development Forum Lviv	67.21	муниципальная и прочая инфраструктура	ЕБРР выделил кредит €46.1 млн нидерландской компании Multi Corporation. Часть кредита будет синдицирована с коммерческими банками, и €6 млн субординированный кредит. Средства направят на строительство ТРЦ во Львове. Заемщик — ЧАО «Мульти Весте Украина 3», подконтрольное Multi Corporation. Общая стоимость проекта оценивается в €90 млн.
ED&F Man (участие в капитале)	15.9	АПК	Инвестиции в акции до \$15.9 млн в ED&F Man Ukraine Investments BV, чтобы приобрести миноритарный пакет компании и финансировать покупку и установку технологического оборудования для переработки сахарной свеклы. Общая стоимость проекта \$69 млн.
IZ	25	АПК	Долговое финансирование до \$25 млн для Inter Group для модернизации и расширения существующего производственного оборудования, строительства завода премиксов и реструктурирования баланса. Общая стоимость проекта \$43 млн.
Coal Energy	70	энергетика и энергоэффективность	Coal Energy S.A., люксембургский холдинг украинской группы угольной промышленности. Корпоративная ссуда \$70 млн финансирует внедрение программ энергоэффективности в шахтах компании.
UNPK Rail Ukraine	7	транспорт и ТИ	Участие ЕБРР в финансировании программы приобретения дрезин для украинской Новой Транспортной компании (UNPK), украинского филиала Globaltrans Investment Plc. (GTI Group). Старшая ссуда \$7 млн. Стоимость проекта \$33 млн.



Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Армения			
Ереванское метро	6.45	транспорт и ТИ	ЕБРР совместно с ЕИБ предоставляют суверенный кредит в размере €10 млн (по €5 млн каждый), дополненный инвестиционным грантом NIF (Neighbourhood Investment Facility) на ту же сумму. Данный проект является вторым этапом проекта по восстановлению Ереванского метро.
Проект модернизации северного коридора	13.64	транспорт и ТИ	Главная ссуда до €10.3 млн. Проект будет совместно финансироваться ЕИБ и NIF и UNDP грантом. Общая стоимость проекта €62.6 млн. Финансирование проекта модернизации транспортной инфраструктуры, включая три пункта пограничного контроля — Bagratashen, Bavra и Gogavan вдоль армянской границы с Грузией.

Суверенные займы
и гранты

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Казахстан			
Дорожная секция Шымкент — Ташкент	197	транспорт и ТИ	Суверенный заем \$197 млн будет направлен на реконструкцию и модернизацию дорожной секции (62 км), соединяющей город Шымкент с узбекской границей. Остаточная дорожная секция (37 км) будет финансирована АБР. Проект — часть модернизации Юго-западного коридора ЦАРЭС. Общая стоимость данного проекта составляет \$378.2 млн.
Алматинская автобусная реформа, фаза 2	39.3	экология	Кредит для «Алматыэлектротранс» (муниципальная городская транспортная компания). Финансирование ЕБРР — старшая ссуда до \$39.3 млн (€30.2 млн) с 10-летним периодом. Стоимость проекта 8.5 млрд тенге (€43.3 млн). Кредит будет направлен на покупку 200 новых автобусов на природном газе, газовой заправочной станции, а также на развитие договорной структуры, необходимой для подключения частных операторов.
Zhanros Group	22.5	экология	Zhanros Group — группа компаний, предоставляющая услуги для нефтяной отрасли. Долговое финансирование до \$22.5 млн будет направлено в том числе для приобретения единицы гидроразрыва (hydraulic fracturing unit) и двух буровых установок для использования в западных областях Казахстана.
Кыргызстан			
Кара-Балта	8.13	муниципальная и прочая инфраструктура	Общее финансирование проекта составит €6.3 млн, в том числе грантовых средств в размере € 3 млн от Специального фонда акционеров ЕБРР и доп. гранта € 1.3 млн от ЕБРР для поддержки реализации проекта и оказания технической помощи; кредит €2 млн, чтобы улучшить снабжение водой около 40 тыс. человек, проживающих в городе Кара-Балта. При поддержке банка Водная компания Кара-Балта будет осуществлять модернизацию системы водоснабжения и канализационных сетей.
Таджикистан			
Хатлон — проект реабилитации системы водоснабжения	7	муниципальная и прочая инфраструктура	Улучшение водоснабжения в городах Исаев и Яван в провинции Хатлон. Суверенная гарантируемая ссуда на сумму \$7 млн для компании Khojagii Manziliyu-Kommunali (КМК). Общая стоимость проекта \$15 млн, включая инвестиции и технические гранты сотрудничества. Проект будет совместно финансироваться инвестиционным грантом от международного донора (IFCA, грант \$7 млн).

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Северный Таджикистан — проект модернизации системы водоснабжения II	7	муниципальная и прочая инфраструктура	Программа по модернизации систем водоснабжения в Таджикистане за счет дальнейшего инвестирования в меры по снабжению безопасной питьевой водой северных городов Истаравшан, Пенджикент, Шахристан и Зафаробад. Суверенный кредит предоставлен Государственному унитарному предприятию Khojagii Manziliyu Kommunalii ("КМК"). ЕБРР предоставит суверенную гарантируемую ссуду КМК в сумме \$7 млн. Общая стоимость проекта составит \$16 млн, включая связанное техническое сотрудничество. Проект будет совместно финансироваться инвестиционным грантом от международного донора (SECO, \$8.5 млн).
Коридор CAREC III	35	транспорт и ТИ	Последняя часть старого шоссе в пределах Таджикистана, которая соединит Европу и Азию, — коридор ЦАРЭС III — получит модернизацию благодаря инвестициям от ЕБРР и АБР. ЕБРР обеспечит старшую ссуду \$35 млн, чтобы финансировать городскую часть дороги. АБР обеспечит финансирование гранта для междугородних частей дороги (всего 62 км). Фонд ЕБРР для стран с переходной экономикой и словацкий фонд также помогают с техническим сотрудничеством для проекта.
Украина			
Метрополитен Днепропетровска	196.1	транспорт и ТИ	Старшая ссуда в размере €152 млн для метрополитена Днепропетровска. Проект будет совместно финансироваться на равной основе с ЕИБ и направлен на завершение существующей линии метро, которая свяжет пригород с центром. Грант €900 тыс. будет выделен из средств NIF.

АБР

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Азербайджан			
Городская транспортная инфраструктура Баку	1.05	транспорт и ТИ	Правительство Азербайджана, Министерство транспорта и Baku Metro Company запросили у АБР помощи для улучшения городской транспортной инфраструктуры в Баку. АБР была выделена техническая помощь в виде гранта на сумму \$1.05 млн.

Суверенные займы и гранты

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Вторая инвестиционная программа развития дорожной сети — транш 1	250	транспорт и ТИ	Программа для содействия проекту строительства в общей сложности 63 км дорожных секций между Мэсалли и Шорсулу, включая 30 км между городами Мазалли и Джалалабадом и приблизительно 33 км — между городами Джалалабадом и Шорсулу.
Армения			
Проект реконструкции электроснабжения	0.7	энергетика	Техническая помощь для будущего проекта по улучшению системы эксплуатации, эффективности и надежности электроснабжения в Армении. Проект включает расширение системы контроля и накопления данных (SCADA), а также восстановление восьми подстанций.
Развитие женского предпринимательства	0.406	государственное управление	Программа включает комплексный подход, чтобы позволить женщинам-предпринимателям и МСБ в Армении играть большую роль в экономическом развитии.
Программа развития инфраструктуры	0.5	государственное управление	Предложенная техническая помощь поддержит правительство в обновлении оценки для дорожных и водных секторов, предложит варианты финансирования и стратегию общественного и частного участия в дорожном секторе.
Казахстан			
Проект ЦАРЭС дорожный коридор 3 (Шымкент — Ташкент)	125	транспорт и ТИ	Проект реабилитирует 37 км дорожной секции в Казахстане, соединяющей Ташкент (Узбекистан) и Шымкент (Казахстан). Остающаяся часть будет финансирована ЕБРР параллельно. Проектная дорога начнется в Шымкенте, соединяя ЦАРЭС коридоры 1 и 3.
Проект восстановления сети теплоцентрали в Караганде	1	энергоэффективность	Техническое содействие для проекта восстановления сети теплоцентрали стремится гарантировать безопасность теплоснабжения, уменьшить технические и коммерческие потери и увеличить эксплуатационную эффективность систем теплоцентрали в Карагандинской области. У проекта есть два главных компонента: восстановление семи насосных станций и замена 127 км трубопроводов.
ЦАРЭС коридор 2 Инвестиционная программа транш 2	371.3	транспорт и ТИ	Реконструкция приблизительно 790 км дорожных частей ЦАРЭС коридор-2 в Мангистау.

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Кыргызстан			
ЦАРЭС коридор 3 (Бишкек — Ош). Проект улучшения. Фаза 4	1	транспорт и ТИ	Предварительная техническая помощь от АБР для подготовки следующей ссуды и/или гранта на проект дороги Бишкек — Ош. На \$1 млн грантовых средств будет подготовлено ТЭО, подходящее для финансирования АБР. Проект будет служить обоснованием для реконструкции части дороги от Бишкека до Кара-Балты (60 км) и от Маданият в Джалал-Абад (70 км) и некоторые подъездные дороги.
Система электронного правительства	1	государственное управление	Техническая поддержка проекта создания «системы электронного правительства»: учреждения системы управления, создание правил, системный анализ, создание платформы аппаратного и программного обеспечения, тестирование и установка на поэтапной основе и контроль на начальном периоде использования.
Инвестиционный климат, субпрограмма 2	20.55	государственное управление	Грант помощи правительству для создания условий, благоприятных для инвестирования.
Таджикистан			
ЦАРЭС коридор 6 (Айни — Панджакент)	100	транспорт и ТИ	Проект дорожного коридора CAREC-6 направлен на восстановление 113 км дороги между Айни и Панджакентом и укладку дополнительного слоя асфальтобетона на части Сайрон — Карамик (89 км).
Узбекистан			
Проект «Наманган ЛЭП 500 кВ»	150	энергетика	Строительство 500 кВ ЛЭП протяженностью 175 км между Новоангреной ТЭС и подстанцией «Наманган»; перенаправление 220 кВ ЛЭП между Кузил — Рават — Сардор и Сардор — Кристал и подстанцией «Наманган»; строительство 500 кВ/220 кВ ЛЭП «Наманган» и реконструкция открытого распределительного устройства 500 кВ на подстанции Новоангреной ТЭС; реализация программы операционного улучшения в системе планирования и управления активами электропередачи.
Вторая инвестиционная программа «Водоснабжение и санитария»	0.8	муниципальная и прочая инфраструктура	Техническая помощь поддержит долгосрочную программу водоснабжения и санитарии (WSS), улучшит условия жизни и санитарные условия населения в Намангане, Ташкенте, Джизаке и областях Кашкадарья.





Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Управление водными ресурсами	1.5	АПК	Грант предварительной технической помощи будет выделен Специальным фондом АБР, чтобы подготовить проект ссуды, которую направят на улучшение управления водными ресурсами для сельского хозяйства.
Укрепление управления и улучшение способности местных органов власти	0.68	государственное управление	Техническое содействие для подготовки документации к проекту помощи правительству Узбекистана в сокращении различий в жизненном уровне между жителями в сельских и городских районах.
Дорожная инвестиционная программа ЦАРЭС коридор-2. транш 2	220	транспорт и ТИ	Финансирование 75 км шоссе А373/4Р112 (между 0 и 75-м км) от Пунгана до Намангана. Инвестиции модернизируют существующую секцию с двумя полосами до секции с четырьмя полосами. Стоимость включает строительные работы и строительные консалтинговые услуги наблюдения.
Развитие сектора страхования	0.5	финансовый сектор	Техническая помощь для проекта создания и приведения страховых компаний Узбекистана к международным стандартам, включая «Страховые принципы ядра» (ICPs) Международной ассоциации страховых наблюдателей (IAIS), оценочного потенциала рынка, и идентификацию потребности в укреплении потенциала.
Электронное правительство для эффективного управления	1.1	государственное управление	Техническая помощь для осуществления проекта правительства Узбекистана по внедрению электронных правительственных инициатив в четырех приоритетных областях: имущественная регистрация, деловая регистрация, государственная закупка и открытый доступ к информации.
Электростанция «Тахиаташ»	1.2	энергетика и энергоэффективность	Техническое содействие для подготовки проектной документации к проекту улучшения эффективности электростанции Тахиаташ.

АБР

Инвестиционно-проектные займы и инвестиции в капитал

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Узбекистан			
Банк «Ипак Йули»	6	финансовый сектор	АБР приобретет 15% акций узбекского банка «Ипак Йули». Завершение сделки запланировано на I квартал 2013 года. Это будут первые вложения АБР в акционерный банковский капитал в Узбекистане.

ЕАБР

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Армения			
ЗАО «ВТБ Банк (Армения)»	15	финансовый сектор	Кредитование ФИ на цели МСБ.
Беларусь			
ОАО «Белгазпромбанк»	20.02	финансовый сектор	Кредитование ФИ на цели ТФ, увеличение лимита.
ИЗАО «Моспромстрой-Отель»	47	муниципальная и прочая инфраструктура	Кредит ИЗАО «Моспромстрой-Отель» (дочерней структуре ЗАО «Моспромстрой») на строительство российским инвестором гостиничного комплекса в Минске. Строящийся комплекс будет иметь стандарт 4-звездочного сервиса под брендом Renaissance.
Казахстан			
ТОО «Корпорация АПК»-Инвест-3 (дог. № 162)	15	АПК	Увеличение кредитной линии, которая будет использована для осуществления экспортных операций.
ТОО «Кара-тау»	50	горнодобывающая и перерабатывающая промышленность	Кредит будет использован на финансирование инвестиционной программы.
АО «Евразийский банк»	7	финансовый сектор	Кредитование ФИ на цели ТФ для АО «Евразийский банк» (Казахстан) возобновляемой кредитной линии сроком на пять лет. Это первый проект в Казахстане в рамках программы торгового финансирования ЕАБР. Средства предназначены для финансирования внешнеторговых операций клиентов этого коммерческого банка в государствах — участниках ЕАБР. Финансирование может быть предоставлено в рублях, евро, долларах США или в валютах стран СНГ.
ТОО «ЦВС-Ескене»	70	транспорт и ТИ	Строительство вагоноремонтного комплекса и промывочно-пропарочной станции в Республике Казахстан.
АО «КазАгроФинанс»	20	финансовый сектор	Гарантия исполнения обязательств АО «КазАгроФинанс» в пользу Deere Credit Inc.
ТОО «Электровоз құрастыру зауыты»	124	транспорт и ТИ	Организация производства электровозов в Республике Казахстан.

Инвестиционные кредиты
и инвестиции в капитал





Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Россия			
ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)»	348	энергетика и энергоэффективность	Финансирование инвестиционной программы ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13)», включая строительство нового блока Абаканской ТЭЦ.
ЗАО «Верхнекамская калийная компания»	99.29	химия, нефтехимия и минеральные удобрения	Группа «Акрон» привлекла российских и международных инвесторов для реализации проекта по освоению Талицкого участка Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей в Пермском крае, осуществляемого ЗАО «Верхнекамская калийная компания». Реализация данного проекта включает в себя строительство и ввод в эксплуатацию Талицкого горно-обогатительного комбината. Структура финансирования проекта предусматривает привлечение долевого и долгового финансирования.
ОАО «Полиметалл»	100	горнодобывающая и перерабатывающая промышленность	Кредитное соглашение с ОАО «Полиметалл», предусматривающее открытие возобновляемой кредитной линии для финансирования развития и создания инфраструктуры горнодобывающих проектов компании.
ОАО КБ «Центр-инвест»	5	финансовый сектор	Энергоэффективность. Увеличение суммы лимита.

МФК

Инвестиционные кредиты
и инвестиции в капитал

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Азербайджан			
AccessBank MSME	15	финансовый сектор	Предложенный проект поддержит Accessbank, чтобы финансировать МСБ Азербайджана. Проект состоит из старшей ссуды до \$15 млн.
Молдова			
Trans-Oil	55	АПК	Общая стоимость проекта составляет \$110 млн. МФК предлагает инвестиции до \$70 млн синдицированного займа А, В и С кредитов. Инвестиции из собственных средств МФК – \$55 млн. Группа компаний Trans-Oil, специализирующаяся на торговле зерном и семенами масличных культур, будет использовать финансирование, чтобы поддержать свою программу капиталовложений в эффективность использования энергии и экологическую модернизацию; приобретение пяти дополнительных элеваторов и 87% доли ведущего производителя масличных культур в Молдове Floarea Soarelui, а также рефинансирование краткосрочного долга для улучшения структуры капитала.

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Россия			
Credit Bank Москвы (СВМ)	95.47	финансовый сектор	МФК приобретет 7.5% недавно выпущенных простых акций и акций с правом голоса Credit Bank Москвы (СВМ) на €74 млн. Финансирование будет использоваться для усиления капитала банка. Приобретение этих акций осуществляется совместно с ЕБРР (€74 млн).
АТВ A+B SME Loan	60	финансовый сектор	Предложенный проект состоит из А-ссуды в российских рублях из собственных средств МФК в \$30 млн (экв. 882.2 млн рублей) на пять лет и В-параллельного кредита в \$30 млн для АТВ — крупнейшего регионального банка на Дальнем Востоке и Сибири. Кредиты предназначены для поддержки МСП в федеральных округах Дальнего Востока и Сибири. МФК сотрудничает с банком с 2008 года и является владельцем доли в 7%.
Elbrus Capital Fund II	20	финансовый сектор	Инвестиции в акции — \$20 млн в Elbrus Capital Fund II LP — закрытый фонд частных инвестиций, который будет инвестировать в частные российские средние предприятия. Фонд зарегистрирован на Каймановых островах. Управляющим этого фонда является Elbrus Capital Investment Manager Limited. Целевой размер составляет \$500 млн.
ОЕВ Syndication	90	финансовый сектор	Проект будет состоять из пятилетней А-ссуды в \$35 млн и однолетней В-ссуды до \$40 млн и, возможно, параллельной А-ссуды до \$15 млн банку Orient Express Bank — одному из крупнейших региональных банков России. Размер В-ссуды и параллельной А-ссуды будет в большой степени зависеть от состояния рынка. Предложенный проект нацелен на обеспечение комбинации долгосрочного и краткосрочного финансирования этому банку и является логическим продолжением инвестиций в акции по более раннему проекту МФК.
ЗАО Raiffeisenbank	75	финансовый сектор	Инвестиции МФК составят \$75 млн. WestLB выступает как еще один ключевой инвестор по данной транзакции, инвестируя в пятилетний транш. Совместными организаторами сделки выступили WestLB и Raiffeisen Bank International. Финансирование позволит ЗАО «Райффайзенбанк» расширить кредитование малого и среднего бизнеса и муниципальных программ, что будет способствовать диверсификации российской экономики через поддержку частного предпринимательства и развитие инфраструктуры, включая дороги, водоснабжение, транспорт и здравоохранение. Инвестиции дополнит семилетнее финансирование от ЕБРР на сумму \$50 млн.



Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Украина			
Astarta	50	АПК	Финансирование МФК поддерживает строительство производств для переработки 700 тонн соевых бобов в день, строительство средств сбора биогаза, расширение пахотных земель, покупку оборудования для ферм, а также дальнейшую модернизацию сахарного производства для компании Astarta. МФК предоставит корпоративное финансирование компании в форме долгосрочной ссуды до \$50 млн.

ИБР

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Кыргызстан			
Развитие деревень в КР	0.095	социальный сектор	Грант технической помощи в размере \$95 тыс. для устойчивого развития деревень в Кыргызстане.
Тараз — Талас — Суусамыр, фаза 3	10	транспорт и ТИ	\$10 млн на реконструкцию дороги Тараз — Талас — Суусамыр, фаза-3.
Устойчивое развитие деревень (ISFD)	6	государственное управление	\$6 млн для программы устойчивого развития деревень в Кыргызстане.
Россия			
Гранты на образовательные программы	н/о	образование	Программы ИБР для мусульманских общин в странах, не являющихся членами организации, — гранты из ресурсов Фонда Waqf — \$425 млн в качестве вклада в финансирование образовательных проектов для мусульманских общин в пяти странах, не являющихся участниками банка (Кения, Россия, Босния, Бурунди и Соединенные Штаты Америки).
Таджикистан			
Строительство малых ГЭС в сельских районах Таджикистана	2	электроэнергетика	ИБР утвердил выделение дополнительного финансирования в размере \$2 млн на строительство малых гидроэлектростанций в сельских районах Таджикистана, увеличив общий объем финансирования, предоставленного Таджикистану на реализацию этого проекта, с \$9.2 млн до \$11.2 млн.

Суверенные займы
и гранты



Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Узбекистан			
Модернизация ГЭС	100	электроэнергетика	Совет исполнительных директоров ИБР одобрил финансирование проекта по модернизации и увеличению мощности гидроэлектростанций в Узбекистане на общую сумму \$100 млн.
Модернизация оросительной системы	60	муниципальная и прочая инфраструктура	ИБР предоставит правительству Узбекистана \$60 млн на модернизацию оросительной системы на северо-западе страны — оросительных каналов Ташсакинской системы Хорезмской области. Средства будут предоставлены сроком на 20 лет, включая четырехлетний льготный период на условиях «Истисна» (беспроцентный фьючерс, включающий комиссию банка). Проект общей стоимостью \$90.3 млн предусматривает бесперебойную подачу воды на земли площадью 26 тыс. га.

МБРР/МАР

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Армения			
Проект модернизации налоговой системы	12	государственное управление	Цель проекта — модернизация налогового ведомства Армении для увеличения добровольной уплаты налогов, уменьшения уклонений от налогов, снижения затрат налогового ведомства и увеличения административной эффективности. Общая стоимость проекта составит \$15.1 млн. Суверенный заем будет выделен из средств МАР в сумме \$12 млн, остальная часть будет финансироваться правительством Армении.
Азербайджан			
Сельский инвестиционный проект 2	30	социальный сектор	Цель проекта — улучшить доступ к использованию управляемой сельской инфраструктуры и расширить экономическую деятельность для сельских домашних хозяйств. Общая стоимость проекта \$53.6 млн. Пакет финансирования состоит из средств ВБ (суверенный кредит МБРР) на сумму \$30 млн; средств местных бенефициаров на сумму \$3.6 млн и средств правительства на сумму \$20 млн. В том числе средства будут направлены на микропроекты в сельской инфраструктуре.

Суверенные займы
и гранты

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Кыргызстан			
UNCCD NAP	0.15	государственное управление	Общая стоимость проекта \$0.37 млн, в том числе грантовые средства ВБ \$0.15 млн из Gef Secretariat.
Дополнительное финансирование сельского инвестиционного проекта 2	4.2	муниципальная и прочая инфраструктура	Дополнительное финансирование \$4.2 млн направлено на работы по микропроектам водоснабжения и строительства мостов. Проект поддержан грантом от MAP (IDA) \$15 млн и \$13.2 млн от DfID. Цель проекта: улучшение системы самоуправления сел; укрепление предоставления и доступа к инфраструктуре; поддержка мелких предпринимателей.
Молдова			
Стратегия развития конкурентоспособности	30	государственное управление	Цель программы — улучшить конкурентоспособность и таким образом увеличить объем молдавского экспорта, особенно на рынках Европейского союза; улучшить доступ к финансированию.
Россия			
RUSSIA FOREST FIRE RESPONSE PROJECT	40	экология	Общая стоимость проекта свыше \$121 млн. Цель проекта — улучшить предотвращение лесных пожаров путем усиления контроля и менеджмента лесного хозяйства. Сумма кредита МБПП — \$40 млн.
Таджикистан			
Accounting Reform Project	2.4	государственное управление	Грант будет направлен на реформу в секторе бухгалтерского учета в финансовой системе страны.
PDPG6	20	государственное управление	Цель программы (PDPG6) для Таджикистана — защитить финансовую структуру и положить начало посткризисному восстановлению и росту.
Реформа налоговой системы	18	государственное управление	Средства направят на реформу налоговой системы.
Проект жизнеспособного сельского хозяйства и управления водными ресурсами 2	18	муниципальная и прочая инфраструктура	Восстановление ирригации и инфраструктуры дренажа. Общая стоимость проекта \$45.9 млн.

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Узбекистан			
Улучшение водоснабжения Алатского и Каракульского района	82	муниципальная и прочая инфраструктура	МАР одобрен проект улучшения водоснабжения Алатского и Каракульского районов, целью которого является расширение охвата услугами водоснабжения местного населения и повышение качества и производительности государственных услуг водоснабжения в этих районах.
Второй проект поддержки сельскохозяйственных предприятий (RESP)	40	муниципальная и прочая инфраструктура	Цель RESP заключается в повышении продуктивности и финансовой и экологической устойчивости сельского хозяйства и рентабельности агробизнеса в регионе. Дополнительный кредит будет поддерживать увеличение кредитной линии для субпроектов (кредитам и лизингу) сельским предприятиям путем предоставления средств через финансовые институты (банки) для инвестиций и оборотного капитала.
Украина			
Дополнительное финансирование ДЕВСТАТ	10	государственное управление	Средства будут направлены на создание моделей экономической статистики для статистического агентства Украины.
Второй проект улучшения и безопасности дорог	450	транспорт и ТИ	Целями проекта RSIP (Second Roads and Safety Improvement Project) являются улучшение качества дороги М-03 и увеличение безопасности на дорогах на Украине. Проект финансирует восстановление и модернизацию дороги М-03 между Полтавой и Лубнами (108 км) и также часть европейского дорожного коридора Е-40. Физические работы будут включать восстановление существующих дорожных секций с четырьмя полосами и расширение других секций с двух до четырех полос.

ЕИБ

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Молдова			
Городские дороги Кишинева	13.29	транспорт	Реконструкция 14.3 км из шести главных дорог в Кишиневе.
Украина			
Модернизация ГЭС	258	энергетика	Модернизация и восстановление 21 гидроэлектростанции вдоль Днестра (ОАП «Укрэнерго»).

Инвестиционные кредиты
и инвестиции в капитал

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
ЮниКредит Банк	185.43	финансовый сектор	Финансирование проектов малого и среднего масштаба для МСБ через ЮниКредит Банк.
Проминвест-Банк	264.9	финансовый сектор	Финансирование проектов малого и среднего масштаба для МСБ через ПроминвестБанк.
Укрэксим-Банк	132.45	финансовый сектор	Финансирование проектов малого и среднего масштаба для МСБ через УкрэксимБанк.

Суверенные займы
и гранты



Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Отрасль	Примечание
Армения			
Ереванское метро	6.45	транспорт	ЕБРР совместно с ЕИБ предоставляют суверенный кредит в размере €10 млн (по €5 млн каждый), дополненный инвестиционным грантом NIF на ту же сумму. Данный проект является вторым этапом проекта по восстановлению ереванского метро. Фаза I была также профинансирована ЕБРР, ЕИБ и NIF (в общей сложности €15 млн) в 2010 году в целях повышения безопасности, устойчивости и эффективности использования энергии в метро.
Водоснабжение	8.39	муниципальная и прочая инфраструктура	Ссуда €6.5 млн финансирует улучшение поставки питьевой воды и реконструкцию системы сточных вод для приблизительно 300 тыс. жителей 17 малых городов Армении.
Улучшение транспортной связи между Арменией и Грузией	39.11	транспорт и ТИ	Ссуда €30.3 млн поддержит развитие пунктов переходов границы в Баграташен, Бавра и Гогаван и улучшение подъездных путей и связанной инфраструктуры, включая новый мост в Баграташен и реконструкцию 7.4 км главной дороги, приводящей к пересечению Гогаван. Проект будет способствовать улучшению транспортной связи между Арменией и Грузией.

СИБ

Инвестиционные кредиты
и инвестиции в капитал

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Сектор	Описание
Беларусь			
Экологическая инфраструктура Гродно и Бреста	33.11	экология	Ссуда для модернизации очистных установок сточных вод в Гродно и Бресте. Проекты для модернизации экологической инфраструктуры были подготовлены в сотрудничестве с ЕБРР.

Наименование проекта	Сумма, \$ млн	Сектор	Описание
Россия			
Петрозаводские коммунальные системы	9.03	муниципальная и прочая инфраструктура	10-летняя ссуда 300 млн рублей (€7 млн) для восстановления и улучшения средств для водоснабжения и реконструкции системы сточных вод в Петрозаводске. Инвестиционная программа выполняется петрозаводскими коммунальными сервисными системами. Программа софинансируется группой международных финансовых учреждений во главе с NEFCO.
Территориальная генерирующая компания № 1	39.74	электроэнергетика	Ссуда для финансирования инвестиционной программы, включающей реконструкцию ГЭС «Светогорская» и «Лесогорская», расположенных вдоль реки Вуоксы в Ленинградской области.



ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

Углубление процессов региональной экономической интеграции на евразийском пространстве, начало которому положили создание Таможенного союза (ТС) и Единого экономического пространства (ЕЭП) Беларуси, Казахстана и России, нуждается в адекватном аналитическом сопровождении. С этой целью в 2011 году был создан Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития (ЦИИ ЕАБР).

На Центр возложена организация исследовательской работы, подготовки докладов и рекомендаций правительствам государств — участников ЕАБР по проблематике региональной экономической интеграции.

К приоритетам исследований ЦИИ относятся:

- торгово-экономическая и корпоративная интеграция, в том числе оценка экономических эффектов ТС и ЕЭП, вопросы гармонизации законодательства, деятельности корпоративных субъектов на постсоветском пространстве, формирование «евразийских ТНК»;
- мероприятия, этапы и сроки формирования Евразийского экономического союза;
- валютно-финансовая интеграция, включая интеграцию фондовых рынков и банковскую экспансию, а также проблематику введения единой и расчетной валют в регионе;
- теоретическое осмысление евразийской интеграции на основе разработанных мировым научным сообществом теорий региональной интеграции; продвижение идей евразийской интеграции — издание линейки аналитических публикаций (журналы, альманахи, обзоры, отчеты и доклады), проведение конференций и «круглых столов».

Контакты ЦИИ ЕАБР:

191014, Россия, Санкт-Петербург, ул. Парадная, д. 7

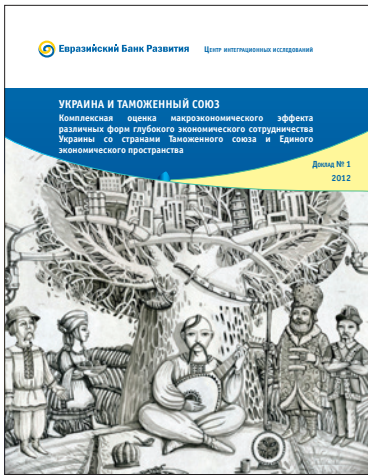
Тел. +7 (812) 320 44 41 (доб. 2413)

E-mail: centre@eabr.org

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/about/index.php

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/analytcs/centre/projects/ukraine/

Исследования 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/analytcs/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 г. 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/

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/

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 постсоциалистических стран.

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/

Единая торговая политика и решение модернизационных задач ЕЭП

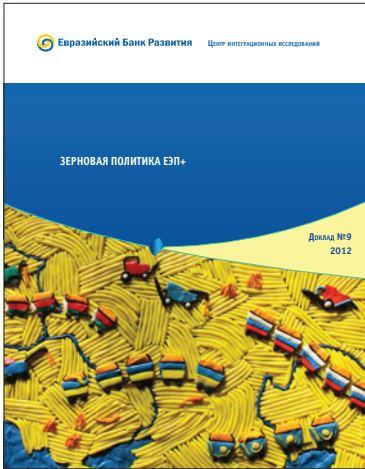


Отчет по исследованию «Сравнительный анализ программ модернизации и развития экономик государств ЕЭП и разработка предложений по формированию Единой торговой политики»

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 развития 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/

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 стран 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/

Технологическая кооперация и повышение конкурентоспособности в ЕЭП

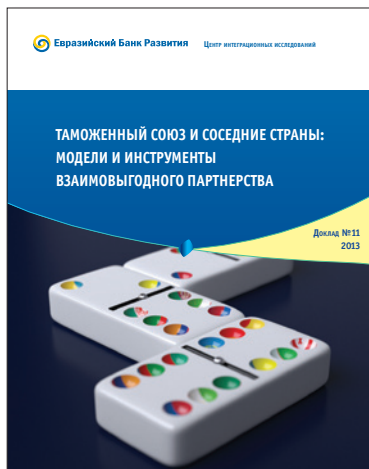


В работе рассматривается состояние технологической кооперации и корпоративной интеграции на территории Единого экономического пространства (ЕЭП) и формулируются предложения по их углублению. Кроме того, даны предложения по разработке общей торгово-промышленной политики ЕЭП, направленные на повышение 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/



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/

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

www.eabr.org/r/research/analytics/centre/projects/Eurasian_integration/

ТРЕБОВАНИЯ К РУКОПИСЯМ

Материалы высылать в редакцию по электронной почте editor@eabr.org. Рукописи статей предоставляются на русском языке. По согласованию с редакцией статья может быть представлена 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.

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 м³ и м² 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.



АНКЕТА ЧИТАТЕЛЯ

Уважаемые читатели!

Нам очень интересно ваше мнение о нашем журнале, и мы будем вам очень признательны, если вы поможете нам стать лучше.

Пожалуйста, ответьте на несколько вопросов нашей анкеты и пришлите ее по адресу: 191014, Санкт-Петербург, ул. Парадная, 7, Евразийский банк развития

1. На ваш взгляд, новая версия журнала стала более современной?

Да

Нет

Затрудняюсь ответить

2. Электронная версия журнала теперь представлена в цвете. Считаете ли вы, что печатная версия тоже должна стать цветной, так как это улучшит восприятие иллюстраций и графиков?

Да, обе версии должны быть цветными

Нет, печатная версия может остаться черно-белой

Для меня это не имеет значения

3. Удобен ли нынешний процесс оформления подписки на журнал?

Удобен

Неудобен

Затрудняюсь ответить

4. Готовы ли вы (ваша организация) оформить платную подписку на журнал по почтовому каталогу («Роспечать» и т.п.)?

Да

Нет

Затрудняюсь ответить



АНКЕТА ЧИТАТЕЛЯ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

5. Какие материалы журнала представляют для вас наибольший интерес?
(пронумеруйте в порядке приоритета от более интересных (1) к менее (5))

- Результаты новейших интеграционных и экономических исследований
- Точки зрения экспертов
- Информационные материалы, дайджесты
- Рецензии на тематические издания
- Интервью с представителями власти, профильных министерств, научно-исследовательских организаций

6. Какие темы журнала представляют для вас наибольший интерес?
(пронумеруйте в порядке приоритета от более интересных (1) к менее (5))

- Торгово-экономическая интеграция
- Внешнеполитические и внешнеэкономические вопросы
- Гармонизация экономического законодательства
- Евразийский экономический союз и другие интеграционные институты
- Теории региональной интеграции
- Деятельность банков развития и международных финансовых организаций

7. Комментарии: _____



ISSN 2223-9758



САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2013