

Доклад о процессе перехода за 2007 год

Жизнь в переходный период



Европейский банк
реконструкции и развития



Содержание

Материал для данной публикации взят из Доклада о процессе перехода за 2007 год. В настоящем переводе на русский язык приводятся оценки процесса перехода и отдельные структурные и макроэкономические показатели по 13 странам СНГ и Монголии (СНГ+М), опубликованные в Докладе о процессе перехода за 2007 год.

Вступительное слово	3
Динамика процесса перехода и макроэкономические показатели стран СНГ и Монголии	6
Динамика процесса перехода в 2006 – 2007 годах	7
Макроэкономические показатели за 2006 – 2007 годы	12
Перспективы и риски	14
Страновые оценки	18
Азербайджан	19
Армения	23
Беларусь	27
Грузия	31
Казахстан	35
Киргизская Республика	39
Молдова	43
Монголия	47
Россия	51
Таджикистан	55
Туркменистан	59
Узбекистан	63
Украина	67
Методические примечания	71

Вступительное слово главного экономиста ЕБРР

Устойчивый рост повышает уровень жизни, но реформам нужен толчок

В прошедшем году страны региона, находящегося на этапе перехода к рыночной экономике, продолжали развиваться впечатляющими темпами. Темпы роста в регионе в целом были рекордно высокими — 6,9% в 2006 году — что во многом объясняется не только развитием внутреннего кредитования, но и благоприятными рыночными условиями. Вместе с тем недавние потрясения на международных финансовых рынках поставили под сомнение вероятность сохранения благоприятной рыночной конъюнктуры. Влияние глобального кризиса ликвидности, начавшегося летом 2007 года, на страны с переходной экономикой до сих пор было весьма ограниченным. Большинство из них в последние годы укрепили свою финансовую и институциональную системы. Со времени кризисов 1990-х годов иностранные банки осуществляли крупные инвестиции в регионе, укрепляя местные банковские системы. Во многих странах с переходной экономикой благодаря высоким ценам на нефть и газ и проведению разумной макроэкономической политики валютные резервы выросли до исторически рекордных уровней.

Наряду с этим, изменение цены риска и повышение стоимости межбанковских кредитов во всем регионе будут иметь следствием снижение спроса на банковские кредиты, снижение потребления, сокращение инвестиций и замедление экономического роста. Затяжная

нехватка ликвидности в мире серьезно скажется на странах с переходной экономикой, имеющих большие диспропорции во внешнем балансе, и отдельных финансовых организациях, испытывающих большие потребности в финансировании. В случае обесценения национальной валюты проблемы также встанут перед домашними хозяйствами, многие из которых брали ссуды в иностранной валюте. Происходящая коррекция на рынке жилья в некоторых странах создает трудности для тех банков и предприятий, которые особенно активно работают в этом секторе.

Эти потенциальные проблемы необходимо решать на основе продолжения структурных и институциональных реформ, стимулирующих развитие финансового сектора и предпринимательской деятельности. Вместе с тем, возможно, это объясняется усталостью некоторых стран после выполнения процедур вступления в ЕС, неясностью шансов на вступление в ЕС тех стран, которые находятся в «зале ожидания», или самоуспокоенностью, вызванной крупными нефтегазовыми поступлениями, но в 2007 году темпы реформ были самыми низкими со времени начала преобразований. Главное, во многих странах с переходной экономикой ослабевает народная поддержка реформ. Опросы общественного мнения во всем регионе говорят о глубоком и массовом

недовольстве населения, и в последние годы все чаще происходит смена правительств.

Это удивительное противоречие между бурным экономическим ростом и повышением уровня жизни, с одной стороны, и широкой неудовлетворенностью результатами переходного процесса, с другой, стало отправным пунктом Доклада о процессе перехода за этот год. Неудовлетворенность важна сама по себе — экономические результаты должны оцениваться не только по росту ВВП, но и по другим показателям — однако она также ослабляет поддержку экономических и политических реформ. Более того, понимание мнения общества и общественных ценностей имеет важнейшее значение при разработке политики, в том числе и не в последнюю очередь — в области предоставления государственных услуг, таких, как здравоохранение и образование.

Исходя из этого, ЕБРР инициировал проведение исследования «Жизнь в переходный период» (LiTS), в рамках которого проводится опрос самых разных людей — от фермеров и рабочих до домохозяек и предпринимателей, — чтобы понять, как переходный процесс повлиял на них и их мировосприятие. Эта уникальная работа, проводимая совместно с Всемирным банком в 28 из 29 стран операций ЕБРР, сочетает в себе традиционное

обследование домохозяйств с применением объективных критериев, таких, как уровни доходов и расходов, условия жизни и место на рынке труда, с опросом мнения людей.

Результаты исследования показывают, что большинство опрошенных признают, что сегодня они живут лучше, чем до начала переходного процесса. Данные LiTS о наличии у домохозяйств потребительских товаров и их расходах указывают на формирование во многих странах многочисленного среднего класса со всеми вытекающими отсюда последствиями для структуры потребления и политических симпатий и антипатий. Вместе с тем опрошенные также глубоко убеждены в том, что в относительном выражении их доходы уменьшились: явное большинство респондентов заявили, что их относительное благосостояние по десятибалльной шкале доходов снизилось. Поэтому они скептически реагируют на вопрос о том, каким образом рынок может, если вообще может, улучшить их благосостояние и гарантировать им средства к существованию. Поэтому же они менее активно поддерживают реформаторски настроенные политические партии и ждут от своих правительств большего в решении социально-экономических проблем и исправлении прошлых несправедливостей.

И все же одним из наиболее убедительных итогов LiTS является мощная поддержка демократии и рынка во всем регионе и слабая поддержка репрессивных систем прошлых лет. Несмотря на многие трудности, вызванные переходным процессом, значительное большинство людей, прошедших через такие трудности, поддерживают переход к экономической

и политической свободе. Как можно было предположить, это особенно относится к тем, кто стал жить лучше благодаря преобразованиям, к более образованной и квалифицированной части рабочей силы, а также к молодежи. Хотя переходный процесс был трудным, большинство людей считают, что следующее поколение будет жить лучше, чем нынешнее.

Наряду с этим, поддержка в целом рынка и демократии не воплощается в общественной поддержке всех видов рынка и демократических реформ. Одним из результатов LiTS, который характерен почти для всех стран, является то, что очень многие выступают за более активное вмешательство государства в экономику. Несмотря на относительно низкий уровень доверия к государственным институтам, многие люди в странах с переходной экономикой, судя по всему, рынку доверяют еще меньше. Они не хотят возврата к плановой экономике, но выступают за то, чтобы государство несло больше ответственности за повышение эффективности рынка, за перераспределение материальных благ и управление стратегическими активами, такими, как газ и электроэнергия.

В одном важном отношении процесс перехода во многих странах еще далек от завершения. Согласно LiTS, гражданская активность населения аномально низка по сравнению с развитыми рыночными демократиями. Во времена коммунистического правления гражданское общество почти полностью отсутствовало, хотя на местном уровне, возможно, присутствовало ощущение общности благодаря узам доверия и сотрудничества. Наряду с этим, после 17 лет переходного процесса люди

стали меньше доверять друг другу и основным рыночным и политическим институтам. Кроме того, сложилось мнение об усилении коррупции. Это подрывает социальную сплоченность общества — важный компонент устойчивого развития рынка и поддержки демократии — и ослабляет консенсус в пользу продолжения реформ.

Результаты LiTS позволяют сделать важные выводы в области государственной политики. Опрошенные, несомненно, ждут большего от государства в части предоставления государственных услуг — здравоохранения, образования, жилья и основных коммунальных услуг. Снижение качества таких услуг за 17 лет переходного периода не так заметно в количественном плане — например, по числу врачей и учителей, оказывающих такие услуги, на 1000 человек населения — как в качественном. Больницы и школы не всегда поспевают за техническим прогрессом, и необходима модернизация основной инфраструктуры. Важными компонентами любых действий государства в ответ на массовое недовольство населения должны стать повышение доступности государственных услуг и улучшение их качества.

Некоторые страны располагают возможностями для этого посредством увеличения государственных расходов, но большинство стран такой возможности не имеют. Например, в богатых сырьем странах СНГ накопившиеся за много лет сбережения из нефтяных фондов могут теперь быть направлены на инвестиции в инфраструктуру и социальную сферу для повышения качества государственных услуг — здравоохранения, образования и коммунальных услуг. Наряду с этим, даже если деньги

имеются, умение эффективно использовать их и проводить реальную модернизацию не под силу местным администрациям, которые обычно предоставляют такие услуги. Решению проблем, с которыми постоянно сталкиваются государства при проведении модернизации коммунального хозяйства, начинает помогать участие частного сектора — на основе партнерств с государственными организациями, концессий, долгосрочных договоров или в иных формах. Тем не менее, при создании и осуществлении таких партнерств предстоит решать отнюдь не простые задачи, учитывая важность государственного надзора за предоставлением многих общественных услуг. Кроме того, участники таких партнерств зачастую обладают очень разным опытом, особенно если речь идет о государственном предприятии, впервые вступающем в такую договоренность, и частным оператором, уже участвовавшим во многих проектах во всем мире.

Как показывает опыт, при решении непростых вопросов закупок, поощрения конкуренции и осуществления контроля за реализацией проектов важное значение имеет совершенствование надзорно-административной практики. Нужны также авторитетные и независимые суды — для обеспечения исполнения договоров и урегулирования споров. Но, пожалуй, главным фактором успеха таких партнерств является участие местного населения. Привлечение групп населения, занимающихся решением конкретных проблем, и неправительственных организаций, независимость средств массовой информации и проведение программ информирования общественности могут помочь в осуществлении контроля, необходимого для того, чтобы поставщики государственных

услуг продолжали обеспечивать их наличие, доступность и качество согласно заключенным договорам. Самое главное, прозрачность и проведение консультаций могут помочь добиться того, чтобы общественность была лучше информирована и испытывала более реалистичные ожидания в отношении реализации сложных проектов. Как показывает опыт других регионов мира, контроль с участием местного населения может быть весьма эффективным средством борьбы с коррупцией и повышения качества общественных услуг.

ЕБРР может сыграть свою роль в оказании правительствам разного уровня поддержки в предоставлении населению таких услуг. Передавая свой опыт осуществления других проектов в этом регионе и активно укрепляя возможности местных администраций для их реализации, мы можем помочь добиться эффективного участия частного сектора в предоставлении общественных услуг. В конечном итоге такая работа также укрепит приверженность местного населения этому процессу и не только повысит доступность общественных услуг, но и улучшит мнение людей о своем благосостоянии.

Эрик Берглоф

Главный экономист ЕБРР
1 октября 2007 года

Динамика процесса перехода и макроэкономические показатели стран СНГ и Монголии

Введение

ЕБРР отслеживает становление рыночной экономики и макроэкономические показатели в странах центральной части Восточной Европы и государствах Балтии, Юго-Восточной Европы, Содружества Независимых Государств и Монголии с самого начала процесса перехода. С 1994 года результаты этой работы вместе с оценкой хода реформ в каждой из 29 стран с переходной экономикой публикуются в Докладе о процессе перехода.

Задачей данной публикации является ознакомление руководителей и других заинтересованных сторон в странах СНГ и Монголии (СНГ+М) с результатами проводимого ЕБРР анализа процесса перехода. В настоящем переводе на русский язык приводятся оценки процесса перехода и отдельные структурные и макроэкономические показатели по 13 странам СНГ+М, опубликованные в Докладе о процессе перехода за 2007 год. В оценках процесса перехода обобщаются итоги проведенных в последнее время реформ в ключевых областях и освещаются важнейшие проблемы структурных преобразований. Структурные показатели отражают ход реформ по таким направлениям, как рынок и торговля, предприятия, финансовый сектор и инфраструктура. Макроэкономические показатели дают представление о текущей динамике производства, инфляции, денежной массы, баланса государственного бюджета и внешнеэкономических

операций, процентных ставок и обменных курсов. В конце публикации приведены подробные примечания с определениями и источниками данных.

Публикация является выдержкой из Доклада о процессе перехода за 2007 год, подготовленного экономическим департаментом ЕБРР. За выпуск полного доклада отвечала редакционная коллегия в составе Алана Руссо, Саймона Коммандера и Фабрицио Коричелли. За выпуск текста доклада на русском языке отвечал Франклин Стивз, а его перевод с английского языка на русский выполнен службой переводов ЕБРР. Обобщенные данные о процессе перехода и макроэкономические показатели взяты из глав 1 и 2 полного издания доклада. Над главой 1 доклада работал авторский коллектив в составе Александру Чирмицу и Франклин Стивз; подготовкой главы 2 занимались Анатолий Анненков и Ральф де Хаас при участии Евгении Корниенко. Оценки процесса перехода подготовлены перечисленными ниже экономистами, специализирующимися на конкретных странах. Выборки экономических показателей подготовлены экономистами, специализирующимися на конкретных странах, при содействии Эльчин Акчуры, Татьяны Лысенко и Елены Рыдваловой под руководством Элизабетты Фальчетти.

Специалисты по экономике стран СНГ+М

Азербайджан	Анита Тачи
Армения	Хайке Хармгарт
Беларусь	Татьяна Лысенко
Грузия	Анита Тачи
Казахстан	Ральф де Хаас
Киргизская Республика	Рика Исии
Молдова	Александру Чирмицу
Монголия	Тосяке Сакацуме
Россия	Либор Кркошка и Александр Леман
Таджикистан	Полин Грожан и Рика Исии
Туркменистан	Хайке Хармгарт
Узбекистан	Рика Исии
Украина	Элизабетта Фальчетти

Оценки процесса перехода по остальным странам региона и тематические разделы по вопросам взглядов и мнений в переходный период можно найти в полном издании Доклада о процессе перехода (публикуется только на английском языке).

Динамика процесса перехода в 2006 – 2007 годах

ЕБРР отслеживает динамику процесса перехода по девяти показателям. С их помощью оценивается ход реформ во всех 29 странах региона с самого начала переходного процесса. Динамика переходного процесса оценивается по меркам промышленно развитых стран с рыночной экономикой, но при этом признается, что «чистой» рыночной экономики или единой конечной точки переходного процесса не существует. Оценка показателей дается по пятибалльной шкале от 1 до 4+, где 1 означает практически полное отсутствие какого-либо отхода от жестко выстроенной плановой экономики, а 4+ — внедрение стандартов, характерных для промышленно развитых стран с рыночной экономикой. Значения показателей отражают оценки экономистов ЕБРР, специализирующихся на конкретных странах и использующих критерии, изложенные в методических примечаниях в конце настоящего доклада (см. стр. 71).

Этими девятью показателями характеризуются три этапа переходного процесса:

- первый этап *рыночно-подготовительных* реформ включает либерализацию цен, либерализацию торговли и доступа к иностранной валюте, а также маломасштабную приватизацию. Реформы первого этапа необходимы, чтобы превратить цены в основные предупредительно-координационные механизмы экономики;

- второй этап реформ, призванный стать *рыночно-углубляющим*, включает крупномасштабную приватизацию, реформирование банковского сектора, создание и развитие рынка ценных бумаг и небанковских финансовых организаций, включая формирование и внедрение высококачественного надзора за финансовым сектором;
- третий этап *рыночно-закрепляющих* реформ включает структурную реорганизацию и модернизацию предприятий, внедрение норм корпоративного поведения, разработку и осуществление политики развития реальной конкуренции и реформирование жизненно важной для развития рынка инфраструктуры — электроэнергетики, железнодорожного и автомобильного хозяйства, телекоммуникаций и водопроводно-коммунального хозяйства.

В таблице 1 приводятся значения показателей, отражающих динамику хода реформ в этих областях в 2006 году. В таблице 2 дается объяснение динамики показателей текущего года. Прежние показатели по странам СНГ+М можно найти в таблицах, иллюстрирующих страновые оценки.

В истекшие 12 месяцев продолжались структурно-институциональные реформы в Содружестве Независимых Государств и Монголии, хотя темпы реформ по сравнению с предыдущими годами замедлились. В странах СНГ+М реформы проводились преимущественно в странах, не богатых сырьевыми ресурсами, а в сырьевых странах прогресс был весьма ограниченным.

Первый этап реформ был проведен вскоре после развала плановой экономики в большинстве стран с переходной экономикой и в основном завершился во всех странах региона. В Содружестве Независимых Государств и Монголии все страны, кроме Беларуси, Туркменистана и Узбекистана, добились значительного прогресса в либерализации цен, завершении малой приватизации и — в меньшей степени — либерализации своих торговых режимов.

В течение истекшего года был достигнут значительный прогресс на втором этапе реформ в небольшом числе стран. Массовая приватизация значительно продвинулась вперед в Грузии и Монголии — странах, в которых существует твердая политическая приверженность проведению рыночных реформ. В Монголии продажа нескольких крупных государственных предприятий, включая Сбербанк и «Гоби Кашемир», двинула вперед большую приватизацию. В Грузии с приватизацией региональных электрораспределительных и электровырабатывающих компаний приватизация крупных предприятий уже во многом завершена. Вместе с тем во многих странах СНГ процесс приватизации замедлился (например, в странах Центральной Азии) или произошла консолидация государственной собственности и контроля в таких секторах, как природные ресурсы (например, в России).

В банковском секторе стран СНГ и Монголии, где мощным международным коммерческим банкам еще только предстоит занять серьезные позиции на рынке, заметным событием в истекшем году стал приход крупных иностранных банков, особенно в небольших странах, таких, как Молдова и Монголия.

Таблица 1

Показатели процесса перехода за 2007 год

Страна	Населени е на середину 2007 года (млн. чел.)	Доля частного сектора в ВВП на середину 2007 года (оценка ЕБРР в %)	Предприятия			Рынки и внешняя торговля			Финансовые организации		Инфраструктура			
			Приватизация крупных предприятий	Приватизация малых предприятий	Управление и структурные реформы на предприятиях	Высвобождение цен	Внешняя торговля и валютная система	Антимонопольная политика	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	Инфраструктурные реформы			
Азербайджан	8,3	75	↑	2	4-	2	4	4	2	2+	2-	2		
Албания	3,2	75		3	4	2+	4+	4+	2	3-	2-	2+	↑	
Армения	3,2	75		4-	4	2+	4+	4+	2+	3-	2	2+		
Беларусь	9,8	25		1	2+	1	3-	2+	2	2	↑	2	1+	
Болгария	7,7	75		4	4	3-	4+	4+	3-	4-	3-	3		
Босния и Герцеговина	3,8	60	↑	3	↑	3	2	4	4-	2	↑	3-	2+	
БЮР Македония	2,0	65		3+	4	3-	4+	4+	2+	↑	3-	2+	2+	
Венгрия	10,1	80		4	4+	4-	4+	4+	3+	4	4	4-		
Грузия	4,6	75	↑	4	↑	4	2+	4+	4+	2	3-	2-	2+	
Казахстан	15,5	70	↑	3	4	2	4	4-	4	2	3	3-	3-	
Киргизская Республика	5,1	75		4-	4	2	4+	4+	2	2+	2	2-		
Латвия	2,3	70		4-	4+	3	4+	4+	3	4	↑	3	3	
Литва	3,4	75		4	4+	3	4+	4+	3+	4-	3+	↑	3	
Молдова	3,4	65		3	3+	2	4	4+	2+	↑	3	↑	2+	
Монголия	2,7	75	↑	3+	↑	4	2	4+	4+	2+	↑	3-	2	
Польша	38,1	75		3+	4+	4-	4+	4+	3+	4-	4-	3+		
Россия	144,1	65		3	4	2+	4	3+	2+	3-	3	3-		
Румыния	21,7	70		4-	4-	3-	4+	4+	3-	3+	↑	3-	↑	3+
Сербия	8,3	55		3-	4-	2+	4	3+	2	↑	3-	2	2	
Словацкая Республика	5,4	80		4	4+	4-	4+	4+	3+	4-	3	3-		
Словения	2,0	70	↑	3	4+	3	4	4+	3	3+	3-	3		
Таджикистан	6,5	55		2+	4	2-	4-	3+	2-	2+	1	1+		
Туркменистан	6,5	25		1	2	1	3-	1	1	1	1	1		
Узбекистан	26,0	45		3-	3+	2-	3-	2	2-	2-	2	2-		
Украина	47,1	65		3	4	2	4	4-	2+	3	3-	↑	2+	
Хорватия	4,4	70	↑	3+	4+	3	4	4+	3-	↑	4	3	3	
Черногория	0,7	65		3+	4-	2	4	4	↑	2-	3-	2-	2	
Чешская Республика	10,3	80		4	4+	3+	4+	4+	3	4	4-	3+		
Эстония	1,3	80		4	4+	4-	4+	4+	4-	4	4-	3+		

Примечание. Оценки показателей даются по пятибалльной шкале от 1 до 4+, где 1 соответствует практически полному отсутствию какого-либо отхода от жесткой централизованно планируемой экономики, а 4+ означает достижение стандартов рыночной экономики, характерных для промышленно развитых государств. Подробная разбивка показателей по каждой из областей реформ приведена в методических примечаниях на стр. 71.

Доля частного сектора в ВВП рассчитывается на основании статистических данных, полученных из официальных (государственных) и неофициальных источников. В эту долю входит доход, полученный зарегистрированными частными компаниями от официально учитываемой деятельности, а также доход от официально не учитываемой деятельности при наличии надежной информации о нем. Под частными компаниями здесь понимаются все предприятия, контрольный пакет акций которых находится в собственности частных физических или юридических лиц.

Приближенность оценок ЕБРР объясняется недостаточностью данных, особенно о масштабах официально не учитываемой деятельности. В отдельных случаях оценки ЕБРР могут заметно расходиться с данными из официальных источников. Обычно это вызвано различиями в определении понятия "частного" или "негосударственного" сектора. Например, в странах СНГ в понятие "негосударственный сектор" входят колхозы, а также компании, в которых приватизирован лишь миноритарный пакет акций.

Стрелки ↑↓ показывают изменение отраслевых показателей по сравнению с прошлогодними баллами. Одна стрелка показывает изменение балла на одну ступень (например, с 4 на 4+), две стрелки — на две ступени. Стрелка вверх означает повышение балла, а стрелка вниз — его снижение.

Ретроспективно оценки показателей изменены следующим образом: в Черногории оценка прогресса в приватизации малых предприятий была повышена до 3+ в 2003 году и 4- в 2005 году; в Польше оценка показателя по антимонопольной политике была повышена до 3+ в 2005 году; в Румынии оценка показателя по фондовым рынкам и небанковским финансовым организациям была повышена до 2+ в 2003 году.

Таблица 2

Динамика показателей процесса перехода (в баллах)

Страна	Показатель процесса перехода	Изменение оценки	Основание для изменения оценки
Албания	Инфраструктура	2 → 2+	Прогресс в телекоммуникационном секторе, включая приватизацию «Албтелекома» и значительное повышение качества регулирования отрасли.
Беларусь	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	2- → 2	Отмена «золотой акции» в банковском секторе и последующая приватизация одного среднего банка при быстром росте объемов частного кредитования.
Босния и Герцеговина	Массовая приватизация	3- → 3	Прогресс в приватизации крупных государственных компаний в Республике Сербска, включая предприятия телефонной связи, нефтеперерабатывающий завод и несколько промышленных концернов.
	Антимонопольная политика	2- → 2	Антимонопольный совет набрал силу и начал в прошедшем году принимать меры по борьбе с картелями и злоупотреблением господствующим положением на рынке.
БЮР Македония	Антимонопольная политика	2 → 2+	Поправки 2006 и 2007 годов укрепили закон о развитии конкуренции, а антимонопольный орган доказал свою способность обеспечить выполнение антимонопольной политики.
Грузия	Массовая приватизация	4- → 4	С продажей региональных энергораспределительных и энерговырабатывающих компаний приватизация крупных предприятий в Грузии практически завершена.
Латвия	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	4- → 4	Совершенствование процедур по борьбе с отмыванием денег в сочетании с проведением ряда акций, а также резкое сокращение валютных операций с российским рублем.
Литва	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	3 → 3+	Продолжающееся развитие фондовых рынков и страхового законодательства и регулирования, а также дальнейшее углубление лизинговых рынков.
Молдова	Антимонопольная политика	2 → 2+	Практическое создание долгожданного независимого антимонопольного органа, который уже начал выносить постановления.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3- → 3	Повышение качества законодательства о Центральном банке и банковского надзора, а также приход на рынок в прошедшем году трех крупных иностранных банков.
Монголия	Массовая приватизация	3 → 3+	В 2006 году был приватизирован ряд крупных государственных предприятий, включая Сбербанк и «Гоби Кашимир».
	Антимонопольная политика	2 → 2+	Надзорный орган, созданный в 2004 году, доказал свою способность обеспечить исполнение антимонопольного законодательства и вынес в прошедшем году постановления по 30 делам.
	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	2+ → 3-	Развитие банковского сектора остается стабильным, на рынке появляются иностранные банки, и повышается качество пруденциального регулирования.
Румыния	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	3 → 3+	Быстрый рост объемов кредитования частного сектора в сочетании с повышением качества регулирования.
	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	2+ → 3-	Расширение фондового рынка, дальнейшее развитие рынка облигаций.
Сербия	Антимонопольная политика	2- → 2	Новые успехи антимонопольного органа, созданного в 2005 году, в обеспечении исполнения антимонопольного законодательства и контроле за слияниями и поглощениями, о которых свидетельствуют увеличение числа правоприменительных мероприятий и численности профессиональных сотрудников антимонопольного органа.
Украина	Фондовые рынки и небанковские финансовые организации	2+ → 3-	Осуществление Закона 2006 года «О ценных бумагах и фондовом рынке» в сочетании с быстрым углублением рынка корпоративных и банковских долговых инструментов.
Хорватия	Антимонопольная политика	2+ → 3-	За прошедший год укреплены антимонопольные органы и снижены ограничения на регистрацию новых предприятий.
Черногория	Внешняя торговля и валютный режим	4- → 4	Подписание ССА свидетельствует о приверженности свободной торговле; прогресс на переговорах о вступлении в ВТО; вступление в CEFTA.
	Антимонопольная политика	1 → 2-	В 2006 году создано Управление по защите конкуренции; антимонопольное законодательство Черногории в целом соответствует стандартам ЕС.

Источник: ЕБРР.

Примечание. Оценки, выставленные на основе показателей процесса перехода всем 29 странам операций ЕБРР, см. в таблице 1.

В Молдове приобретение молдавских банков такими международными банками, как Société Générale и Erste Bank, укрепит финансовую систему. В Монголии банковский сектор полностью приватизирован и за последний год значительно вырос, а объемы внутреннего кредитования частного сектора в 2006 году возросли более чем на 40%.

Другим важным событием в истекшем году стало укрепление регулирования банковского сектора и банковского надзора в ряде стран, включая Беларусь. Хотя банковская реформа все еще находится на ранних этапах, важным шагом в либерализации жестко регулируемого банковского сектора в Беларуси стала отмена «золотой акции». Отмечается также небольшой прогресс в приватизации банков, и продолжается быстрое развитие частного кредитования. Наряду с этим, процентные ставки все еще устанавливаются централизованно, вследствие чего показатель Беларуси по шкале банковской реформы является одним из самых низких в регионе стран с переходной экономикой.

Увеличение объемов банковского кредитования в регионе сопровождалось значительным развитием небанковских финансовых рынков, в том числе в более крупных странах СНГ, таких, как Казахстан, Россия и Украина. В Украине в 2006 году был принят новый закон о ценных бумагах и фондовом рынке, стимулировавший развитие небанковского финансового сектора благодаря значительной активизации ипотечного финансирования, лизинговых операций и рынков страхования, что повысило рейтинг Украины по шкале рынков ценных бумаг и небанковских финансовых организаций.

В некоторых странах с переходной экономикой все более важную роль в финансировании играют небанковские финансовые рынки. Недавнее увеличение числа и объемов первичного размещения акций и облигаций отражает углубление интеграции региона в мировую экономику, которая открывает странам с переходной экономикой доступ к более широкому ассортименту финансовых ресурсов и продуктов. Вместе с тем привлечение международного финансирования также ставит страны с переходной экономикой в зависимость от колебаний на мировых финансовых рынках, и пруденциальный надзор должен адаптироваться к этим новым условиям, чтобы уменьшить возникающие в этой связи риски.

Третий этап рыночно-закрепляющих реформ — развитие корпоративного управления и структурная реорганизация на предприятиях, антимонопольная политика и модернизация инфраструктуры — остается незавершенным даже в более продвинувшихся к рынку странах с переходной экономикой, и такие реформы по-прежнему находятся на самых начальных стадиях в большинстве стран региона СНГ+М. В прошедшем году только у трех стран региона СНГ+М возросли показатели по третьему этапу реформ — Грузии, Молдове и Монголии — причем у всех — в области антимонопольной политики. В Монголии антимонопольный орган добился успехов в отстаивании правил конкуренции. В Молдове в феврале 2007 года был создан независимый антимонопольный орган, который уже вынес важное постановление о наделении статусом основного хозяйствующего субъекта крупного оператора

фиксированной телефонной связи. В Грузии и Молдове власти принимают все более эффективные меры по ослаблению ограничений на выход на рынок и уход с него путем унификации требований в отношении лицензирования и создания органов быстрого регистрационного обслуживания по принципу «одного окна».

В сфере общей инфраструктуры оценки показателей стран региона СНГ+М не изменились. Вместе с тем по всему региону был достигнут прогресс во всех пяти отраслях инфраструктуры. В Грузии, например, реформы в секторе электроэнергетики, включая приватизацию, тарифную реформу и рост собираемости платежей за электроэнергию, привели к изменению оценки этого показателя хода реформ. В условиях роста цен на энергоносители на мировых рынках, роста обеспокоенностей по поводу энергетической безопасности и обострения потребностей в решении проблем, связанных с изменением климата, во всем регионе СНГ+М возрастает актуальность реформ в сфере энергетики.

В секторе железнодорожного транспорта значительный прогресс был достигнут в России, где конкуренция в сфере грузовых перевозок привела к повышению качества услуг и быстрому развитию частных операторов железнодорожного транспорта. В сфере автомобильных дорог была повышена оценка показателей Казахстана за проведение ряда важных реформ. К их числу относятся установление сбора за пользование автодорогами на уровне, достаточном для покрытия расходов на содержание дорожного хозяйства, и перевод на полностью конкурсную основу размещения подрядов на периодическое техническое

обслуживание и ремонт дорог, благодаря которому ремонтные работы все чаще проводятся частными компаниями.

В секторе водопроводно-канализационного хозяйства повышены оценки показателей Армении и Украины. В Украине новая тарифная методология позволяет устанавливать тарифы на уровне окупаемости затрат, но практическое применение тарифов, отражающих реальные затраты, остается серьезной проблемой. В последние годы заметно возросла платежная дисциплина. Повышена оценка хода реформ в секторе ВКХ и в Армении, где успешное участие частного сектора в решении задач водообеспечения способствовала повышению качества услуг. Армения успешно привлекла частные предприятия к такой работе на условиях договоров управления в Ереване и районе озера Севан, а реформы в сфере потребления — например, внедрение счетчиков потребления воды — укрепили платежную дисциплину, несмотря на повышение тарифов.

Макроэкономические показатели за 2006 – 2007 годы

Экономика стран Содружества Независимых Государств и Монголии развивается самыми быстрыми темпами из всех стран региона, причем во многих странах экономический рост подпитывается высокими ценами на нефть и газ.

В 2006 году средневзвешенные показатели роста экономики стран СНГ и Монголии составили 7,5%, а на 2007 год прогнозируется рост в 7,8%. Такие стабильно хорошие показатели роста постепенно также стали проявляться в снижении бедности в целом

ряде стран, в том числе Азербайджане, Армении, Киргизской Республике, Монголии и Узбекистане.

Темпы роста во всех странах в 2006 году были самыми разными — от 34,5% в богатом нефтью Азербайджане до скромных 2,7% в Киргизской Республике (где рост экономики значительно ускорился в 2007 году). Благодаря повышению загрузки нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД) во второй половине 2006 года и высоким ценам на нефть экспорт Азербайджана в 2006 году вырос на 70%. В Киргизской Республике темпы роста начали расти после политических потрясений, связанных с непризнанием результатов парламентских выборов 2005 года, и последовавшим за ним экономическим спадом. Объемы экономического производства возросли благодаря притоку значительных инвестиций из Казахстана и крупных денежных переводов, прежде всего из России.

В Украине высокий уровень индивидуального потребления, рост объемов инвестиций и высокие мировые цены на металлы (главную статью экспорта страны) обеспечили в 2006 году рост производства на 7,1%. В Армении рост экономики за год пятый раз составил двузначный показатель благодаря бурному развитию строительства и при поддержке стабильного притока денежных переводов. В России в 2006 году экономический рост был приличным — 6,7%, что чуть выше, чем в 2005 году, в основном за счет роста потребления и сохраняющихся больших объемов инвестиций.

В Молдове темпы роста упали с 7,1% в 2005 году до 4% в 2006 году. Это объясняется, прежде всего, запретом на экспорт молдавских вин

в Россию и более чем двукратным увеличением цен на газ, импортируемый из России. Впрочем, молдавская экономика оказалась более гибкой, чем ожидалось, и резкое падение темпов роста экспорта компенсировалось значительным увеличением внутренних инвестиций. Грузия также выдержала российский запрет на импорт грузинской минеральной воды, вин и других сельскохозяйственных продуктов. После ускорения экономических реформ в 2004 — 2005 годах грузинская экономика выросла в 2006 году на 9,4%. В 2007 году ожидается ее рост на 10%.

Темпы инфляции в 2006 году в основном снизились в СНГ и Монголии, за исключением Казахстана и Грузии, до среднего показателя в 8,7%. В России средний уровень инфляции упал с 12,7% в 2005 году до 9,7% в 2006 году, а в этом году ожидается его дальнейшее снижение до 8,5%. Вместе с тем в последнее время темпы инфляции вновь возросли, что объясняется развитием спроса благодаря большому притоку капитала и смягчением налоговой политики согласно новому среднесрочному бюджету. В Украине инфляция снизилась с 13,5% в 2005 году до 9,1% в 2006 году. В первой половине 2007 года она, однако, вновь возросла к июлю 2007 года до 13,5% в годовом исчислении.

В Монголии инфляция резко упала с 12,7% в 2005 году до 5,1% в 2006 году — в основном благодаря снижению цен на продовольствие по причине благоприятных погодных условий. В Армении в 2006 году цены в среднем выросли только на 2,9% — самый низкий показатель во всем регионе стран с переходной экономикой. Последовательное стремление Центрального банка удерживать инфляцию в рамках установленных параметров привело к относительно

свободному укреплению драма. Противоположная ситуация сложилась в Азербайджане — самой быстроразвивающейся стране в СНГ — где Центральный банк сдерживает удорожание маната. Как следствие, инфляция постоянно высока и в этом году, как ожидается, достигнет 16%.

В Казахстане органам денежно-кредитного регулирования становится все труднее сдерживать рост денежной массы, стимулировавшийся в 2006 году и первой половине 2007 года значительными объемами заимствований, осуществляемых банками в иностранной валюте. Соответственно, инфляция выросла с 7,6% в 2005 году до 8,6% в 2006 году. В Грузии инфляция также возросла, главным образом по причине роста цен на энергоносители, активного внутреннего спроса и крупного притока иностранного капитала.

В торговле стран СНГ ведущее место продолжали занимать нефть и газ. Высокие цены на них обусловили большие активные сальдо торгового баланса практически во всех странах, богатых природными ресурсами, причем в экспортирующей нефть Азербайджане положительное сальдо торгового баланса составило впечатляющий показатель в 39% от ВВП, а в странах, бедных ресурсами, торговый баланс был сведен с большим дефицитом, особенно в Молдове, где цена на газ, импортируемый из России, удвоилась.

Поскольку торговый баланс продолжает составлять значительную часть текущего платежного баланса, различия в платежных балансах стран СНГ были столь же разительными: богатые ресурсами страны имеют положительный текущий платежный баланс (за исключением Казахстана),

а страны, бедные ресурсами, в целом имеют дефицит платежного баланса. В 2006 году Украина впервые за восемь лет свела платежный баланс с дефицитом вследствие активного внутреннего спроса и роста цен на импортируемые нефть и газ.

Другие статьи платежного баланса начали частично компенсировать изменения в торговом балансе. В странах, богатых ресурсами, эту роль в основном выполняют балансы доходов и услуг, которые отражают рост прибылей от продажи нефти и приобретение специализированных услуг в области добычи и транспортировки нефти, соответственно. В Казахстане огромное активное сальдо торгового баланса в 18,2% от ВВП было более чем уравновешено отрицательным балансом по услугам (специалисты по добыче нефти и расходы на ее транспортировку), отрицательным балансом по доходам (большой отток нефтеприбылей) и отрицательным балансом текущих переводов (в основном вследствие денежных переводов в Узбекистан, Таджикистан и другие страны). В странах, не богатых природными ресурсами, значительный торговый дефицит частично компенсировался большим притоком денежных переводов.

Чистый приток ПИИ в СНГ и Монголию более чем удвоился и составил в 2006 году 25,1 млрд. долл. США (в три предыдущих года — в среднем по 11 млрд. долл. США в год). Этот рост в основном пришелся на богатые ресурсами страны, особенно Казахстан (где ПИИ выросли в три раза) и Россию (в шесть раз). В России этот чистый показатель складывается из притока ПИИ в Россию в размере 29 млрд. долл. США и оттока ПИИ из страны в размере 18 млрд.

долл. США. Все большие объемы прямых иностранных инвестиций в Россию поступают в другие отрасли, помимо энергетики, — в частности, в производственные объекты, ориентированные на удовлетворение быстро растущего внутреннего спроса на потребительские товары. Быстрый рост объемов ПИИ из страны является отражением растущего стремления российских компаний диверсифицировать свои источники доходов и приобрести активы предприятий в смежных отраслях по вертикали.

Исключением среди стран СНГ является Азербайджан, где в 2006 году зафиксирован чистый отток ПИИ из страны в размере почти 1 млрд. долл. США, а на 2007 год он прогнозируется в размере 5 млрд. долл. США. Это объясняется, в первую очередь, снижением потребностей в ПИИ для развития инфраструктуры углеводородов, а также репатриацией капитала иностранными нефтяными компаниями.

Несмотря на быстрый рост притока ПИИ в богатые ресурсами страны, их удельный вес в ВВП оставался относительно неизменным — порядка 1-2%. В странах, бедных нефтью и газом, напротив, удельный вес ПИИ значительно вырос. Чистый приток ПИИ как доля от ВВП вырос с чуть более двух процентов в 2000 году до 4,3% в 2006 году, что частично отражает высокие уровни дефицита платежных балансов в этом регионе, который необходимо финансировать.

В 2006 году и в первой половине 2007 года многие страны СНГ продолжали получать высокие нефтеприбыли. В России профицит федерального бюджета достиг 8,4% от ВВП, а в Казахстане благодаря

доходам от продажи нефти он составил 7,5% от ВВП. Страны, обделенные нефтью и газом, в целом имели менее впечатляющие бюджетные показатели, причем в Грузии и Армении дефицит бюджета составил, соответственно, 3% и 2,8% от ВВП, что объясняется значительным увеличением государственных расходов.

Перспективы и риски

Согласно прогнозам, темпы роста в странах СНГ и Монголии останутся высокими и составят около 7,8% в 2007 году и 8,9% в 2008 году, если сохранятся высокие цены на сырье. Темпы инфляции в 2007 году в среднем ожидаются примерно на том же уровне, что и в прошлом году, с некоторым возможным дальнейшим снижением в 2008 году. При этом в Азербайджане, как ожидается, инфляция значительно вырастет — до 16% в 2007 году, поскольку органам денежно-кредитного регулирования станет все труднее управлять быстро растущими доходами от продажи нефти в условиях ослабления бюджетно-налоговой политики. В России и Украине одной из основных проблем с макроэкономической точки зрения также останется инфляция.

Из стран СНГ только Казахстан, Россия и Украина имеют регулярный доступ к международным рынкам капитала и поэтому больше других прямо зависят от нынешней волатильности рынков. Ожидается, что сокращение притока ликвидности в Россию будет сдерживать рост денежной массы и объемов кредитования частного сектора, что незначительно ослабит в будущем году рост внутренних инвестиций и потребления, хотя в целом темпы роста, по всей вероятности, в 2008 году сохранятся на уровне 6,5%.

Значительное увеличение бюджета в 2007-2008 годах и проведение денежно-кредитной политики, сдерживающей номинальное повышение курса рубля, могут привести к оживлению инфляции.

До настоящего времени внутренний финансовый рынок в Украине особо не реагировал на увеличение надбавки за риск на всех развивающихся рынках. Не заметно явного давления на обменный курс национальной валюты и не было перебоев на межбанковском рынке рефинансирования. Вместе с тем нынешние потрясения на международных финансовых рынках могут отрицательно сказаться на перспективах экономического роста в стране. В среднесрочном плане перспективы роста в Украине омрачаются пересмотром цены украинского риска, возможным падением цен на сталь и вероятностью дальнейшего роста цен на газ.

Из всех стран с переходной экономикой, имеющих доступ на рынки капитала, Казахстан принимает наибольшие объемы внешнего финансирования в своем банковском секторе: 50% обязательств банковского сектора финансируются извне. Несмотря на в остальном относительно неплохое качество суверенных кредитов, это привело к быстрому увеличению суверенных спредов и росту рыночных ставок по внутренним кредитам. На валютном рынке давление на тенге сдерживалось интервенциями Центрального банка. Объемы валютных резервов представляются достаточными для финансирования дефицита платежного баланса и обслуживания текущей внешней задолженности частного сектора в среднесрочной перспективе. Это должно в достаточной мере убедить иностранных инвесторов и кредиторов продолжить предоставление

синдицированных кредитов и принять участие в новых выпусках облигаций казахских банков.

В других странах СНГ и Монголии преобладают либо ПИИ, либо официальное финансирование. Высокие цены на нефть и газ, торговля со стабильно развивающейся Россией и денежные переводы от работников, живущих в России, указывают на то, что потребности во внешнем финансировании, по всей вероятности, останутся скромными. Проблемы могут возникнуть в случае сокращения ПИИ или финансовых потоков из казахских и российских банков в другие страны СНГ с переходной экономикой либо замедления темпов экономического роста в России в связи со спадом мировой экономики.

Если не говорить о Казахстане, России и Украине, макроэкономические риски в странах СНГ и Монголии в основном проистекают из большого государственного внешнего долга в менее развитых странах, хотя показатели задолженности в некоторых странах в последнее время улучшились. Армения, Киргизская Республика и Молдова в настоящее время выполняют программы Международного валютного фонда по сокращению бедности, а Грузия только что прошла проведенный МВФ последний обзор выполнения страной программы борьбы с бедностью и создания основ устойчивого роста. Эти события несколько снимают озабоченность по поводу накопления нового внешнего долга, хотя новые официальные кредиторы, такие, как Китай, могут в некоторой степени подорвать прошлые усилия международных финансовых учреждений по сокращению задолженности. В странах, обделенных природными ресурсами,

трудности с налоговыми и экспортными поступлениями порождают опасения по поводу возможности обслуживания ими государственного внешнего долга и возможных последствиях коррекций обменных курсов валют.

Во многих странах СНГ и в Монголии сохраняется уязвимость финансового сектора не только ввиду неспособности банков рационально управлять рисками в условиях продолжающегося быстрого роста кредитования, но и по причине слабости крупных банков. Наряду с этим, качество финансового регулирования и мер, призванных противодействовать возрастанию рисков, очень разнятся, причем заметная способность реагировать на системные риски проявляется в Казахстане. В Узбекистане проблемой остаются валютные обязательства государственных банков страны в сочетании с низким и непризнаваемым качеством банковских активов.

В среднесрочной перспективе экономическое производство во всем СНГ и в Монголии требует дальнейшей диверсификации. В богатых ресурсами странах, таких, как Казахстан и Россия, это приведет к уменьшению зависимости от колебаний цен на нефть и газ и к расширению базы экономического развития. Эта проблема особенно актуальна в таких странах, как Азербайджан, где добыча углеводородов, по всей вероятности, достигнет своего пика к 2013 году. Диверсификация экономики бедных ресурсами стран уменьшит их зависимость от денежных переводов, которые играют все большую роль в стимулировании экономического роста, прежде всего посредством финансирования быстрого развития сектора недвижимости.

В прошедшем году структурные реформы существенно замедлились в большинстве стран СНГ+М, поскольку перед ними стали вставать сложные и порой политически трудные задачи, связанные с вступлением в более продвинутые этапы реформ. Как следствие, многие реформы остаются незавершенными. В течение прошлого года наиболее активно такие реформы проводились в странах, где существует очень высокая степень поддержки рынка и частного сектора со стороны правительства и населения, таких, как Грузия и Монголия, и западных странах СНГ, таких, как Молдова и Украина, где двигателем рыночных реформ служит перспектива установления более тесных связей с Европой. В России в последние два года реформы были скромными, поскольку усилилась роль государства в экономике. Катализатором структурных реформ и привлечения частного сектора может стать уточнение роли и границ участия государства в экономике в сочетании с крупными инвестициями и расширением знаний, необходимыми для поддержания экономического роста страны.

Таблица 3

Рост ВВП в реальном выражении (в %)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Оценка ВВП в реальном выражении в 2006 году
												Оценка	Прогноз	
Центральная часть Восточной Европы и страны Балтии														(1989=100)
Венгрия	1,5	1,3	4,6	4,9	4,2	5,2	4,1	4,4	4,2	4,8	4,1	3,9	2,5	134
Латвия	-0,9	3,9	8,4	4,7	3,3	8,4	8,0	6,5	7,2	8,5	10,2	11,9	9,0	113
Литва	3,3	5,1	8,5	7,5	-1,5	3,9	7,2	6,9	10,3	7,3	7,6	7,5	7,2	108
Польша	7,0	6,2	7,1	5,0	4,5	4,3	1,2	1,4	3,9	5,3	3,6	6,1	6,5	158
Словацкая Республика	5,8	6,1	4,6	4,2	1,5	2,0	3,2	4,1	4,2	5,4	6,0	8,3	8,5	137
Словения	4,1	3,7	4,8	3,9	5,4	4,1	3,1	3,7	2,8	4,4	4,1	5,7	5,5	141
Чешская Республика	5,9	4,2	-0,7	-0,8	1,3	3,6	2,5	1,9	3,6	4,6	6,5	6,4	4,9	130
Эстония	4,5	4,4	11,1	4,4	0,3	10,8	7,7	8,0	7,1	8,1	10,5	11,4	8,5	145
<i>В среднем</i> ¹	5,5	4,8	5,1	3,9	3,5	4,3	2,5	2,6	4,2	5,3	4,9	6,2	5,8	142
Юго-Восточная Европа														
ЮВЕ-3														
Болгария	2,9	-9,4	-5,6	4,0	2,3	5,4	4,1	4,5	5,0	6,6	6,2	6,1	6,0	101
Румыния	7,1	3,9	-6,1	-4,8	-1,1	2,1	5,7	5,1	5,2	8,5	4,1	7,7	6,5	113
Хорватия	6,8	5,9	6,8	2,5	-0,9	2,9	4,4	5,6	5,3	4,3	4,3	4,8	5,5	105
ЮВЕ-5														
Албания	13,3	9,1	-10,9	8,6	13,2	6,5	7,1	4,3	5,7	6,2	5,6	5,0	6,0	143
Босния и Герцеговина	20,8	86,0	37,0	15,6	9,6	5,5	4,3	5,3	3,0	6,0	5,5	6,2	6,0	75
БЮР Македония	-1,1	1,2	1,4	3,4	4,3	4,5	-4,5	0,9	2,8	4,1	4,1	3,2	5,5	91
Сербия	6,1	7,8	10,1	1,9	-18,0	5,2	5,1	4,5	2,4	9,3	6,3	5,7	6,0	64
Черногория	6,2	13,9	4,2	4,0	-6,7	3,1	-0,2	1,7	1,5	3,7	4,1	6,5	7,0	73
<i>В среднем</i> ¹	6,0	2,1	1,3	0,6	-2,2	3,7	4,7	4,9	4,7	7,0	4,8	6,4	6,1	104
Содружество Независимых Государств и Монголия														
Россия	-4,0	-3,6	1,4	-5,3	6,4	10,0	5,1	4,7	7,3	7,1	6,4	6,7	7,2	93
Западные страны СНГ и Кавказа														
Азербайджан	-11,8	0,8	6,0	10,0	11,0	11,1	9,9	10,6	11,2	10,2	26,4	34,5	30,0	136
Армения	6,9	5,9	3,3	7,3	3,3	5,9	9,6	13,2	13,9	10,1	14,0	13,4	8,5	126
Беларусь	-10,4	2,8	11,4	8,4	3,3	5,8	4,7	5,0	7,0	11,4	9,4	9,9	8,5	135
Грузия	2,4	10,5	10,6	2,9	3,0	1,9	4,7	5,5	11,1	5,9	9,6	9,4	10,0	53
Молдова	-1,4	-5,9	1,6	-6,5	-3,4	2,1	6,1	7,8	6,6	7,3	7,1	4,0	5,0	49
Украина	-12,2	-10,0	-3,0	-1,9	-0,2	5,9	9,2	5,2	9,6	12,1	2,6	7,1	6,8	63
Центральная Азия														
Казахстан	-8,2	0,5	1,7	-1,9	2,7	9,8	13,5	9,8	9,3	9,6	9,7	10,6	9,5	125
Киргизская Республика	-5,4	7,1	9,9	2,1	3,7	5,4	5,3	0,0	7,0	7,0	-0,2	2,7	7,5	87
Монголия	6,3	2,4	4,0	3,5	3,2	1,1	1,0	4,0	5,9	10,1	7,3	8,6	8,0	139
Таджикистан	-12,5	-4,4	1,7	5,3	3,7	8,3	10,2	9,1	10,2	10,6	6,9	7,6	8,5	79
Туркменистан	-7,2	-6,7	-11,3	6,7	16,5	18,6	20,4	15,8	17,1	17,2	9,6	9,0	10,0	177
Узбекистан	-0,9	1,6	2,5	4,3	4,3	3,8	4,1	4,0	4,2	7,7	7,0	7,3	9,3	137
<i>В среднем</i> ¹	-5,0	-3,5	1,4	-3,9	5,3	9,1	6,1	5,3	7,8	8,0	6,7	7,5	7,8	94
Все страны с переходной экономикой														
<i>В среднем</i> ¹	0,0	0,2	2,7	-0,8	3,6	6,1	4,4	4,1	5,9	6,8	5,8	6,9	7,0	105

Примечание. Данные за 1995 — 2005 годы представляют собой самые последние официальные оценки достигнутых показателей согласно публикациям государственных ведомств, МВФ, Всемирного банка и Евростата. Данные за 2006 год являются предварительными и в основном официальными оценками правительств. Данные за 2007 год представляют собой прогнозы ЕБРР.

¹ Средневзвешенные значения. Удельные веса темпов роста соответствуют уровням ВВП, рассчитанным ЕБРР в номинальном долларовом выражении, с запозданием на 1 год; значения индекса в последней колонке основаны на рассчитанных ЕБРР уровнях ВВП в долларах США по курсу 1989 года с поправкой на ППС.

Таблица 4

Инфляция

(динамика среднегодовых уровней розничных/потребительских цен в %)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
												Оценка	Прогноз
Центральная часть Восточной Европы и страны Балтии													
Венгрия	28,2	23,6	18,3	14,3	10,0	9,8	9,2	5,3	4,7	6,8	3,6	3,9	7,8
Латвия	35,9	25,0	17,6	8,4	4,7	2,4	2,6	2,5	1,9	2,9	6,2	6,5	8,0
Литва	39,6	24,6	8,9	5,1	0,8	1,0	1,5	0,3	-1,2	1,2	2,7	3,7	4,4
Польша	27,8	19,9	14,9	11,8	7,3	10,1	5,5	1,9	0,8	3,5	2,2	1,2	2,4
Словацкая Республика	9,9	5,8	6,1	6,7	10,6	12,0	7,3	3,3	8,5	7,5	2,7	4,5	2,4
Словения	13,5	9,9	8,4	8,0	6,2	8,9	8,4	7,5	5,6	3,6	2,5	2,5	3,2
Чешская Республика	9,6	8,9	8,4	10,6	2,1	4,0	4,7	1,8	0,2	2,8	1,9	2,5	2,9
Эстония	29,0	23,1	11,2	8,1	3,3	4,0	5,8	3,6	1,3	3,0	4,1	4,4	6,0
Срединное значение ¹	28,0	21,5	10,1	8,3	5,5	6,5	5,7	2,9	1,6	3,3	2,7	3,8	3,8
Средняя величина ¹	24,2	17,6	11,7	9,1	5,6	6,5	5,6	3,3	2,7	3,9	3,2	3,7	4,6
Юго-Восточная Европа													
ЮВЕ-3													
Болгария	62,0	123,0	1 082,0	22,2	0,7	9,9	7,4	5,9	2,3	6,1	5,0	7,3	8,0
Румыния	32,3	38,8	154,8	59,1	45,8	45,7	34,5	22,5	15,3	11,9	9,5	6,6	7,0
Хорватия	2,0	3,5	3,6	5,7	4,0	4,6	3,8	1,7	1,8	2,1	3,3	3,2	2,3
ЮВЕ-5													
Албания	7,8	12,7	33,2	20,6	0,4	0,1	3,1	5,2	2,4	2,9	2,3	2,5	3,0
Босния и Герцеговина	—	—	—	-0,3	3,4	5,0	3,2	0,3	0,6	0,4	4,0	7,0	2,5
БЮР Македония	16,4	2,3	2,6	-0,1	-0,7	5,8	5,5	1,8	1,2	-0,4	0,5	3,2	2,5
Сербия	78,6	94,3	21,3	29,5	37,1	60,4	91,1	21,2	11,3	9,5	17,2	12,5	7,0
Черногория	97,0	80,2	23,4	32,4	67,6	97,1	22,6	18,2	6,7	2,2	2,6	3,0	3,0
Срединное значение ¹	32,3	38,8	23,4	21,4	3,7	7,9	6,5	5,6	2,4	2,6	3,7	4,9	3,0
Средняя величина ¹	42,3	50,7	188,7	21,1	19,8	28,6	21,4	9,6	5,2	4,3	5,6	5,7	4,4
Содружество Независимых Государств и Монголия													
Россия	197,7	47,8	14,7	27,6	86,1	20,8	21,6	15,7	13,7	10,9	12,7	9,7	8,5
Западные страны СНГ и Кавказа													
Азербайджан	412,0	19,7	3,5	-0,8	-8,5	1,8	1,5	2,8	2,2	6,7	9,6	8,3	16,0
Армения	175,8	18,7	14,0	8,7	0,7	-0,8	3,1	1,1	4,7	7,0	0,6	2,9	3,0
Беларусь	709,3	52,7	63,9	72,9	293,7	168,6	61,1	42,5	28,4	18,1	10,3	7,0	7,7
Грузия	162,7	39,4	7,1	3,6	19,2	4,1	4,6	5,7	4,9	5,7	8,4	9,2	8,5
Молдова	30,2	23,5	11,8	7,7	39,3	31,1	9,6	5,2	11,6	12,5	12,0	12,8	11,4
Украина	377,0	80,0	15,9	10,6	22,7	28,2	12,0	0,8	5,2	9,0	13,5	9,1	11,5
Центральная Азия													
Казахстан	176,3	39,1	17,4	7,1	8,3	13,2	8,4	5,9	6,4	6,9	7,6	8,6	8,5
Киргизская Республика	43,5	31,9	23,4	10,5	35,9	18,7	6,9	2,0	3,1	4,1	4,3	5,6	7,0
Монголия	56,8	46,9	36,6	9,4	7,6	11,6	8,0	0,3	5,1	8,3	12,7	5,1	5,3
Таджикистан	609,0	418,0	88,0	43,2	27,6	32,9	38,6	12,2	16,3	7,1	7,0	10,0	10,1
Туркменистан	1 005,3	992,4	83,7	16,8	24,2	8,3	11,6	8,8	5,6	5,9	10,7	10,5	11,1
Узбекистан	304,6	54,0	70,9	29,0	29,1	25,0	27,3	27,3	11,6	6,6	10,0	14,2	12,2
Срединное значение ¹	197,7	46,9	17,4	10,5	24,2	18,7	9,6	5,7	5,6	7,0	10,0	9,1	8,5
Средняя величина ¹	327,7	143,4	34,7	18,9	45,1	28,0	16,5	10,0	9,1	8,4	9,2	8,7	9,3
Все страны с переходной экономикой													
Срединное значение ¹	50,2	28,5	16,7	10,5	8,3	9,9	7,4	5,2	4,9	6,1	5,0	6,5	7,0
Средняя величина ¹	169,6	84,3	66,6	16,8	27,2	22,2	14,8	8,0	6,3	6,0	6,5	6,5	6,7

Примечание. Данные за 1995 — 2005 годы представляют собой самые последние официальные оценки достигнутых показателей согласно публикациям национальных ведомств, МВФ, Всемирного банка и Евростата. Данные за 2006 год являются предварительными и в основном официальными оценками государственных ведомств. Данные за 2007 год представляют собой прогнозы ЕБРР.

Оценки инфляции по отдельным районам Боснии и Герцеговины (по Федерации и Республике Сербской отдельно) приведены в выборках экономических показателей в конце настоящего доклада.

¹ Срединное значение представляет собой величину, занимающую среднее положение в ряду из всех показателей темпов инфляции, расположенных в порядке возрастания. Среднее (невзвешенное) значение, как правило, превышает срединное под влиянием крайних значений, отражающих чрезвычайно высокие темпы инфляции в отдельных странах.

Страновые оценки

В этом разделе русского варианта Доклада о процессе перехода дается обзор хода реформ и макроэкономического развития в каждой из стран СНГ и Монголии. Освещаются основные события в области либерализации и приватизации, условий для предпринимательской деятельности и конкуренции, инфраструктуры, финансового сектора и социальных реформ.

Количественной основой для анализа хода процесса перехода служит ряд таблиц по каждой стране, включающих структурные, институциональные и макроэкономические показатели. Эти данные позволяют составить представление о ходе реформ в конкретной стране, однако они не носят исчерпывающего характера. Учитывая органически присущие этому процессу трудности измерения структурных и институциональных преобразований, приведенные данные не позволяют составить полное или точное представление о достигнутых результатах в переходный период.

Кроме того, к толкованию этих данных следует подходить осторожно, поскольку качество информации по различным странам и показателям весьма разнородно. Приведенные данные получены из самых разных источников, в том числе из национальных ведомств, других международных организаций и сделанных сотрудниками ЕБРР оценок. Для повышения сопоставимости данных по странам часть из них собиралась в рамках проводимых ЕБРР типовых опросов национальных государственных ведомств. Источники данных и точные определения используемых параметров приводятся в методических примечаниях в конце доклада. Данные приводятся по состоянию на середину сентября 2007 года. Данные за 2007 год являются прогнозными.

Азербайджан

Основные задачи

- Структурная перестройка, увеличение инвестиций и участие частного сектора в сфере электроэнергетики и связи помогут повысить эффективность в этих двух отраслях и в целом улучшить деловой климат.
- Для развития экономической диверсификации и привлечения иностранных инвестиций в ненефтяной сектор чрезвычайно важно добиться практического исполнения антимонопольного законодательства и закона об инвестициях в сочетании с осуществлением конкретных мер по борьбе с коррупцией.
- Укреплению макроэкономической стабильности может способствовать применение правительством долгосрочного подхода к бюджетным расходам, направленного на повышение конкурентоспособности ненефтяных отраслей при удовлетворении потребностей страны в крупных инвестициях.

Данные по стране

Население (млн. человек)	8,4
Площадь (тыс. кв. км)	86,6
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	19,9
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	6 949
Денежная единица	манат

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Условия для предпринимательской деятельности остаются сложными. Развитие конкуренции сдерживается существованием монополий и ограничениями на доступ в различные сферы экономики. Качество корпоративного управления является особенно низким в секторе государственных предприятий, который остается неэффективным и непрозрачным, а приватизация крупных предприятий осуществляется медленными темпами. Вместе с тем правительство недавно активизировало работу по улучшению делового климата. Созданы организации быстрого регистрационного обслуживания "в одно окно" для упрощения порядка регистрации и лицензирования предприятий, и на рассмотрении в парламенте находится новый законопроект об инвестиционной деятельности, имеющий целью создать равные условия для отечественных и внешних инвесторов. В процессе принятия находится новый антимонопольный закон, уже одобренный в первом чтении. Определенный прогресс достигнут в совершенствовании антикоррупционного законодательства: правительство недавно внесло в парламент проект закона о кодексе поведения государственных служащих, направленный на борьбу с коррупцией среди чиновников.

Для стимулирования диверсификации экономики правительство готовит государственную программу развития предпринимательской деятельности на 2007-2012 годы. Целью программы является улучшение законодательной

базы, делового климата и доступа к финансированию, особенно для предпринимателей в ненефтяном секторе.

Инфраструктура

Процесс модернизации инфраструктуры страны страдает от хронической нехватки инвестиций и слабой законодательной базы. Решение этой проблемы стало первоочередной задачей правительства, которое уделяет основное внимание улучшению основных торговых коридоров в целях развития торговли и регионального сотрудничества с соседями Азербайджана.

Энергетический сектор страдает от низкой собираемости платежей, ухудшения качества инфраструктуры и больших убытков. Готовится ряд проектов, направленных на совершенствование выработки и передачи электроэнергии, однако по-прежнему маловероятно, что производство электроэнергии сможет удовлетворить растущий спрос. Государственное энергетическое предприятие "Азерэнерджи" по-прежнему активно субсидируется правительством. Правительство еще не приступило к проведению конкретной программы структурных реформ в секторе, но заявило о своей приверженности привлечению частного капитала при помощи различных мер, включая принятие среднесрочной тарифной политики, разработанной при содействии международного сообщества. Цены на энергию продолжали расти до международных уровней. В январе 2007 года Тарифный совет резко повысил внутренние цены на нефтепродукты, электроэнергию (в три раза) и природный газ для промышленных потребителей (вдвое). Повышение цен, в том числе за воду, имеет целью сокращение государственных субсидий в этом секторе и повышение энергоэффективности.

В секторе связи планировавшееся разделение регулирующей и коммерческой функций Министерства связи и информационных технологий было вновь отложено, хотя несколько оживился интерес к продаже компании "Азерселл" — главного оператора сотовой связи, — которая контролирует 70% рынка и в которой государство по-прежнему владеет 37,5% акций. Государственная компания "Азтелеком" по-прежнему занимает доминирующее место на рынке услуг проводной телефонной связи. Наряду с этим, быстрыми темпами развивается сотовая телефонная связь, число абонентов которой в 2006 году достигло 392 человек на 1 000 жителей. Кроме того, появление на этом рынке в 2006 году третьего оператора — компании "Азерфон", — которая в основном принадлежит иностранному капиталу, как ожидается, будет способствовать развитию конкуренции.

Социальная сфера

Быстрый рост ВВП в последние два года способствовал значительному увеличению ВВП на душу населения с 1 051 долл. США в конце 2004 года до 2 363 долл. США на конец 2006 года. По данным проведенного правительством нового обследования домохозяйств и оценкам Всемирного банка, численность бедного населения также понизилась, хотя процент населения, живущего за чертой бедности оставался высоким — примерно 29,3% в 2005 году (меньше, чем в 2003 году — 39,7%).

Для смягчения последствий повышения цен на коммунальные услуги для людей с низким уровнем дохода в середине 2006 года правительство ввело в действие систему адресной социальной поддержки. Система основана на данных обследований домохозяйств, проводимых дважды в год.

По состоянию на конец 2006 года в программе участвовало около 65 000 домохозяйств и более четверти миллиона людей получали социальную помощь. Правительство рассчитывает до конца 2007 года удвоить количество домохозяйств, участвующих в программе, и в настоящее время проводит оценку эффективности уже оказанной социальной поддержки.

Макроэкономические показатели

Реальный ВВП в 2006 году вырос на рекордные 34,5% после роста на 26,4% в 2005 году, что отражает значительное увеличение добычи и экспорта нефти. На нефтяной сектор в 2006 году пришлось около 54% ВВП (в 2005 году — 44%) и более трех четвертей промышленного сектора. Сельскохозяйственное производство выросло только примерно на 1%, а торговля без учета торговли нефтью выросла в 2006 году только на 4%. Рекордные темпы роста сохранились в первой половине 2007 года, когда рост ВВП в годовом исчислении составил, по оценкам, 35,1%, а добыча нефти выросла более чем на 46%.

Значительное увеличение внутреннего спроса вследствие бурного роста экспорта нефти и крупных бюджетных поступлений в сочетании с крупными нестерилизованными закупками иностранной валюты Национальным банком Азербайджана для сдерживания номинального роста стоимости национальной валюты до 5% в годовом исчислении стимулировало рост денежной массы в обращении. В результате этого инфляция на конец 2006 года выросла в годовом исчислении на 11,4%. В ответ на это НБА продолжал ужесточать денежно-кредитную политику, повысив свою ставку рефинансирования с 9,5% на конец 2006 года до 13% в июне 2007 года. Вместе с тем ввиду ограниченности влияния ставки рефинансирования в условиях недоразвитости финансового сектора рост инфляции в годовом исчислении превысил 15% в каждый из первых семи месяцев 2007 года.

Реальный курс национальной валюты в первой половине 2007 года вырос в годовом исчислении примерно на 18,6% (в 2006 году — 10%), что вызвало обеспокоенности по поводу возможной потери конкурентоспособности ненефтяного сектора. Для ослабления давления на обменный курс НБА недавно провел либерализацию движения капитала, разрешив юридическим лицам осуществлять инвестиции в странах ОЭСР в неограниченных объемах без разрешения НБА.

Состояние государственных финансов остается хорошим и поддерживается бурным ростом поступлений от экспорта нефти. Как следствие, несмотря на 80-процентный рост расходов, прежде всего на долгосрочные инвестиции в инфраструктуру, государственный бюджет в 2006 году был сведен с профицитом в 0,1% от ВВП, который, как ожидается, в 2007 году достигнет 2,4%. Наряду с этим, недавний дальнейший быстрый рост государственных расходов в первые пять месяцев 2007 года, составивший в годовом исчислении 55%, создал дополнительное инфляционное давление и давление на реальный обменный курс национальной валюты. По мнению МВФ, для сохранения долгосрочной бюджетно-финансовой стабильности необходимо также значительно сократить дефицит по статьям бюджета, не связанным с нефтью.

Перспективы и риски

Ввиду вероятности дальнейшего роста объемов производства нефти и газа темпы роста экономики Азербайджана в краткосрочной и среднесрочной перспективе

будут высокими. Вместе с тем экономика сильно зависит от энергетического сектора и поэтому остается уязвимой к энергетическим потрясениям. Поэтому для устойчивого развития в более долгосрочной перспективе необходима экономическая диверсификация. Недавний рост государственных расходов вызывает опасения не только по поводу дальнейшего роста инфляции и сохранения давления на реальный обменный курс, но и относительно общих абсорбционных возможностей экономики в краткосрочной перспективе. В среднесрочном плане чрезмерный рост государственных расходов угрожает устойчивости государственных финансов, поскольку начиная с 2013 года ожидается снижение объемов добычи нефти. В силу ограниченной эффективности инструментов денежно-кредитной политики в области снижения инфляции по причине недоразвитости банковского сектора успехи в борьбе с инфляцией будут зависеть от значительного сокращения правительством дефицита по основным статьям бюджета, не связанным с нефтью.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — ограничена де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — низкое
Законы о сделках с обеспечением — не работают
Качество законов о корпоративном управлении — очень низкое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — нет
Независимый орган регулирования электроэнергетики — нет
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — полная
Качество законов о концессиях — ¹

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 12%
Система страхования вкладов — нет
Качество законов о рынке ценных бумаг — низкое
Частные пенсионные фонды — нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — менее 2% (2002 год)²
Государственные расходы на здравоохранение — 0,9% от ВВП (2004 год)
Государственные расходы на образование — 2,5% от ВВП (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 3,5%

Азербайджан. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,0	2,4	2,6	3,0	3,2	-	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	66,6	68,0	68,5	68,4	68,1	68,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	6,6	11,9	12,1	10,7	7,7	7,5	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,6	6,8	6,7	6,9	7,0	7,1	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	6,4	1,7	5,9	1,3	29,7	31,9	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	20,7	34,6	49,6	53,2	56,1	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Реватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	6,0	6,0	6,0	7,0	-	-	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	79,3	75,0	70,0	67,4	66,9	70,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	61,5	66,2	73,5	84,4	90,6	92,1	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	12,5	9,1	6,0	4,9	8,4	9,0	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,3	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	53 (5)	46 (4)	46 (4)	44 (5)	44 (5)	44 (5)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	58,3	63,1	55,3	56,1	55,2	51,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	4,6	4,1	5,2	5,8	6,6	6,1	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	20,5	19,7	14,6	14,5	14,9	12,0	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	5,0	5,5	6,6	8,9	9,2	12,4	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	1,0	1,4	2,0	3,0	3,1	4,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	0,3	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	10,6 (8,9)	11,2 (9,6)	11,3 (12,7)	12,3 (17,4)	13,0 (26,7)	14,0 (39,2)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,3	3,6	4,2	4,9	8,1	9,8	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	25,4	29,4	31,9	32,0	39,9	45,0	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	2,1	2,0	2,0	2,0	2,2	2,2	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	30	45	21	27	26	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,0	2,2	2,3	2,5	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0
Электроснабжение	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Железные дороги	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Автомобильные дороги	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Связь	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ В Азербайджане нет специального закона о концессиях, но в целом международно-правовые принципы в этой области соблюдаются.

² По данным Госкомстата, в 2005 году 29,3% населения проживало в крайней нищете — меньше, чем в 2003 году (39,7%). Крайняя нищета определяется государственными органами страны, исходя из стоимости минимального набора продуктов питания, эквивалентной 147 430 старых манатов (32 долл. США) на душу населения в месяц.

Азербайджан. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	9,9	10,6	11,2	10,2	26,4	34,5	30,0
Личное потребление	9,9	13,1	6,0	6,9	21,7	-	-
Общественное потребление	4,9	0,5	11,1	4,6	19,7	-	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	20,6	64,8	72,6	13,0	14,6	-	-
Экспорт товаров и услуг	34,1	14,0	9,2	-9,0	70,9	-	-
Импорт товаров и услуг	33,0	48,4	45,6	-9,5	21,9	-	-
Валовой объем промышленного производства	5,1	3,6	6,1	5,7	33,5	36,6	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	11,1	6,4	5,6	4,6	7,5	0,9	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,4	0,4	0,6	1,7	1,1	3,1	-
Занятость (на конец года)	0,3	0,3	0,6	1,7	1,1	3,2	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	1,5	2,8	2,2	6,7	9,6	8,3	16,0
Потребительские цены (на конец года)	1,5	3,3	3,6	10,4	5,5	11,4	14,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	1,8	-2,3	16,1	12,9	10,6	17,7	-
Цены производителей (на конец года)	-5,2	7,2	11,2	21,9	10,8	17,1	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	17,3	21,3	21,4	26,2	21,9	19,8	-
Государственный сектор	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс ¹	-0,4	-0,5	-0,8	1,0	2,6	0,1	2,4
Общегосударственные расходы	18,7	27,7	28,5	25,9	22,7	28,9	-
Общегосударственный долг	20,9	20,5	20,0	18,6	13,3	-	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	7,7	15,6	27,9	31,9	15,8	168,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-38,1	85,9	13,2	60,2	52,9	63,6	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	6,6	6,7	7,3	8,0	6,3	12,0	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования (6-месячная)	10,0	7,0	7,0	7,0	9,0	9,5	-
Ставка межбанковского кредита (3-месячная) ²	19,8	19,7	20,3	16,6	15,3	14,3	-
Ставка по вкладам	8,5	8,7	9,5	9,2	8,5	10,6	-
Ставка ссудного процента	19,7	17,4	15,5	15,7	17,0	17,7	-
	<i>(манатов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) ³	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	-
Обменный курс (среднегодовой) ³	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-49	-770	-2 021	-2 588	167	3 106	5 700
Торговый баланс	581	482	-98	162	3 299	7 745	-
Экспорт товаров	2 046	2 305	2 625	3 743	7 649	13 014	17 420
Импорт товаров	1 465	1 823	2 723	3 581	4 350	5 269	6 057
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	299	1 048	2 353	2 351	458	-926	-4 963
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ⁴	725	721	803	1 075	1 178	2 500	-
Сумма внешнего долга	1 154	2 603	2 744	3 489	4 345	4 877	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,1	2,8	2,0	2,0	2,0	3,8	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	4,9	4,4	5,2	3,6	1,3	1,1	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	8,1	8,2	8,3	8,3	8,4	8,4	-
ВВП (млрд. манатов)	5	6	7	9	13	18	24
ВВП на душу населения (долл. США)	705	760	881	1 051	1 577	2 363	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	37,6	37,4	37,2	38,3	47,5	57,5	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	14,7	13,8	12,2	10,8	9,0	6,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-0,9	-12,3	-27,8	-29,8	1,3	15,6	19,8
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	429	1 882	1 941	2 414	3 167	2 377	-
Внешний долг/ВВП (в %)	20,2	41,7	37,7	40,2	32,8	24,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	49,4	97,6	89,8	82,4	52,2	35,6	-

¹ Общегосударственный баланс представляет собой консолидированный баланс органов власти всех уровней, кроме муниципалитетов и государственных предприятий; он также включает Государственный нефтяной фонд и другие внебюджетные фонды.

² Номинальная 90-дневная межбанковская ставка предложения в манатах.

³ В январе 2006 года денежная единица Азербайджана была деноминирована: 1 новый манат = 5000 старых манатов. Здесь все данные в денежном выражении пересчитаны задним числом в новые манаты.

⁴ На конец декабря 2006 года в Государственном нефтяном фонде было накоплено дополнительно инвалютных активов на сумму примерно 1,4 млрд. долл. США.

Армения

Основные задачи

- Наличие препятствий к выходу на рынок сдерживает развитие конкурентоспособности и приток иностранных инвестиций в нескольких основных отраслях. Для углубления диверсификации промышленности необходимо улучшить деловой климат при более эффективном проведении политики развития конкуренции.
- С повышением качества регулирования в финансовом секторе после консолидации надзорных органов основной задачей теперь является повышение объемов кредитования реального сектора и диверсификация общей деятельности финансовой системы.
- Двигателем экономического роста является бурное развитие строительства, которое финансируется в основном за счет денежных переводов из-за границы. Ввиду ограниченной эффективности инструментов денежно-кредитной политики в этих условиях важное значение по-прежнему имеют ужесточение бюджетно-налоговой дисциплины и повышение собираемости налогов.

Данные по стране

Население (млн. человек)	3,2
Площадь (тыс. кв. км)	29,8
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	6,4
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	5 414
Денежная единица	драм

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Армения неоднократно оказывалась в числе лидеров среди стран Содружества Независимых Государств (СНГ) по условиям для предпринимательской деятельности, однако недавнее исследование, проведенное организацией "Транспэрэнси интернешнл", которая занимается борьбой с коррупцией, выявило рост за последние три года индекса восприятия коррупции. Внесение изменений в государственную стратегию борьбы с коррупцией, намеченное на 2006 год, отложено до конца 2007 года.

Центральный банк Армении (ЦБА) надеется убедить крупнейшие компании страны, многие из которых в основном осуществляют свою деятельность в теневой секторе экономики, котируют свои акции на фондовом рынке в качестве прелюдии к продаже фондовой биржи международному инвестору. Чтобы стимулировать этот процесс, ЦБА и Министерство финансов планируют временно снизить налог на прибыль, что должно подтолкнуть эти компании к осуществлению своей деятельности в официальном секторе экономики.

Другим стимулом к привлечению предприятий к осуществлению своей деятельности в официальном секторе экономики является недавно созданное кредитное

бюро. Банки все чаще проявляют готовность воспользоваться его услугами, поскольку оно располагает значительно большим объемом информации о потенциальных клиентах, чем предыдущий регистрационный орган.

Сохраняются препятствия к выходу иностранных и отечественных компаний на рынок в основных отраслях, что серьезно мешает справедливой конкуренции. В частности, конкуренция слабо развита в сфере торговли, что объясняется, прежде всего, существованием нескольких монополий, контролирующих импорт некоторых основных сырьевых товаров.

Инфраструктура

Комиссия по регулированию общественных услуг планирует до конца 2007 года полностью либерализовать рынки услуг Интернета и телефонной связи. Ожидается, что позднее в этом году будет также продана еще одна лицензия на услуги сотовой связи, что увеличит количество таких лицензий с двух до трех. Две действующие лицензии на услуги сотовой связи принадлежат "К-Телекому" (контрольным пакетом акций владеет российский МТС) и российскому "ВымпелКому" (владеющему 100% операций сотовой связи "АрменТел"). Это, в свою очередь, как ожидается, приведет к дальнейшему улучшению тарифов для конечных пользователей.

В сфере водопроводно-коммунального хозяйства резко возросла платежная дисциплина с 70% в 2003 году до 93% в 2006 году, несмотря на общее повышение тарифов в течение прошлого года. Широкое использование счетчиков воды, которыми охвачено почти 90% страны, значительно повысило общие показатели. Кроме того, правительство добилось участия в этой деятельности частного сектора при помощи договоров об управлении в районах Еревана и озера Севан.

Финансовая система

Банковский сектор был полностью приватизирован и претерпел первоначальную консолидацию, предшествовавшую увеличению в середине 2005 года требований к достаточности капитала. В январе 2006 года произошла консолидация банковского и небанковского надзора в рамках ЦБА, и сегодня таким надзором охвачено свыше 400 страховых обществ, кредитных организаций, брокерских фирм и обменных пунктов. Это способствовало повышению пруденциальных стандартов для небанковских финансовых посредников и привело к отзыву нескольких лицензий. В 2006 году была введена система страхования вкладов, и банки перешли на Международные стандарты финансовой отчетности. В целом банки хорошо капитализированы, ликвидны и прибыльны, а качество кредитных портфелей остается относительно высоким. Вместе с тем финансовому сектору не хватает диверсификации, а небанковский финансовый сектор остается небольшим.

Повысились темпы роста частного кредитования, особенно потребительских и ипотечных кредитов, однако общая доля кредитной деятельности в экономике по-прежнему составляет менее 10% от ВВП.

Социальная сфера

ЦБА совместно с Министерством труда разрабатывает новую пенсионную систему, в рамках которой будет осуществлен переход от распределительной пенсионной системы к схеме индивидуальных счетов с упрощенной единой ставкой отчислений, индексируемой с учетом инфляции. Эта

многоступенчатая пенсионная система разрабатывается при технической помощи со стороны Всемирного банка и других доноров и, как ожидается, будет введена в действие в январе 2009 года.

Положительные последствия быстрого экономического роста в последние годы постепенно начинают ощущать на себе люди с самым низким уровнем дохода. Проведенное правительством последнее обследование домохозяйств указывает на сокращение общей доли населения, живущего за чертой бедности, которая в 1998 году составляла более половины населения, до менее 30% в 2005 году. Кроме того, Всемирный банк в марте 2007 года утвердил пакет проектов на программы борьбы с бедностью, чтобы помочь правительству осуществлять свою стратегию борьбы с нищетой. Снижение уровня безработицы с 8,1% в 2005 году до 7,2% в июне 2007 года также способствовало сокращению количества бедных людей. А после вступления в силу в начале 2006 года закона о занятости населения и социальной защите в условиях безработицы выросли официальные показатели количества людей, участвующих в программах занятости. Новое законодательство о рынке труда стимулирует формирование более гибких рынков рабочих мест, однако остается вероятность того, что реальный уровень безработицы выше официальных данных.

Макроэкономические показатели

Рост ВВП в реальном выражении составил 13,4% в 2006 году и 11,2% (в годовом исчислении) в первой половине 2007 года. Его главным двигателем был строительный сектор, который финансируется преимущественно денежными переводами (объемы которых в прошедшем году продолжали расти). Рост промышленного и сельскохозяйственного производства несколько замедлился. В целом, развитие торговли продолжает мешать закрытие турецкой и азербайджанской границ для армянских товаров. Рост реальной заработной платы — особенно в сфере промышленного производства — значительно снизился. По сравнению с другими странами с переходной экономикой, заработная плата в Армении остается низкой. Наряду с этим, затраты на рабочую силу в расчете на единицу продукции сократились в строительстве благодаря быстрому росту производительности труда, но выросли в других отраслях, особенно в сфере сельского хозяйства, финансовых услуг и торговли. Главный экспортер страны — алмазообрабатывающая промышленность — продолжает страдать от перебоев с поставками, конкуренции со стороны других стран (в основном Индии и Китая) и низкого мирового спроса.

Серьезной проблемой остается низкая собираемость налогов. Несмотря на то, что налоговые поступления выросли в 2006 году на 19%, доля налоговых поступлений в ВВП, составляющая 15%, остается одной из самых низких в регионе, что свидетельствует об общей низкой налоговой дисциплине. Прогресс, достигнутый в 2006 году, в основном объясняется стабильными поступлениями от НДС и значительным ростом невозвращенных сумм НДС. Правительство поставило цель повысить долю налоговых поступлений в ВВП на два процентных пункта — до 17% от ВВП в среднесрочной перспективе. В 2006 году парламент одобрил небольшую бюджетно-налоговую реформу, предусматривающую расширение налоговой базы и включение в нее строительства и игорного бизнеса. Был также изменен порядок расчета базы подоходного налога с метода по оплате на метод начисления.

Темпы инфляции, измеряемые ИПЦ, в среднем составили 2,9% в 2006 году (хотя в декабре уровень инфляции вырос до

5,2%, в основном вследствие роста цен на продовольствие). Первоначальный контрольный показатель инфляции на 2006 год в размере 3% был таким образом почти достигнут, и ЦБА повысил контрольный показатель на 2007 год до 4%. Общий переход к системе установления контрольных показателей инфляции таким образом прошел успешно, и ЦБА удалось сдерживать раскручивание инфляционных ожиданий. Вместе с тем рост совокупной денежной массы оставался высоким — 33% в 2006 году, — отражая высокую степень монетизации и дедолларизации ("драмизации"). Резерв денежных средств вырос на 41% вследствие крупной валютной интервенции ЦБА в 2006 году.

Перспективы и риски

В среднесрочной перспективе ожидается лишь незначительное снижение общих темпов экономического роста до 7-9% при условии, что правительство будет и далее проводить осторожную макроэкономическую политику и активизирует осуществляемые структурные реформы, в частности для развития диверсификации экономики. Для привлечения иностранных инвестиций необходимо также повысить конкурентоспособность в сфере торговли. Одним из основных препятствий к предпринимательской деятельности является сохраняющаяся закрытость турецкой и азербайджанской границ для армянских товаров. Это не только привело к потере основных рынков и росту транспортных расходов, но и усилило зависимость от льготного финансирования со стороны доноров и международных финансовых учреждений.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — свободная, кроме иностранцев

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — среднее
Законы о сделках с обеспечением — не работают
Качество законов о корпоративном управлении — высокое
Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — частично
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — ¹

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 12%
Система страхования вкладов — есть
Качество законов о рынке ценных бумаг — высокое
Частные пенсионные фонды — нет
Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 31,1% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 1,5% от ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование — 2,7% от ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 6,8%

Армения. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП) ²	9,4	9,5	10,2	10,2	-	-	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	70,0	70,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	75,0	74,0	76,0	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,6	0,6	0,9	1,0	0,6	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	13,4	12,9	-	-	-	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	12,0	36,0	-	-	-	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	19,8	21,7	24,2	22,0	23,2	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	6,3	8,1	8,7	8,0	8,0	8,1	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	79,8	76,4	77,0	73,6	69,3	59,9	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	53,2	58,8	65,1	54,1	52,0	44,2	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,3	1,9	1,6	2,0	2,3	-	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	30 (14)	20 (8)	19 (8)	20 (9)	21 (10)	21 (10)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	57,6	54,2	51,8	56,7	48,7	45,8	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,8	4,9	4,9	2,1	2,1	2,6	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	7,9	6,9	6,0	7,2	8,1	8,7	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	1,5	1,8	2,6	3,3	4,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	0,5	0,9	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	1,2	1,0	1,0	0,5	0,9	0,8	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	4,6	5,6	3,9	7,0	3,6	10,1	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	17,3 (0,8)	17,8 (2,3)	18,6 (3,8)	19,3 (6,7)	19,3 (10,5)	19,7 (-)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,6	2,0	4,6	5,0	5,3	5,8	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	17,3	20,6	23,5	29,1	26,9	27,6	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	4,4	4,3	4,4	4,5	5,4	5,9	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %) ³	87	98	95	99	101	99	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	4,1	5,0	5,2	5,6	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Электроэнергия	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Железные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Автомобильные дороги	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Водопрводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3

¹ В Армении нет специального закона о концессиях, но в целом международно-правовые принципы в этой области соблюдаются.

² Доходы от приватизации должны в принципе использоваться только для финансирования бюджетного дефицита. В эти данные не включены средства, зачисленные на специальные приватизационные счета.

³ В цифрах, превышающих 100%, отражены показатели взыскания задолженности.

Армения. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Оценка	2007 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	9,6	13,2	13,9	10,1	14,0	13,4	8,5
Личное потребление	7,5	9,0	6,9	8,9	8,8	9,2	-
Общественное потребление	4,3	2,2	14,1	11,0	19,0	19,8	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	5,3	33,1	27,5	19,0	29,1	26,0	-
Экспорт товаров и услуг	20,8	26,3	23,2	3,7	-	-	-
Импорт товаров и услуг	1,2	9,0	31,0	3,0	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	3,8	14,4	15,3	2,1	7,5	-0,9	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	11,6	4,5	4,0	14,5	11,2	0,4	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-2,5	-12,2	-0,6	-0,5	-2,6	-	-
Занятость (на конец года)	-1,0	-12,5	0,5	-0,1	-0,5	-	-
Уровень безработицы (среднегодовой) ¹	10,4	10,8	10,1	9,4	8,1	7,4	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	3,1	1,1	4,7	7,0	0,6	2,9	3,5
Потребительские цены (на конец года)	2,9	2,0	8,6	1,9	-0,2	5,2	3,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-0,4	2,5	5,9	21,7	7,9	5,8	-
Цены производителей (на конец года)	-3,6	0,9	21,1	25,3	-4,0	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	10,7	12,2	21,7	22,8	29,5	18,9	-
Государственный сектор ²	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-3,8	-0,4	-1,1	-1,8	-2,6	-2,8	-2,6
Общегосударственные расходы	20,9	19,3	18,9	17,1	17,6	16,6	-
Общегосударственный долг	45,3	46,6	40,9	51,5	39,7	34,2	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	4,3	34,0	10,4	22,3	27,8	32,9	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-9,8	-8,1	-9,6	41,1	54,4	30,0	-
Денежная масса (M2, на конец года)	13,4	15,6	14,4	15,0	16,3	18,2	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	15,0	13,5	7,0	3,8	3,5	4,1	-
Ставка денежного рынка	19,4	12,3	7,5	4,2	3,2	-	-
Ставка по вкладам	14,9	9,6	6,9	4,9	5,8	-	-
Ставка ссудного процента	26,7	18,8	20,9	18,2	17,3	17,2	-
Обменный курс (на конец года)	561,8	584,9	566,0	486,3	450,2	363,5	-
Обменный курс (среднегодовой)	555,1	573,4	578,8	533,5	457,8	416,0	-
Внеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-200	-148	-189	-162	-204	-290	-242
Торговый баланс	-420	-369	-434	-458	-585	-771	-685
Экспорт товаров	353	514	696	738	981	1 030	1 250
Импорт товаров	773	883	1 130	1 196	1 566	1 801	1 935
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	70	111	121	217	255	291	316
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	317	416	502	548	669	1 072	-
Сумма внешнего долга	906	1 026	1 788	1 868	1 860	2 053	-
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	3,9	4,5	4,3	4,3	4,1	5,7	-
Обслуживание долга	9,5	10,1	11,4	7,2	4,4	5,4	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	-
ВВП (млрд. драмов)	1 176	1 362	1 625	1 908	2 244	2 665	2 993
ВВП на душу населения (долл. США)	659	740	874	1 113	1 510	1 989	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	20,5	18,9	19,9	19,7	-	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	24,9	23,4	21,3	22,5	-	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-9,4	-6,2	-6,7	-4,5	-4,2	-4,5	-3,0
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	589	610	1 286	1 320	1 191	981	-
Внешний долг/ВВП (в %)	42,8	43,2	63,7	52,2	38,0	32,0	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	167,9	147,1	197,9	189,7	140,6	143,9	-

¹ Данные только о числе зарегистрированных безработных.

² Только счета центрального правительства.

Беларусь

Основные задачи

- По мере постепенного роста цены на импортируемый газ до европейского уровня правительству необходимо будет ускорить структурную реорганизацию на предприятиях и увеличить вложения в энергоэффективные технологии в целях повышения конкурентоспособности отечественных отраслей.
- Для привлечения ПИИ, которые обеспечат долгосрочное внешнее финансирование и помогут резко повысить производительность труда, необходима комплексная приватизационная программа, дополненная улучшением делового климата.
- Внешние заимствования могут смягчить последствия роста цен на энергоносители, но они должны использоваться с осторожностью, чтобы не допустить быстрого накопления внешних обязательств, которые делают страну более уязвимой.

Данные по стране

Население (млн. человек)	9,7
Площадь (тыс. кв. км)	207,6
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	36,9
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	9 037
Денежная единица	белорусский рубль

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

31 декабря 2006 года белорусская государственная газотранспортная компания "Белтрансгаз" подписала с российским "Газпромом" пятилетний контракт на поставку и транзит газа. Им предусматривается повышение цены на газ, импортируемый Беларусью, до европейского уровня к 2011 году. На 2007 год цена российского газа была установлена на уровне 100 долл. США за 1 000 куб. м, т.е. в два раза больше, чем Беларусь платила в 2006 году. В первом полугодии Беларусь оплатила только 55% новой цены и рассчиталась за накопившийся долг в начале 2007 года. Ожидается, что до конца года Беларусь полностью рассчитается за газ по новой цене.

"Белтрансгаз" и "Газпром" также создали в мае 2007 года совместное предприятие. В июне "Газпром" выплатил 625 млн. долл. США за первоначальный 12,5-процентный пакет акций новой компании, а к 2010 году выплатит в общей сложности 2,5 млрд. долл. США за 50% акций. Оплата будет производиться равными долями с 2007 по 2010 год.

В январе 2007 года были внесены изменения в условия торговли нефтью с Россией, которые привели их в соответствие с ранее существовавшими договоренностями, которые Беларусь обычно не выполняла. Беларусь согласилась повысить свои экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты, чтобы унифицировать их с пошлинами, взимаемыми Россией, что привело к снижению привлекательности белорусских нефтеперерабатывающих

заводов. Кроме того, Россия ввела заниженную пошлину на нефть применительно к ранее беспошлинным поставкам российской сырой нефти в Беларусь.

Вскоре после пересмотра договоренностей о торговле энергоносителями власти объявили о своем намерении провести приватизацию крупных промышленных предприятий в нескольких ключевых отраслях. Определенный интерес был проявлен международными инвесторами, но к сентябрю 2007 года никаких существенных приватизационных мероприятий проведено не было. Вместе с тем в августе государство продало 51% акций оператора сотовой телефонной связи "Велком" зарегистрированной на Кипре компании "СБ-Телеком" — владельцу остальных акций компании.

Деловой климат и конкуренция

Деловой климат в стране претерпел мало существенных изменений, несмотря на растущую потребность в привлечении капитала для повышения энергоэффективности и развития конкурентоспособности промышленности. Главными проблемами остаются чрезмерное и произвольное регулирование при редком проведении консультаций с малыми частными предприятиями или вообще отсутствии таковых, а также вменение в обязанность предприятиям выполнять различные навязанные сверху контрольные задания — например, в области производства, экспорта и повышения заработной платы.

Власти осуществили ряд мер, стимулировавших развитие предприятий в ряде мелких и средних населенных пунктов. С июля 2007 года понижены ставки налога и введен упрощенный механизм налогообложения предприятий, зарегистрированных в 138 населенных пунктах.

Президентский указ, подписанный в июне 2007 года, предусматривает дальнейшее сокращение налогового бремени для 346 предприятий в мелких городах.

Финансовая система

После отмены в августе 2006 года "золотой акции" в банковском секторе белорусские власти согласились продать свои значительные пакеты акций в трех белорусских средних банках российским инвесторам. Первая сделка была заключена в апреле 2007 года, когда российский Внешторгбанк приобрел пакет в размере 50% плюс одна акция в Славнефтехбанке за 25 млн. долл. США. После увеличения капитала до этой продажи Славнефтехбанк стал шестым крупнейшим белорусским банком по объему капитала и активов. В мае 2007 года российский Внешэкономбанк приобрел контрольный пакет акций Белвнешэкономбанка. Продолжаются переговоры о приобретении контрольного пакета акций Внешторгбанка российским Альфа-Банком. Наряду с этим, четыре из пяти крупнейших банков, на которые приходится примерно 80% всех банковских активов, остаются государственными.

Внутренние кредиты домохозяйствам выросли в 2006 году в номинальном выражении на 67% и достигли 6,9% ВВП. Хотя значительную долю кредитования составляют ипотечные кредиты, предоставляемые при поддержке правительства, как частные, так и государственные банки увеличили объемы потребительских кредитов, и быстро расширяется использование относительно новых продуктов, таких, как автомобильные кредиты, овердрафт и ипотечные кредиты по рыночным ставкам. Вместе с тем правительство продолжает проводить свою политику принудительного кредитования приоритетных предприятий и отраслей. Недавно власти приняли правила, обязывающие банки предоставлять

кредиты сельскохозяйственным и ориентирующимся на экспорт предприятиям на льготных условиях.

В августе 2007 года Беларусь получила свои первые суверенные рейтинги от двух ведущих рейтинговых агентств. Долгосрочные суверенные валютные рейтинги были присвоены на уровне "B+" (Standard & Poor's) и "B1" (Moody's). Эти долгожданные рейтинги могут облегчить доступ белорусского правительства и отечественных банков и предприятий к международным рынкам капитала.

Макроэкономические показатели

Реальный рост ВВП в 2006 году оставался стабильным — 9,9%. Он поддерживался высокими ценами на продукты нефтепереработки и активным спросом из России. В первой половине 2007 года (в годовом исчислении) рост ВВП замедлился до 8,6%, что может отчасти объясняться изменением условий торговли нефтью с Россией, поскольку в первом квартале производство и экспорт продуктов нефтепереработки снизились.

Правительство продолжало стимулировать внутренний спрос посредством централизованного повышения заработной платы и принудительного кредитования, хотя и более медленными темпами. Инфляция оставалась умеренной — 7,2% в июне 2007 года (в годовом исчислении), поскольку рост цен на энергоносители только частично отразился на ценах, выплачиваемых внутренними потребителями. Тарифы на электроэнергию и теплоснабжение для предприятий были вновь повышены в июле 2007 года, но никаких новых повышений тарифов в 2007 году для бытовых потребителей не планируется.

Торговый дефицит значительно увеличился в 2006 году до 6,5% от ВВП, а текущие операции были вновь сведены с дефицитом. Внешние диспропорции усилились с резким ростом стоимости импорта в 2007 году, однако этот рост частично компенсировался более высокими ценами на товарную продукцию, экспортируемую в Россию. Согласно прогнозам, дефицит текущих операций достигнет в 2007 году 2,75 млрд. долл. США (около 6% от прогнозируемого ВВП). Выручка от продажи первоначального 12,5-процентного пакета акций "Белтрансгаза" и других государственных активов, а также иностранные кредиты банковскому сектору обеспечили финансирование этого дефицита в первой половине 2007 года, что помогло сохранить стабильность обменного курса национальной валюты. Внешний долг вырос за первое полугодие 2007 года на 38%, хотя остается низким на уровне около 21% от прогнозируемого на 2007 год ВВП.

Последствия новых договоренностей о торговле энергоносителями для консолидированного бюджета были неоднозначными. Выросли поступления от экспортных пошлин на продукты нефтепереработки, но правительство уменьшило налоговое бремя и субсидировало нефтеперерабатывающие предприятия для поддержания их доходности. По основным параметрам на конец июня 2007 года профицит бюджета составил 4,3% от ВВП, однако финансовое состояние государственных коммунальных предприятий ухудшилось вследствие энергозатрат, которые не полностью перешли внутренним потребителям.

Перспективы и риски

В краткосрочной перспективе основные риски остаются на внешнем фронте, поскольку увеличившийся дефицит по текущим операциям должен финансироваться при очень низких объемах государственных резервов. Низкий уровень внешней задолженности страны указывает на наличие возможностей для дальнейших внешних заимствований на

цели финансирования дефицита внешнего баланса. Вместе с тем, если финансирование не будет получено, макроэкономическая стабильность может оказаться под угрозой.

Увеличение вдвое цен на импортируемый газ и введение экспортных пошлин на российскую нефть привели к сокращению значительных объемов скрытого субсидирования, которые поддерживали мощный экономический рост в Беларуси в последние годы. Как ожидается, такие субсидии вообще сойдут на нет по мере приближения цен на импортируемые энергоносители к европейскому уровню. Для адаптации к росту цен на энергоносители, в конечном итоге, потребуются изменить внутреннюю политику, в том числе полностью переложить рост цен на энергоносители на плечи отечественных потребителей, сократить внутренние субсидии и углубить структурную реорганизацию на предприятиях. В том случае, если такая адаптация будет отложена, перспективы дальнейшего роста ухудшатся.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — ограниченная

Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — есть

Либерализация процентных ставок — ограниченная де-факто

Курсовой режим — скользящая привязка к российскому рублю

Регулирование заработной платы — есть

Купля-продажа земли — ограничена де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — нет

Качество законов о банкротстве — среднее

Законы о сделках с обеспечением — не работают

Качество законов о корпоративном управлении — очень низкое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — нет

Независимый орган регулирования электроэнергетики — нет

Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет

Независимость автодорожного ведомства — нет

Качество законов о концессиях — очень низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 8%¹

Система страхования вкладов — есть

Качество законов о рынке ценных бумаг — низкое

Частные пенсионные фонды — нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — менее 2% (2002 год)

Государственные расходы на здравоохранение — 6% от ВВП (2005 год)

Государственные расходы на образование — 6,4% от ВВП (2005 год)

Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 4%

Беларусь. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	1,2	2,8	2,9	3,0	3,1	2,9	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	20,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	19,9	18,9	18,6	18,0	19,4	20,0	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	23,8	23,7	22,7	22,6	22,3	22,2	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	8,4	5,6	12,6	17,2	10,7	11,9	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	23,8	22,2	26,6	30,5	28,5	30,4	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Реватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	25,0	24,0	21,0	24,0	27,0	27,0	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	6,0	6,0	4,0	5,0	6,0	6,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	22,9	26,8	27,3	27,0	34,6	35,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	125,3	115,4	120,1	129,9	108,3	113,9	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ²	2,7	3,3	4,1	3,1	4,7	4,1	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	29 (9)	28 (12)	30 (17)	32 (19)	30 (18)	30 (18)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	53,2	61,9	61,6	70,2	75,2	79,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	7,5	8,1	20,4	20,0	16,2	14,7	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	11,9	8,3	3,7	2,8	1,9	1,2	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	8,2	9,1	11,7	14,0	15,9	20,2	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	28,7 (1,4)	29,9 (4,7)	31,1 (11,3)	32,3 (22,8)	33,7 (42,0)	34,7 (61,4)	-
Степень проникновения Интернета (на 100 жителей)	4,3	9,0	16,3	25,1	34,8	56,5	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	35,1	38,3	40,1	41,5	40,9	42,5	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	1,3	3,2	3,2	3,3	3,5	4,1	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %) ³	-	98	103	101	100	101	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	2,1	2,2	2,2	2,4	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Электроэнергия	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Железные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

¹ Норматив составляет 12 % в первые два года деятельности банка.

² Доходы от налогов на внешнеторговые операции.

³ В цифрах, превышающих 100%, отражены показатели взыскания задолженности.

Беларусь. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	4,7	5,0	7,0	11,4	9,4	9,9	8,5
Личное потребление	17,9	11,4	7,4	9,6	15,0	14,6	-
Общественное потребление	3,1	0,3	0,3	-0,2	0,6	0,2	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-2,3	6,7	20,6	19,9	19,5	26,5	-
Экспорт	-	-	-	-	-	-	-
Импорт	-	-	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	5,9	4,5	7,1	15,9	10,5	11,3	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	1,8	0,7	6,6	12,6	1,7	6,1	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,4	-0,4	-0,5	-1,2	0,0	-	7,7
Занятость (на конец года)	-0,6	-0,8	-1,0	-0,5	0,8	0,3	8,5
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	2,3	3,0	3,1	1,9	1,5	1,2	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	61,1	42,5	28,4	18,1	10,3	7,0	7,5
Потребительские цены (на конец года)	46,1	34,8	25,4	14,4	8,0	6,6	8,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	71,8	40,4	37,5	24,1	12,1	8,3	-
Цены производителей (на конец года)	39,1	42,6	28,1	18,8	10,0	9,0	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	108,8	53,8	32,5	38,6	33,4	25,5	-
Государственный сектор	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-1,9	-2,1	-1,7	0,0	-0,6	0,5	0,5
Общегосударственные расходы	46,8	46,6	47,7	46,0	48,0	48,0	-
Общегосударственный долг	13,2	11,0	10,4	8,9	8,3	8,8	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	66,1	50,3	56,3	44,1	42,2	39,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	72,9	55,6	72,2	30,8	33,5	52,2	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	15,2	15,0	16,8	17,7	19,3	22,1	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	48,0	38,0	28,0	17,0	11,0	10,5	-
Ставка по вкладам (годовая) ¹	34,2	26,9	17,4	12,7	9,2	7,7	-
Ставка ссудного процента (годовая) ²	47,0	36,9	24,0	16,9	11,4	8,8	-
	<i>(белорусских рублей за 1 доллар США)</i>						
Официальный обменный курс (на конец года)	1 580	1 920	2 156	2 170	2 152	2 140	-
Официальный обменный курс (среднегодовой)	1 390	1 791	2 051	2 160	2 154	2 145	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-411	-326	-434	-1 194	510	-1 512	-2 750
Торговый баланс	-807	-914	-1 256	-2 184	-491	-2 398	-3 500
Экспорт товаров	7 334	7 965	10 073	13 942	16 109	19 838	23 000
Импорт товаров	8 141	8 879	11 329	16 126	16 599	22 237	26 500
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	96	453	170	163	303	351	1 225
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	391	417	462	691	1 107	1 069	-
Сумма внешнего долга	2 523	3 308	4 175	4 935	5 168	6 875	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	0,5	0,5	0,5	0,5	0,7	0,5	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	3,4	4,1	4,6	4,0	4,0	-	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	10,0	9,9	9,8	9,8	9,8	9,7	-
ВВП (млрд. белорусских рублей)	17 173	26 138	36 565	49 992	65 067	79 231	96 282
ВВП на душу населения (долл. США)	1 242	1 474	1 810	2 361	3 098	3 803	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	29,9	29,6	30,8	32,7	33,1	32,3	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	11,9	11,8	10,2	10,3	9,8	9,3	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-3,3	-2,2	-2,4	-5,2	1,7	-4,1	-6,2
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	2 133	2 891	3 713	4 245	4 062	5 806	-
Внешний долг/ВВП (в %)	20,4	22,7	23,4	21,3	17,1	18,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	29,9	35,6	36,1	31,5	28,4	31,1	-

¹ Показаны средневзвешенные ставки по новым вкладам в коммерческих банках сроком на один год.

² Показаны средневзвешенные ставки по ссудам коммерческих банков сроком на один год.

Грузия

Основные задачи

- Быстрые темпы реформ сохраняются, но при этом крайне важно укрепить возможности государственных организаций и частного сектора по их практической реализации. Это особенно относится к реформированию законодательно-нормативной базы.
- Практическое осуществление амбициозных реформ в области здравоохранения зависит от качества управления со стороны частного сектора и создания в этой сфере разумной системы финансирования.
- Большие объемы иностранных инвестиций и активный внутренний спрос создали повышательное давление на обменный курс национальной валюты и инфляцию. Поскольку национальный банк ограничен в своих возможностях принимать меры в обеих областях, важнейшее значение имеет ужесточение бюджетно-налоговой политики.

Данные по стране

Население (млн. человек)	4,5
Площадь (тыс. кв. км)	70,0
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	7,8
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	3 755
Денежная единица	лари

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Приватизация крупных предприятий почти завершена. В 2006 году доход от приватизации составил 656 млн. лари, или примерно 4,7% от ВВП. Среди приватизированных в 2006 году крупных предприятий были оператор проводной телефонной связи "Объединенная телекоммуникационная компания Грузии" и тбилисская газораспределительная компания "ТбилГаз". Как и в случае с батумским морским портом, который в середине 2006 года был передан в управление по концессии датской "Гриноук Групп", управление портом Поти было предложено на условиях концессии частному оператору. В августе 2007 года государственная железнодорожная компания была передана в 99-летнее управление британской компании "Паркфилд инвестмент". Остальные активы на продажу в основном относятся к имуществу, находящемуся в собственности центрального правительства.

Продолжалось совершенствование правовой базы для предпринимательской деятельности. С августа 2007 года вступил в силу новый закон о банкротстве, согласно которому максимальный срок производства о банкротстве был сокращен с двух-трех лет до пяти месяцев. Новые поправки к законодательству о корпоративном управлении, вступившие в силу с мая 2007 года, касаются вопросов защиты прав инвесторов, особенно интересов миноритарных акционеров.

Инфраструктура

Значительный прогресс был достигнут в реформировании энергетического сектора. В феврале 2007 года была завершена продажа двух ведущих региональных энергораспределительных компаний — Объединенной распределительной компании и АО "Аджарская энергокомпания" — и шести электростанций чешской компании "ЭНЕРГО-про". В 2006-2007 годах были значительно повышены тарифы, но для людей, проживающих ниже черты бедности, были введены субсидии на электроэнергию и газ. После повышения тарифов в июне 2006 года цены на электроэнергию достигли уровней, сопоставимых с международными, но, несмотря на это, показатели собираемости платежей в секторе электроэнергетики выросли в 2006 году до 90% (в 2005 году — 70%). В мае 2007 года были также повышены тарифы на газ со 110 долл. США до средневзвешенного уровня в 167,5 долл. США за 1 000 куб. м.

Укрепились также правовая база в энергетическом секторе, что позволило распределительным компаниям и некоторым крупным промышленным потребителям заключить договоры о прямых продажах с компаниями нового поколения. Эти прямые договоры заменяют бывший оптовый рынок.

Финансовая система

В 2006 году и в первом полугодии 2007 года объемы внутреннего кредитования частного сектора выросли больше чем на 50% в реальном выражении. Возросли объемы ипотечного кредитования, что сопровождалось совершенствованием системы регистрации недвижимости. Национальный банк Грузии (НБГ) продолжал проводить консолидацию банковского сектора, повысив с июля 2007 года минимальные требования к достаточности капитала до 12 млн. лари (примерно 7,2 млн. долл. США). Вместе с тем быстрый рост объемов кредитования имел следствием повышение кредитного риска. Исходя из этого, НБГ подготовил проект руководства по управлению рисками для коммерческих банков, которое, как ожидается, будет принято в 2008 году.

Небанковский финансовый сектор остается небольшим, несмотря на недавний рост. Валовые страховые премии составили на конец 2006 года менее 0,5% ВВП. Доля на рынке принадлежащих банкам страховых компаний составляет менее трех четвертей, что повышает уязвимость финансового сектора ввиду отсутствия консолидированного надзора. В настоящее время рассматриваются поправки к гражданскому кодексу, цель которых — укрепить правовую базу в сфере лизинговых операций.

Орган по регистрации залога на движимое имущество, который создается в настоящее время, окажет поддержку дальнейшему росту объемов кредитования и развитию лизинговых операций. В парламенте обсуждается законопроект о кредитно-информационных бюро. Начата работа над созданием единого органа по финансовым услугам, который будет осуществлять надзор за всеми сферами деятельности финансовой системы.

Социальная сфера

В настоящее время в центре проводимых правительством реформ находится социальная сфера. В прошлом году правительство приступило к осуществлению программы адресной социальной поддержки, основанной на результатах проводимых раз в два года обследований домохозяйств. На середину 2007 года программой было охвачено около 50% бедного населения, что способствовало сокращению нищеты. Кроме того, правительство приступило к

осуществлению амбициозной реформы здравоохранения, предусматривающей приватизацию системы здравоохранения и создание эффективной системы финансирования этой сферы. Большинство государственных больниц были проданы строительным организациям и компаниям, имеющим опыт работы в сфере здравоохранения. За три года будет построено 100 новых больниц, которые будут находиться в ведении частных предприятий. Ожидается, что к апрелю 2008 года будет создана система финансирования, предусматривающая обязательное медицинское страхование для сотрудников государственных учреждений и государственное медицинское страхование населения с низкими доходами, которая будет охватывать 35% жителей страны.

Макроэкономические показатели

Рост ВВП в реальном выражении составил в 2006 году 9,4% при резком увеличении объемов производства в промышленности, строительстве и секторе финансовых услуг. Темпы роста ускорились в первом квартале 2007 года: реальный ВВП вырос на 11,4%, причем наибольшие темпы роста отмечены в горнодобывающей промышленности, финансовой сфере, торговле и строительстве. Важным источником роста в 2006 году также стал приток ПИИ, составивший около 1,1 млрд. долл. США — вдвое больше, чем в 2005 году, — в основном в сфере приватизации, крупных инфраструктурных проектов и туризма. Общий объем внешних инвестиций в 2007 году, по оценкам, составит порядка 2,1 млрд. долл. США (около 25% от ВВП), причем ПИИ, вероятно, составят около 1,5 млрд. долл. США.

Повышение показателя собираемости налогов и рост доходов от приватизации способствовали росту поступлений в бюджет в 2006 году и стали причиной, по которой правительство значительно увеличило расходы, что выразилось в том, что дефицит бюджета составил 3% от ВВП. В первом полугодии 2007 года доходы бюджета выросли в годовом исчислении на 33%, что объясняется дальнейшим совершенствованием налоговой политики и сбора налогов, в то время как расходы выросли примерно на 30%. Исходя из этого, правительство повысило объемы предполагаемых расходов в пересмотренном бюджете в середине 2007 года и прогнозирует на 2007 год дефицит бюджета в размере 1,3% от ВВП.

Крупные объемы иностранных инвестиций, повышение внутреннего потребления и увеличение бюджетных расходов оказали повышательное давление на инфляцию и курс национальной валюты, что, в свою очередь, может нанести дальнейший ущерб экспорту грузинской продукции. Годовые темпы инфляции достигли в феврале 11%, но упали до 7,3% в июне благодаря сезонному снижению цен на продовольствие. В целях снижения темпов инфляции НБГ не препятствовал повышению номинального курса лари к американскому доллару в 2006 году и с сентября 2006 года приступил к эмиссии депозитных сертификатов для сокращения денежной массы в обращении.

Рост спроса на импортируемые товары, повышение цен на энергоносители и последствия российского запрета на ввоз грузинской минеральной воды, вин и прочей сельскохозяйственной продукции способствовали значительному увеличению в 2006 году дефицита по текущим операциям, который составил около 14% от ВВП. Как ожидается, эти тенденции, а также влияние роста цен на природный газ с января 2007 года приведут к дальнейшему росту дефицита, особенно после резкого увеличения торгового дефицита в первой половине 2007 года.

Перспективы и риски

Рост ВВП, как ожидается, останется высоким и составит порядка 7-8% в год в краткосрочной перспективе, в основном благодаря промышленному производству, росту объемов кредитования и строительству, а также притоку крупных объемов ПИИ. Приток ПИИ поможет профинансировать дефицит внешнего баланса, но серьезной проблемой остается расширение экспортной базы, особенно в сфере промышленного производства. Приток ПИИ следует стимулировать в экспортном секторе. В условиях ожидаемого большого притока иностранных инвестиций и неспособности НБГ обуздать инфляцию одновременно со сдерживанием обменного курса национальной валюты для ослабления инфляционных давлений важнейшее значение имеет ужесточение бюджетно-налоговой политики. Наряду с этим, необходимые корректировки в бюджетно-налоговую политику внести будет трудно ввиду вероятного роста расходов на осуществление реформы здравоохранения.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — свободная

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — низкое
Законы о сделках с обеспечением — отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении — низкое¹

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — полностью
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — частичная
Качество законов о концессиях — очень низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 12%
Система страхования вкладов — нет
Качество законов о рынке ценных бумаг — среднее
Частные пенсионные фонды — есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 25,3% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 1,2% от ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование — 1,5% от ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 11%

Грузия. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	23,1	23,3	23,6	24,5	28,1	32,9	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	65,0	65,0	65,0	65,0	70,0	80,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	78,7	76,8	77,3	77,9	77,7	79,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	2,1	1,8	1,6	2,4	7,5	9,3	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	6,4	6,3	5,9	6,5	6,8	6,0	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	11,3	17,5	11,1	9,0	8,3	31,9	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	21,9	22,0	24,4	26,6	26,3	25,6	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	4,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	5,3	5,4	5,5	5,4	5,4	5,4	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	68,4	64,5	64,0	55,4	50,3	61,5	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	44,5	45,5	51,6	62,7	64,9	68,9	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	7,3	7,1	6,8	8,0	8,4	7,2	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	29 (7)	27 (5)	24 (6)	21 (7)	19 (10)	17 (10)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %) ²	15,3	12,2	34,9	58,1	75,9	86,9	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	11,3	7,9	7,5	6,2	3,8	2,5	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	7,5	8,1	8,7	9,7	14,8	19,7	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	2,8	3,0	3,0	2,8	4,1	5,6	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,3	0,5	0,5	1,0	1,1	1,4	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	2,9	2,9	5,3	3,8	5,5	8,3	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	11,3	4,1	0,5	11,6	13,6	18,9	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	12,2 (6,5)	13,9 (10,9)	14,6 (15,6)	15,1 (18,6)	15,1 (26,3)	12,5 (38,4)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,0	1,6	2,6	3,9	6,1	7,5	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	65,2	71,9	72,6	68,6	93,4	118,4	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	5,0	5,2	4,5	4,7	5,2	-	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	32	90	72	-	71	90	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	4,2	4,6	4,1	4,1	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Электроэнергия	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3
Железные дороги	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Оценка по состоянию на конец 2004 года. С тех пор парламентом был принят новый закон.

² Данные о владении банковскими активами учитывают юридических, а не бенефициарных владельцев.

Грузия. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	4,7	5,5	11,1	5,9	9,6	9,4	10,0
Личное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Общественное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-	-	-	-	-	-	-
Экспорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Импорт товаров и услуг	-	-	-	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	-4,5	7,8	14,0	12,2	13,0	16,2	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	8,2	-1,4	10,3	-7,9	12,0	-9,6	-
Занятость ¹	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-2,2	-5,0	8,1	-4,4	0,7	2,5	-
Занятость (на конец года)	-2,1	-6,8	9,6	-6,3	-0,8	0,2	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	10,3	11,9	10,7	12,5	13,8	13,6	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	4,6	5,7	4,9	5,7	8,4	9,2	8,5
Потребительские цены (на конец года)	3,4	5,6	7,0	7,5	6,4	8,8	9,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	3,6	6,0	2,3	3,8	7,2	9,6	-
Цены производителей (на конец года)	8,9	1,5	5,4	0,7	8,2	10,9	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	30,8	20,5	10,4	24,5	30,2	30,0	-
Государственный сектор ²	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-1,9	-2,0	-2,5	2,3	-1,5	-3,0	-1,3
Общегосударственные расходы	18,2	17,8	18,7	19,4	24,9	29,2	-
Общегосударственный долг	68,3	67,4	61,5	47,0	36,6	28,9	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	18,5	17,1	22,7	42,6	26,4	39,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	2,3	9,5	14,7	7,4	39,8	34,5	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	11,1	11,6	12,4	15,2	16,4	19,3	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка денежного рынка	17,5	27,7	16,9	11,9	7,7	9,5	-
Ставка по ГКО (3-месячная) ³	29,9	43,4	44,3	19,2	-	-	-
Ставка по вкладам (3-месячная) ⁴	7,8	9,8	9,3	7,2	7,6	11,4	-
Ставка ссудного процента (3-месячная)	27,0	31,8	32,3	31,2	21,6	18,8	-
	<i>(лари за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	2,1	2,1	2,1	1,8	1,8	1,7	-
Обменный курс (среднегодовой)	2,1	2,2	2,1	1,9	1,8	1,8	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-210	-196	-294	-430	-628	-1 069	-1 542
Торговый баланс	-486	-439	-598	-719	-1 214	-2 019	-2 748
Экспорт товаров	473	553	730	1 272	1 472	1 667	1 788
Импорт товаров	959	992	1 328	1 991	2 686	3 686	4 536
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	80	122	335	420	529	1 115	1 542
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	161	198	191	383	474	881	-
Сумма внешнего долга	1 712	1 858	1 954	2 039	2 137	2 000	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1,4	1,6	1,3	1,8	1,8	2,5	-
	<i>(в % объема доходов от текущих операций без учета трансфертов)</i>						
Обслуживание долга	19,3	7,4	10,0	10,2	5,6	5,6	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5	-
ВВП (млн. лари)	6 674	7 456	8 565	9 970	11 621	13 783	16 527
ВВП на душу населения (долл. США)	697	741	877	1 156	1 420	1 721	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	16,6	17,6	17,7	16,1	15,7	14,9	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	20,7	19,3	19,3	16,4	14,8	11,3	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-6,5	-5,8	-7,4	-8,3	-9,8	-13,8	-15,9
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 551	1 660	1 763	1 656	1 663	1 119	-
Внешний долг/ВВП (в %)	53,2	54,7	49,0	39,2	33,3	25,7	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	175,6	167,2	151,7	111,4	106,9	77,8	-

¹ Данные собраны по методике МОТ.

² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды.

³ Данные отражают усредненные ставки по итогам аукционов, проведенных в течение года.

⁴ Данные отражают средние ставки по вкладам в лари, приведенные в справочнике "Международная финансовая статистика".

Казахстан

Основные задачи

- Инфраструктура транспорта и энергетики нуждается в модернизации для повышения их эффективности и производственных мощностей. Для этого правительству необходимо внести изменения в правила, касающиеся проведения закупок и установления тарифов, чтобы регулируемые монополии смогли заключать долгосрочные договоры.
- Инициативы правительства по диверсификации экономики должны быть прозрачными и недискриминационными, чтобы не мешать конкуренции и не подавлять частное предпринимательство.
- Необходимо повысить прозрачность и устойчивость финансовой системы, для чего следует уменьшить зависимость банков от внешнего финансирования и не допускать финансирования ими слишком большого числа проектов в строительном секторе.

Данные по стране

Население (млн. человек)	15,4
Площадь (тыс. кв. км)	2 728,0
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	80,4
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	8 800
Денежная единица	тенге

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

В апреле 2007 года правительство объявило о проведении аудиторской проверки всех договоров, касающихся энергоносителей и минеральных ресурсов, на предмет нарушения лицензий, особенно в части выполнения требований национального законодательства. Несмотря на заверения правительства в том, что в одностороннем порядке никакие договоры пересматриваться не будут, в результате налоговых и таможенных проверок некоторые инвесторы были поставлены перед необходимостью внести изменения в свои контракты. В июле 2007 года перед лицом растущего числа случаев несоблюдения сроков и смет расходов на золоторудном месторождении "Кашаган" в Каспийском море правительство начало оказывать сильное давление на итальянскую энергетическую компанию "Эни", потребовав от нее внести ряд изменений в кашаганский контракт. Сохраняется потребность в значительных иностранных инвестициях в углеводородный сектор Казахстана для решения транспортных проблем на экспортных маршрутах.

Правительство неоднократно заявляло о своем намерении добиться того, чтобы к 2015 году Казахстан вошел в число 50 наиболее экономически конкурентоспособных стран. Правительство разрабатывает промышленную политику, предусматривающую создание 30 "корпоративных лидеров", которым будут предоставлены налоговые льготы и которые будут осуществлять свою деятельность в особых экономических зонах. Наряду с этим, пока не ясно, по каким

критериям будут отбираться такие корпоративные лидеры и как долго им будет оказываться государственная поддержка.

Инфраструктура

Энергогенерирующие и распределительные предприятия страдают от недостатка инвестиций, который является одним из факторов перебоев в энергоснабжении, особенно в южной части Казахстана. Особые проблемы возникают в зимнее время года. Национальная энергосистема Казахстана, эксплуатируемая энергокомпанией "КЕГОК", в настоящее время модернизируется (модернизация должна быть завершена до конца 2007 года), а к 2009 году планируется ввести в эксплуатацию новую линию энергопередачи "КЕГОК" "Север-юг". Это, однако, вряд ли полностью решит проблемы энергодефицита. По мнению многих, укреплению конкурентоспособности казахских предприятий и частичному решению региональных проблем с поставками поможет реализация комплексной программы повышения энергоэффективности, предусматривающей модернизацию энергогенерирующих, передающих и распределительных сетей, а также энергосбережение в промышленных корпорациях.

На общественном транспорте автобусно-трамвайный парк остается в плохом состоянии. Действующим законодательством не допускается заключение предприятиями, предоставляющими регулируемые услуги в области инфраструктуры, договоров на срок свыше одного года, поэтому такие договоры необходимо ежегодно перезаключать. Частные операторы в железнодорожном секторе, например, должны каждый год выигрывать тендер, что делает закупку дорогостоящего подвижного состава и оборудования коммерчески рискованным предприятием и усугубляет нехватку инвестиций.

Увеличены объемы финансирования реконструкции и строительства дорог, а также дорожно-ремонтных работ, а плата за пользование дорогами в целом повышена для покрытия эксплуатационных расходов, однако налоги на тяжелые грузовые транспортные средства остаются очень низкими и не отражают ущерб, который такие транспортные средства наносят дорожному хозяйству.

Финансовая система

В марте 2007 года Казахстан ввел новый прозрачный индекс межбанковского рынка "КазПрайм". Индекс поможет развитию более ликвидного рынка и послужит привязкой для кредитов и облигаций с плавающей процентной ставкой, ипотечного финансирования и ценообразования процентных деривативов. Кроме того, усилилась интеграция казахской финансовой системы с мировыми рынками. Казахские банки приобрели пакеты акций финансовых организаций в соседних странах, а в июле 2007 года "Альянс Банк" разместил 20% своих акций на лондонской фондовой бирже в виде глобальных депозитарных расписок. В 2007 году итальянская компания "ЮниКредит Групп" начала процесс приобретения АТФ-банка, что является первой крупной покупкой такого рода ведущего западного банка в Центральной Азии.

В настоящее время почти половина всех обязательств банков являются внешними. Приток иностранного финансирования привел к быстрому увеличению объемов кредитования частного сектора — на 80% в 2006 году, — стимулируя бурное развитие недвижимости и строительства. Кредитование недвижимости составило на конец 2006 года более 32% всех банковских кредитов, что повысило уязвимость банков к возможным неблагоприятным колебаниям цен.

Для снижения зависимости банков от внешнего финансирования правительство в августе 2007 года объявило о дополнительных мерах. К ним относятся расширение обязательных резервных требований к внешним заимствованиям и сокращение требований к внутреннему финансированию. Вместе с тем в условиях потрясений на мировых финансовых рынках с начала августа 2007 года и ограничения доступа казахских банков к международным финансовым ресурсам центральный банк решил отложить до января 2008 года осуществление мер по ограничению внешнего финансирования. При этом, однако, орган надзора за финансовой системой все-таки ужесточил требования к достаточности капитала, повысив оценку риска по ипотечному кредитованию. Такое ужесточение нормативных требований сочеталось с сокращением объемов внешнего финансирования казахских банков в результате глобального кризиса ликвидности, что имело следствием сокращение банковских кредитов во втором полугодии 2007 года.

Макроэкономические показатели

Экономический рост остается стабильным: реальный ВВП вырос на 10,6% в 2006 году и на 10,2% (в годовом исчислении) в первом полугодии 2007 года. В последние годы резко выросла производительность труда, хотя темпы ее роста замедлились. Двигателем роста ВВП является не только углеводородный сектор, но и — во все большей мере — ненефтяные отрасли, такие, как финансовые услуги и развитие недвижимости. Последнее было обусловлено спросом на качественное жилье, но есть признаки того, что рост цен на недвижимость был вызван спекулятивными факторами. С июня 2007 года прошла коррекция цен на квартиры в некоторых районах Алма-Аты в сторону их снижения.

Инфляция, подталкиваемая активным внутренним спросом, как ожидается, сохранится в 2007 году на относительно высоком уровне — 8,5%. В январе 2007 года правительство повысило зарплату государственных служащих на 30%, что усилило повышательное давление на цены. С учетом крупных внешних заимствований со стороны банков в 2006 году повышения ставки рефинансирования в течение этого года мало повлияли на темпы инфляции.

Общий государственный бюджет на 2007 год, согласно прогнозам, будет сведен с профицитом в 4,3% от ВВП (в 2006 году — плюс 7,5%). Быстрыми темпами продолжали расти расходы, финансировавшиеся активным притоком налоговых поступлений, обусловленным бурным ростом нефтяных доходов и совершенствованием практики сбора налогов, которое способствовало резкому росту ненефтяных поступлений.

Дефицит по текущим операциям составил в 2006 году 2,2% от ВВП и прогнозируется на уровне 3,3% в 2007 году. Большое активное сальдо торгового баланса, являющееся отражением высоких цен на нефть и газ, будет более чем компенсировано дальнейшим ростом выплат доходов в связи с ПИИ в углеводородном секторе и ростом импорта услуг, также связанных с нефтегазовой отраслью. Чистый приток ПИИ в 2006 году резко вырос до 8,2% от ВВП, что отчасти отражает превышение сметы расходов на нефтяном месторождении "Кашаган".

В июле 2007 года валютные резервы, включая активы Национального фонда Республики Казахстан, составили 42 млрд. долл. США. Несмотря на рост чистых валютных резервов, в июле валютные резервы центрального банка покрывали менее 60% внешнего долга коммерческих банков, составлявшего примерно 39 млрд. долл. США (40% от ВВП).

Перспективы и риски

Экономический рост по-прежнему подкрепляется высокими ценами на нефть, и доля нефти в ВВП, по всей вероятности, будет и далее расти с началом добычи нефти в нефтяном месторождении "Кашаган", которое теперь планируется на 2010 год. Потрясения на международных финансовых рынках, начавшиеся летом 2007 года и последующее ухудшение внешних условий для финансирования для многих банков сдерживают рост банковских кредитов. Поэтому риски в основном связаны с возможными дальнейшими коррекциями цен на рынке недвижимости и высоким удельным весом валютных кредитов в сочетании с возросшей с июня 2007 года волатильностью обменных курсов валют. Возможное значительное обесценение тенге может создать проблемы с погашением долгов у некоторых банков-заемщиков, имеющих доходы в тенге, но обязанных погашать кредиты в иностранной валюте.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — есть
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — свободная, кроме иностранцев¹

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — среднее
Законы о сделках с обеспечением — отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении — высокое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — частично
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — частично
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — ²

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 12%
Система страхования вкладов — есть
Качество законов о рынке ценных бумаг — высокое
Частные пенсионные фонды — есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 16% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 2,3% от ВВП (2005 год)
Государственные расходы на образование — 2,3% от ВВП (2004 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 3,7%

Казахстан. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	27,1	27,6	28,9	29,0	29,2	29,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0	70,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	74,9	75,0	75,4	75,3	75,5	77,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,4	12,3	12,2	12,1	12,3	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	17,2	11,4	5,1	8,6	2,2	0,0	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	26,9	27,3	25,7	26,3	31,0	33,0	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	57,3	61,8	65,5	65,3	64,6	64,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	76,2	73,3	73,9	79,8	81,0	78,2	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ³	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	3,6	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в инособственности)	44 (15)	38 (17)	36 (16)	35 (15)	34 (14)	33 (14)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	3,5	5,2	5,1	3,7	3,1	2,0	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %) ⁴	17,3	34,3	56,9	5,5	7,3	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	2,1	2,0	2,1	2,9	2,2	1,6	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	16,0	18,6	21,9	26,5	35,7	48,1	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП) ⁵	0,9	1,6	2,6	5,2	9,0	15,8	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП) ⁶	-	0,2	0,6	1,7	3,0	4,1	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	5,6	5,5	7,7	8,7	18,6	54,7	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	25,1	26,5	22,0	30,3	14,9	14,5	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	1,1	1,3	1,7	8,1	4,9	9,7	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	13,0 (3,9)	14,0 (6,9)	15,0 (9,0)	16,9 (16,5)	16,9 (36,4)	19,8 (52,9)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,0	1,7	2,0	2,7	4,1	8,4	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	46,3	51,0	58,5	62,6	101,7	119,2	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	2,7	3,0	3,1	3,0	3,1	-	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	92	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,8	1,9	1,9	1,9	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Электроэнергия	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3	3,3	3,3
Железные дороги	2,7	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0	3,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Связь	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	3,0	3,0
Водопрводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Владение сельхозугодиями на правах собственности разрешено только резидентам Казахстана.

² В июле 2006 года вступил в силу новый закон о концессиях. Он не проходил оценку в рамках проекта ЕБРР по анализу законодательства о концессиях.

³ Доходы от налогов на внешнеторговые операции.

⁴ Значительное снижение в 2004 году объясняется изменениями в составе юридических владельцев одного из крупнейших банков в Казахстане.

⁵ Статистический бюллетень Нацбанка Казахстана.

⁶ Данные взяты из следующих источников: Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и Казахстанская ипотечная компания — и включают кредиты небанковских финансовых организаций.

Казахстан. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	13,5	9,8	9,3	9,6	9,7	10,6	9,5
Личное потребление	7,8	2,7	11,8	13,9	11,4	15,3	-
Общественное потребление	19,2	-7,5	8,9	10,6	11,8	18,0	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	25,3	10,0	8,0	22,5	11,9	24,0	-
Экспорт товаров и услуг	-1,8	16,6	7,5	10,9	1,4	5,3	-
Импорт товаров и услуг	0,3	3,1	-7,6	14,8	13,3	13,8	-
Валовой объем промышленного производства	13,8	10,5	9,1	10,4	4,8	7,0	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	17,3	3,4	1,6	1,0	6,7	7,0	-
Занятость ¹	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	5,2	-1,1	3,5	2,2	0,8	1,5	-
Занятость (на конец года)	8,0	0,2	4,1	2,6	1,1	1,4	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	10,4	9,3	8,8	8,4	8,1	7,8	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	8,4	5,9	6,4	6,9	7,6	8,6	8,5
Потребительские цены (на конец года)	6,4	6,6	6,8	6,7	7,5	8,6	8,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	0,3	0,3	9,3	16,7	23,7	18,4	-
Цены производителей (на конец года)	-14,1	11,9	5,9	23,8	20,3	14,6	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	20,4	17,5	13,8	22,5	20,3	20,4	-
Государственный сектор ²	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс ³	1,8	1,0	2,7	2,5	5,8	7,5	4,3
Общегосударственные расходы ⁴	23,0	21,0	22,6	22,1	22,3	20,4	-
Общегосударственный долг	18,0	15,6	13,5	10,1	7,1	6,1	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	40,2	30,1	34,2	68,2	26,3	78,1	-
Внутренние кредиты (на конец года)	18,0	30,2	38,1	81,1	52,3	76,5	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	17,1	19,2	21,1	27,8	27,2	36,3	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	9,0	7,5	7,0	7,0	8,0	9,0	-
Ставка по ГКО (3-месячная) ⁵	5,3	5,2	5,9	3,3	3,3	3,3	-
Ставка по вкладам ⁶	12,8	11,0	10,9	9,3	9,1	9,8	-
Ставка ссудного процента ⁷	15,3	14,1	14,9	13,7	13,0	12,2	-
	<i>(тенге за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	150,2	155,6	144,2	130,0	134,0	127,0	-
Обменный курс (среднегодовой)	146,7	153,3	149,6	136,0	132,9	126,1	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-1 390	-1 024	-273	335	-1 066	-1 797	-3 247
Торговый баланс ⁸	983	1 987	3 679	6 785	10 322	14 642	13 015
Экспорт товаров	8 928	10 027	13 233	20 603	28 301	38 762	41 112
Импорт товаров	7 944	8 040	9 554	13 818	17 979	24 120	28 097
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	2 861	2 164	2 213	5 436	2 123	6 556	5 103
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1 997	2 555	4 962	9 277	7 070	19 113	-
Сумма внешнего долга ⁹	15 157	18 251	22 921	32 946	43 539	73 455	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ¹⁰	2,3	2,6	4,5	5,9	3,3	6,8	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	37,6	35,4	35,2	36,2	37,0	32,2	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	14,9	14,9	15,0	15,1	15,2	15,4	-
ВВП (млрд. тенге)	3 251	3 776	4 612	5 870	7 591	10 139	11 850
ВВП на душу населения (долл. США)	1 492	1 657	2 062	2 863	3 758	5 221	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	25,2	25,3	25,3	25,4	24,2	23,4	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	10,1	9,5	8,8	8,1	7,9	7,6	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-6,3	-4,2	-0,9	0,8	-1,9	-2,2	-3,3
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	13 160	15 696	17 959	23 669	36 469	54 342	-
Внешний долг/ВВП (в %)	68,4	74,1	74,3	75,8	76,0	91,3	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	148,8	157,8	153,4	145,8	142,5	153,5	-

¹ Данные основаны на выборочных обследованиях рабочей силы.

² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты, внебюджетные фонды, и расчет ведется в денежной форме.

³ Государственный баланс включает квазифискальные операции и отчисления в Нацфонд без учета доходов от приватизации.

⁴ Расходы с учетом внебюджетных фондов.

⁵ Средняя фактическая доходность краткосрочных обязательств Национального банка Казахстана.

⁶ Ставка по вкладам отражает средневзвешенные ставки по срочным вкладам физических лиц в тенге.

⁷ Ставка ссудного процента отражает средневзвешенные ставки по ссудам юридическим лицам, кроме банков, в тенге.

⁸ Данные об экспорте основаны на задекларированных на таможенные органы без поправки на занижение стоимости экспорта нефти и газа.

⁹ В данные включены межкорпоративные обязательства филиалов иностранных предприятий-нерезидентов и краткосрочная задолженность.

¹⁰ Без учета средств Нацфонда.

Киргизская Республика

Основные задачи

- Неясность ситуации с инвестициями в горнодобывающей отрасли может стать сдерживающим фактором для будущих ПИИ. Недавнее урегулирование спора с ведущим иностранным инвестором приглушило напряженность, но на будущее крайне важно принять прозрачные процедуры лицензирования.
- Следует ускорить реформы в энергетическом секторе, особенно те из них, которые касаются тарифов, чтобы можно было провести приватизацию генерирующих и распределительных компаний.
- С укреплением связей с соседними странами возрастает значение экономической диверсификации, которая поможет ограничить зависимость от внешних факторов. С этой целью необходимо сохранить макроэкономическую стабильность и продолжить улучшение делового климата.

Данные по стране

Население (млн. человек)	5,1
Площадь (тыс. кв. км)	200,0
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	2,8
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	2 051
Денежная единица	сом

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Ряд недавних событий вызвал обеспокоенности у иностранных инвесторов в горнодобывающей отрасли. В марте 2007 года парламент приступил к чтению законопроекта, оспаривающего законность соглашений о приватизации золоторудного месторождения "Кумтор" — крупнейшего в стране. Законопроектом предусматривается взимание ретроактивного налога с прошлой деятельности и передача всех золотых приисков государственной компании, что фактически представляет собой национализацию. Затем в первом квартале 2007 года правительство приняло постановление о повышении заработной платы лиц, работающих на большой высоте, которое затрагивает рабочих на Кумторе.

Это постановление было оспорено компанией "Центерра" — оператором Кумторского рудника — на том основании, что оно противоречит инвестиционному соглашению, с последующим возбуждением судебного иска. В июле рабочая группа в составе членов правительства, парламентариев и представителей гражданского общества провела с "Центеррой" переговоры в попытке урегулировать этот спор. Тем временем власти решили пересмотреть законность всех лицензий в горнодобывающем секторе.

К концу августа 2007 года правительство согласилось расширить сферу охвата концессии "Центерры" на

геологоразведочные работы и применить к ее деятельности упрощенный налоговый режим. Компания "Камеко" — крупнейший акционер "Центерры" — согласилась передать часть своих акций киргизскому правительству. К концу октября это соглашение все еще подлежало утверждению парламентом.

В июне 2007 года правительство приняло новый закон, определяющий порядок проведения всех проверок коммерческих предприятий уполномоченными на то органами. Цель закона — ограничить произвол при принятии решений о проведении проверок и тем самым сократить возможности для коррупции.

Инфраструктура

В середине 2007 года парламент устранил препятствия к приватизации электрогенерирующих и распределительных компаний, в том числе станций Камбаратинской ГЭС. Для этого сектора характерны большие технические и финансовые убытки вследствие нехватки инвестиций, тарифов, которые ниже эксплуатационных расходов, хищений и коррупции. Предполагается, что благодаря привлечению частных инвесторов показатели в этой отрасли повысятся. Вместе с тем частные инвестиции станут реальностью только в случае повышения тарифов до уровней, покрывающих эксплуатационные расходы и обеспечивающих отдачу от инвестиций. В 2006 году средний тариф для бытовых потребителей составлял 1,3 цента США за кВт/час, что значительно ниже уровня краткосрочной окупаемости, составляющего 2,66 цента США за кВт/час. Положительным является то, что квазифискальный дефицит в энергетическом секторе (определяемый как стоимость производства за вычетом денежных поступлений) сократился с 7,5% от ВВП в 2005 году до 5,4% в 2006 году.

В случае ввода в эксплуатацию станций Камбаратинской ГЭС они будут вырабатывать 6 млрд. кВт/час в год, что составляет около половины всех объемов производства в стране, составляющих 13 млрд. кВт/час в год, и может позволить ей более чем удвоить экспорт электроэнергии с 2,4 млрд. до 6 млрд. кВт/час в год. Важнейшее значение для покрытия большей части расходов, которые в настоящее время оцениваются в 2,5 млрд. долл. США (эквивалент примерно 80% ВВП), будут иметь ПИИ. Интерес к участию в проекте выразили Россия, Казахстан, Китай и Иран, но не ясно, имеется ли рынок для электроэнергии стоимостью более 8-9 центов США за кВт/час — расчетный уровень окупаемости затрат.

Финансовая система

Продолжался бурный рост банковского сектора — потребительские кредиты в реальном выражении в 2006 году выросли на 45%. Политическая нестабильность осенью 2006 года временно замедлила темпы роста кредитования, но на конец июня 2007 года потребительские кредиты коммерческих банков выросли на 93% в реальном выражении (в годовом исчислении). Двигателями роста кредитования были дочерние предприятия казахских банков. В конце 2006 года в Киргизской Республике действовало пять дочерних отделений казахских банков, на которые приходилось около 43% всех объемов кредитов.

Парламент продолжает оспаривать независимость и ограничивать надзорные полномочия регулирующего органа — Национального банка Киргизской Республики (НБКР). В первом квартале 2007 года парламент ввел ограничения на бюджетную самостоятельность НБКР и принял закон, ограничивающий право НБКР повышать минимальные требования к достаточности капитала.

Банки продолжают успешно оспаривать решения НБКР через судебную систему, и имеются проблемы с эффективностью законодательства о борьбе с отмыванием денег.

Социальная сфера

В июне 2007 года правительство приняло стратегию развития страны на период 2007-2010 годов. В ней подчеркивается важность экономического роста для сокращения нищеты. В 2000-2005 годах темпы экономического роста составили 3,7% в год, что положительно сказалось на показателе бедности, который снизился с 63% до 43% населения. Стратегия ставит целью снижение этого показателя до 30% к 2010 году.

Макроэкономические показатели

В 2006 году экономический рост возобновился, и прирост реального ВВП составил 2,7%, что частично объясняется увеличением инвестиций в недвижимость и ростом потребления, поддерживаемым увеличением объемов денежных переводов и резким ростом банковских кредитов. В первом полугодии 2007 года рост ВВП в реальном выражении повысился до 9,2%, хотя эти данные отражают недавний переход многих предприятий из теневого сектора в официальную экономику.

Темпы инфляции выросли в середине 2007 года вследствие роста международных цен на сырьевые товары. Усилению давления на цены также способствовала мягкая денежно-кредитная политика НБКР, самыми яркими проявлениями которой стало проведение крупных нестерилизованных интервенций на валютном рынке.

Общий дефицит государственного бюджета сократился в 2006 году до 2,1% от ВВП. Выросли налоговые поступления благодаря росту поступлений от НДС и таможенных пошлин, что объясняется усилением формализации экономики и резким увеличением объемов импорта, и более чем компенсировали воздействие налоговых сокращений, введенных в 2006 году. На 2007 год прогнозируется дефицит бюджета в размере 2,2% от ВВП, что позволит увеличить расходы на пенсии и заработную плату государственных служащих. Бюджетно-налоговый контроль может ослабнуть, если правительство продолжит проведение политики бюджетно-налоговой децентрализации. Недавнее решение парламента о снижении пенсионного возраста окажет в ближайшем будущем давление на пенсионные расходы.

Дефицит по текущим операциям в 2006 году резко увеличился до 13,7% от ВВП. Это частично объясняется преходящими факторами, связанными с Кумторским рудником. В последние годы выросло значение денежных переводов из-за границы как источника сокращения дефицита по текущим операциям.

Февральское 2007 года решение правительства не запрашивать помощи в обслуживании долга в рамках инициативы для бедных стран с высоким уровнем задолженности означает, что общая сумма непогашенного внешнего государственного долга в процентах от ВВП, которая на конец 2006 года составляла 73,2%, в среднесрочной перспективе останется высокой. С другой стороны, страна сможет обслуживать свой внешний долг (65-80 млн. долл. США в год), поскольку она будет и впредь пользоваться преимуществами решений Парижского клуба кредиторов о реструктуризации долга (принятыми в 2002 и 2005 годах).

Перспективы и риски

Несмотря на недавние политические волнения, темпы роста, как ожидается, останутся стабильными в 2007 году, а рост реального ВВП, согласно прогнозам, в 2007 году составит 7,5%. Киргизская экономика уязвима к спаду экономического производства в России и Казахстане, поскольку экономический рост в последние годы стимулировался, в первую очередь, резким увеличением объемов кредитов, предоставляемых казахскими банками, и денежных переводов от рабочих-мигрантов из России и Казахстана.

В краткосрочной перспективе недавний рост инфляции создает угрозу макроэкономической стабильности и требует ужесточения денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет¹
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — регулируемый плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — свободная, кроме иностранцев

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — среднее
Законы о сделках с обеспечением — отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении — среднее

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — частично
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 12%
Система страхования вкладов — нет
Качество законов о рынке ценных бумаг — среднее
Частные пенсионные фонды — есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 21,4% (2003 год)²
Государственные расходы на здравоохранение — 2,3% от ВВП (2004 год)
Государственные расходы на образование — 4,4% от ВВП (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 4,4%

Киргизская Республика. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,7	2,9	3,2	7,2	7,4	7,7	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	65,0	65,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	79,1	79,7	80,3	80,9	81,2	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	3,0	3,4	3,2	3,1	3,4	3,7	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	7,9	7,8	7,7	8,1	-	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	5,8	-10,2	15,9	-3,1	-	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	17,8	17,6	11,8	14,5	16,4	17,4	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,7	3,7	3,7	3,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	-	12,0	12,9	12,5	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	1,0	1,0	1,0	1,0	2,0	2,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	52,5	53,8	50,3	53,9	60,9	69,1	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	60,8	66,6	68,4	74,0	72,9	92,4	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	1,4	1,6	1,3	1,2	3,7	2,9	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	20 (5)	20 (6)	21 (7)	19 (9)	19 (10)	-	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	16,6	9,7	7,2	4,1	4,8	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	32,7	50,4	61,2	70,1	73,6	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	13,8	17,6	11,2	6,1	7,7	-	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	3,8	4,2	4,8	7,1	8,0	10,5	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,4	0,3	0,5	0,9	1,2	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,1	0,3	0,5	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	0,3	0,5	1,6	1,5	1,7	3,1	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	7,9 (0,6)	7,9 (1,1)	7,9 (2,8)	8,2 (5,2)	8,3 (10,3)	8,4 (-)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	3,0	3,0	4,0	5,2	5,3	5,6	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	14,3	16,2	22,0	27,4	25,4	28,7	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	0,7	1,0	1,0	1,0	1,2	1,3	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	48	48	76	86	74	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	3,6	3,2	3,2	3,3	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,3	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Электроснабжение	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Железные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Автомобильные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Связь	2,3	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ Все капиталовложения подлежат регистрации в Министерстве юстиции и статистических органах.

² В 2005 году доля населения, живущего ниже официально установленной в стране черты бедности, составила 43%.

Киргизская Республика. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	5,3	0,0	7,0	7,0	-0,2	2,7	7,5
Личное потребление	1,6	4,2	22,1	7,5	7,5	20,0	-
Общественное потребление	0,0	-0,2	-2,0	2,5	-5,1	1,3	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-3,2	-7,4	-6,4	7,4	10,3	11,8	-
Экспорт товаров и услуг	-3,2	8,1	5,3	12,8	-11,0	-0,3	-
Импорт товаров и услуг	-13,8	13,1	16,0	16,3	6,5	38,7	-
Валовой объем промышленного производства	5,4	-10,9	17,0	3,7	-12,1	-10,2	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	7,3	3,1	3,2	4,1	-4,2	1,5	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года) ¹	1,4	-8,8	1,7	2,5	-3,4	-	-
Занятость (на конец года)	1,1	1,1	1,7	2,3	2,8	-	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	7,8	8,8	9,2	9,3	9,6	-	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	6,9	2,0	3,1	4,1	4,3	5,6	7,0
Потребительские цены (на конец года)	3,7	2,3	5,6	2,8	4,9	5,1	8,5
Цены производителей (среднегодовой уровень)	12,0	4,8	4,6	9,0	2,6	15,3	-
Цены производителей (на конец года)	11,2	7,5	13,5	4,3	6,0	10,4	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	18,6	15,8	13,7	16,9	16,6	17,1	-
Государственный сектор ²	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-5,6	-5,3	-5,2	-4,0	-3,7	-2,1	-2,2
Общегосударственные расходы	26,0	28,1	27,4	27,4	28,4	28,7	-
Общегосударственный долг	107,3	107,3	104,9	93,8	85,1	76,3	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	11,3	33,9	33,4	32,1	10,0	51,5	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-8,1	21,6	11,3	-18,8	19,6	39,7	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	11,1	14,6	17,5	20,6	21,2	28,6	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Официальная ставка	10,7	4,4	4,0	4,0	4,1	3,2	-
Ставка денежного рынка ³	19,1	7,0	4,0	4,0	4,3	4,2	-
Ставка по вкладам ⁴	12,5	5,9	5,0	6,7	5,8	5,6	-
Ставка ссудного процента ⁴	37,3	24,8	21,7	29,3	26,6	23,2	-
	<i>(сомов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	47,7	46,1	44,2	41,6	41,3	38,1	-
Обменный курс (среднегодовой)	48,3	46,9	43,7	42,6	41,0	40,2	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-24	-30	-43	29	-29	-386	-586
Торговый баланс	31	-73	-133	-171	-419	-982	-1 435
Экспорт товаров	480	498	590	733	687	811	1 074
Импорт товаров	450	571	723	904	1 106	1 792	2 509
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	-1	5	46	132	43	182	50
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	230	289	365	549	570	764	-
Сумма внешнего долга	1 678	1 785	1 978	2 104	2 020	2 061	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,8	4,8	5,0	5,8	4,9	4,3	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга ⁵	30,8	21,0	22,5	18,9	14,9	6,0	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	4,9	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1	-
ВВП (млн. сомов)	73 883	75 367	83 872	94 351	100 899	113 176	130 800
ВВП на душу населения (долл. США)	309	322	381	435	480	549	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	26,8	21,3	20,2	21,7	20,0	17,6	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	34,5	34,4	33,6	29,9	28,5	28,9	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-1,6	-1,9	-2,2	1,3	-1,2	-13,7	-17,2
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 448	1 496	1 614	1 555	1 450	1 297	-
Внешний долг/ВВП (в %)	109,6	111,1	103,0	95,1	82,1	73,2	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	299,3	278,6	267,4	221,3	213,0	192,4	-

¹ Данные основаны на данных о трудовых ресурсах, приведенных в докладе Всемирного банка "Индикаторы мирового развития".

² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды. В нем также учитываются финансируемые из зарубежных источников расходы на реализацию государственной инвестиционной программы и чистый объем кредитования.

³ Средневзвешенная ставка по межбанковским кредитам в соммах сроком от 1 до 90 дней, приведенная в справочнике МВФ "Международная финансовая статистика".

⁴ Средневзвешенная ставка по вкладам любой срочности, приведенная в справочнике МВФ "Международная финансовая статистика".

⁵ Согласно графику обслуживания долга и исключая реструктуризацию задолженности в сумме 111 млн. долл. США Парижским клубом официальных кредиторов на 2002 – 2004 годы.

Молдова

Основные задачи

- Укрепление независимости и полномочий отраслевых надзорных органов улучшит деловой климат, стимулирует появление на рынке новых предприятий и развитие конкуренции, а также поможет диверсификации экономики.
- Более эффективному использованию сравнительных преимуществ страны будет способствовать углубление структурной перестройки экономики, особенно совершенствование контроля за качеством в сельском хозяйстве, диверсификация экспортных рынков винной продукции и реформа в сфере энергетики.
- Для защиты от макроэкономических рисков, проистекающих из чрезмерной зависимости от слишком небольшого числа рынков, необходимо разумное сочетание бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики и диверсификация экспортных возможностей.

Данные по стране

Население (млн. человек)	3,4
Площадь (тыс. кв. км)	33,8
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	3,4
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	2 817
Денежная единица	лей

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

После вступления Румынии в ЕС в январе 2007 года утратило силу соглашение о свободной торговле между Молдовой и Румынией — одним из ее основных торговых партнеров. В то же время Румыния начала применять к молдавской экспортной продукции режим преференций ЕС GSP-плюс, при котором большинство несельскохозяйственных продуктов имеют свободный доступ на рынок ЕС при применении жестких правил происхождения и сертификации качества. На практике это означало введение дополнительных барьеров для некоторых экспортируемых из Молдовы в Румынию сельскохозяйственных продуктов при дальнейшем развитии экспорта несельскохозяйственной продукции в ЕС. Ожидается, что Молдове будет предоставлен доступ к режиму автономных торговых преференций (АТП) ЕС, которым предусматривается упрощение доступа на рынки ЕС сельскохозяйственной и винной продукции. При этом повышение качества продукции позволит Молдове лучше использовать преимущества режима АТП.

Деловой климат и конкуренция

Согласно Закону о либерализации экономики, вступившему в силу в апреле 2007 года, реинвестируемая прибыль освобождается от корпоративного налога. Законом также предусматривается налоговая амнистия и амнистия капитала. До конца 2008 года молдавские резиденты могут зарегистрировать незадекларированный капитал под номинальный 5-процентный налог. В рамках налоговой

амнистии к августу 2007 года было уже списано налогов, пени и штрафов на сумму около 3,1 млрд. леев (250 млн. долл. США). Наряду с этим, есть опасения, что амнистия может сказаться на налогового дисциплине. Поскольку ставки корпоративного налога в Молдове уже являются низкими, для развития инвестиций необходимо улучшить деловой климат, т.е. создать справедливую конкуренцию и сократить надзорно-бюрократическое вмешательство.

В феврале 2007 года был создан антимонопольный орган, когда парламент назначил руководителя Национального агентства по защите конкуренции (НАЗК). НАЗК приступил к своей деятельности два месяца спустя. Его первое решение, которым компания "Молдтелеком" была объявлена доминирующим оператором на рынке, было опубликовано в августе 2007 года, и в настоящее время проводится ряд расследований.

Инфраструктура

В конце 2006 года "Газпром", "Молдовагаз" и молдавское правительство подписали пятилетнее соглашение о поставках российского газа в Молдову, предусматривающее схему постепенного приведения цен в соответствие с европейским уровнем. Цена, по которой Молдова импортирует электроэнергию из Украины, была повышена с 27 до 30 долл. США за МВт/час, и было заключено соглашение о дальнейшем повышении цены с 0,1 долл. США за кВт/час в месяц до конца 2007 года. Ожидается, что эти договоренности повысят прогнозируемость цен на энергию.

Впоследствии регулирующий орган по электроэнергии и газу НАРЭ повысил тарифы на электроэнергию и газ для промышленных и бытовых потребителей в целом пропорционально изменениям в импортных тарифах. В случае бытовых потребителей такое повышение тарифов в настоящее время частично субсидируется центральными или местными органами власти, которые оказывают поддержку социально-уязвимым домохозяйствам. Вместе с тем такие дотации нарушают ценовой баланс и сдерживают повышение энергоэффективности и эффективность потребления. Проведенный НАРЭ пересмотр методологии установления тарифов на электроэнергию в 2007 году выявил возможности и необходимость дальнейшего повышения прозрачности и укрепления отчетности. Парламент проголосовал за отсрочку либерализации энергетического сектора с 2007 до 2015 года. Кишиневский муниципальный совет одобрил долго откладывавшееся повышение тарифов на воду и централизованное теплоснабжение, что приблизило их к уровню окупаемости.

Финансовая система

В прошедшем году произошли значительные изменения в собственности в банковской сфере. В январе 2007 года французский банк "Сосьете Женераль" приобрел "Мобиасбанк" — один из пяти крупнейших банков в Молдове, а австрийский "Эрсте Банк" в настоящее время имеет в собственности и хозяйственном ведении "Banca Comerciala Romana Chisinau" после приобретения материнского румынского банка в 2006 году. В конце 2006 года был назначен независимый орган по оценке банка "Banca de Economii", что является необходимым этапом в процессе его приватизации. Приход на рынок стратегических инвесторов придал импульс дальнейшей консолидации в банковском секторе.

Была пересмотрена и улучшена правовая база банковского надзора. Национальный банк Молдовы принял соответствующие меры и эффективно координировал

проведение мероприятий в связи с кризисом в винодельческой отрасли. Несмотря на небольшие потрясения в 2006 году, банковский сектор продемонстрировал стойкость, и продолжился быстрый рост объемов кредитования, особенно потребительских кредитов.

Качество регулирования в небанковском финансовом секторе остается низким. Надзорным органам по-прежнему не хватает полномочий для приостановления действия лицензий операторов рынка. Поправки к законодательству, предусматривающие устранение этих недостатков и консолидацию надзора за небанковскими финансовыми организациями, как ожидается, вступят в силу в 2008 году. В июне 2007 года парламент одобрил законопроект о прежде не регулировавшихся сберегательных и кредитных ассоциациях, которым также предусматривается создание единого органа небанковского надзора.

Макроэкономические показатели

В течение 2006 года экономический рост замедлился до только 4% в реальном выражении. Основными причинами замедления темпов роста экономики стали введенный Россией запрет на импорт молдавских вин и сельскохозяйственной продукции в сочетании с ростом вдвое цен на импортируемый газ. По предварительным оценкам, в первом квартале 2007 года рост ВВП ускорится до 7,3%, а его основным двигателем останется частное потребление. Вместе с тем ожидается, что сильная засуха 2007 года скажется на объемах производства в сельскохозяйственном секторе и перерабатывающей промышленности.

Были внесены поправки в законодательство, регулирующее деятельность центрального банка и денежно-кредитную политику с целью повысить роль ценовой стабильности в политике центрального правительства. Наряду с этим, быстрый рост денежной массы в обращении, резкое повышение цен на энергоносители и значительные объемы денежных переводов из-за границы привели к всплеску инфляции в конце 2006 года до 14%. В начале 2007 года произошло ужесточение денежно-кредитной политики, которое сразу привело к снижению темпов инфляции до десяти процентов к июню 2007 года. Благодаря проводившейся в 2006 году разумной бюджетно-налоговой политике дефицит бюджета составил скромные 0,3% от ВВП. На 2007 и 2008 годы планируется дефицит бюджета в размере 0,5% от ВВП.

Дефицит внешнеэкономического баланса в 2006 году резко вырос. Торговый дефицит достиг почти 50% от ВВП по причине сокращения экспорта на 3,6% и резкого роста импорта на 17,5%. Соответственно дефицит по текущим операциям в 2006 году вырос почти до 12% от ВВП. В первой половине 2007 года торговый дефицит продолжал расти, и ожидается, что дефицит текущих операций останется высоким. Важным источником поддержки состояния текущих операций остаются денежные переводы. Тем не менее, во втором полугодии 2006 года и в первом полугодии 2007 года вырос курс молдавского лея, что объясняется значительным притоком (официальным и неофициальным) денежных переводов, а также ПИИ и внешнего финансирования.

Объемы ПИИ в 2006 году составили порядка 225 млн. долл. США — рекордный уровень для Молдовы. После заключения соглашения о реструктуризации долга с Парижским клубом в мае 2006 года значительно ослабилось давление на обслуживание внешнего государственного долга. Кроме того, несмотря на отрицательное воздействие внешних факторов, валютные резервы центрального банка в 2006 году выросли до 775 млн. долл. США, что по сумме

соответствует трехмесячному импорту, и продолжали расти в 2007 году.

Перспективы и риски

Рост цен на импортируемый газ и запрет на экспорт вин и сельскохозяйственной продукции в Россию отрицательно сказались на молдавской экономике, что подчеркивает ее сильную зависимость от денежных переводов и сельскохозяйственного сектора. Щедрые обещания повысить заработную плату в государственном секторе, налоговые льготы для реинвестируемой прибыли, а также необходимость частично смягчить повышение цен на энергоносители при помощи субсидий будут создавать дополнительные макроэкономические трудности. В краткосрочной перспективе росту экономики, кроме того, помешают плохой урожай 2007 года, объясняющийся сильной засухой, задержки в возобновлении экспорта вин и сельскохозяйственной продукции в Россию и трудности с диверсификацией экспортных рынков. Долгосрочные перспективы роста зависят от значительного повышения производительности труда и дальнейшего расширения производственных мощностей, ориентированных на экспорт. Это, в свою очередь, требует практического проведения реформ и улучшения делового климата в целях стимулирования внутренних и внешних инвестиций и передачи знаний.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — регулируемый плавающий курс
Регулирование заработной платы — есть
Купля-продажа земли — свободная, кроме иностранцев

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — высокое
Законы о сделках с обеспечением — отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении — высокое
Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — частично
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — среднее

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 12%
Система страхования вкладов — есть
Качество законов о рынке ценных бумаг — низкое
Частные пенсионные фонды — есть
Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 29,1% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 4,8% от ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование — 8,2% от ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 9,6%

Молдова. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	12,9	13,5	13,9	14,2	14,7	15,6	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	50,0	55,0	55,0	55,0	60,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	60,0	60,0	60,0	60,0	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	11,0	11,4	12,1	12,4	12,0	12,8	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	14,3	6,8	20,4	9,9	10,7	-9,6	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	23,3	21,7	23,2	25,3	30,8	34,3	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР) ¹	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	8,0	7,0	7,0	7,0	4,0	9,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	42,9	43,4	37,0	37,3	37,7	36,3	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	97,7	102,1	112,8	105,6	113,8	110,2	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,1	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	19 (10)	16 (10)	16 (9)	16 (9)	16 (7)	15 (6)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	10,2	13,4	15,5	17,6	19,3	15,3	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	34,9	36,7	35,2	33,6	19,6	22,9	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	10,4	7,6	6,4	6,9	5,3	4,4	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	14,8	17,2	20,3	21,2	23,6	27,9	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,5	0,5	0,6	0,9	2,1	2,9	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	0,7	0,9	1,0	1,1	1,5	2,6	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	24,0	24,3	24,4	22,3	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	5,8	5,2	7,7	9,7	5,9	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	15,0 (5,3)	16,9 (8,0)	18,7 (11,3)	20,3 (18,5)	22,1 (25,9)	24,3 (32,4)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,4	3,5	6,8	9,5	13,1	17,4	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	23,3	28,2	29,5	31,0	31,4	40,0	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	5,2	5,0	5,1	6,1	6,0	5,7	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	86	99	100	96	98	96	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,9	2,1	1,9	2,0	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Электроснабжение	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Железные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Этот ряд был пересмотрен.

Молдова. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	6,1	7,8	6,6	7,3	7,1	4,0	5,0
Личное потребление	6,1	5,9	18,5	6,2	10,1	7,0	-
Общественное потребление	-5,8	31,4	3,2	-16,2	6,3	5,3	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	5,2	1,1	13,5	10,5	11,0	15,1	-
Экспорт товаров и услуг	15,7	18,9	19,2	11,0	17,7	2,8	-
Импорт товаров и услуг	11,1	15,8	28,7	3,6	18,1	10,3	-
Валовой объем промышленного производства	13,7	10,8	15,6	8,2	7,0	-6,9	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	6,4	3,4	-13,6	20,8	0,8	-4,6	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-2,3	-0,1	-8,8	-3,3	-2,2	-2,5	-
Занятость (на конец года)	-1,0	0,4	-9,9	-3,4	-0,6	-3,5	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) ¹	7,3	6,8	7,9	8,0	6,4	7,4	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	9,6	5,2	11,6	12,5	12,0	12,8	11,4
Потребительские цены (на конец года)	6,3	4,4	15,7	12,5	10,2	14,0	11,3
Цены производителей (среднегодовой уровень)	12,3	4,7	7,8	5,6	5,3	12,2	-
Цены производителей (на конец года)	5,7	6,7	9,2	4,9	7,0	13,1	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	33,3	27,2	28,8	23,8	19,5	28,7	-
Государственный сектор	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс ²	-0,3	-2,2	1,0	0,4	1,5	-0,3	-0,5
Общегосударственные расходы ²	29,4	31,5	33,1	35,1	37,0	40,8	-
Общегосударственный долг ³	78,4	73,1	58,9	46,0	34,7	34,7	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	37,8	30,4	24,4	44,7	36,7	12,2	-
Внутренние кредиты (на конец года)	29,6	25,2	24,3	25,8	15,8	27,5	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	18,2	20,0	20,4	25,4	29,5	28,3	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	13,0	9,5	14,0	14,5	12,5	14,5	-
Ставка межбанковского кредита (срочностью до 30 дней)	10,8	5,2	13,0	13,3	6,3	9,5	-
Ставка по вкладам (годовая)	20,6	14,4	12,7	15,2	13,0	11,9	-
Ставка ссудного процента (годовая)	28,5	23,1	19,2	21,0	18,9	18,2	-
	<i>(лей за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	13,1	13,8	13,2	12,5	12,8	12,9	-
Обменный курс (среднегодовой)	12,9	13,6	13,9	12,3	12,6	13,1	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-25	-67	-130	-58	-241	-399	-382
Торговый баланс	-313	-378	-623	-754	-1 192	-1 591	-1 937
Экспорт товаров	567	660	805	994	1 105	1 053	1 263
Импорт товаров	880	1 038	1 429	1 748	2 296	2 644	3 200
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	102	132	71	146	199	223	300
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	229	269	302	470	597	775	-
Сумма внешнего долга	1 675	1 815	1 925	1 898	2 080	2 482	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2,5	2,5	2,1	2,7	2,6	3,0	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	13,4	13,8	12,2	10,2	5,8	6,4	11,0
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года) ⁴	3,6	3,6	3,6	3,4	3,4	3,4	-
ВВП (млн. лей)	19 052	22 556	27 619	32 032	37 652	44 069	51 547
ВВП на душу населения (долл. США)	407	458	547	767	883	988	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	21,8	20,2	20,5	20,5	17,0	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	22,4	21,0	18,3	17,5	14,2	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-1,7	-4,0	-6,6	-2,2	-8,1	-11,9	-9,2
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 447	1 546	1 622	1 428	1 483	1 707	-
Внешний долг/ВВП (в %)	113,1	109,2	97,2	73,0	69,6	74,0	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	226,9	207,1	181,7	142,6	138,1	161,6	-

¹ Данные рассчитаны по методике МОТ.

² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, бюджеты местных органов власти, системы социального обеспечения и здравоохранения.

³ Включая государственный долг и долг, обеспеченный государственными гарантиями.

⁴ Без учета Приднестровья.

Монголия

Основные задачи

- Для привлечения больших объемов иностранных инвестиций в развитие горнодобывающего сектора необходимо создать прочную и стабильную институциональную базу.
- Имеются значительные возможности для дальнейшего развития финансового сектора путем внедрения новых продуктов, таких, как ипотечные кредиты, страхование здоровья и иные виды страхования.
- Одной из основных задач правительства остается борьба с нищетой, однако бюджетная политика, в том числе в части управления доходами от горнодобывающей деятельности, должна оставаться осторожной и стабильной.

Данные по стране

Население (млн. человек)	2,7
Площадь (тыс. кв. км)	1 567,0
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	3,1
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	2 273
Денежная единица	тугрик

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В последние годы сократилось число предприятий, подлежащих приватизации. Вместе с тем в течение 2006 года правительство приватизировало 14 крупных государственных предприятий, получив от этого в общей сложности 32 млрд. тугриков (27 млн. долл. США), согласно данным Комитета по государственной собственности Монголии. К их числу относятся последний подлежавший приватизации государственный банк — Сбербанк, — который был продан консорциуму в составе Чингисхан-банка, российского Братского народного банка и страховой компании "Монгол даатгал" за 20,1 млн. долл. США, и крупнейший в стране производитель кашемировой продукции "Гоби Кашемир", который был продан консорциуму японских "Toshisoke Investment Bank" и "HS Security" за 13,9 млн. долл. США. В стране остается около 70 государственных предприятий, однако большинство из них финансово нежизнеспособны, либо правительство намерено сохранить их под государственным контролем. На 2007 год планируется приватизировать только четыре предприятия.

Деловой климат и конкуренция

В апреле 2007 года было в принципе заключено инвестиционное соглашение между правительством и канадской и британской горнодобывающими компаниями "Ivanhoe Mines" и "Rio Tinto" на разработку медно-золотого месторождения "Ую-Толгой". Вместе с тем, как представляется, процесс его утверждения парламентом может занять больше времени, чем предполагается. В сентябре 2007 года обе компании выразили озабоченности по поводу задержек с ратификацией соглашения и заявили, что сроки добычи первой продукции с Ую-Толгой откладываются с 2009 до 2010 года. В любом случае это соглашение должно расчистить почву для других крупных

горнодобывающих проектов в стране (при условии, что правительство обеспечит справедливое выполнение условий соглашения) и привлечь других иностранных инвесторов. В случае успешного развития событий эти подвижки в горнодобывающей отрасли значительно улучшат перспективы среднесрочного развития страны.

Антимонопольный орган, созданный в начале 2005 года, укрепил свои возможности и начал функционировать в качестве независимого регулирующего органа. За последние 12 месяцев он объявил 29 предприятий естественными монополиями, но при этом вынес постановления по 30 делам в связи с обвинениями в нарушении статуса доминирующей компании на рынке или несправедливой деловой практике. К числу рассмотренных дел относится обвинение в одновременном повышении цен на бензин нефтеимпортирующими компаниями и расследование обвинения оператора сотовой телефонной связи с вводящей в заблуждение рекламе по поводу цен на услуги сотовой телефонной связи.

Финансовая система

В банковской сфере произошли новые позитивные события, в том числе повышение в марте 2006 года минимальных требований к достаточности капитала до 8 млрд. тугриков (6,6 млн. долл. США), а в середине 2007 года средний показатель достаточности капитала вырос до 16%. Благодаря быстрым темпам экономического роста произошло быстрое развитие кредитования частного сектора, в результате которого доля кредитов частному сектору в ВВП выросла до 34%.

Продолжилось падение доли невозвратных кредитов до 4,3% в мае 2007 года (в 2006 году — в среднем 5,7%). Кроме того, сузилась маржа между ставками по депозитам и кредитам с 10% два года назад до 5% в начале 2007 года.

После приватизации Сбербанка все 16 банков сегодня являются частными. Десять из них вместе с Центральным банком Монголии создали компанию по ипотечному сотрудничеству для секьюритизации ипотечно-жилищных активов и повышения объемов ликвидности. В январе 2007 года Банк торговли и развития выпустил еврооблигаций на сумму в 150 млн. долл. США, став первым монгольским банком, разместившим облигации на международных рынках капитала.

Замедлилось развитие небанковского финансового сектора. Вместе с тем утвердилась в своих полномочиях Комиссия по регулированию финансовой системы, созданная в 2005 году. По каждому из направлений ее деятельности был ужесточен ряд правил и минимальных требований, что имело следствием значительное сокращение числа небанковских финансовых организаций.

Социальная сфера

В последние годы вырос уровень жизни в Монголии, что объясняется более благоприятными экономическими условиями. Показатель ВВП на душу населения вырос с 430 долл. США в 2000 году до почти 1 200 долл. США в 2006 году. Уровень детской смертности снизился с 32,8% на 1 000 новорожденных в 2000 году до 19,1% в 2006 году, а ожидаемая продолжительность жизни выросла до 67 лет. Проведенная Всемирным банком оценка уровня бедности в Монголии показала, что в последние годы в Монголии продолжалось сокращение нищеты. Численность бедного населения сократилась с 36% в 2002 году до 32% в 2006 году. Наряду с этим, проблемой остаются диспропорции между городом и сельской местностью — численность бедного населения в сельских районах составила 38% по

сравнению с 28% в городах. В целом, согласно результатам совместного исследования "Жизнь в переходный период", проведенного ЕБРР и Всемирным банком в сентябре 2006 года, население Монголии по-прежнему не удовлетворено нынешним качеством жизни, однако многие с оптимизмом смотрят в будущее.

Макроэкономические показатели

Быстрое развитие экономики продолжается. Рост реального ВВП в 2006 году составил 8,6% (в 2005 году — 7,3%). Экономика выиграла от роста цен на медь и золото и бурного притока ПИИ. Вырос уровень располагаемого дохода, отчасти благодаря резкому росту социальных пособий начиная с 2007 года. Это способствовало резкому развитию строительства и сферы услуг.

Темпы инфляции снизились до однозначных показателей, что частично объясняется благоприятными погодными условиями (которые также способствовали достижению высоких показателей сельскохозяйственного производства) и значительным снижением налогов с января 2007 года. Центральный банк постепенно переходит к использованию новых инструментов денежно-кредитной политики и намерен продолжить совершенствование денежно-кредитной политики посредством повышения прозрачности и качества управления. В 2006-2007 годах вырос курс монгольской валюты по отношению к доллару США и китайскому юаню, что объясняется большим активным сальдо по текущим операциям и ростом валютных резервов (до 4,6-месячного уровня от импорта).

Состоянию государственных финансов способствовали стабильные темпы роста, а также введение в 2006 году налога на непредвиденную прибыль. Налоговые поступления выросли более чем на 60% в 2006 году и почти на 37% в первом полугодии 2007 года. Рост поступлений произошел несмотря на принятие комплекса мер по значительному сокращению налогов в январе 2007 года. Он отражает вероятность того, что большее число предприятий в теневом секторе экономики сегодня выплачивают корпоративный налог, чем раньше, поскольку ставки налога стали приемлемыми. Вместе с тем в 2006-2007 годах также произошел рост расходов вследствие увеличения социальных расходов (включая пособия на детей), государственных инвестиций и заработной платы в государственном секторе. Итоговым результатом этих событий стал профицит бюджета в размере 8,1% от ВВП в 2006 году и сохранение профицита бюджета в первом квартале 2007 года.

Высокие объемы экспорта помогли улучшить в 2006 году состояние платежного баланса. Активное сальдо по текущим операциям выросло в 2006 году до 176 млн. долл. США (5,6% от ВВП) с 29 млн. долл. США в 2005 году. Этот рост во многом объяснялся увеличением объемов экспорта меди и золота. Кроме того, счет услуг, который обычно сводится с дефицитом, способствовал возникновению небольшого профицита, поскольку празднование 800-летия монгольской империи способствовало развитию туризма. Стоимость экспорта в первом полугодии 2007 года выросла почти на 37%, но, поскольку темпы роста импорта были более высокими, торговый баланс был сведен с небольшим дефицитом.

Перспективы и риски

Несмотря на солидные темпы экономического роста за последние годы, в стране по-прежнему царит нищета, а экономика по-прежнему зависит от изменчивых погодных

условий, равно как и от колебаний мировых цен на сырье (особенно на нефть, металлы и текстиль). Дальнейший рост во многом зависит от хода структурных реформ и интеграции страны в мирохозяйственные связи. Если эти факторы останутся относительно стабильными, то высокими останутся, как ожидается, и темпы экономического роста — 7% в год в среднесрочной перспективе. После завершения реализации крупных проектов и налаживания производства в горнодобывающей отрасли темпы роста в течение нескольких лет могут составить двузначный показатель.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — регулируемый плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — ограничена де-факто

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — низкое
Законы о сделках с обеспечением — не работают
Качество законов о корпоративном управлении — высокое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — полностью
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — ---

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 17% (2006 год)
Система страхования вкладов — нет
Качество законов о рынке ценных бумаг — ---
Частные пенсионные фонды — нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 44,6% (2002 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 3% от ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование — 5,8% от ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 9,4%¹

Монголия. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	7,2	7,5	8,2	8,9	9,1	9,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	65,0	70,0	70,0	70,0	70,0	75,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	7,4	7,8	7,6	7,5	7,0	7,2	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	13,7	14,3	15,6	16,1	16,7	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	1,2	-7,5	-11,2	8,4	3,8	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	37,9	34,7	40,5	36,5	35,5	35,9	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,7	3,0	3,0	3,0	3,3
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	72,0	73,7	75,1	76,4	75,8	79,0	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	104,0	100,3	100,1	104,2	99,4	97,2	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	3,5	2,9	3,5	3,7	3,9	4,0	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	15 (0)	16 (2)	17 (4)	17 (4)	17 (4)	-	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,7	5,0	4,7	6,0	-	-	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	11,0	16,6	26,6	28,4	30,6	33,6	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	3,2	2,5	3,0	1,4	2,0	3,5	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	4,3	3,5	2,2	2,3	6,1	13,8	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	5,2 (8,1)	5,3 (8,9)	5,6 (13,0)	5,6 (16,3)	5,9 (21,1)	5,9 (-)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,7	2,1	5,8	7,6	10,1	10,1	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	128,9	148,1	159,8	189,2	202,6	198,3	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	4,1	4,2	4,1	4,1	5,0	-	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	-	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	-	-	-	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Электроснабжение	1,7	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7
Железные дороги	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3
Автомобильные дороги	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Связь	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

¹ Оценка дана по бедным домохозяйствам в Улан-Баторе. В ее основу положено проведенное ПРООН обследование "Влияние платы за коммунальные услуги на бедные домохозяйства" в Улан-Баторе.

Монголия. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Оценка	2007 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	1,0	4,0	5,9	10,1	7,3	8,6	8,0
Валовой объем промышленного производства	0,6	1,5	3,0	15,0	9,6	9,7	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	1,0	5,0	3,7	17,7	7,7	9,1	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года) ¹	2,9	3,3	6,4	2,7	1,5	2,0	-
Занятость (на конец года)	2,9	4,6	6,4	2,6	1,9	2,0	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) ²	4,6	3,4	3,5	3,6	3,3	3,3	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	8,0	0,3	5,1	8,3	12,7	5,1	5,3
Потребительские цены (на конец года)	8,0	1,7	4,7	11,0	9,5	6,0	5,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	-	-	-	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	4,7	9,4	22,0	30,4	9,8	30,6	-
Государственный сектор	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс ³	-4,7	-5,2	-3,7	-1,9	2,6	8,1	-2,8
Общегосударственные расходы ³	38,2	39,0	37,1	35,0	27,5	28,5	-
Общегосударственный долг ⁴	78,4	88,2	106,7	89,3	68,1	52,7	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	27,9	42,0	49,6	20,5	37,2	30,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	6,1	25,2	160,8	19,9	35,9	-7,4	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	25,8	33,3	42,4	39,3	41,8	40,9	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка по векселям Центробанка	8,6	9,9	11,5	15,8	4,4	6,4	-
Ставка по вкладам ⁵	14,3	13,2	14,0	14,2	13,0	13,0	-
Ставка ссудного процента ⁵	30,2	28,4	26,3	25,4	23,6	21,4	-
	<i>(тугриков за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	1 101	1 122	1 168	1 212	1 221	1 165	-
Обменный курс (среднегодовой)	1 098	1 108	1 143	1 185	1 205	1 180	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-77	-108	-99	27	29	176	-283
Торговый баланс	-170	-229	-199	-149	-155	29	-319
Экспорт товаров	523	524	627	872	1 069	1 545	1 963
Импорт товаров	693	753	827	1 021	1 224	1 516	2 282
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	43	78	132	129	258	290	994
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	207	271	178	208	333	718	-
Сумма внешнего долга	854	978	1 287	1 361	1 308	1 350	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	3,0	3,4	2,0	1,8	2,5	4,6	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	5,3	4,5	34,0	7,4	2,9	2,2	2,2
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	-
ВВП (млрд. тугриков)	1 283	1 411	1 660	2 154	2 779	3 715	4 431
ВВП на душу населения (долл. США)	463	499	563	695	871	1 177	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	22,0	22,5	25,3	29,9	30,2	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	24,9	20,7	20,1	20,9	21,7	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-6,6	-8,5	-6,8	1,5	1,3	5,6	-7,7
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	647	707	1 109	1 153	975	632	-
Внешний долг/ВВП (в %)	73,0	76,8	88,6	74,9	56,7	42,9	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	134,1	138,0	154,1	112,6	88,1	66,5	-

¹ Экономически активное население, зарегистрированное в органах службы занятости.

² Официально зарегистрированные безработные. Согласно переписи населения, проведенной в 2003 году, реальный уровень безработицы составил 17%.

³ В данные об общегосударственных доходах и расходах входят гранты и чистая сумма кредитов.

⁴ Прямой долг и условные обязательства центрального правительства и кредиты, гарантированные государством.

⁵ Средневзвешенное значение по всем срокам вкладов и погашения.

Россия

Основные задачи

- Набирают силу инвестиции в недобывающие отрасли экономики. Вместе с тем для углубления дальнейшей диверсификации в секторах, не связанных с природными ресурсами, и развития наукоемких отраслей промышленности необходимо создать равные условия, стимулирующие развитие частной инициативы.
- Стимулированию частных инвестиций в инфраструктуру поможет повышение прозрачности процедур организации конкурсов на государственные контракты и укрепление возможностей правительства для проведения переговоров с частными инвесторами и выполнения достигнутых с ними соглашений.
- Правительству следует придерживаться среднесрочных показателей в области расходов и опираться на рыночные механизмы для реализации инициатив в области промышленной политики, направленных на сдерживание роста профицита бюджета и обуздание инфляционного давления.

Данные по стране

Население (млн. человек)	142,2
Площадь (тыс. кв. км)	17 075,0
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	977,5
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	11 988
Денежная единица	рубли

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

За последние 12 месяцев достигнут дальнейший прогресс в направлении вступления страны во Всемирную торговую организацию (ВТО). В октябре 2006 года Россия заключила с США двустороннее соглашение о доступе на рынки и обязалась принять законодательство, предусматривающее приведение ее режима защиты интеллектуальных прав собственности в соответствие с международными нормами. Улучшен торговый режим для инвесторов в автомобильную отрасль промышленности: таможенные тарифы на импорт запчастей и комплектующих для автомобилей снизились на 0-3%.

Наряду с этим, Россия по-прежнему является участницей ряда торговых споров с несколькими странами, такими, как Грузия, Молдова, государства Балтии и Польша, большинство которых касаются торговых стандартов и сертификации сельскохозяйственной продукции. Существенному пересмотру подверглись договоренности о торговле энергоносителями, в частности с Беларусью и Грузией. Для стимулирования развития отечественных обрабатывающих отраслей промышленности правительство в июле 2007 года повысило экспортные пошлины на экспорт древесины и запланировало их дальнейшее повышение к январю 2009 года.

Деловой климат и конкуренция

В июле 2007 года на утверждение парламенту был представлен законопроект, предусматривающий ограничения на иностранные инвестиции в стратегических отраслях экономики, таких, как горнодобывающая промышленность, самолетостроение и атомная энергетика. Законопроект не затрагивает правила участия иностранных инвесторов в нефтегазовом секторе, которые будут регулироваться поправками к закону о недрах, которые еще не приняты. Государство продолжило консолидацию своего контроля за значительными запасами нефти и газа через государственные компании "Газпром" и "Роснефть", а также увеличение своих пакетов акций в политически значимых отраслях, таких, как судостроение, авиакомпания и средства массовой информации. Вместе с тем государственные предприятия в секторе природных ресурсов по-прежнему заключают партнерства с иностранными инвесторами — например, в целях проведения геологоразведочных работ на Штокмановском месторождении в Баренцевом море, — хотя и на других условиях (теперь иностранные инвесторы в основном предоставляют технологии и "ноу-хау" в качестве субподрядчиков без участия в акционерном капитале). Вне стратегических и энергетических отраслей объемы иностранных инвестиций возрастали, но сохраняются серьезные препятствия, такие, как коррупция и бюрократизм.

Инфраструктура

В конце декабря 2006 года правительство приняло план либерализации цен на газ и электроэнергию, предусматривающий полную либерализацию цен к 2011 году. Достигнут прогресс в структурной реорганизации энергетической компании "ЕЭС", включая приватизацию некоторых из ее дочерних генерирующих компаний (ОГК). В ноябре 2006 года "ЕЭС" провела размещение акций "ОГК-5", продав 14% акций за 459 млн. долл. США, после чего 25% акций было продано за 1,5 млрд. долл. США компании "ЭНЕЛ" в июне 2007 года. Тем временем компания "Норильский никель" в несколько этапов увеличила свой пакет акций в "ОГК-3" к июлю 2007 года. Кроме того, в марте 2007 года "ЕЭС" и "Газпром" заключили долгосрочное соглашение о покупке газа, а летом 2007 года они договорились об обмене акциями на энергетические активы, в результате чего контрольные пакеты акций "ОГК-2" и "ОГК-6" перешли от "ЕЭС" к "Газпрому".

В апреле 2007 года правительство приняло новый нормативный акт о платных автодорогах, а также стратегию поощрения участия частного сектора в транспортной инфраструктуре. В марте 2007 года Гендерный комитет объявил о допуске четырех консорциумов к участию в конкурсе на концессию на строительство платной автодороги "Западный скоростной диаметр" в Санкт-Петербурге.

В прошедшем году ряд важных событий произошел в сфере реформ на железнодорожном транспорте. Было создано несколько акционерных обществ, отменено перекрестное субсидирование железнодорожных служб, произошло отделение пассажирских служб, была повышена степень участия частного сектора в грузовых перевозках и прошла приватизация непрофильных предприятий.

Финансовая система

Продолжается быстрое развитие финансового сектора. Объемы кредитования частного сектора выросли в 2006 году почти на 5 процентных пунктов по отношению к ВВП, причем особенно быстрые темпы роста отмечены в регионах и в области новых продуктов, таких, как ипотечное кредитование.

Банковский сектор укрепился, частично благодаря расширению сферы охвата системы страхования вкладов и использованию некоторых форм субординированного кредитования. В первом полугодии 2007 года крупнейшие российские государственные банки — Сбербанк и Внешторгбанк — также привлекли при помощи первичного размещения ценных бумаг примерно по 8 млрд. долл. США. Ряд приобретений был совершен иностранными инвесторами, а французский банк "Сосьете Женераль" предпринял действия в направлении реализации своего права на приобретение 30% акций Росбанка — десятого крупнейшего банка в России, — в результате чего его пакет акций, возможно, возрастет до уровня контрольного.

Макроэкономические показатели

Рост ВВП в 2006 году составил 6,7% и ускорился, согласно прогнозам, до 7,8% в первом полугодии 2007 года. Его главным двигателем был внутренний спрос. В первом квартале сего года объемы инвестиций выросли почти на 20% в реальном выражении, что дает возможность устранить многие проблемы с нехваткой мощностей в российской промышленности и инфраструктуре и диверсифицировать экономику. Рост промышленного производства в первом квартале 2007 года составил 8,4%, а рост объемов производства в добывающей отрасли составил только около 2,4%.

Рост по-прежнему подкрепляется благоприятными ценами на сырье и сопутствующим ростом реального располагаемого дохода. Дополнительным стимулом стал годовой рост объемов банковского кредитования частного сектора — более 50%.

Активный внутренний спрос также способствовал исключительно резкому росту импорта. В реальном выражении импорт вырос в 2006 году на 21%, а экспорт — только на 7%, что объясняется низкими темпами роста объемов производства в секторе углеводородов. Это имело своим следствием быстрое сокращение недавних значительных активных торговых сальдо (около 14% от ВВП в 2006 году).

Увеличение притока капитала стало дополнительным стимулом роста в течение года до июля месяца. Чистый приток частного капитала в Россию в первом полугодии 2007 года (67 млрд. долл. США) намного превысил суммарный показатель за прошлый год, что объясняется активным притоком ПИИ, выручкой от первичного размещения акций за границей и заимствованиями государственных предприятий.

Поскольку центральный банк по-прежнему допускает только минимальную гибкость, в том что касается обменного курса рубля, приток ликвидности воплощается в быстром росте денежной массы в обращении в стране. К середине 2007 года темпы инфляции превысили установленный властями контрольный показатель на конец года. Ожидается, что инфляционное давление усилится ввиду значительного ослабления федеральной бюджетной политики, а рост расходов к концу 2007 года должен ускориться. Тем не менее, приняв обязательные контрольные показатели в области расходов в среднесрочном федеральном бюджете, а также уточнив функции резервных фондов и национальных фондов социальной поддержки, правительство повысило качество бюджетно-налоговой политики.

Перспективы и риски

В краткосрочном плане, несмотря на недавнее оживление, инвестиции остаются на уровне намного ниже показателей

других развивающихся рынков с аналогичными темпами роста и потребностей стареющего рынка капитала в России. Сдерживающим фактором роста опять может оказаться инфраструктура. Любое применение административных мер для ограничения ценового давления может привести к возникновению новых диспропорций в экономике и сказаться на более слабых банках. Волатильность на международных кредитных рынках имела следствием отток капитала и резкое повышение процентных ставок на внутреннем кредитном рынке, однако в последнее время банковская система значительно укрепилась и должна хорошо перенести такого рода испытания.

В среднесрочном плане быстрое сокращение профицита текущих операций высветит необходимость сохранения благоприятных условий для иностранных инвесторов. Темпы роста денежной массы в обращении должны замедлиться, что подтолкнет внутренние реальные процентные ставки. Эта тенденция усилится, когда центральный банк отдаст приоритет стабилизации цен, а не обменного курса национальной валюты, как было им объявлено, что создаст значительно более сложные условия для финансового сектора и корпоративных заемщиков.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — есть¹
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — регулируемый плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — ограничена де-факто

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — среднее
Законы о сделках с обеспечением — не работают
Качество законов о корпоративном управлении — высокое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — нет
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — частично
Независимость автодорожного ведомства — частичная
Качество законов о концессиях — среднее

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 10-11%
Система страхования вкладов — есть
Качество законов о рынке ценных бумаг — среднее
Частные пенсионные фонды — есть

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 15,8% (2005 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 3,7% от ВВП (2004 год)
Государственные расходы на образование — 3,7% от ВВП (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 6,6%²

Российская Федерация. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	4,3	4,7	5,6	6,2	6,3	6,5	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	70,0	70,0	70,0	70,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	22,7	22,2	21,8	21,4	21,7	21,2	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	3,8	4,8	8,4	8,9	6,2	5,8	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	21,9	20,0	20,8	20,9	20,1	20,3	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	63,8	70,3	69,5	67,5	73,2	75,3	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	50,8	48,8	49,1	48,2	56,6	47,9	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ³	21,1	16,9	19,4	25,1	21,9	-	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	2,7	3,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков	1319	1329	1329	1299	1253	1189	-
(из которых в инособственности)	(35)	(37)	(41)	(42)	(52)	(65)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	8,8	8,1	7,4	7,6	8,3	12,1	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	7,5	6,4	5,6	3,6	2,8	2,4	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	16,5	17,7	21,0	24,5	25,7	31,0	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,8	1,0	1,9	3,2	4,9	7,1	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	0,1	0,2	0,9	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	26,0	36,7	51,1	44,6	71,9	104,4	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	39,1	30,1	46,0	53,0	39,0	64,6	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,4	1,0	1,2	2,8	2,3	2,2	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	2,0	2,0	2,0	2,3	2,7	2,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,7	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0	3,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	22,8	24,4	25,0	26,8	27,9	27,9	-
(на 100 жителей)	(5,3)	(12,1)	(25,0)	(51,2)	(83,6)	(-)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	3,0	4,1	8,3	12,9	15,2	18,0	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	85,0	90,1	101,6	108,1	115,7	125,6	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	-	-	2,7	3,2	3,9	-	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %) ⁴	-	102	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,8	1,9	1,9	2,0	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Электроснабжение	2,0	2,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Железные дороги	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0
Автомобильные дороги	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Связь	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3

¹ Для ПИИ в нефинансовые компании требуется разрешение Центробанка России.

² Оценка основана на 20% самых бедных домохозяйств (квинтиль семей с самыми низкими доходами).

³ Доходы от всех налогов на внешнеторговые операции.

⁴ В цифрах, превышающих 100%, отражены показатели сбора плат за несколько лет.

Российская Федерация. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Оценка	2007 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	5,1	4,7	7,3	7,1	6,4	6,7	7,2
Личное потребление	9,5	8,5	7,5	12,1	12,7	11,2	-
Общественное потребление	-0,8	2,6	2,2	2,1	2,2	4,2	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	10,2	2,8	12,8	12,6	8,3	13,9	-
Экспорт товаров и услуг	4,2	10,3	12,5	11,8	6,4	7,2	-
Импорт товаров и услуг	18,7	14,6	17,7	23,3	17,0	21,7	-
Валовой объем промышленного производства	4,9	3,7	7,0	7,3	4,0	3,9	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	7,5	1,5	5,5	3,0	1,5	1,7	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-2,0	1,2	0,8	1,5	0,7	0,0	-
Занятость (на конец года)	-0,3	2,4	0,1	2,0	1,2	0,2	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	8,7	8,8	8,6	8,3	7,6	7,2	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	21,6	15,7	13,7	10,9	12,7	9,7	8,5
Потребительские цены (на конец года)	18,6	15,0	12,0	11,7	10,9	9,0	9,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	19,2	14,0	16,6	22,0	18,2	12,6	-
Цены производителей (на конец года)	10,7	17,1	12,5	28,8	13,4	10,4	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	47,3	36,7	24,4	22,3	26,9	25,4	-
Государственный сектор ¹	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	2,7	0,6	1,4	4,9	8,1	8,4	3,7
Общегосударственные расходы	34,6	37,1	35,7	33,6	31,6	31,3	-
Общегосударственный долг	48,2	41,4	32,4	25,9	16,5	9,0	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	39,7	32,4	50,5	35,8	38,5	48,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	27,0	26,5	26,5	18,7	2,7	28,4	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	18,0	19,7	24,3	26,0	27,9	33,8	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования Центробанка (базовая)	25,0	21,0	16,0	13,0	12,8	11,7	-
Ставка по ГКО (все сроки погашения)	14,7	15,0	4,5	4,5	3,9	4,5	-
Ставка по вкладам	5,2	4,3	4,4	3,8	3,6	4,1	-
Ставка ссудного процента	16,5	15,0	12,4	10,0	11,1	10,5	-
	<i>(рублей за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	30,1	31,8	29,5	27,9	28,8	26,3	-
Обменный курс (среднегодовой)	29,2	31,3	30,7	28,8	28,3	27,2	-
Внеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	33 934	29 116	35 410	59 514	84 443	96 106	74 070
Торговый баланс	48 120	46 335	60 493	85 825	118 364	139 234	119 467
Экспорт товаров	101 884	107 301	135 929	183 207	243 798	303 926	338 800
Импорт товаров	53 764	60 966	75 436	97 382	125 434	164 692	219 233
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	216	-72	-1 769	1 662	119	7 387	20 000
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	32 542	44 054	73 175	120 809	175 900	295 568	-
Сумма внешнего долга	151 122	169 900	199 400	225 000	257 200	309 700	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	5,3	6,3	8,6	11,1	10,4	16,9	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	15,2	16,8	20,1	22,2	26,0	25,1	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	145,6	145,0	144,2	143,5	142,8	142,2	-
ВВП (млрд. рублей)	8 944	10 818	13 201	16 779	21 665	26 621	30 464
ВВП на душу населения (долл. США)	2 123	2 380	2 983	4 058	5 361	6 874	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	36,5	34,8	34,9	36,0	-	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	6,8	5,7	5,4	5,0	-	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	11,1	8,4	8,2	10,2	11,0	9,8	6,2
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	118 580	125 846	126 225	104 191	81 300	14 132	-
Внешний долг/ВВП (в %)	49,3	49,2	46,4	38,6	33,6	31,7	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	133,4	140,5	131,2	110,6	87,7	92,5	-

¹ В общегосударственный консолидированный бюджет входят федеральный, региональные и местные бюджеты, а также внебюджетные фонды, но без учета трансфертов.

Таджикистан

Основные задачи

- Для того, чтобы страна полностью использовала возможности, которые открывают новые инвестиции в генерирующие мощности, и развивала региональную торговлю электроэнергией, необходима прочная нормативная база в энергетическом секторе.
- Диверсификация сельскохозяйственного производства и углубление земельной реформы могут способствовать более устойчивому росту, повысить доходы населения в сельской местности и ослабить инфляционное давление.
- Значительные объемы двусторонних инвестиций и кредитов улучшили среднесрочные перспективы экономического развития страны, однако возможности для дальнейших государственных заимствований ограничены, поскольку внешняя задолженность достигает уровней, ставящих под угрозу жизнеспособность экономики.

Данные по стране

Население (млн. человек)	6,6
Площадь (тыс. кв. км)	143,1
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	2,8
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	1 468
Денежная единица	сомони

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

Приватизация малых предприятий завершена. Проводится земельная реформа: в 2007 году был издан указ, разрешающий куплю-продажу земельных сертификатов. В нем также предусматривается комплексная стратегия регулирования задолженности хлопковых хозяйств, которая осуществляется в сотрудничестве с международными финансовыми организациями и донорами. Вместе с тем темпы ее реализации зависят от политической готовности переступить через корыстные интересы.

Определенный прогресс достигнут в области приватизации крупных предприятий. В июне 2007 года крупная химическая компания "Таджикхимпром" была продана британской компании "Enjik Chemical" (единственному участнику конкурса) посредством международного тендера на сумму около 2,9 млн. долл. США. Правительство планирует провести структурную реорганизацию других крупных государственных компаний, таких, как Государственная авиакомпания Таджикистана, "Таджиктелеком" и "Таджикцемент", и приватизировать их к 2010 году.

Деловой климат и конкуренция

Условия для предпринимательской деятельности остаются тяжелыми. Таджикистан занял 153-е место среди 178 стран, ставших предметом проведенного Всемирным банком исследования "Ведение бизнеса — 2008", и предпринимательской деятельности и реформам по-прежнему мешает коррупция. Другими основными

препятствиями к развитию предпринимательской деятельности являются низкое качество управления, барьеры, препятствующие выходу на рынок, и издержки, сопряженные с решением вопросов с государством. Некоторый прогресс ожидается после принятия правительством в 2007 году Стратегии развития частного сектора, предусматривающей новый закон о лицензировании, направленный на сокращение количества проверок предприятий и увеличения сроков действия разрешений. Частный сектор в Таджикистане остается отсталым, его доля в ВВП по-прежнему составляет около 55%, а объемы частных инвестиций ограничены и составляют около 5% ВВП.

Инфраструктура

Недавно осуществлены крупные инвестиции в энергетический сектор, направленные, прежде всего, на модернизацию и развитие гидроэлектростанций и линий электропередачи. В 2008 году ожидается ввод в эксплуатацию ГЭС "Сангтуда-1". Пятьдесят один процент ее капитала будет принадлежать РАО "ЕЭС России", 25% — Республике Таджикистан, а остальные средства, как ожидается, поступят от частных инвесторов. Завершено технико-экономическое обоснование по Рогунской ГЭС, но теперь возникла неопределенность после ухода компании "Русал" — главного потенциального инвестора. Китайский Эксимбанк выделил на развитие гидроэнергетики, линий электропередачи и транспорта кредитов на сумму примерно 1 млрд. долл. США. Это значительно способствует модернизации инфраструктуры, хотя имеются некоторые опасения по поводу общей непрозрачности китайских кредитов, условиями которых не предусматриваются требования в отношении проведения закупок.

Важнейшее значение имеет продолжение реформ в энергетическом секторе, особенно с учетом широкого иностранного участия в производстве электроэнергии. Необходимо осуществить разделение функций по производству, распределению и передаче электроэнергии, а также директивных и надзорных функций Министерства энергетики. Правительство дало согласие на повышение тарифов на электроэнергию и газ в соответствии с графиком на 2007-2010 годы, согласованным со Всемирным банком. Наряду с этим, собираемость платежей, особенно со стороны государственных предприятий, остается на низком уровне.

Рассматриваются важные проекты по развитию экспортного потенциала Таджикистана. Правительство в сотрудничестве с международными финансовыми учреждениями разрабатывает региональную энергосистему, которая позволит Таджикистану экспортировать свою лишнюю электроэнергию в летнее время года и импортировать ее в зимние месяцы. В частности, Азиатский банк развития оказывает поддержку проекту модернизации линий электропередачи с Афганистаном, и ведется разработка соглашений о закупке электроэнергии между Таджикистаном и Афганистаном.

Финансовая система

Продолжалась консолидация в банковском секторе, выросло число организаций, занимающихся микрофинансированием, а суммы банковских вкладов домохозяйств за последние два года резко выросли, хотя и с очень низкого уровня. Появление ипотечного права и создание кредитного бюро в ближайшем будущем, по всей вероятности, расширит доступ домохозяйств к финансированию. Вместе с тем капитализация финансового сектора остается низкой, а банковские портфели проектов характеризуются значительными валютными рисками. Иностранное участие в секторе пока ограничивается деятельностью казахстанского

"Казкоммерцбанка", который получил согласие Национального банка Таджикистана (НБТ) на открытие своего отделения.

Макроэкономические показатели

Темпы экономического роста оставались стабильными, причем ВВП вырос на 7,6% в 2006 году и на 7,3% — за первые шесть месяцев 2007 года. Рост во многом объяснялся значительным притоком объемов денежных переводов от рабочих-мигрантов, активным экспортом алюминия и крупными инвестициями в энергетику и инфраструктуру. Объемы официально зарегистрированных денежных переводов значительно выросли с 0,1% от ВВП в 2000 году до 32% в 2006 году, хотя неофициальные объемы переводов могут составлять до 42% от ВВП, согласно оценкам Всемирного банка. Решение России о введении квот на таджикских мигрантов, которое может сократить численность таджикских рабочих-мигрантов в России на 40%, будет иметь серьезные неблагоприятные последствия для роста ВВП, а также для баланса текущих операций. Вместе с тем по состоянию на середину 2007 года это решение не выразилось в установлении обязательных ограничений.

Эти же факторы способствовали значительному росту инфляции, которая возросла до 12,7% на конец 2006 года. В ответ на это НБТ в январе 2007 года повысил свою ставку рефинансирования до 13%, однако эффективности денежно-кредитной политики мешает низкий уровень монетизации экономики, составляющий около 9,4% от ВВП. Наряду с этим, 12-месячный показатель инфляции за первое полугодие 2007 года упал ниже 10%.

В 2006 году резко повысилось качество бюджетно-налоговой политики, что выразилось в профиците бюджета в размере 1,7% от ВВП по сравнению с дефицитом в 2,9% в 2005 году. Это, в первую очередь, объяснялось увеличением объемов грантов по линии Многосторонней инициативы по сокращению долга. Показатель поступлений оставался стабильным на уровне 19% от ВВП и является одним из самых низких в регионе стран с переходной экономикой. В области расходов правительство значительно повысило зарплату в государственном секторе и планирует в среднесрочной перспективе увеличить социальные расходы.

Дефицит по текущим операциям в 2006 году вырос с ростом внутреннего потребления, стагнацией отечественного сельскохозяйственного производства и ростом цен на импортируемое зерно и энергоносители. В первой половине 2007 года эта тенденция сохранилась, особенно после резкого повышения в начале года цен на узбекский газ, которое привело к увеличению почти вдвое расходов на импортируемый газ. В период между 2003 и 2006 годами отношение внешнего долга к ВВП сократилось вдвое, но, согласно прогнозам, должно увеличиться в 2007 году и приблизиться к 60% к 2009 году вследствие реализации крупных инфраструктурных проектов, финансируемых из внешних источников.

Перспективы и риски

В краткосрочной и среднесрочной перспективе высокие объемы инвестиций в инфраструктурные проекты будут и далее стимулировать развитие строительства и сферы услуг, и страна, по всей вероятности, сможет добиться годовых темпов роста на уровне 7-9%. Вместе с тем стратегия развития, предусматривающая быстрое накопление внешнего долга, вызывает опасения по поводу возможности его обслуживания в случае возникновения неблагоприятных макроэкономических условий. Кроме того, долгосрочный

экономический эффект крупных вложений в инфраструктуру зависит от дальнейшего проведения реформ в сельскохозяйственном и энергетическом секторах, а также улучшения делового климата, способствующего развитию частного предпринимательства.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет¹
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — регулируемый плавающий курс
Регулирование заработной платы — есть
Купля-продажа земли — ограничена де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — низкое
Законы о сделках с обеспечением — малоэффективны
Качество законов о корпоративном управлении — очень низкое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — нет
Независимый орган регулирования электроэнергетики — нет
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — очень низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 12%
Система страхования вкладов — есть
Качество законов о рынке ценных бумаг — низкое
Частные пенсионные фонды — нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 42,8% (2003 год)²
Государственные расходы на здравоохранение — 1,4% от ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование — 4,2% от ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 6%

Таджикистан. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	4,9	5,8	6,3	6,7	7,2	7,6	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	45,0	50,0	50,0	50,0	55,0	55,0	55,0
Доля частного сектора в занятости (в %) ³	41,6	44,7	45,8	51,2	52,4	51,9	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,6	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %) ³	6,7	6,6	6,1	5,6	5,7	5,5	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	12,5	7,2	16,6	10,9	5,8	9,4	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	15,8	13,9	13,1	14,9	14,8	13,5	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	4,0	4,0	4,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	38,3	32,7	46,3	45,4	45,9	45,5	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	137,5	129,3	122,5	112,3	56,9	60,0	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	2,8	2,6	2,3	2,7	5,0	3,8	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	15 (3)	14 (3)	15 (4)	12 (3)	12 (3)	-	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	4,8	4,5	6,1	12,2	9,7	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	70,3	1,8	3,6	6,2	8,9	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	12,5	84,2	73,6	18,7	13,8	-	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	14,8	16,2	14,0	17,4	17,2	16,0	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	-	0,5	1,1	1,3	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,0	1,7	1,7	2,0	2,0	2,3	2,3
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	3,7 (0,0)	3,7 (0,2)	3,8 (0,7)	3,8 (2,1)	3,8 (4,1)	4,3 (-)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1994=100)	57,2	50,3	47,3	38,0	38,4	42,3	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	65	73	85	74	96	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,8	1,9	2,1	2,1	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,3	1,3	1,3	1,3
Электроснабжение	1,0	1,0	1,0	1,7	1,7	2,0	2,0
Железные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Автомобильные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

¹ Требуется согласие Нацбанка Таджикистана.

² В 2003 году доля населения, живущего ниже официально установленной в стране черты бедности — 2,15 долл. США в день по ППС, — составила 64%.

³ Данные от зарегистрированных предприятий.

Таджикистан. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Оценка	2007 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	10,2	9,1	10,2	10,6	6,9	7,6	8,5
Валовой объем промышленного производства	14,4	6,3	9,9	13,8	8,5	6,7	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	11,0	14,0	9,1	11,3	3,1	4,8	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (среднегодовой уровень) ¹	4,3	1,7	1,5	10,4	1,0	1,4	-
Занятость (среднегодовой уровень) ¹	4,8	1,5	1,5	10,9	1,1	1,2	-
<i>(в % трудовых ресурсов)</i>							
Уровень безработицы (среднегодовой уровень) ²	2,3	2,5	2,4	2,0	1,9	2,2	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	38,6	12,2	16,3	7,1	7,0	10,0	10,1
Потребительские цены (на конец года)	12,5	14,5	13,7	5,7	7,1	12,7	9,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	28,7	10,1	15,0	17,1	10,7	42,7	-
Цены производителей (на конец года)	9,4	19,0	14,1	15,1	5,6	54,3	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	50,7	38,0	37,6	36,3	41,1	36,7	-
Государственный сектор ³	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-3,2	-2,5	-1,8	-2,4	-2,9	1,7	-14,1
Общегосударственные расходы	18,4	19,2	19,1	20,3	23,0	21,7	-
Общегосударственный долг	101,3	89,4	64,8	43,1	41,9	33,6	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	35,0	40,5	40,9	9,8	25,9	59,7	-
Внутренние кредиты (на конец года)	95,0	14,0	-6,5	52,7	16,3	21,1	-
<i>(в % ВВП)</i>							
Денежная масса (M2, на конец года)	7,9	8,4	8,3	7,0	7,6	9,4	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка денежно-кредитного регулирования	23,4	21,0	15,0	10,0	9,0	12,0	-
Ставка по вкладам (до 3 месяцев)	5,2	11,6	14,6	8,6	8,6	8,2	-
Ставка ссудного процента (до 3 месяцев)	21,1	13,4	15,6	21,3	25,6	26,7	-
<i>(сомони за 1 доллар США)</i>							
Обменный курс (на конец года)	2,5	3,0	2,9	3,0	3,2	3,4	-
Обменный курс (среднегодовой)	2,4	2,8	3,1	3,0	3,1	3,3	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-52	-43	-20	-83	-58	-70	-476
Торговый баланс	-104	-94	-103	-151	-622	-986	-1 477
Экспорт товаров	673	730	900	1 088	346	350	383
Импорт товаров	777	824	1 003	1 239	968	1 336	1 860
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	9	36	32	272	55	66	70
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	96	96	135	189	235	252	-
Сумма внешнего долга	1 273	1 272	1 298	1 146	1 166	1 150	-
<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>							
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1,4	1,2	1,4	1,6	2,3	1,8	-
<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>							
Обслуживание долга	13,5	13,3	11,2	28,1	15,7	29,6	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	6,2	6,3	6,4	6,4	6,5	6,6	-
ВВП (млн. сомони)	2 512	3 345	4 758	6 158	7 201	9 272	10 867
ВВП на душу населения (долл. США)	169	191	244	322	355	427	-
Доля промышленности в ВВП (в %) ⁴	22,7	22,1	20,9	19,6	21,3	28,0	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %) ⁴	26,5	26,3	25,2	21,6	17,2	22,0	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-5,0	-3,6	-1,3	-4,0	-2,5	-2,5	-15,2
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	1 177	1 176	1 163	957	931	898	-
Внешний долг/ВВП (в %)	120,7	105,8	83,5	55,3	50,5	40,9	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	173,2	159,1	131,8	94,7	193,8	172,0	-

¹ Данные от зарегистрированных предприятий.

² Официально зарегистрированные безработные.

³ Включая государственные инвестиционные программы, финансируемые из внешних источников.

⁴ Цифры даются в текущих ценах. Меняющаяся величина долей отражает динамику относительных цен.

Туркменистан

Основные задачи

- Для развития предпринимательства и конкуренции необходимо добиться значительного прогресса в сфере приватизации, отменить регулирование цен и прекратить субсидирование.
- Для дальнейшего роста объемов производства необходимы значительные инвестиции в углеводородный сектор. Им должны сопутствовать более конкретные меры по улучшению делового климата, привлечению инвестиций в другие отрасли, помимо нефтегазовой, и диверсификации экономической базы.
- За позитивными первыми шагами по открытию экономики к внешней торговле и инвестициям должна последовать более широкая либерализация экономики.

Данные по стране

Население (млн. человек)	6,5
Площадь (тыс. кв. км)	488,0
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	10,2
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	-
Денежная единица	манат

Ход структурных реформ

Деловой климат и конкуренция

Несмотря на введение в действие унифицированного и упрощенного налогового кодекса 2004 года и ряда налоговых стимулов для частных компаний в 2005 году, условия для предпринимательской деятельности в Туркменистане остаются крайне сложными. В истекшем году достигнут незначительный прогресс в области структурных и институциональных реформ, и политические задачи нового правительства не представляются слишком амбициозными. Система по-прежнему опирается на ограничение роста цен и бесплатное предоставление коммунальных услуг. По-прежнему широко распространена коррупция: согласно последнему опубликованному индексу восприятия коррупции организации "Трансперанси Интернэшнл", рейтинг Туркменистана является одним из самых низких — в числе последних пяти процентов. Вместе с тем недавняя серия увольнений ряда высокопоставленных чиновников, возможно, указывает на усиление политической воли к решению этой проблемы.

Наличие существенных ограничений на торговлю, включая широкие импортные ограничения и весьма ограниченный доступ к иностранной валюте, по-прежнему неблагоприятно влияет на деловой климат. Компании по-прежнему с трудом привлекают достаточные объемы валютных средств для проведения торговых операций. Поэтому ПИИ по-прежнему в основном сконцентрированы в секторе углеводородов за небольшими исключениями в части вложений в инфраструктуру — например, водно-коммунальное хозяйство и железнодорожный транспорт. Новое правительство проявляет значительно больший интерес, чем его предшественники, увеличению объемов ПИИ в сектор

углеводородов. Все из действующих инвесторов, такие, как "Dragon Oil", "Petronas" и "Burren Energy", планируют расширить масштабы своего участия. Все потенциальные новые инвесторы, такие, как американская фирма "Шеврон", казахстанская государственная углеводородная компания "КазМунайГаз", российский "Лукойл" (совместно с "Коноко-Филипс") и российско-британское совместное предприятие ТНК-БП, провели с правительством переговоры на высоком уровне.

Правительство также заявило о своей большей открытости к ПИИ в ряде отраслей, не связанных с нефтегазовым сектором. Одним из примеров служат правительственные инициативы по созданию "свободных экономических зон" вдоль побережья Каспийского моря. В этих зонах инвесторам будут предоставлены различные льготы, такие, как облегченный визовый режим, освобождение от различных видов регистрации и импортных пошлин, налоговые льготы и право на долгосрочную аренду земельных участков. В среднесрочной перспективе для максимального использования потенциальных ПИИ эти начальные льготы должны быть распространены на всю экономику.

Инфраструктура

Новое правительство объявило своей первоочередной задачей диверсификацию газораспределительной системы, и достигнут прогресс на переговорах по всем возможным газопроводам — Транскаспийскому, Прикаспийскому, "китайскому" и ТАПИ (Туркменистан-Афганистан-Пакистан-Индия). Можно утверждать, что наибольший прогресс достигнут по газопроводу в Китай, поскольку обе страны подписали в июле договор о разделе газовой продукции и в августе 2007 года приступили к строительным работам. По соглашению о купле-продаже продукции Туркменистан будет ежегодно экспортировать 30 млрд. куб. метров газа в Китай по проектируемому центральноазиатскому газопроводу в течение 30 лет.

Наряду с этим, углеводородный сектор в целом срочно нуждается в ПИИ не только для развития своих возможностей для проведения более широких геологоразведочных работ на побережье, но и, что особенно важно, для эксплуатации в полном объеме офшорных ресурсов Каспийского моря и выполнения своих экспортных обязательств. В стремлении увеличить объемы внешнего финансирования и привлечь новые инвестиции правительство создало специальное агентство для управления углеводородным сектором и активизации двусторонних переговоров.

В инвестициях также остро нуждается транспорт — не только для развития региональной интеграции, но и для экономической диверсификации. Правительство приступило к переговорам с Россией и Казахстаном о привлечении их к участию в крупных транспортных проектах и обсуждению вопросов строительства новых железнодорожных магистралей между Ералиево (Казахстан) и Туркменбаши. Вот уже несколько лет Туркменистан модернизирует свою систему производства и распределения электроэнергии, но перебои в снабжении остаются частыми.

Социальная сфера

В июле 2007 года новое правительство приняло новый кодекс социального обеспечения, предусматривающий увеличение размера минимальной пенсии и, в целом, изменение порядка расчета пенсий и иных социальных выплат гражданам Туркменистана. В январе 2006 года Туркменистан прекратил выплату пенсий инвалидам, бывшим работникам колхозов и некоторым другим группам населения. Государственные

пенсии выплачивались только женщинам, проработавшим не менее 20 лет, и мужчинам со стажем работы не менее 25 лет. Для расчета пенсионных выплат применялась система, введенная в 1998 году. Размер факультативных пенсий был установлен на уровне двух процентов от заработной платы, полученной в Туркменистане или за границей. Сегодня, однако, суммы пенсионных пособий основаны на среднем доходе за последние пять лет трудовой деятельности.

В сфере образования продолжительность обязательного среднего образования увеличена до десяти лет, а высшего образования — с пяти до шести лет — в качестве первого шага к признанию туркменских дипломов во всем регионе. Кроме того, отменено требование о наличии стажа работы при приеме в аспирантуру. В дополнение к этому с 1 сентября 2007 года на 40% повышена заработная плата учителям.

Макроэкономические показатели

Главным двигателем экономического роста в 2006 году и в первом полугодии 2007 года оставался сектор углеводородов. ВВП в 2006 году вырос примерно на 20%, согласно официальным статистическим данным центрального банка, однако более реальный показатель, вероятно, ближе к оценке МВФ — 9%. По данным официальной статистики, в первом полугодии 2007 года общий рост ВВП составил 20%. Туркменистан выиграл от роста цен на энергоносители и высокого спроса в России и Китае и смог договориться о повышении цен и увеличении объемов закупок энергоносителей.

Государственный бюджет на 2007 год был утвержден с небольшим профицитом в размере 349 млрд. манатов (67 млн. долл. США по официальному обменному курсу), с учетом роста расходов в связи с повышением на 40% заработной платы учителям и возврата к выплатам государственных пенсий. Вместе с тем значительная часть дополнительных расходов, по всей вероятности, будет покрыта ростом доходов сектора углеводородов. Многие виды хозяйственной деятельности, особенно те из них, которые приносят экспортные поступления, по-прежнему проводятся непрозрачным образом за счет использования внебюджетных средств, что делает официальный бюджет ненадежным индикатором реальной бюджетно-налоговой ситуации. Заккрытие в июле 2007 года одного из президентских счетов (Международного фонда Сапармурата Ниязова) стало первым признаком возможного повышения прозрачности в бюджетно-налоговой сфере.

Высокий профицит торговли, стимулируемый высокими ценами на углеводороды, достиг рекордного уровня в примерно 21% от ВВП в 2006 году. Рост импорта товаров производственного назначения в 2006 году замедлился, но планируемые промышленные проекты с китайскими и российскими компаниями будут способствовать росту спроса на импортируемые технику и оборудование в 2007 году. Достигнутое в мае 2007 года соглашение с Россией и Казахстаном о строительстве газопровода на побережье Каспийского моря, с одной стороны, расширит возможности для туркменского экспорта, но, с другой стороны, усилит экспортную зависимость от России. До сих пор правительство оставляет все другие варианты прокладки газопроводов открытыми для переговоров.

Официальный обменный курс остается фиксированным на уровне 5 200 манатов за доллар США, т.е. в пять раз меньше курса на черном рынке, который оставался относительно стабильным с 2005 года и составлял примерно 24 000 манатов за доллар. Значительный приток валютных

средств от экспорта нефти и газа и ограничения на доступ к иностранной валюте позволили правительству поддерживать официальный курс национальной валюты. Существование двойного обменного курса мало повлияло на объемы внешних инвестиций в сектор углеводородов, но сдерживало ПИИ в других отраслях, что мешало необходимой диверсификации экономики.

Перспективы и риски

Экономический рост по-прежнему сильно зависит от развития событий в секторе углеводородов. Важнейшее значение для поддержания роста ВВП на уровне выше 5% в среднесрочной перспективе имеет увеличение объема инвестиций, как в целях диверсификации экспортных маршрутов, так и — что еще более важно — для продолжения полного освоения существующей экспортной системы. Наряду с этим, чрезмерная зависимость от сектора углеводородов в сочетании с широкими ограничениями на импорт и другими препятствиями ограничивает темпы диверсификации и сохраняет уязвимость экономики к воздействию внешних экономических потрясений.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — ограниченная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет¹
Либерализация процентных ставок — ограниченная де-юре
Курсовой режим — фиксированный курс
Регулирование заработной платы — есть
Купля-продажа земли — ограничена де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — нет
Качество законов о банкротстве — низкое
Законы о сделках с обеспечением — не работают
Качество законов о корпоративном управлении — низкое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — нет
Независимый орган регулирования электроэнергетики — нет
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 10%²
Система страхования вкладов — нет
Качество законов о рынке ценных бумаг — очень низкое
Частные пенсионные фонды — нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 44% (1998 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 2% от ВВП (2005 год)
Государственные расходы на образование — 5,4% от ВВП (2005 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 0,3%

Туркменистан. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	-	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	-
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	13,5	13,8	13,8	14,0	-	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	10,6	7,5	10,7	12,0	-	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	31,7	27,6	25,3	23,8	-	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Приватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	6,8	6,8	6,7	6,7	-	-	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	-	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	50,1	54,7	54,4	51,2	43,3	44,1	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	129,0	104,8	102,1	99,9	102,8	97,4	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта)	-	-	-	-	-	-	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Финансовая система							
Число банков (из которых в инособственности)	13 (4)	13 (4)	12 (4)	11 (4)	11 (4)	-	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	96,5	95,7	96,1	-	-	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	1,3	1,7	1,6	-	-	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	0,3	0,3	0,3	-	-	-	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	1,8	1,9	1,9	1,6	1,4	-	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	-	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	8,0 (0,2)	7,7 (0,2)	7,7 (0,2)	7,7 (1,0)	7,7 (2,2)	8,2 (-)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,2	0,3	0,4	0,7	1,0	1,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	26,9	32,7	34,4	34,0	37,7	40,2	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	-	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	63	-	-	-	-	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,3	1,5	1,3	-	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Электроэнергия	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Железные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Автомобильные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Связь	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

¹ Инвесторы обязаны регистрироваться в Государственной службе по иностранным инвестициям.

² При расчетах удельный риск по всем кредитам государственным предприятиям принимается равным нулю. Подразумевается, что они обеспечены государственной гарантией.

Туркменистан. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП ¹	20,4	15,8	17,1	17,2	9,6	9,0	10,0
Личное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Общественное потребление	-	-	-	-	-	-	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	-	-	-	-	-	-	-
Экспорт товаров и услуг	4,8	13,0	4,0	-	-	-	-
Импорт товаров и услуг	20,1	-3,7	4,3	-	-	-	-
Валовой объем промышленного производства	16,8	12,8	13,5	16,4	8,5	-	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	23,0	9,5	9,5	13,0	4,0	-	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	3,2	3,2	3,0	3,0	0,0	-	-
Занятость (на конец года)	2,0	2,5	2,2	-	-	-	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы ²	28,8	29,3	29,8	30,2	-	-	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	11,6	8,8	5,6	5,9	10,7	10,5	11,1
Потребительские цены (на конец года)	11,7	7,8	3,1	9,0	10,4	11,7	10,4
Цены производителей (среднегодовой уровень)	-	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	-	-	-	-	-	-	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	47,1	8,2	84,2	5,7	21,6	-	-
Государственный сектор ³	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	0,6	0,2	-1,3	0,0	0,9	0,6	0,5
Общегосударственные расходы	21,1	18,1	19,4	19,6	18,8	17,9	-
Общегосударственный долг	-	-	-	-	-	-	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	16,7	1,5	40,9	13,4	27,2	17,7	-
Внутренние кредиты (на конец года)	7,7	-2,9	-0,6	3,6	0,6	3,0	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	16,1	13,0	13,9	12,9	13,0	12,7	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	12,0	12,0	10,0	5,0	5,0	-	-
Ставка межбанковского рынка	7,7	7,0	6,9	4,6	6,0	-	-
Ставка по вкладам (6-12 месяцев) ⁴	16,9	17,8	15,4	11,3	8,6	-	-
Ставка ссудного процента (6-12 месяцев) ⁴	26,7	21,9	20,4	17,3	17,3	-	-
	<i>(манатов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) ⁵	10 060	10 150	10 390	10 540	10 870	10 690	-
Обменный курс (среднегодовой)	9 828	10 098	10 034	10 375	11 015	10 882	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	116	583	305	84	616	1 295	900
Торговый баланс	515	1 030	886	706	1 302	1 963	1 800
Экспорт товаров	2 623	2 862	3 465	3 854	4 939	5 935	6 300
Импорт товаров	2 108	1 832	2 579	3 148	3 637	3 972	4 500
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	170	276	226	354	418	731	753
Валовые резервы (на конец года) без учета золота ⁶	2 055	2 346	2 673	2 714	3 442	5 425	-
Сумма внешнего долга	1 865	1 660	1 519	1 273	1 007	805	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	9,1	11,8	9,5	8,0	8,9	13,0	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга ⁷	17,3	14,3	11,6	9,6	5,6	4,6	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	5,6	5,8	6,2	6,5	6,5	6,5	-
ВВП (млрд. манатов)	36 052	45 240	59 405	72 706	91 863	110 638	135 245
ВВП на душу населения (долл. США)	650	774	955	1 078	1 283	1 564	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	39,8	40,9	39,7	38,6	-	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	23,0	21,8	19,6	18,4	-	-	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	3,2	13,0	5,2	1,2	7,4	12,7	7,1
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	-190	-686	-1 154	-1 441	-2 435	-4 620	-
Внешний долг/ВВП (в %)	50,8	37,1	25,7	18,2	12,1	7,9	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	64,8	53,9	40,8	30,2	18,9	12,7	-

¹ Официальные статистические данные до 2004 года, но на 2005 и 2006 годы – оценки ЕБРР.

² Официально зарегистрированные безработные.

³ Имеют место значительные не учтенные в бюджете расходы из внебюджетных фондов и за счет кредитов.

⁴ Незавешенные средние ставки государственных коммерческих банков для физических лиц по вкладам и потребительским ссудам (в местной валюте).

⁵ В Туркменистане действует система двойного обменного курса. Данные этого ряда отражают средневзвешенный уровень официального и коммерческого обменных курсов (последний приводится как курс "черного рынка"). Значения весовых показателей меняются в зависимости от объемов официальной и "челночной" торговли.

⁶ Включая валютные резервы Центробанка и средства Фонда валютных резервов.

⁷ Без учета сумм переоформленной задолженности.

Узбекистан

Основные задачи

- Для стимулирования экономического роста, основным двигателем которого является частный сектор, власти должны сократить рыночные диспропорции, являющиеся следствием наличия сложного режима регулирования, ограничить свое непосредственное участие в предпринимательской деятельности и реализовать согласно плану новую программу приватизации.
- Для дальнейшего развития частного сектора важнейшее значение имеет наличие мощной финансовой системы. Следует ускорить проведение реформ для полной либерализации процентных ставок, повышения качества банковских балансов и приватизации основных банков.
- Правительство может бороться с инфляцией, повышая номинальный курс национальной валюты, а не на основе ограничения денежных расчетов, которое является дополнительным препятствием для предпринимательской деятельности.

Данные по стране

Население (млн. человек)	26,0
Площадь (тыс. кв. км)	448,9
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	17,0
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	2 295
Денежная единица	сум

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В июле 2007 года Узбекистан объявил план массовой приватизации более 1 400 предприятий в большинстве секторов в ближайшие четыре года. Государство, тем не менее, сохранит мажоритарный контроль в стратегических отраслях, таких, как связь, энергетика, нефтегазовая отрасль и горнодобывающая промышленность, и от 25% (блокирующий миноритарный пакет акций) до 50% в банковском, текстильном и автомобильном секторах. Полную приватизацию планируется провести в сфере туризма, услуг, легкой промышленности (кроме текстильной) и МСП. Государство сохранит "золотую акцию" (позволяющую мажоритарному акционеру забаллотировать все другие акции) в некоторых агроперерабатывающих отраслях, включая переработку хлопка. Из программы исключены "УзМетКомбинат" — единственный производитель стали в стране — и "Авиалинии Узбекистана". Цель программы — привлечь иностранные инвестиции, которые принесут технологию и "ноу-хау".

Высокими остаются тарифные и нетарифные препятствия к развитию торговли, отражающие стратегию страны, направленную на стимулирование экономического роста на основе замещения импорта. Вместе с тем по данным обследования более 1 500 предприятий, проведенного

Торгово-промышленной палатой Узбекистана в 2006 году, только 20% этих предприятий поддерживают ограничения на импорт в целях защиты отечественной промышленности. Значительное большинство высказались за сокращение таможенных пошлин на импорт сырья и полуфабрикатов.

Деловой климат и конкуренция

Развитию предпринимательства по-прежнему мешают различные препятствия нормативного характера. Официально зарегистрированные импортеры потребительских товаров по-прежнему ограничены в своем доступе к валютным средствам и сталкиваются с задержками в таможенной очистке товаров. Сохраняются ограничения на денежную наличность предприятий, и эта проблема особенно остро стоит перед малыми предприятиями, которые нуждаются в наличных деньгах для оборотного капитала. Остается в силе юридическое требование, согласно которому компании обязаны ежедневно зачислять наличные средства на свои банковские счета. Сумма денежных средств в местной валюте сегодня на 15-20% превышает эквивалентную сумму на банковских счетах, а местная валюта торгуется на черном рынке с надбавкой по сравнению с официальным обменным курсом.

Компания "Newmont Mining Corporation" урегулировала свой спор с правительством и получит 80 млн. долл. США за свой 50-процентный пакет акций в совместном предприятии "Зарафшан-Ньюмонт" (СПЗН). В 2006 году, после отмены налоговых льгот, которые предоставлялись некоторым иностранным совместным предприятиям, узбекское правительство потребовало от СПЗН вернуть 49 млн. долл. США, и компания была затем объявлена банкротом. Урегулирование этого спора может стать позитивным сигналом для инвесторов в Узбекистане, которые все чаще выражают озабоченность по поводу кардинальных изменений в политике правительства. В первой половине 2007 года страна привлекла ПИИ на сумму 309 млн. долл. США, что в 2,4 раза больше, чем за тот же период 2006 года.

Финансовая система

Совокупные объемы внутреннего кредитования сократились с 37% от ВВП в 2001 году до 17% в 2006 году. Это сокращение является следствием продолжающейся реструктуризации активов государственных банков, на которые в конце 2006 года приходилось 84% всех активов банковского сектора. Качество активов государственных банков вызывает сомнения ввиду их роли в финансировании государственных проектов, которые не всегда бывают финансово жизнеспособными. Только в последние годы государственные банки начали возбуждать производство о банкротстве против не исполняющих свои обязательства должников, и Национальный банк Узбекистана (НБУ) успешно провел структурную реорганизацию нескольких обанкротившихся компаний и их продажу за последние 12 месяцев. Тем не менее, прежде чем они смогут снова повысить объемы своего кредитования, может потребоваться дальнейшая реструктуризация их балансов. Правительство планирует частично приватизировать два крупных государственных банка — банка "Асака" (к 2009 году) и НБУ (к 2010 году), — на которых совместно приходится более половины всех банковских активов. В сентябре 2007 года банк "BNP Paribas" был назначен для проведения оценки стоимости 51-процентного пакета акций государства в банке "Асака".

Социальная сфера

В проекте стратегии повышения благосостояния населения (СПБ) на 2007-2010 годы, разработку которой планируется завершить к концу 2007 года, будет сделан упор на борьбу с нищетой и сокращение неравенства, а также будут решаться вопросы о том, как быстрые темпы экономического роста могут улучшить жизнь широких слоев населения. По данным обследований бюджетов домохозяйств, процент населения, потребляющего меньше 2 100 килокалорий в день, сократился в 2005 году до 25,8% с 27,2% в 2003 году. СПБ имеет целью добиться снижения этого показателя до 20% к 2010 году и 14% — к 2015 году. В ней акцент будет перенесен с замещения импорта на государственные и частные инвестиции в качестве двигателя экономического роста, и основным каналом для таких инвестиций считается банковский сектор. Впервые будет применяться принцип составления бюджета на среднесрочную перспективу, и в СПБ будут также предусмотрены стратегии развития каждого региона.

Макроэкономические показатели

В первом полугодии 2007 года ВВП вырос в реальном выражении на 9,7% (2006 год — 7,3%). Рост стимулируется активным внутренним и внешним спросом. Быстрое развитие потребления и инвестиций в недвижимость по-прежнему поддерживается притоком больших объемов денежных переводов (7% от ВВП в 2006 году) и благоприятными ценами на сырье (золото и углеводороды). Объемы экспорта выросли в первом полугодии 2007 года на 39% в годовом исчислении.

Согласно официальным данным, темпы инфляции снижаются: в первой половине 2007 года цены выросли на 2,7% (5,5% в годовом исчислении), а за тот же период предыдущего года — на 3,5%. Согласно пересмотренным прогнозам МВФ, на конец года темпы инфляции снизятся с 11,4% в 2006 году до 11% в 2007 году. Центральный банк продолжает осуществлять интервенции на валютном рынке в целях поддержания номинального обесценения национальной валюты, с тем чтобы обменный курс в реальном выражении оставался стабильным. Этой деятельности способствовало увеличение валютных активов коммерческих банков и Фонда реконструкции и развития. В чистом выражении валютные резервы в 2006 году выросли на 63% по сравнению с 30% в 2005 году, но этот рост частично компенсировался увеличением объемов государственных депозитов в центральном банке. Рост совокупной денежной массы снизился с 54% в 2005 году до 37% в 2006 году, что ослабило инфляционное давление.

Профицит консолидированного бюджета (включая Фонд реконструкции) вырос с 1,2% от ВВП в 2005 году до 5,2% в 2006 году, что объясняется повышением налогов и ростом других поступлений. Расходы на социальную сферу (образование, здравоохранение и пенсии) выросли, а государственные инвестиции были сокращены. На 2007 год правительство поставило целью достижение показателя общего профицита бюджета в размере 2,9% от ВВП с учетом повышения заработной платы государственных служащих, пенсий и социальных выплат.

Профицит по текущим операциям вырос с 13,1% от ВВП в 2005 году до 18,8% в 2006 году ввиду активного торгового сальдо в размере 12% от ВВП и денежных переводов от рабочих-мигрантов. Экспорт стимулировался благоприятными международными ценами на сырье и ростом объемов производства золота, электроэнергии и автомобилей, хотя экспорт хлопка относительно не менялся

с точки зрения цен и объемов. Развитие экспорта продолжилось в первом полугодии 2007 года, когда активное торговое сальдо выросло до 16% от ВВП. Продолжилось сокращение совокупного внешнего долга с 29,1% от ВВП в 2005 году до 22,8% в 2006 году.

Перспективы и риски

Перспективы на 2007 год — положительные: реальный ВВП, как ожидается, должен вырасти на 9,3%. Поскольку экономический рост имеет под собой относительно широкую основу, Узбекистану должно быть легче выдержать неблагоприятные внешние потрясения, чем его соседям по Центральной Азии. Наряду с этим, в среднесрочной перспективе различные диспропорции в экономике и слабость банковского сектора могут ограничить возможности для экономического роста, если эти проблемы не будут решаться. Правительству следует воспользоваться нынешними благоприятными экономическими условиями для ускорения проведения структурных реформ.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — ограниченная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — есть
Либерализация процентных ставок — ограничена де-юре
Курсовой режим — регулируемый плавающий курс
Регулирование заработной платы — есть
Купля-продажа земли — ограничена де-юре

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — низкое
Законы о сделках с обеспечением — не работают
Качество законов о корпоративном управлении — среднее

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — нет
Независимый орган регулирования электроэнергетики — нет
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — частично
Независимость автодорожного ведомства — нет
Качество законов о концессиях — низкое

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 10%
Система страхования вкладов — есть
Качество законов о рынке ценных бумаг — высокое
Частные пенсионные фонды — нет

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 26% (2003 год)
Государственные расходы на здравоохранение — 2,4% от ВВП (2006 год)
Государственные расходы на образование — 6,2% от ВВП (2006 год)
Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 5,2%

Узбекистан. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	2,9	3,5	4,0	4,7	5,2	5,6	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	2,1	1,9	1,9	1,8	1,8	1,6	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	12,7	12,7	12,4	13,0	13,2	13,4	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	6,7	5,5	5,6	1,4	2,1	6,4	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	21,1	21,2	20,8	24,5	23,0	22,1	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	3,3
Реватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	53,0	53,0	53,0	53,0	-	-	-
Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	8,0	8,0	8,0	8,0	4,0	-	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	48,4	48,6	57,2	54,1	49,3	44,9	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	69,5	68,9	57,1	59,7	56,9	56,6	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ¹	1,9	2,2	3,6	3,1	3,1	3,7	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Финансовая система							
Число банков (из которых в инособственности)	38 (6)	35 (6)	33 (5)	31 (5)	-	-	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	80,4	73,7	70,0	67,6	-	-	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	2,4	3,2	4,3	4,4	-	-	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	-	8,5	10,9	9,3	8,9	8,8	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	0,6	0,4	0,1	0,0	0,3	4,3	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	-	-	-	-	-	5,8	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	6,7 (0,5)	6,7 (0,7)	6,7 (1,3)	6,7 (2,1)	6,7 (2,7)	6,7 (-)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,6	1,1	1,9	2,6	3,3	6,3	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	35,6	51,1	51,8	47,9	45,6	65,0	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	1,0	1,2	1,7	-	2,6	2,9	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	-	72	95	-	60	54	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	0,8	0,8	0,8	0,8	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Электроэнергия	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3
Железные дороги	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Автомобильные дороги	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Связь	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ Доходы от таможенных пошлин и налогов на экспорт.

Узбекистан. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Оценка	2007 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП ¹	4,1	4,0	4,2	7,7	7,0	7,3	9,3
Валовой объем промышленного производства	7,6	8,3	6,0	9,4	7,2	10,8	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	4,2	6,0	7,3	8,9	5,4	6,2	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	1,5	2,4	2,7	3,4	2,8	2,6	-
Занятость (на конец года)	1,5	2,4	2,7	3,4	2,9	2,7	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) ²	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень) ³	27,3	27,3	11,6	6,6	10,0	14,2	12,2
Потребительские цены (на конец года)	26,5	21,6	7,8	9,1	12,3	11,4	11,0
Цены производителей (среднегодовой уровень)	42,2	-	-	-	-	-	-
Цены производителей (на конец года)	43,9	46,1	27,4	26,5	28,2	24,0	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	58,2	111,8	28,2	62,7	47,7	45,2	-
Государственный сектор ⁴	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-1,3	-1,9	0,1	0,6	1,2	5,2	2,3
Общегосударственные расходы	35,8	37,6	38,4	31,6	29,5	29,2	-
Общегосударственный долг	59,4	54,6	41,6	35,1	28,2	20,8	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	54,3	29,7	27,1	47,8	53,8	36,8	-
Внутренние кредиты (на конец года)	90,8	40,9	-0,6	2,1	3,1	-40,3	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (МЗ, на конец года)	12,4	10,6	10,3	12,2	14,4	15,1	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	26,8	34,5	20,0	20,0	16,0	14,0	-
Ставка по ГКО (3-месячная)	17,1	17,1	-	-	-	-	-
Ставка по вкладам (годовая)	21,2	26,0	20,3	16,1	15,5	15,0	-
Ставка ссудного процента (годовая)	27,6	33,4	23,9	21,2	19,9	21,0	-
	<i>(сумов за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года) ⁵	938	1 068	979	1 057	1 180	1 240	-
Обменный курс (среднегодовой) ⁵	646	885	996	999	1 072	1 220	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	-113	117	880	1 214	1 950	3 198	3 981
Торговый баланс	186	324	835	1 202	1 447	2 001	2 479
Экспорт товаров	2 740	2 510	3 240	4 263	4 757	5 615	6 864
Импорт товаров	2 554	2 186	2 405	3 061	3 310	3 614	4 385
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	83	65	70	187	88	195	260
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1 212	1 215	1 659	2 146	2 895	4 665	-
Сумма внешнего долга	4 457	4 260	4 249	4 322	4 133	3 872	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	4,6	5,4	6,4	6,6	8,5	12,6	-
	<i>(В % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга	25,8	24,6	22,5	16,9	13,4	11,1	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	24,9	25,6	26,0	26,0	26,0	26,0	-
ВВП (млрд. сумов)	4 925	7 450	9 838	12 261	15 923	20 759	25 458
ВВП на душу населения (долл. США) ⁶	306	329	380	472	572	655	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	14,1	14,5	15,8	17,5	20,7	22,1	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	30,0	30,1	28,6	26,4	25,0	24,1	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-1,5	1,4	8,9	9,9	13,1	18,8	20,0
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	3 245	3 045	2 590	2 176	1 238	-793	-
Внешний долг/ВВП (в %)	58,5	44,1	43,7	37,3	31,3	22,8	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	139,2	142,7	112,6	89,4	76,3	60,7	-

¹ Согласно оценкам ЕБРР. Официальные данные отличаются.

² Официально зарегистрированные безработные.

³ Согласно неофициальным оценкам; официальные цифры ниже.

⁴ Включая внебюджетные фонды, но исключая бюджеты местных органов власти.

⁵ Двойной обменный курс действовал до октября 2003 года. Данные отражают средневзвешенные значения официального, банковского и рыночного ("черного рынка") обменных курсов.

⁶ Рассчитан по взвешенным значениям обменного курса за время действия двойного обменного курса.

Основные задачи

- Повышению конкурентоспособности страны помогут сокращение препятствий к выходу на рынок новых предприятий и уменьшение административно-налогового бремени предприятий.
- Важнейшими условиями дальнейшего развития внутреннего рынка капитала являются принятие долгожданного нового закона об акционерных обществах, улучшение ситуации с реализацией имущественных прав и повышение финансовой прозрачности.
- Укрепление банковского надзора и повышение гибкости валютной политики могут ослабить риски, связанные с возможными резкими изменениями условий торговли или неблагоприятными внешними финансовыми потрясениями.

Данные по стране

Население (млн. человек)	47,1
Площадь (тыс. кв. км)	603,7
ВВП (в млрд. долл. США в 2006 году)	106,4
ВВП на душу населения в 2006 году (в долл. США по текущему международному ППС)	7 556
Денежная единица	гривна

Ход структурных реформ

Либерализация и приватизация

В январе 2007 года парламент принял стратегию приватизации на 2007 год, согласно которой правительство планирует продать свои пакеты акций в компании проводной телефонной связи "Укртелеком", химическом предприятии "Одесский припортовый завод" и миноритарные пакеты акций в нескольких генерирующих и электрораспределительных компаниях. Правительство рассчитывает получить от продажи этих акций до 10,5 млрд. гривен (2 млрд. долл. США), хотя за первые восемь месяцев года поступления от приватизации составили только 1,627 млрд. гривен (320 млн. долл. США).

В конце мая 2007 года парламент по ускоренной процедуре одобрил 11 последних законопроектов, принятие которых было необходимым условием завершения переговоров о вступлении во Всемирную торговую организацию (ВТО). К июлю 2007 года Киргизская Республика оставалась единственной страной, с которой Украина еще не подписала двусторонний протокол о вступлении в ВТО, хотя недавно она заявила о своей готовности отказаться от всех неурегулированных требований взамен за гуманитарную и техническую помощь. Теперь ожидается, что вступление в ВТО состоится к концу 2007 года или в начале 2008 года. Это создаст условия для проведения переговоров с Европейским союзом (ЕС) о создании зоны свободной торговли и отмене импортных квот ЕС на украинскую сталь. Эти квоты в 2007 году были повышены до 1,3 млн. тонн в связи с вступлением в ЕС Болгарии и Румынии.

Деловой климат и конкуренция

Благоприятные макроэкономические и внешние условия подтолкнула украинские компании к увеличению объемов вложений в модернизацию своих производственных объектов и повышение энергоэффективности, что приобрело важнейшее значение ввиду сокращения предложения дешевой рабочей силы и энергоносителей. Вместе с тем дальнейший рост объемов инвестиций может сдерживаться обременительным административно-налоговым режимом, непоследовательной практикой приведения в исполнение имущественных и договорных прав, слабой защитой интересов миноритарных акционеров и массовой коррупцией. По-прежнему широко распространены поглощение компаний без согласия их руководства и незаконный захват предприятий.

Сохраняются задержки в возврате НДС экспортерам. Государство продолжает осуществлять вмешательство в деятельность чувствительных секторов экономики, таких, как сельское хозяйство. В июне 2007 года парламент утвердил единовременное бюджетное финансирование фермерских хозяйств, пострадавших от засухи, и увеличил объемы поддержки угольного сектора. Кроме того, правительство восстановило временный запрет на экспорт пшеницы, ячменя и риса.

Инфраструктура

В конце 2006 года правительство приняло долгожданную программу реформ на железнодорожном транспорте. Согласно этому плану, коммерческая деятельность будет отделена от регулирующей (хотя независимый регулирующий орган пока создан не будет). Будут проведены разукрупнение естественного монополиста и реформа тарифной политики. Уже началось осуществление первого этапа программы, предусматривающего акционирование оператора железнодорожного транспорта и передачу надзорной функции Министерству транспорта.

После принятия в июле 2006 года новой методологии установления тарифов на водоснабжение и очистку сточных вод произошел рост тарифов и собираемости платежей.

Финансовая система

Растет значение финансового сектора благодаря приходу на рынок крупных иностранных банков, специализирующихся на предоставлении потребительских кредитов и кредитовании физических лиц, а также участвующих в развитии лизинговых и страховых рынков. В июле 2007 года компания "Unicredit Group" подписала соглашение о покупке 95% акций четвертого по сумме активов украинского банка "Укрсоцбанк" за 2,2 млрд. долл. США. Ожидается, что эта сделка — крупнейшая в банковском секторе Украины до настоящего времени — будет окончательно оформлена к концу года, поскольку для этого требуется согласие Национального банка Украины (НБУ) и Антимонопольного комитета.

Бурный рост объемов банковских кредитов финансировался за счет увеличения объемов внешних заимствований банков — в основном краткосрочных, — а доля банковских депозитов в совокупных банковских обязательствах сократилась до уровня менее 60% к середине 2007 года.

Такое развитие событий стимулировалось внесением отдельных изменений в практику регулирования и надзора. В ноябре 2006 года парламент принял законопроект о банках и банковской деятельности — часть пакета законодательства, связанного со вступлением в ВТО, — которым допускается открытие в Украине отделений иностранных банков. В апреле 2007 года НБУ принял новые правила, предусматривающие прекращение заимствований

в иностранной валюте, однако рост таких заимствований продолжился.

В законе "О ценных бумагах и фондовом рынке", принятом в феврале 2006 года, заложены основы развития рынка ценных бумаг посредством расширения ассортимента регулируемых финансовых услуг, установления требований о раскрытии информации и усилении обязательных требований к уставному капиталу небанковских финансовых организаций. Наряду с этим, низкое качество системы приведения в исполнение имущественных прав, отсутствие законодательства об акционерных обществах и недостаточный прогресс в сфере реформирования пенсионной системы и здравоохранения остаются основными препятствиями к дальнейшему развитию внутреннего рынка капитала. В начале 2007 года "Приват-банк" провел первую секьюритизацию дебиторской задолженности по ипотечным жилищным кредитам.

Макроэкономические показатели

Рост ВВП остается сильным, достигнув 7,1% в 2006 года и 7,5% (в годовом исчислении) в первые восемь месяцев 2007 года, и поддерживается благоприятными внешними условиями, бурным развитием потребления и высокими темпами роста инвестиций. Активный внутренний спрос, в свою очередь, имел следствием усиление внутренних диспропорций (усиление инфляции и очень высокий рост цен на недвижимость) и большой дефицит торгового баланса, в результате чего баланс по текущим операциям сменился с большого профицита в 2004 году на небольшой дефицит в 1,5% от ВВП в 2006 году.

Стабильно высокий приток ПИИ облегчил финансирование дефицита внешнего баланса Украины и способствовал значительному росту валютных резервов, которые к концу августа 2007 года достигли уровня в 28,9 млрд. долл. США. В июне 2006 года правительство привлекло 500 млн. долл. США посредством размещения пятилетней еврооблигации под ставку в 6,4%.

В 2006 году консолидированный государственный бюджет был сведен с небольшим дефицитом в размере 1,3% от ВВП. Вместе с тем внесение изменений в структуру бюджета имело следствием увеличение внутреннего спроса. В последнее время в закон о бюджете на 2007 год были внесены поправки, предусматривающие увеличение расходов с учетом активной динамики поступлений, а также быстрого роста заработной платы государственных служащих и государственных пособий. К августу 2007 года индексы производственных и потребительских цен выросли в годовом исчислении на 18,9% и 11,6%, соответственно, и инфляционное давление может усилиться по причине ожидаемого в этом году плохого урожая.

Перспективы и риски

Краткосрочные перспективы экономического роста в Украине остаются позитивными. Наряду с этим, цены на металлы, как ожидается, стабилизируются, цены на газ, по всей вероятности, вырастут с нынешнего уровня в 130 долл. США за тысячу куб. метров, при том что номинальная заработная плата за последние два года выросла вдвое. Происходит быстрое снижение показателей сравнительных преимуществ Украины в области дешевой энергии и рабочей силы. Кроме того, относительно высокие темпы инфляции привели к повышению реального обменного курса национальной валюты, что также постепенно подрывает международную конкурентоспособность страны.

Другими источниками экономических рисков являются быстрый рост объемов внешнего долга частных предприятий

и банковских валютных кредитов в сочетании с высокой степенью долларизации экономики, особенно если мировые процентные ставки останутся высокими, а цена риска на развивающихся рынках подвергнется переоценке в свете недавних потрясений на мировых финансовых рынках.

В долгосрочной перспективе основным препятствием к реализации возможностей для экономического роста, по всей вероятности, станет недостаточный прогресс в сфере продвижения реформ. Многие будут зависеть от того, сможет ли страна диверсифицировать свою базу предложения и переключиться с нынешнего упора на потребление на стратегию экономического роста на основе инвестиций. Для достижения этой цели необходимо будет улучшить деловой климат, чтобы привлечь дополнительные объемы ПИИ, усилить конкуренцию для повышения эффективности, снизить административно-налоговое бремя и ограничить использование средств административного контроля. Потребуются также значительные объемы инвестиций, чтобы расширить узкие места в области инфраструктуры и транспорта. Катализатором остро необходимых инвестиций в этих областях может стать участие Украины в конкурсе на проведение совместно с Польшей под эгидой УЕФА чемпионата Европы 2012 года.

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям — полная
Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа — нет¹
Либерализация процентных ставок — полная
Курсовой режим — регулируемый плавающий курс
Регулирование заработной платы — нет
Купля-продажа земли — ограничена де-факто

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган — есть
Качество законов о банкротстве — низкое
Законы о сделках с обеспечением — отдельные недостатки
Качество законов о корпоративном управлении — очень низкое

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи — частично
Независимый орган регулирования электроэнергетики — частично
Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на ж/д транспорте — нет
Независимость автодорожного ведомства — частичная
Качество законов о концессиях — среднее

Финансовая система

Норматив достаточности капитала — 10%
Система страхования вкладов — есть
Качество законов о рынке ценных бумаг — высокое
Частные пенсионные фонды — есть
Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности — 4,9% (2003 год)²
Государственные расходы на здравоохранение — 4% от ВВП (2004 год)
Государственные расходы на образование — 6,2% от ВВП (2005 год)

Доля электроэнергии и водоснабжения в расходах домохозяйств — 3,2%

Украина. Структурные показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Предприятия							
Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в % от ВВП)	5,5	6,0	7,1	10,1	15,1	15,2	-
Доля частного сектора в ВВП (в %)	60,0	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0	65,0
Доля частного сектора в занятости (в %)	30,5	35,6	37,7	-	-	-	-
Бюджетные дотации и текущие трансферты (в % от ВВП)	1,3	1,2	2,2	2,2	2,2	2,7	-
Доля промышленности в общем показателе занятости (в %)	21,0	20,4	20,4	20,1	18,9	-	-
Динамика производительности труда в промышленности (в %)	4,4	9,4	23,2	13,8	7,8	-	-
Доля капиталовложений в ВВП (в %)	21,8	20,2	20,3	21,2	22,2	-	-
Приватизация малых предприятий (индекс ЕБРР)	3,3	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Реватизация крупных предприятий (индекс ЕБРР)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Реформирование предприятий (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Рынки и торговля							
Доля регулируемых цен в ИПЦ (в %)	-	-	-	-	-	-	-
Число товаров с регулируруемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований	3,0	3,0	6,0	6,0	6,0	5,0	-
Доля стран с непереходной экономикой в торговом обороте (в %)	49,6	47,5	52,9	48,3	48,6	50,6	-
Внешняя торговля/ВВП (в %)	89,3	86,4	95,2	97,4	82,6	78,1	-
Доходы от сбора пошлин (в % от импорта) ³	2,7	3,0	3,0	3,2	3,6	3,3	-
Либерализация цен (индекс ЕБРР)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Либерализация валютного и внешнеторгового режимов (индекс ЕБРР)	3,0	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,7
Антимонопольная политика (индекс ЕБРР)	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Финансовая система							
Число банков (из которых в иную собственность)	152 (16)	157 (15)	158 (19)	160 (19)	165 (23)	170 (27)	-
Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в %)	11,8	12,0	9,8	8,0	9,4	8,9	-
Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в %)	12,1	12,3	12,1	12,1	21,3	35,0	-
Непроизводительные кредиты (в % от общей суммы кредитов)	6,3	4,5	3,4	3,2	2,2	1,7	-
Внутреннее кредитование частного сектора (в % от ВВП)	13,0	17,6	24,3	25,2	32,2	44,9	-
Внутреннее кредитование населения (в % от ВВП)	0,8	1,6	3,7	6,6	8,1	15,3	-
в том числе ипотечное кредитование (в % от ВВП)	-	-	-	-	-	-	-
Капитализация фондового рынка (в % от ВВП)	3,6	7,4	8,6	18,1	28,6	40,3	-
Объем операций на фондовом рынке (в % от капитализации рынка)	13,9	14,9	2,9	2,5	3,6	3,5	-
Эмиссия еврооблигаций (в % от ВВП)	0,0	8,8	6,3	3,6	2,5	2,8	-
Реформирование банковской системы (индекс ЕБРР)	2,0	2,3	2,3	2,3	2,7	3,0	3,0
Реформирование небанковских финансовых организаций (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,7
Инфраструктура							
Степень проникновения проводной (сотовой) тел. связи (на 100 жителей)	22,0 (4,6)	22,6 (7,7)	23,4 (13,7)	25,8 (29,2)	25,8 (64,5)	26,8 (106,7)	-
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	1,2	1,9	5,3	8,0	9,8	12,1	-
Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)	46,5	49,9	56,5	60,1	56,9	57,5	-
Тарифы на электроэнергию для населения (в центах США за 1 кВт/ч)	2,6	2,7	2,7	2,7	2,5	2,6	-
Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в %)	78	83	94	-	99	100	-
ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг/у.т.)	1,7	1,8	1,9	2,0	-	-	-
Реформирование инфраструктуры (индекс ЕБРР)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,3
Электроснабжение ⁴	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Железные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Автомобильные дороги	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Связь	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7
Водопроводно-канализационное хозяйство	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	2,0

¹ Иностранные инвестиции подлежат обязательной регистрации.

² Данные приводятся по уровню доходов.

³ Доходы от налогов на внешнеторговые операции и международные трансакции.

⁴ Этот ряд был пересмотрен.

Украина. Макроэкономические показатели

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						Оценка	Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	9,2	5,2	9,6	12,1	2,6	7,1	6,8
Личное потребление	9,0	9,5	11,5	13,1	16,6	14,4	-
Общественное потребление	10,4	-6,7	6,9	1,8	2,7	4,8	-
Валовая сумма вложений в основные фонды	6,2	3,4	22,5	20,5	3,9	18,7	-
Экспорт товаров и услуг	3,5	7,4	10,3	21,3	-12,2	-4,9	-
Импорт товаров и услуг	6,0	3,3	16,4	15,5	6,4	6,5	-
Валовой объем промышленного производства	14,2	7,0	15,8	12,5	3,1	6,2	-
Валовой объем сельскохозяйственного производства	10,2	1,2	-9,9	19,1	0,4	1,0	-
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	-0,1	0,5	0,3	0,0	0,4	-0,5	-
Занятость (на конец года)	1,7	0,3	-6,0	0,7	1,9	0,2	-
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года) ¹	3,7	3,8	3,6	3,5	3,1	2,7	-
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	12,0	0,8	5,2	9,0	13,5	9,1	11,5
Потребительские цены (на конец года)	6,1	-0,6	8,2	12,3	10,3	11,6	10,6
Цены производителей (среднегодовой уровень)	8,7	3,0	7,6	20,4	16,7	9,6	-
Цены производителей (на конец года)	0,9	5,7	11,1	24,1	9,5	14,1	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегод.)	35,2	20,9	22,9	27,9	36,4	29,7	-
Государственный сектор ²	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	-0,9	0,1	-0,7	-4,4	-2,3	-1,3	-2,7
Общегосударственные расходы	34,4	35,6	37,2	39,5	42,0	43,0	-
Общегосударственный долг	36,9	33,5	29,3	25,9	19,7	16,5	-
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	43,2	42,3	46,9	32,8	53,9	34,3	-
Внутренние кредиты (на конец года)	21,9	28,0	38,4	24,8	34,3	69,4	-
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	22,1	28,5	35,3	36,4	43,8	48,2	-
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования	12,5	7,0	7,0	9,0	9,5	8,5	-
Ставка по вкладам ³	11,0	7,9	7,0	7,8	8,6	7,6	-
Ставка ссудного процента ³	32,3	25,4	17,9	17,4	16,2	15,2	-
	<i>(привен за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	5,3	5,3	5,3	5,3	5,1	5,1	-
Обменный курс (среднегодовой)	5,4	5,3	5,3	5,3	5,1	5,1	-
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	1 402	3 173	2 891	6 804	2 531	-1 617	-4 680
Торговый баланс	198	710	-269	3 741	-1 135	-5 194	-8 180
Экспорт товаров	17 091	18 669	23 739	33 432	35 024	38 949	44 791
Импорт товаров	16 893	17 959	24 008	29 691	36 159	44 143	52 972
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	769	698	1 411	1 711	7 533	5 336	5 500
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	2 955	4 241	6 731	9 302	19 413	22 300	-
Сумма внешнего долга ⁴	12 098	12 771	23 811	30 647	39 619	54 286	-
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Валовые резервы (на конец года) без учета золота	1,7	2,4	2,9	3,2	5,3	5,0	-
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Обслуживание долга ⁵	8,7	5,7	6,2	4,6	4,9	5,1	-
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	48,5	48,0	47,6	47,3	47,1	47,1	-
ВВП (млрд. гривен)	204	226	267	345	441	538	640
ВВП на душу населения (долл. США)	785	883	1 053	1 371	1 831	2 259	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	27,1	27,4	27,2	25,8	25,6	-	-
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	14,4	13,0	10,9	10,8	9,2	9,2	-
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	3,7	7,5	5,8	10,5	2,9	-1,5	-3,7
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США) ⁴	9 143	8 530	17 080	21 345	20 206	31 986	-
Внешний долг/ВВП (в %) ⁴	31,8	30,1	47,5	47,3	46,0	51,0	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %) ⁴	57,4	54,7	82,2	77,2	89,3	108,1	-

¹ Официально зарегистрированные безработные. Согласно методике МОТ уровень безработицы в Украине выше официального показателя.

² В общегосударственный бюджет входят государственный бюджет, муниципальные бюджеты и внебюджетные фонды.

³ Средневзвешенное значение по всем срокам вкладов и погашения.

⁴ До конца 2002 года — только среднесрочный и долгосрочный внешний долг. С 2003 года этот ряд также включает краткосрочный внешний долг.

⁵ Отражает только выплаты по официальному долгу.

Методические примечания

Показатели процесса перехода

Приведенные в разделе 1 показатели процесса перехода (в баллах) отражают мнение экономического департамента ЕБРР о результатах движения конкретных стран по пути реформ. В основе этих показателей лежит приведенная ниже система классификации, изначально разработанная для Доклада о процессе перехода за 1994 год, а затем улучшенная и скорректированная в последующих докладах.

Рейтинговые значения "+" и "-" рассчитаны путем прибавления 0,33 к полному значению или вычитания 0,33 из него. Средние величины получены путем округления в меньшую сторону, т. е. оценка в 2,6 балла показывается как 2+, а оценка в 2,8 балла – как 3-.

Общие показатели процесса перехода

Приватизация крупных предприятий

- 1 Доля частной собственности незначительна.
- 2 Комплексный план почти готов к выполнению, некоторые предприятия проданы.
- 3 Более 25% фондов крупных предприятий находится в частных руках или в процессе приватизации (при этом процесс достиг этапа, на котором государство фактически уступило принадлежавшие ему права собственности), но, возможно, имеются крупные и пока не решенные вопросы корпоративного управления.
- 4 Более 50% фондов государственных и сельскохозяйственных предприятий находится в частной собственности, и корпоративное управление этими предприятиями значительно улучшено.
- 4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: более 75% фондов предприятий находится в частной собственности при эффективном корпоративном управлении ими.

Приватизация малых предприятий

- 1 Результаты незначительны.
- 2 Приватизирована существенная доля.
- 3 Комплексная программа почти полностью готова к выполнению.
- 4 Завершена приватизация малых предприятий с возможностью продажи прав собственности.
- 4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: отсутствие на малых предприятиях государственной собственности, реально обеспечена возможность купли-продажи земли.

Управление и структурная реорганизация на предприятиях

- 1 Слабые бюджетные ограничения (нежесткая кредитно-дотационная политика ослабляет финансовую дисциплину на уровне предприятий), мало других реформ по внедрению норм корпоративного управления.
- 2 Умеренно жесткая кредитно-дотационная политика, но слабое применение законодательства о банкротстве и мало мер по усилению конкуренции и корпоративного управления.
- 3 Значительные и последовательные меры по ужесточению бюджетных ограничений и эффективному внедрению норм корпоративного управления (например, путем приватизации в сочетании с жесткой кредитно-дотационной политикой и/или применением законодательства о банкротстве).
- 4 Существенное улучшение корпоративного управления и крупные новые капиталовложения на уровне предприятий, включая миноритарное участие финансовых инвесторов.
- 4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: осуществление эффективного контроля за предприятиями со стороны отечественных финансовых институтов и рынков в интересах проведения диктуемой рыночными требованиями структурной реорганизации.

Высвобождение цен

- 1 Большинство цен официально устанавливается государством.
- 2 Отмена регулирования в отношении ряда цен; большинство категорий товаров закупается государством по нерыночным ценам.
- 3 Значительный прогресс в деле высвобождения цен, но государственные закупки по нерыночным ценам по-прежнему широко распространены.
- 4 Всестороннее высвобождение цен; государственные закупки по нерыночным ценам большей частью прекращены, цены регулируются лишь на небольшое число товаров.
- 4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: полное высвобождение цен, контролируются лишь цены на жилье, транспорт и продукцию естественных монополий.

Внешняя торговля и валютные операции

- 1 Широко распространено регулирование импорта и/или экспорта или весьма ограничен законный доступ к СКВ.

- 2 Некоторая либерализация режима регулирования импорта и/или экспорта, почти полная конвертируемость по текущим операциям в принципе, но при не полностью прозрачном режиме регулирования валютных операций (могут действовать множественные курсовые режимы).
- 3 Отмена почти всех количественных и административных ограничений на импорт и экспорт, почти полная конвертируемость по текущим операциям.
- 4 Отмена всех количественных и административных ограничений на импорт и экспорт (кроме сельхозпродукции) и всех существенных экспортных пошлин; незначительное прямое вмешательство ведомств и государственных торговых организаций в экспортно-импортные операции; нет крупных различий в таможенных пошлинах на несельскохозяйственные товары и услуги; полная конвертируемость, в том числе по текущим операциям.
- 4+ Стандарты и показатели, являющиеся нормой для передовых промышленных стран: устранение большинства тарифных барьеров, членство в ВТО.

Антимонопольная политика

- 1 Отсутствие антимонопольного законодательства и институтов.
- 2 Принятие антимонопольного законодательства и учреждение антимонопольных органов, устранение ряда ограничений на формирование новых участников рынка или принятие некоторых принудительных мер к предприятиям-монополистам.
- 3 Отдельные принудительные меры по устранению монополизма на рынке и содействию развитию конкурентной среды с расчленением предприятий-монополистов; устранение многих ограничений на формирование новых участников рынка.
- 4 Масштабные принудительные меры по устранению монополизма на рынке и по содействию развитию конкурентной среды.
- 4+ Типичные для передовых промышленных стран стандарты и показатели: эффективное проведение антимонопольной политики, отсутствие ограничений на приход новых участников на большинстве рынков.

Банковская реформа и либерализация процентных ставок

- 1 Помимо создания двухъярусной системы, остальные результаты весьма скромные.
- 2 Значительная либерализация процентных ставок и кредитования, ограниченная практика директивного кредитования или установления потолков на процентные ставки.
- 3 Существенный прогресс в обеспечении состоятельности банков и в формировании основ пруденциального надзора и регулирования, полная либерализация процентных ставок при незначительном

привилегированном доступе к дешевым ресурсам рефинансирования, крупные объемы кредитования частных предприятий и наличие большого числа частных банков.

- 4 Значительное сближение законов и норм регулирования банковской деятельности со стандартами БМР, реальная конкуренция в банковском секторе и эффективность пруденциального надзора, крупные объемы срочного кредитования частных предприятий, существенное углубление финансовой системы.
- 4+ Стандарты и показатели передовых промышленных стран: полное соответствие законов и норм регулирования банковской деятельности стандартам БМР, оказание всего комплекса банковских услуг на конкурентной основе.

Фондовые рынки и небанковские финансовые организации

- 1 Незначительный прогресс.
- 2 Создание фондовых бирж, появление оптовых торговцев ценными бумагами и брокеров, торговля в малых объемах государственными обязательствами и/или ценными бумагами, зачаточное состояние законодательно-нормативной базы регулирования эмиссии и обращения ценных бумаг.
- 3 Эмиссия ценных бумаг частными предприятиями в крупных объемах, учреждение независимых реестров акций, надежные процедуры клиринга и взаиморасчетов при некоторой защите прав миноритарных акционеров, появление небанковских финансовых организаций (например, инвестиционных фондов, частных страховых и пенсионных фондов, лизинговых компаний) и связанной с этим нормативной базы.
- 4 Законы и нормы регулирования ценных бумаг почти на уровне стандартов ИОСКО; существенная ликвидность и капитализация рынка, нормальное функционирование небанковских финансовых организаций и эффективное регулирование.
- 4+ Стандарты и показатели передовых промышленных стран: полное соответствие законов и норм регулирования ценных бумаг стандартам ИОСКО, полностью развитая система небанковского посредничества.

Инфраструктурные реформы

Баллы выставляются по средней величине показателей реформирования следующих пяти инфраструктурных областей: электроэнергетика, железнодорожный транспорт, автодорожная сеть, связь и водопроводно-канализационное хозяйство (ВКХ). Система классификации этих пяти показателей приведена ниже.

Показатели хода инфраструктурных реформ

Электроэнергетика

- 1 Отрасль функционирует как государственное ведомство: ее коммерческая свобода и подверженность действию рыночных факторов весьма ограничены. Тарифы в среднем заметно ниже издержек производства, имеет место обширное перекрестное субсидирование. Структура отрасли характеризуется монолитностью без расчленения ее деятельности на различные сегменты.
- 2 Электроэнергетическая компания отделена от государства, но государство все же вмешивается в ее работу. Предпринимаются отдельные попытки ужесточить бюджетные ограничения, но реальный уровень тарифов занижен. У руководства мало стимулов для налаживания эффективной работы предприятия. Институциональных реформ проведено мало, и участие частного капитала ниже минимального.
- 3 Принят закон о полномасштабной структурной реорганизации отрасли, включая ее вертикальное расчленение путем разнесения отдельных участков на самостоятельные балансы и создания надзорного органа. Проведены определенные реформы в области тарифообразования, повышена собираемость платы. Отмечается определенная степень привлечения в отрасль частного сектора.
- 4 Отрасль разделена на генерирующий, передающий и распределительный сегменты. Создан независимый надзорный орган. Разработаны и соблюдаются правила тарифообразования с учетом издержек производства. В сегментах энергораспределения и/или генерации отмечается масштабное участие частного капитала. Достигнута определенная степень либерализации.
- 4+ Тарифы устанавливаются с учетом издержек производства и обеспечивают достаточные стимулы для повышения эффективности работы отрасли. Большая доля частного капитала в расчлененной на сегменты и эффективно регулируемой отрасли. Отрасль прошла полномасштабную либерализацию, в ней действуют четкие правила и нормы доступа предприятий к сетям, сегмент генерации характеризуется полнокровной конкуренцией.

Железные дороги

- 1 Монолитность организации в форме государственного ведомства. Коммерческая свобода весьма ограничена. Отсутствие участия частного капитала и наличие перекрестного субсидирования в больших масштабах.

- 2 Железнодорожный транспорт выведен из сферы ведения государства, но коммерческие задачи его выражены нечетко. В отдельных случаях имеет место составление бизнес-планов, но целевые показатели в них носят общий и предварительный характер. Бюджетное финансирование льготных железнодорожных услуг для населения отсутствует. Вспомогательные виды деятельности отделены от основных, но в крайне редких случаях сняты с общего баланса. Участие частного капитала минимальное.
- 3 Функционирование железнодорожного транспорта имеет коммерческую ориентацию. Грузовые перевозки отделены от пассажирских, вспомогательные виды деятельности в отдельных случаях сняты с общего баланса. В определенном объеме выделяются бюджетные средства на цели компенсации за пассажирские перевозки. Бизнес-планы составляются более компетентно, с четко прописанными задачами в области инвестиций и модернизации, но не обеспечиваются надежными источниками финансирования. Частный сектор в определенной мере привлекается к выполнению работ по модернизации и/или техническому обслуживанию.
- 4 Железные дороги работают полностью на коммерческих началах; на них задействованы самостоятельные хозрасчетные подразделения, осуществляющие пассажирские и грузовые перевозки. В областях тарифообразования и капиталовложений во многом действует принцип рыночной свободы выбора. Выполняются среднесрочные бизнес-планы. Вспомогательные виды деятельности сняты с общего баланса. Частный сектор участвует в осуществлении грузовых перевозок, оказании вспомогательных услуг и содержании инфраструктуры.
- 4+ Инфраструктура отделена от производственно-эксплуатационной деятельности, а грузовые перевозки от пассажирских. Запланировано или уже осуществлено полное снятие с баланса основных фондов с передачей прав собственности на них, в том числе на инфраструктуру и подвижной состав. На железнодорожном транспорте создан надзорный орган и введена в действие система тарифов за доступ к железнодорожной сети.

Автомобильные дороги

- 1 Децентрализация минимальна, хозрасчет вообще отсутствует. Все надзорные, дорожно-эксплуатационные и ресурсораспределительные функции централизованы на министерском уровне. Объемы новых капиталовложений и затрат на содержание дорог зависят от ассигнований из

центрального бюджета. Плата за пользование дорогами устанавливается без увязки с издержками на автодорожную сеть. Дорожно-строительные и ремонтные работы ведутся силами государственных строительных организаций. При подготовке автодорожных проектов консультации с общественностью не проводятся.

- 2 Децентрализация имеет место в умеренных масштабах, сделаны первые шаги по пути введения хозрасчета. Создана организация, ведающая эксплуатацией и развитием автомобильных дорог/автомагистралей. Улучшена система ресурсораспределения и государственного заказа. Плата с пользователей дорог взимается в форме налогов на автотранспортные средства и топливо, но не увязана с интенсивностью дорогопользования. Дорожный фонд создан, но зависит от ассигнований из центрального бюджета. Дорожно-строительные и ремонтные работы проводятся главным образом акционированными государственными организациями с небольшой долей участия в них частного сектора. При подготовке автодорожных проектов консультации с общественностью/участие общественности имеют место, но в минимальном объеме.
- 3 Децентрализация и хозрасчет распространены довольно широко. Функции надзора и ресурсораспределения отделены от функций содержания и эксплуатации автодорожной сети. Ставки налогов на автотранспортные средства и топливо увязаны с интенсивностью дорогопользования. На договорно-коммерческих началах частные компании принимают участие в строительстве и эксплуатации автодорог. Частный сектор привлекается к содержанию автодорог и/или — на концессионных началах — к финансированию, эксплуатации и содержанию определенных участков автотрасс. При подготовке автодорожных проектов консультации с общественностью и/или участие общественности и отчетность перед ней имеют место в ограниченных масштабах.
- 4 Обеспечена широкая децентрализация. Система распределения затрат на автодорожную сеть носит прозрачный характер. Накоплен опыт проведения конкурсов на проектирование, строительство, содержание и эксплуатацию автодорог. К строительству, эксплуатации и содержанию автодорог в широких масштабах привлекается частный капитал в форме прямого участия и создания государственно-частных товариществ. При подготовке автодорожных проектов активно ведутся консультации с общественностью и/или обеспечивается ее участие и отчетность перед ней.
- 4+ Создана полностью децентрализованная система управления автодорогами. Дорожно-ремонтные работы ведутся на коммерческих началах с привлечением частных предприятий на конкурсной основе. Плата с пользователей

дорог взимается с учетом всех издержек на дорогопользование и связанных с этим факторов, как то: загруженность дорог, аварийность и уровень загрязнения окружающей среды. Частный сектор широко привлекается к участию во всех аспектах автодорожного хозяйства. При подготовке новых автодорожных проектов с общественностью проводятся полномасштабные консультации.

Связь

- 1 В области введения хозрасчета и регулирования сделано мало. Участие частного сектора минимальное, а руководство активно вмешивается в решение оперативных вопросов. Плата за услуги связи установлена на низком уровне, широко распространено перекрестное субсидирование. Нет планов либерализации отрасли даже применительно к сотовой телефонной связи и дополнительным услугам.
- 2 В области введения хозрасчета достигнуты скромные результаты. Состоялось акционирование оператора-монополиста, отрасль в определенной степени выведена из сферы ведения государства, но тарифы по-прежнему устанавливаются государством.
- 3 В областях введения хозрасчета и регулирования достигнуты значительные результаты. Телекоммуникации полностью отделены от почты, сокращены масштабы перекрестного субсидирования. Сотовая связь и дополнительные услуги во многом либерализованы.
- 4 Полностью внедрен хозрасчет, включая приватизацию оператора-монополиста, и проведена полномасштабная реформа надзорных функций и организационных структур. Обеспечена широкая либерализация доступа новых участников на рынок услуг связи.
- 4+ Внедрена эффективная система регулирования, осуществляемого независимым надзорным органом. Сформирована взаимоувязанная нормативно-институциональная база тарифообразования, межсетевых соединений, лицензирования, установления платы за концессии и распределения частот. Имеется орган защиты прав потребителей.

Водопроводно-канализационное хозяйство (ВКХ)

- 1 Децентрализация минимальна, хозрасчет отсутствует. ВКХ функционирует как вертикально интегрированная естественная монополия в ведении государственного ведомства или муниципальных органов. На муниципальном уровне у него нет финансовой самостоятельности и/или управленческих функций. Тарифы низкие, собираемость платы в денежной форме низкая, имеет место обширное перекрестное субсидирование.

- 2 Умеренная децентрализация, сделаны первые шаги по пути введения хозрасчета. Услуги ВКХ оказываются находящимися в муниципальной собственности предприятиями. Тарифы обеспечивают частичную окупаемость ВКХ, началось движение к отказу от перекрестного субсидирования. Имеются общенормативные документы о тарифообразовании и качестве оказываемых услуг, но они по-прежнему находятся в ведении государственных учреждений. Частный сектор в определенных пределах привлекается путем заключения договоров обслуживания или управления либо путем проведения конкурсов на оказание непрофильных услуг.
- 3 Децентрализация и хозрасчет имеют довольно большое распространение. Предприятия ВКХ действуют в условиях управленческой и финансовой независимости от муниципальных образований, применяют международные стандарты отчетности и оснащены автоматизированными системами управления и информатики. Тарифы построены по принципу окупаемости издержек, объем перекрестного субсидирования минимален. В договорных документах более подробно определены формулы тарифообразования и нормы качества услуг. Участие частного сектора обеспечивается в форме передачи в полную концессию крупных сетей, как минимум в одном городе.
- 4 Децентрализация и хозрасчет внедрены в крупных масштабах. Предприятия ВКХ действуют самостоятельно и рентабельны в финансовом отношении – за вычетом трансфертов по линии муниципальных бюджетов. Перекрестное субсидирование отсутствует. Полуавтономный надзорный орган имеет право рекомендовать тарифы, обеспечивать их применение, а также следить за качеством услуг. Частный сектор привлекается в крупных масштабах путем предоставления ему концессий на строительство, эксплуатацию и передачу объектов, заключения договоров управления либо продажи фондов в ряде городов.
- 4+ Предприятия ВКХ полностью децентрализованы и работают на условиях хозрасчета. Действует полностью независимый надзорный орган, наделенный всей полнотой прав контроля за ставками тарифов и нормами качества работы предприятий, а также обеспечения их соблюдения. Активно привлекается частный сектор путем заключения договоров обслуживания/управления/ аренды. Действуют мощные стимулы, работа ведется полностью на основе концессий и/или предприятия ВКХ сняты с муниципального баланса в крупных городах.

Определения понятий и источники данных для врезок со структурными показателями

Либерализация и приватизация

Конвертируемость по текущим операциям

Классификация: *полная* (полное соблюдение статьи VIII устава МВФ); *ограниченная* (ограничения на платежи или перевод средств по текущим операциям).

Источник: Международный валютный фонд, Годовой отчет о курсовых системах и ограничениях.

Ограничения на прямые инвестиции из-за рубежа

Классификация: *есть* (ограничения иностранного участия в собственности и/или минимальные требования к капиталу); *нет* (прямые иностранные инвестиции не ограничены, за некоторыми исключениями, связанными с производством вооружений и военной техники).

Источник: Международный валютный фонд, Годовой отчет о курсовых системах и ограничениях.

Либерализация процентных ставок

Классификация: *полная* (банки вправе сами устанавливать процентные ставки по вкладам и кредитам); *ставки ограничены де-факто* (законом не предусмотрено ограничений на установление банками процентных ставок по вкладам и кредитам, но ограничения возникают из-за крупных искажений рыночной конъюнктуры в результате директивного кредитования, плохого функционирования или крайней неликвидности кредитно-денежных рынков); *ставки ограничены де-юре* (предусмотренные законами, указами или нормативами центробанков ограничения на установление банками процентных ставок).

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Курсовой режим

Классификация: *валютный совет*; *фиксированный*; *фиксированный с коридором*; *скользящая привязка*; *скользящая привязка с коридором*; *регулируемый плавающий курс*; *плавающий курс*.

Источник: Международный валютный фонд, Годовой отчет о курсовых системах и ограничениях.

Регулирование заработной платы

Ограничения или высокие налоги на предприятия, не позволяющие некоторым из них повышать средний размер или увеличивать фонд заработной платы. Классификация: *есть*; *нет*.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Купля-продажа земли

Классификация: *свободная* (нет существенных ограничений на куплю-продажу земли с переходом прав собственности при соблюдении административных требований; отечественные и иностранные граждане пользуются равными правами); *свободная, кроме иностранцев* (то же, что и "свободная", но с определенными условиями

для участия иностранцев); *ограничена де-факто* (существенные практические ограничения на куплю-продажу земли, например, из-за неэффективной защиты прав собственности на землю, отсутствия земельного рынка или из-за значительных препятствий, создаваемых чиновниками); *ограничена де-юре* (законом установлены ограничения на куплю-продажу земли с переходом прав собственности); *нет* (купля-продажа земли запрещена).

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Деловой климат и конкуренция

Антимонопольный орган

Действует обособленный от всех министерств орган по защите конкуренции или антимонопольной политике, хотя он может не обладать полной самостоятельностью.

Классификация: *есть*; *нет*.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Качество законов о банкротстве

Степень соответствия законов о банкротстве международным стандартам, таким, как изданные Всемирным банком "Руководящие принципы и указания по созданию эффективных механизмов банкротства и обеспечения прав кредиторов", материалы рабочей группы ЮНСИТРАЛ, предназначенные в помощь при выработке законодательства о банкротстве, и т. д.

Классификация: *весьма высокое*; *высокое*; *среднее*; *низкое*; *весьма низкое*.

Источник: Обзор правовых систем (ЕБРР, 2004 год).

Законы о сделках с обеспечением

Степень продвижения реформ, оцениваемая путем сопоставления с разработанными ЕБРР "Типовым законом о сделках с обеспечением" и "Десятью основными принципами законодательства о сделках с обеспечением". Классификация: *передовые*; *современные, но имеют недостатки*; *малоэффективны*; *не работают*.

Источник: Региональный обзор состояния законодательства о сделках с обеспечением (ЕБРР, 2005 год).

Качество законов о корпоративном управлении

Степень соответствия законов о корпоративном управлении международным стандартам, таким, как "Принципы корпоративного управления", разработанные ОЭСР. Классификация: *весьма высокое*; *высокое*; *среднее*; *низкое*; *весьма низкое*.

Источник: Обзор правовых систем (ЕБРР, 2005 год).

Инфраструктура

Независимый орган регулирования связи

Классификация: *полностью независим* (независимость в организационно-

административном и финансовом отношении, на уровне руководства и в повседневной деятельности); *частично независим* (определенные элементы независимости, но не во всех четырех вышеперечисленных отношениях); *нет* (независимый в организационно-административном отношении орган регулирования отсутствует).
Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Независимый орган регулирования электроэнергетики

Классификация: *полностью независим* (независимость в организационно-административном и финансовом отношении, на уровне руководства и в повседневной деятельности); *частично независим* (определенные элементы независимости, но не во всех четырех вышеперечисленных отношениях); *нет* (независимый в организационно-административном отношении орган регулирования отсутствует).
Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Отделение инфраструктуры от производственно-эксплуатационной деятельности на железнодорожном транспорте
Передача путевого хозяйства и перевозок (пассажирских и грузовых) в ведение отдельных структур. Классификация: *полное* (организационное разделение); *частичное* (только раздельный финансовый учет); *нет*.
Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Независимость автодорожного ведомства
Ведомство по эксплуатации автодорожной сети, функционирующее отдельно от правительства. Классификация: *полностью независимое* (независимость в организационно-административном отношении, на уровне руководства и в повседневной деятельности, наличие независимого счета); *частично независимое* (ряд признаков независимости, однако присутствуют не все четыре элемента); *нет* (является частью государственного органа).
Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Качество законов о концессиях

Степень соответствия законов о концессиях международным стандартам, и в частности подготовленному ЮНСИТРАЛ "Руководству для законодательных органов по проектам в области инфраструктуры, финансируемым из частных источников". Классификация: *весьма высокое*; *высокое*; *среднее*; *низкое*; *весьма низкое*.
Источник: Обзор правовых систем (ЕБРР, 2005 год).

Финансовая система

Норматив достаточности капитала

Отношение уставного капитала банка к взвешенным по риску активам; в состав уставного капитала входят размещенные (оплаченные)

акции, нераспределенные средства и субординированные займы некоторых видов.
Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Система страхования вкладов

Вклады во всех банках охвачены официальной системой страхования вкладов. Классификация: *есть*; *нет*.
Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Качество законов о рынке ценных бумаг

Степень соответствия законов о рынке ценных бумаг международным стандартам и, прежде всего, целям и принципам регулирования рынков ценных бумаг, публикуемым Международной организацией комиссий по ценным бумагам (ИОСКО). Классификация: *весьма высокое*; *высокое*; *среднее*; *низкое*; *весьма низкое*.
Источник: Обзор правовых систем (ЕБРР, 2004 год).

Частные пенсионные фонды

Классификация: *есть*; *нет*.
Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Реформа социальной сферы

Доля населения за чертой бедности

Доля населения с доходом менее 2 долл. США в день на человека (в пересчете на доллары США 1993 года по паритету покупательной способности). Данные за выборочные годы.
Источник: издание Всемирного банка "Показатели мирового развития".

Государственные расходы на здравоохранение

Совокупные расходы государственных учреждений, кроме предприятий государственного сектора, на охрану здоровья населения, включая финансирование больниц, клиник и других учреждений здравоохранения, медикаменты, медицинское оборудование и прикладные исследования, относящиеся к данному сектору. Объем расходов выражается в процентах от ВВП (по состоянию на последний год, за который имеются данные).
Источник: национальная статистика.

Государственные расходы на образование

Совокупные расходы государственных учреждений, кроме предприятий государственного сектора, на сферу образования, включая дошкольное, начальное, среднее и высшее образование и смежные услуги. Объем расходов выражается в процентах от ВВП (по состоянию на последний год, за который имеются данные).
Источник: национальная статистика.

Расходы домашних хозяйств на электроэнергию и водоснабжение

Удельный вес платы за электроэнергию и услуги ВКХ в общих расходах домашних хозяйств. Оценки основываются на сведениях о беднейших (т. е. имеющих наименьший уровень доходов) 10% домашних хозяйств по состоянию за последний год, за который имеются данные.
Источник: оценки сотрудников ЕБРР по данным опросов домашних хозяйств.

Определения понятий и источники данных для таблиц структурных показателей

Предприятия

Доходы от приватизации (нарастающим итогом, в процентах от ВВП)

Доходы государства от продажи предприятий на денежных аукционах, без учета инвестиционных обязательств.

Источник: данные государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

Доля частного сектора в ВВП (в процентах)

"Доля частного сектора" в ВВП представляет собой примерные оценки ЕБРР на основании имеющихся статистических данных как из официальных (государственных), так и из неофициальных источников. При этом имеется в виду, что созданная в частном секторе добавленная стоимость включает доход от деятельности зарегистрированных частных предприятий, а также частных структур неформального сектора экономики — в тех случаях, когда о неформальном секторе имеется достоверная информация.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Доля частного сектора в занятости (в процентах)

"Доля частного сектора" в занятости представляет собой примерные оценки ЕБРР на основании имеющихся статистических данных как из официальных (государственных), так и из неофициальных источников. При этом имеется в виду, что число занятых в частном секторе включает работников зарегистрированных частных предприятий, а также частных структур неформального сектора экономики — в тех случаях, когда о неформальном секторе имеется достоверная информация.

Источник: оценки сотрудников ЕБРР.

Бюджетные субсидии и текущие трансферты (в процентах от ВВП)

Бюджетные трансферты предприятиям и домохозяйствам, исключая социальные трансферты.

Источник: данные государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

Доля промышленности в общем показателе занятости (в процентах)

В категорию промышленности входят энергетика, включая электроэнергетику, добывающая и обрабатывающая промышленность и водопроводно-канализационное хозяйство.

Источник: издание МОТ "Ежегодник статистики труда", издание ООН "Статистика национальных счетов", национальные статистические публикации и страновые отчеты МВФ.

Динамика производительности труда в промышленности (в процентах)

Производительность труда рассчитывается как отношение объема промышленного производства к числу занятых в промышленности, а ее динамика

определяется на основе среднегодовых показателей.

Источник: национальные статистические публикации и страновые отчеты МВФ.

Доля капиталовложений в ВВП (в процентах)

Валовые объемы внутренних капиталовложений представляют собой дополнительные капиталовложения в основные фонды стран плюс чистые изменения в объемах товарно-материальных запасов. К основным фондам относятся объекты благоустройства земельных участков (ограждения, придорожные кюветы, дренаж и т.д.); механизмы, машины и оборудование, а также автомобильные и железные дороги, школы, учреждения, больницы, частные жилые дома, здания коммерческого и промышленного назначения и т.д. Товарно-материальные запасы представляют собой запасы товарной продукции, накапливаемые компаниями на случай временных или неожиданных перебоев в процессе производства или реализации продукции, и стоимость незавершенного производства. К формированию капиталовложений также относится чистая стоимость приобретаемых ценностей.

Источник: см. таблицы с макроэкономическими показателями.

Рынки и торговля

Доля регулируемых цен в ИПЦ (в процентах)

Регулируемые цены включают:

- 1) напрямую регулируемые цены (цена устанавливается непосредственно государством);
- 2) частично регулируемые цены (государство имеет право участвовать в установлении цены);
- 3) квази-регулируемые цены (относятся к товарам, облагаемым особыми налогами на потребителя)
- 4) косвенно регулируемые цены (товары, в отношении которых государство гарантирует закупочную цену).

Источник: обследование ЕБРР по данным государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

Число товаров с регулируемыми ценами в корзине ЕБРР из 15 наименований

В корзину ЕБРР из 15 наименований товаров и услуг входят мука/хлебобулочные изделия, мясо, молоко, бензин, хлопчатобумажные изделия, обувь, бумага, автомобили, телевизоры, цемент, сталь, уголь, древесина, плата за жилье, междугородное автобусное сообщение.

Источник: обследование ЕБРР по данным государственных ведомств.

Торговый оборот со странами с непереходной экономикой (в процентах)

Доля экспортно-импортных операций со странами с непереходной экономикой в общеторговом обороте (экспорт плюс импорт).

Источник: издание МВФ "Направления торговой статистики".

Внешняя торговля/ВВП (в процентах)

Совокупный объем экспорта и импорта в отношении к ВВП.

Источник: см. таблицы с макроэкономическими показателями.

Доходы от сбора пошлин (в процентах от импорта)

В доходы от сбора пошлин входит весь объем бюджетных поступлений от внешней торговли.

Учитывается только импорт товарной продукции.

Источник: данные государственных ведомств и страновые отчеты МВФ.

Финансовая система

Число банков (из них в иностранной собственности)

Число коммерческих и сберегательных банков, без учета кооперативных. Банками в иностранной собственности считаются банки с участием иностранного капитала свыше 50% по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР по данным центробанков.

Доля активов, принадлежащих государственным банкам (в процентах)

Доля активов банков, мажоритарным собственником которых является государство, в совокупных активах банковской системы. Государство определяется как государственные органы федерального, регионального и муниципального уровней, а также фонд государственного имущества и государственный пенсионный фонд. Банками в государственной собственности считаются банки с долей государственного капитала свыше 50% на конец года.

Источник: обследование ЕБРР по данным центробанков.

Доля активов, принадлежащих иностранным банкам (в процентах)

Доля совокупных активов банковской системы, принадлежащая банкам, участие иностранного капитала в которых превышает 50% по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР по данным центробанков.

Непроизводительные кредиты (в процентах от общей суммы кредитов)

Доля непроизводительных кредитов в общем объеме выданных кредитов.

К непроизводительным кредитам относятся кредиты, классифицированные как некачественные, сомнительные и невозвратные, но не относятся кредиты, переданные в ведение государственного агентства финансового оздоровления или в консолидирующий банк; данные по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР по данным центробанков.

Внутреннее кредитование частного сектора (в процентах от ВВП)

Общий объем непогашенных внутренних кредитов частному сектору как доля ВВП по состоянию на конец года.

К внутреннему кредитованию частного сектора относятся требования к нефинансовым,

находящимся преимущественно в частной собственности предприятиям и домашним хозяйствам со стороны: (i) банковских учреждений; (ii) прочих банковских учреждений, в том числе не принимающих вклады, но осуществляющих посреднические функции (в т.ч. ипотечных банков, организаций микрофинансирования и т.д.); (iii) органов денежно-кредитного регулирования.

Источник: МВФ, Международная финансовая статистика и страновые отчеты.

Внутреннее кредитование населения (в процентах от ВВП)

Общий объем непогашенных банковских ссуд населению как доля ВВП по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР по данным центробанков.

Ипотечное кредитование (в процентах от ВВП)

Объем ипотечного кредитования населения как доля ВВП по состоянию на конец года.

Источник: обследование ЕБРР по данным центробанков.

Капитализация фондового рынка (в процентах от ВВП)

Рыночная стоимость всех котирующихся на фондовом рынке акций, рассчитанная путем умножения их курса на количество акций в обращении, как доля ВВП по состоянию на конец года. Имеющими рыночные котировки отечественными компаниями считаются зарегистрированные в стране компании, акции которых по состоянию на конец года котируются на фондовых биржах данной страны.

Источник: "Справочник новых рынков", издаваемый фирмой "Стандарт энд Пуэрс" и МФК, Федерация евро-азиатских фондовых бирж и биржевые данные по странам.

Объем операций на фондовом рынке (в процентах от капитализации рынка)

Отношение общей суммы сделок, совершенных на фондовом рынке за рассматриваемый период, к средней капитализации рынка за этот период.

Источник: издание Всемирного банка "Показатели мирового развития", "Справочник новых рынков", издаваемый фирмой "Стандарт энд Пуэрс" и МФК, биржевые данные по странам.

Эмиссия еврооблигаций (в процентах от ВВП)

Общий объем эмиссии облигаций (включая государственные, муниципальные и корпоративные), номинированных в валютах иных стран, чем страна, где они были выпущены.

Источник: фирма "Дж. П. Морган".

Инфраструктура

Степень проникновения проводной (сотовой) телефонной связи (на 100 жителей)

Степень проникновения проводной телефонной связи рассчитывается по числу телефонных линий, связывающих абонента с коммутируемой телефонной сетью общего пользования и имеющих специально выделенный канал на телефонном коммутаторе. Степень проникновения сотовой связи рассчитывается по числу пользователей мобильными (сотовыми) телефонами, являющихся абонентами автоматической мобильной телефонной связи

общего пользования, использующей сотовую технологию, которая обеспечивает доступ к коммутируемой телефонной сети общего пользования.

Источник: Международный союз электросвязи.

Пользователи Интернета (на 100 жителей)

Число пользователей Интернета на 100 жителей по данным национальной отчетности.

Источник: Международный союз электросвязи.

Производительность труда на железнодорожном транспорте (1989 = 100)

Производительность труда измеряется как отношение числа условных единиц перевозок (пассажиры-километры плюс тонно-километры) к общему числу занятых на железнодорожном транспорте.

Источник: государственные ведомства и Всемирный банк.

Тарифы на электроэнергию для населения в центах США за 1 кВт/ч

Средняя величина тарифа для населения; при отсутствии данных о тарифах для населения — средний уровень розничных тарифов.

Источники: Международное энергетическое агентство, Ассоциация органов энергонадзора и обследование ЕБРР по данным государственных ведомств.

Средний уровень собираемости платы за электроэнергию (в процентах)

Уровень собираемости платы определяется как отношение общей суммы полученной в денежной форме платы за отпущенную электроэнергию к общей сумме начисленной за нее платы.

Источник: обследование ЕБРР по данным государственных ведомств.

ВВП на единицу потребления энергии (по ППС в долл. США на 1 кг у. т.)

Объем ВВП по паритету покупательной способности, производимого на единицу коммерческого энергопотребления, равную 1 кг условного топлива. Используются данные о ВВП в пересчете на доллары США по международному курсу с поправкой на паритет покупательной способности.

Источник: издание Всемирного банка "Показатели мирового развития".

Определения понятий и источники данных для таблиц макроэкономических показателей

Приведенные данные отражают официальные оценки объемов производства, публикуемые государственными ведомствами, Международным валютным фондом, Всемирным банком и другими организациями. Данные за текущий год основаны на оценках сотрудников ЕБРР.

Объем производства и расходы

Официальные оценки ВВП, объемов промышленного и сельскохозяйственного производства. В условиях переходного периода данные о темпах роста могут не вполне точно отражать реальную картину из-за крупных сдвигов в относительных ценах, неучета показателей повышения качества, а также из-за значительных масштабов неформальной экономики и происходящих в ней изменений. Некоторые страны начали учитывать показатели неформального сектора в своих оценках объема ВВП.

Занятость

Данные по большинству стран отражают результаты официального учета уровня занятости на основании сведений о регистрируемой рабочей силе. Во многих странах малые предприятия официальным учетом не охватываются. В ряде стран стали проводиться обследования трудовых ресурсов для учета их динамики, уровней занятости и безработицы по методологии МОТ. При наличии таких данных они приводятся в настоящем докладе.

Цены и зарплата

По данным статистических органов или МВФ. В некоторых странах, особенно в Беларуси, Туркменистане и Узбекистане, официальные данные об ИПЦ могут недоучитывать скрытую инфляцию из-за контроля над ценами и несовершенства методики подсчета роста цен в "теневом" секторе. Данные о заработной плате получены из государственных источников, и в них зачастую не учитываются малые предприятия и неформальный сектор.

Государственный сектор

По мере наличия приводятся сводные данные по государственному сектору, включая бюджеты местных органов власти и внебюджетные фонды. Данные по большинству стран взяты из страновых отчетов МВФ. Данные о бюджетном балансе могут отличаться от официальных показателей из-за различий в методиках составления бюджетной отчетности, в частности, применительно к доходам от приватизации и иностранным кредитам.

Денежная система

Широкий показатель денежной массы включает сумму денег в обращении без учета средств в банках, а также вклады до востребования, кроме вкладов центрального правительства. В него также входят денежные суррогаты (принадлежащие резидентам срочные и накопительные вклады и вклады в иностранных валютах, без учета денежных суррогатов центрального правительства). Данные взяты из издания МВФ "Международная финансовая статистика", страновых отчетов МВФ и статистики органов денежно-кредитного регулирования.

Процентные ставки и обменные курсы

Применительно к большинству стран процентные ставки по вкладам и кредитам приводятся в виде средневзвешенных значений, отражающих ставки при различных сроках погашения. По некоторым странам, для которых средневзвешенные значения отсутствуют, указаны ставки по наиболее активно используемым инструментам. Данные взяты из издания МВФ "Международная финансовая статистика", страновых отчетов МВФ и статистики органов денежно-кредитного регулирования.

Внешнеэкономический сектор

Во многих странах данные о торговом обороте, полученные на основе платежного баланса и таможенной статистики, могут не совпадать из-за различий в методике их учета, а также из-за, как правило, не учитываемой в таможенной статистике "теневой" приграничной торговли. Приводимые данные о торговом обороте основаны на сведениях о платежном балансе, публикуемых органами денежно-кредитного регулирования и включаемых в страновые отчеты МВФ.