
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

№3 (5)

4 кв. 2005 г.

БЕЛАРУСЬ • КАЗАХСТАН • РОССИЯ • УКРАИНА

Редакторы

Оксана Осипова, *Центр развития*
Игорь Пелипась, *эксперт Центра развития, Беларусь*

Координатор проекта

Нелли Чагунава,
Фонд «Наследие Евразии»

Авторы

Дмитрий Боярчук (макроэкономика Украины), *эксперт Центра развития, Украина*

Асем Нусупова, (макроэкономика Казахстана), *Независимый центр экономического анализа*

Оксана Осипова (макроэкономика России, экономическое сотрудничество), *Центр развития*

Ирина Тоцицкая (взаимная торговля), *эксперт Центра развития, Беларусь*

Сергей Смирнов (макроэкономика России), *Центр развития*

Александр Чубрик (макроэкономика Беларуси, экономическое сотрудничество), *эксперт Центра развития, Беларусь*

Содержание

Основные экономические показатели стран ЕЭП в 2004–2006 гг.	2
Экономическое сотрудничество	3
Нормативные акты	3
Взаимная торговля	4
Макроэкономические тенденции и экономическая политика ..	15
Беларусь	15
Казахстан	20
Россия	24
Украина	30
Отношение граждан Беларуси, Казахстана, России и Украины к ЕЭП	35
Приложения	38
Обзор литературы по проблемам интеграции	38
Статистическое приложение	41

Спонсор проекта:

Некоммерческий фонд содействия сохранению и развитию культурного, научного, духовного и природного наследия Евразии
Россия, 115035, Москва, ул. Садовническая, 44, стр.1
тел./факс: +7 (095) 728 4959
интернет: www.fundeh.org, e-mail: info@fundeh.org

НЕКОММЕРЧЕСКИЙ
ФОНД



НАСЛЕДИЕ ЕВРАЗИИ

Фонд экономических исследований «Центр развития»
Россия, 107078, Москва, ул. Маши Порываевой, 11
тел.: +7 (095) 234 0978, факс: +7 (095) 232 9836
интернет: www.dcenter.ru, e-mail: info@dcenter.ru



Представленные материалы отражают точку зрения авторов, которая может не совпадать с позицией Некоммерческого фонда «Наследие Евразии» и Фонда экономических исследований «Центр развития».

© Некоммерческий фонд «Наследие Евразии», 2005
© Фонд экономических исследований «Центр развития», 2005

Основные экономические показатели стран ЕЭП в 2004–2006 гг.

	2004	2005				2006			
		оценка экспертов	консенсус-прогноз	правительство / ЦБ	МВФ	оценка экспертов	консенсус-прогноз	правительство / ЦБ	МВФ
ВВП (прирост, % г/г)									
Беларусь	11.0	9.0	--	8.5–10.0	7.1	7.0	--	7.0–8.0	4.0
Казахстан	9.4	9.0	--	8.8	8.0	--	--	8.3	7.7
Россия	7.1	6.3	5.9	6.4	5.5	6.5	5.7	5.7	5.3
Украина	12.1	3.1	3.7	3.2	4.0	5.5	5.2	7.0	5.5
Уровень безработицы (% к/п)¹									
Беларусь	1.9	1.5	--	1.5	--	1.3	--	--	--
Казахстан	8.4	--	--	--	--	--	--	--	--
Россия	8.2	7.9	--	7.7	--	7.8	--	7.6	--
Украина	3.5	3.0	--	--	--	3.2	--	--	--
Зарботная плата (USD, с/п)									
Беларусь	163	217	--	--	--	--	--	--	--
Казахстан	208	--	--	--	--	--	--	--	--
Россия	240	294	303	297	--	343	358	358	--
Украина	111	156	156	157	--	185.8	194.7	193.3	--
ИПЦ (прирост, % к/п)									
Беларусь	14.4	8.1	--	8.0–10.0	12.1	9.0	--	7.0–9.0	12.5
Казахстан	6.9	7.7	--	5.0–7.0	7.6	6.8	--	5-7	6.9
Россия	11.7	11.3	11.7	11.0–11.2	11.5	10.2	10.1	7-8.5	10.0
Украина	12.3	11.1	13.5	12.6	14.0	9.8	10.2	10.7	13.0
Сальдо текущего счета (% от ВВП)									
Беларусь	-5.3	2.1	--	-1.4	-3.7	--	--	--	-3.4
Казахстан	--	--	--	--	3.3	--	--	--	1.8
Россия	10.0	12.8	12.1	11.0	11.9	9.6	8.6	7.5	10.2
Украина	10.5	3.1	3.3	3.4	5.0	0.5	0.6	1.5	1.2
Сальдо консолидированного бюджета (% от ВВП)									
Беларусь	0.0	1.0	--	-2.4	-0.3	-1.4	--	-1.5	-0.4
Казахстан	-0.3	--	--	-1.9	2.6	--	--	-1.4	1.5
Россия	4.5	7.0	6.9	7.3	7.6	4.6	4.4	3.5	6.5
Украина	-2.9	-1.3	-1.6	-0.6	-2.1	-2.5	-2.0	-2.0	-2.1
Денежная масса (прирост, % к/п)²									
Беларусь (М3)	44.1	41.0	--	--	30.5	35.0	--	23.0–31.0	20.7
Казахстан (М3)	67.9	41.2	--	35.7	30.0	35.3	--	30.0	23.5
Россия (М2)	35.8	36.1	32.7	20-32	41.3	22.6	27.7	21.0–24.0	36.4
Украина (М3)	32.4	49.8	25.8	35.0–40.0	42.1	30.8	25.4	27.0–32.0	24.5
Ставка рефинансирования (% годовых, к/п)									
Беларусь	17.0	11.0	--	11.0	--	9.0	--	8.0–10.0	--
Казахстан	7.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Россия	13.0	12.0	--	--	--	11.0	--	--	--
Украина	9.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Обменный курс (к доллару США, к/п)									
Беларусь	2170	2152	--	2150–2160	--	2200	--	2100–2200	--
Казахстан	131.4	134.1	--	--	--	--	--	--	--
Россия	27.8	28.7	28.3	28.7	27.7	29.7	27.9	28.1	27.7
Украина	5.31	5.05	5.08	5.05 ³	--	5.05	5.11	5.0-5.2	--

Примечания.

¹ По Беларуси и Украине приведены данные по зарегистрированной безработице, по Казахстану и России – по общему уровню безработицы. В Беларуси по данным Выборочного обследования домохозяйств уровень безработицы на 1.01.2005 составлял 6.5%. В Украине уровень безработицы, рассчитанный в соответствии с методологией МОТ, во 2 кв. 2005 г. составил 7%.

² Широкая денежная масса включает наличные деньги в обращении и депозиты в национальной валюте (денежный агрегат М2), а также депозиты в иностранной валюте, средства в ценных бумагах (кроме акций) в иностранной валюте и депозиты резидентов в драгоценных металлах (денежный агрегат М3).

³ Расчет по данным Национального Банка Украины.

Источники: расчеты по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь, Агентства Республики Казахстан по статистике, Федеральной службы государственной статистики России, Центрального банка Российской Федерации, Государственного комитета статистики Украины, Национального банка Украины. Оценка экспертов: Беларусь – Исследовательский центр ИПМ, Казахстан – экспертная оценка, Россия – Центр развития, Украина – CASE Украина. Консенсус-прогноз: Казахстан – Министерство экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан, Россия – Центр развития, Украина – Министерство экономики и по вопросам европейской интеграции Украины и CASE Украина.

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ

О ходе подготовки соглашений, регламентирующих процесс создания ЕЭП

- К началу 2006 г. завершена подготовка к подписанию первоочередного пакета из 29 документов, регламентирующих процесс создания ЕЭП
- Проекты 15 документов, создающих нормативно-правовую основу для формирования Таможенного союза, будут представлены к марту 2006 г.
- Украина участвовала в работе по всем соглашениям, но не определила окончательно свою позицию о подписании всего пакета документов

В течение 2005 г. в рамках интеграционных процессов между Беларусью, Казахстаном, Россией и Украиной был проведен большой объем работы по подготовке пакета из 93 документов, регламентирующих процесс создания ЕЭП. Переговорный процесс по проектам документов, подготовленных экспертными группами в начале 2005 г., проходил неравномерно, в том числе по причине предвыборной кампании и затянувшегося назначения кабинета министров в Украине. В ходе работы над содержательной частью документов в течение 2–4 кв. 2005 г. экспертами сторон было подготовлено и направлено на внутригосударственные согласования в четырех странах около 60 документов. К настоящему времени данная работа практически завершена. В отношении еще 20 соглашений работа продолжается. Разработан проект Протокола о вступлении в силу международных договоров по формированию ЕЭП.

По предложению Украины, сформулированному на 15-м заседании ГВУ в Астане, рабочие группы разработали проекты трех соглашений по упрощению перемещения физических лиц, личных транспортных средств через границы стран-участниц ЕЭП, гармонизации правил перемещения наличной валюты физическими лицами. Далее, на заседании в Киеве было решено начать переговорный процесс о заключении указанных соглашений. Министерством иностранных дел, внутренним дел, пограничным и таможенным органам четырех стран было поручено согласовать документы до 15 ноября 2005 г. Все три соглашения согласованы экспертами сторон, в настоящее время по ним проводятся внутригосударственные процедуры для последующего подписания.

27 августа 2005 г. на саммите глав государств в Казани президенты Беларуси, Казахстана и России утвердили перечень из 15 соглашений, направленных на углубление интеграционных процессов по формированию ЕЭП. В том числе включено новое соглашение об органе по разрешению споров. Их подписание в совокупности с пакетом из 29 первоочередных документов, утвержденных 15 сентября

2004 г., должно обеспечить формирование общего таможенного тарифа, определение единых правил конкурентной политики и субсидирования, унификацию мер нетарифного регулирования и торговых режимов по отношению к третьим странам, упрощение порядка таможенного оформления и таможенного контроля на внутренних таможенных границах с последующей их отменой. Членам Группы высокого уровня было дано поручение осуществить к концу 2005 г. подготовку к подписанию первоочередного пакета из 29 документов, а к марту 2006 г. – представить второй пакет из 15 документов. Украина заявила о своем намерении работать по всем документам, но пока она окончательно не определила свою позицию о подписании всех соглашений. Кроме этого, на базе Соглашения о формировании ЕЭП и пакета из 93 соглашений, разработанных экспертами сторон, должен быть подготовлен проект единого кодифицированного международно-правового документа по формированию ЕЭП. Названные выше пакеты соглашений станут юридической основой для формирования зоны свободной торговли и Таможенного Союза в рамках ЕЭП, определяя задачи и этапы его создания.

На последнем в 2005 г. заседании Группы высокого уровня (ГВУ) по реализации проекта Единого экономического пространства Беларуси, Казахстана, России и Украины, состоявшемся 10 декабря 2005 г., обсуждались основные неурегулированные вопросы. Участники встречи сняли ряд разногласий юридического и технического характера, существовавших между сторонами по пакету первоочередных соглашений.

Данные соглашения имеют немаловажное значение для дальнейшего развития отношений между странами-участницами ЕЭП. Ими предусматриваются единые принципы оказания государственной поддержки производителей сельскохозяйственных товаров, предоставления промышленных субсидий на основе положений Соглашения по ВТО по субсидиям и компенсационным мерам, применения защитных мер во взаимной торговле, а также обеспечения инвестиционной деятельности и свободного движения капитала.

Основные противоречия между сторонами возникли по поводу Соглашения о применении защитных мер во взаимной торговле, где предлагаются селективные меры. По мнению украинской стороны до создания Таможенного Союза следует применять антидемпинговые, компенсационные и специальные меры защиты внутреннего рынка в соответствии с действующим национальным законодательством. Украина по-прежнему ориентируется на создание со странами ЕЭП зоны свободной торговли без изъятий и ограничений.

Из первоочередных документов остался лишь проект договора о создании Комиссии, который в настоящее время согласуется экспертами сторон.

В отношении перспектив создания Таможенного союза Группа высокого уровня рассмотрела проекты 15-и соглашений, необходимых для его формирования, и утвердила срок их подготовки – к марту 2006 г. По 8 проектам проведены переговоры и они направлены на внутригосударственные процедуры.

Соглашения затрагивают следующие ключевые аспекты:

- единый порядок применения экспортных, импортных и тарифных квот и безусловных запретов (эмбарго) в торговле с третьими странами;
- единый экспортный контроль стран ЕЭП;
- организацию обмена информацией о перемещении товаров и транспортных средств между таможенными органами государств-участников ЕЭП;
- проведение согласованной политики в области технического регулирования, санитарных и фитосанитарных мер;
- порядок администрирования косвенных налогов в случае отмены таможенного оформления товаров.

Можно рассчитывать, что в 2006 г. основные документы по формированию Единого экономического пространства будут приняты. Разработка данного пакета документов представляет собой серьезный шаг к обеспечению свободного перемещения факторов производства.

В ближайшей перспективе предстоит огромная работа по сближению хозяйственных законодательств Белоруссии, Казахстана, России и Украины. Задача создания интегрированного рынка со свободным передвижением товаров, услуг, капиталов и рабочей силы требует от руководства стран-участниц ЕЭП согласования приоритетных направлений законодательной деятельности. Особого внимания при этом заслуживают вопросы координации работы органов законодательной власти стран «четверки», включая синхронизацию проведения ратификации соглашений. Стороны достигли понимания, что этот процесс потребует внимательного рассмотрения, оценки и согласования интересов четырех государств по целому ряду жизненно важных вопросов. Очередная рабочая встреча ГВУ намечена на вторую половину января 2006 г.

Синяевский Евгений Васильевич, национальный координатор Республики Беларусь в Группе высокого уровня по формированию Единого экономического пространства

Законодательное регулирование электроэнергетики в странах ЕЭП

Беларусь

В настоящее время 70% электроэнергии производится в Беларуси, 30% импортируется из России и Литвы. В целях снижения зависимости от поставок российского газа интенсифицируется работа по увеличению потребления местных и возобновляемых видов ресурсов. К 2012 г. не менее 25% электроэнергии планируется производить с их использованием.

Средняя себестоимость 1 кВт в 2004 г. составляла 3.67 цента. Тариф для промышленных предприятий был установлен на уровне 6 центов за 1 кВт, для населения – 3.45 центов, а для коммунальных служб – 2.66 центов. При этом ряд крупных предприятий оплачивал электроэнергию по льготным тарифам (Белорусский металлургический завод, Химволокно, ГродноАзот, Белтрансгаз, Белтопгаз. В 2004 г. правительство ужесточило бартерные расчеты за потребляемую электроэнергию. В результате задолженность в отрасли снизилась с BYR 721 млрд до BYR 331 млрд. Однако полностью решить проблему неплатежей не удалось. В 2004 г. уровень денежных расчетов составил 80.3%.¹

Правовое регулирование в области электроэнергетики осуществляется на основе ряда законов, нормативно-правовых актов и программных документов. Правительством утверждены:

- Положение о единых государственных подходах к формированию и регулированию тарифов на тепловую энергию, вырабатываемую энергоснабжающими организациями, не входящими в состав Белорусского государственного энергетического концерна, и отпускаемую ими на договорной основе юридическим лицам;
- Положение о государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию, отпускаемую потребителям от электрических и тепловых сетей концерна «Белэнерго» Республики Беларусь;
- Положение о Министерстве энергетики Республики Беларусь.

Приняты: Концепция Национальной стратегии устойчивого развития, Основные направления Энергетической политики Республики Беларусь на период до 2010 г., Концепция развития электрических сетей Белорусской энергосистемы на 2001–2010 гг.

Управляет энергетическим комплексом Министерства энергетики Республики Беларусь и Государственный энергетический концерн «Белэнерго», в

¹ Мониторинг инфраструктуры Беларуси / Е.Ю. Ракова, Д.М. Бабицкий, В.Д. Волчок, И.В. Полтавец, – Мн. Институт приватизации и менеджмента, 2005. См. <http://research.by/>.

состав которого входят шесть Республиканских унитарных предприятий областных энергосистем (РУП), а также строительные, ремонтные, научно-исследовательские, проектные организации и учебные заведения. Областные РУП являются вертикально интегрированными компаниями, в состав которых входят на правах структурных подразделений электростанции, электрические и тепловые сети.

По имеющимся экспертным оценкам для поощрения инвестиций и модернизации энергетического производства, создания условий конкуренции в производстве и сбыте тепловой и электрической энергии необходимо проведение структурных преобразований в отрасли. Реформы должны учитывать перспективы роста цен на газ и иные энергоносители.

В настоящее время на переходном этапе к созданию оптового рынка электроэнергии концерн «Белэнерго» или уполномоченная им организация покупают импортируемую или избыточную электроэнергию и продает ее в регионы, где наблюдается дефицит энергии. Оптовыми покупателями электроэнергии являются региональные энергетические системы (РУП облэнерго), которые являются организаторами розничного рынка электроэнергии внутри региона.

Нормативно-правовая база, определяющая правила выхода отдельных потребителей на оптовый рынок и получения доступа к сети, в настоящее время не сформирована. Полная либерализация и открытость рынка с обеспечением свободного доступа к сетям всех производителей и крупных потребителей предполагается на завершающем этапе реформирования отрасли через 5–10 лет.

Ценовая политика в соответствии с Законом «О ценообразовании» использует следующие способы регулирования:

- установление фиксированных или предельных цен (тарифов);
- установление предельных торговых надбавок (скидок) к ценам;
- установление предельных нормативов рентабельности для определения суммы прибыли, подлежащей включению в регулируемую цену (тариф);
- установление порядка определения и применения цен (тарифов).

Тарифы на экспорт и транзит электроэнергии являются предметом переговоров хозяйствующих субъектов сторон и устанавливаются в соответствующих договорах.

При импорте и экспорте электроэнергии уплачивается сбор за таможенное оформление в размере 0.15% от стоимости поставляемой электроэнергии (за исключением импорта/экспорта из России). Экспортные таможенные пошлины отсутствуют. Импортная

таможенная пошлина на электроэнергию, ввозимую из стран дальнего зарубежья, составляет 5%. При импорте электроэнергии из стран СНГ таможенная пошлина не уплачивается.

Правила и процедуры распределения пропускной способности межгосударственных линий электропередачи не сформированы. Функции оператора передающей сети выполняются Национальным диспетчерским центром (РУП «ОДУ») и рядом управлений концерна «Белэнерго». Баланс электроэнергии и мощности составляет на предстоящие год, месяц и сутки.

Основным источником инвестиций являются средства централизованного инновационного фонда Министерства энергетики и средства предприятий. В перспективе основным источником должны стать амортизационные отчисления, прибыль предприятий, средства инвесторов. Общие правовые условия инвестиционной деятельности определены Инвестиционным кодексом Республики Беларусь.

Основной целью намечаемой реформы электроэнергетики называется снижение издержек и темпов роста тарифов в условиях увеличения цен на нефть и газ. Реформа предполагает разделение производства электроэнергии по видам деятельности: генерация, передача, распределение и сбыт с предоставлением организациям электроэнергетики юридической и хозяйственной самостоятельности. Отдельные элементы реформы реализуются уже сейчас, в том числе работа по реформированию и передаче в подчинение Министерству энергетики Госэнергонадзора, ранее входившего в структуру Белэнерго.

Проектом Концепции реструктуризации отрасли (2003 г.) предполагается создание независимого регулирующего органа – Национальной энергетической комиссии (НЭК) со следующими функциями: установление правил торговли на оптовом рынке, утверждение тарифов на электрическую, тепловую энергию и на услуги субъектов рынка; контроль за ценами и тарифами; лицензирование; надзор за соблюдением антимонопольного законодательства.

В соответствии с проектом предусмотрено три этапа реформирования. Намечено разделение электроэнергетики по видам деятельности, формирование рыночных структур и организация республиканского оптового рынка электроэнергии. В процессе реформирования отдельные электростанции выделяются в самостоятельную компанию в составе концерна «Белэнерго». Республиканские унитарные предприятия электроэнергетики намечено реформировать в распределительно-сбытовые компании. Обе структуры могут в перспективе акционироваться с различными долями смешанной собственности. Системообразующие линии электропередачи останутся в государственной собственности. Предполагается создание независимого регулирующего органа, который будет контролировать соблюдение правил по оптовой продаже электроэнергии и правил взаимоотно-

шений между производителями и потребителями электроэнергии.

Реструктуризацию планируется провести в несколько этапов в течение 5–10 лет. При этом акционирование с первоначальным сохранением 100-процентного пакета акций в собственности государства планируется на завершающем этапе. Первоначально планируется создать сетевую компанию, а все функции управления отраслью, в том числе и энергетический надзор, передать Минэнерго. Затем будет создана генерирующая компания.

Предполагается, что реформирование отрасли будет включать следующие направления:

- установление тарифов на уровне выше себестоимости и прекращение субсидирования всех потребителей с одновременной организацией прямых денежных компенсаций определенным гражданам;
- активизация практики отключения предприятий-неплательщиков;
- открытие доступа «третьих лиц» в магистральной Белэнерго на недискриминационной основе;
- акционирование и реструктуризация облэнерго и смежных бизнесов.

Намечаемое реформирование отрасли и экономического механизма взаимоотношений между субъектами оптового и розничных рынков потребует значительной переработки существующей нормативно-правовой базы и разработки новых нормативных правовых актов. К их числу можно отнести Концепцию реструктуризации отрасли, Закон «Об электроэнергетике» и Закон «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию».

Для реализации структурных и имущественных преобразований в электроэнергетике в период до 2020 г. планируется принять комплексную Программу разработки первоочередных нормативных правовых и ведомственных актов, регулирующих отношения в электроэнергетике.

Казахстан

Нормативно-правовая база реформы начала создаваться с выходом указа президента «Об электроэнергетике» от 23 декабря 1995 г. №27242, имевшего силу закона. Указ поставил задачи развития отрасли, в частности, создание «регулируемого рынка» электроэнергии, а также его демополизации и приватизации.

Меры по либерализации отрасли содержались в «Программе приватизации и реструктуризации в электроэнергетике», утвержденной постановлением правительства от 30 мая 1996 г. №663. Направления реформирования включали выделение конкурентного сектора в электроэнергетике, приватизацию генерирующих предприятий, создание конкурентного рынка электроэнергии.

Постановлением правительства от 9 апреля 1999 г. №384 была утверждена «Программа развития электроэнергетики до 2030 г.».

Сферы регулирования естественных монополий были определены Законом «О естественных монополиях» от 9 июля 1998 г. №272-І. Согласно статье 4, к сферам деятельности естественных монополий отнесены:

- передача и распределение электроэнергии;
- услуги по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электроэнергии.

Реформа отрасли была закреплена в Законе «Об электроэнергетике» от 16 июля 1999 г. №438-І. Государственное управление в отрасли ограничивалось:

- органам исполнительной власти запрещалось вмешиваться в производственно-технологическую деятельность предприятий, включая сферу естественных монополий;
- государственное регулирование тарифов было ограничено тарифами естественных монополий и тарифами на электроэнергию для розничных потребителей;
- из сферы государственного управления исключался процесс распределения электроэнергии.

Закон определил принципы организации рынка, права и обязанности потребителей, схемы договорных отношений. Он изменил схему регулирования отрасли, перераспределив полномочия между тремя специализированными органами:

- «регулирующим органом» в области отраслевых цен (тарифов) в отрасли. Им стало Агентство по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и поддержке малого бизнеса;
- «государственным энергетическим надзором» (Комитетом по государственному энергетическому надзору при Министерстве энергетики), в обязанности которого входит контроль за выполнением технических требований, требований к лицензируемым видам деятельности, контроль за соблюдением правил пользования электрической и тепловой энергией;
- «уполномоченным органом» (непосредственно Министерством энергетики), на который возложено большинство функций, относящихся к компетенции государства в электроэнергетике.

Таким образом, были разделены функции регулирования тарифов и развития конкурентных отношений в отрасли.

Регулируется ценообразование:

- на услуги по транспортировке электроэнергии (передачи, распределения) и технической диспетчеризации;

- на услуги оператора рынка электроэнергии;
- при розничной продаже электроэнергии.

Применяется как прямое установление тарифов, так и ограничение их предельным уровнем (на розничном рынке).

Введена единая методика расчета тарифов на транспортировку. Спецификой является наличие постоянной и переменной (зависящей от расстояния) составляющей транспортного тарифа. В тариф включаются затраты на приобретение нормативных технических потерь в сетях.

Тариф на транзит по распределительным сетям устанавливается в виде платы за вход. Тарифы не зависят от фактора расстояния и в них не включаются затраты на нормативные технические потери. Однако в крупных регионах допускается деление распределительных сетей на зоны; при этом плата за вход взимается при каждом пересечении границы зоны от источника до потребителя.

С 2000 г. действует единый тариф на передачу электроэнергии на любое расстояние свыше 600 км. Тарифы, подлежащие государственному регулированию, по-прежнему формируются на основе издержек с возможностью включения инвестиционной составляющей.

Законодательство Казахстана относит к сферам деятельности естественных монополий:

- транспортировку электроэнергии, включая:
 - а) передачу по магистральным сетям, которые вместе с подстанциями и прочей инфраструктурой, объединены в специально образованное ОАО «KEGOC»;
 - б) распределение электроэнергии по низковольтным сетям (110 кВ и ниже), которые переданы под контроль распределительных электросетевых компаний (РЭК).
- функции оперативно-диспетчерского управления ЕЭС Казахстана, исполняемые ЦДУ ЕЭС Казахстана в составе ОАО «KEGOC».

Государству принадлежит оператор рынка «КО-РЭМ», а также крупнейшие гидроэлектростанции, причем последние выполняют функцию регулирования нагрузки национальной энергосистемы. Распределительные сети в пределах отдельных территорий принадлежат РЭК и являются локальными естественными монополиями. Контроль над ними децентрализован. Некоторые РЭК аффилированы с генерирующими предприятиями.

В «Концепции совершенствования оптового рынка электрической энергии и мощности Республики Казахстан», утвержденной постановлением правительства от 20 апреля 2000 г. №606, определены задачи дальнейшего развития рынка:

- создание механизма многосторонней торговли электроэнергией на спотовом и балансирующем рынках;
- дальнейшее развитие конкуренции;
- повышение качества электроэнергии, надежности и управляемости ЕЭС страны.

Современный этап правового регулирования отрасли отражает «Концепция дальнейшего развития рыночных отношений в электроэнергетике Республики Казахстан», принятая постановлением правительства от 18 февраля 2004 г. №190. На реализацию ее положений направлен принятый 09.07.04 г. Закон «Об электроэнергетике» №588-11 ЗРК, который:

- определяет принципы функционирования электроэнергетики, вводит новые понятия и определения;
- устанавливает переходные положения, предусматривающие создание розничного рынка электроэнергии, реструктуризацию ВИК по видам деятельности;
- предусматривает развитие оптового рынка электроэнергии, в которой децентрализованный рынок двусторонних сделок купли-продажи электроэнергии дополняется рынками централизованной торговли электроэнергией (спотовые торги), балансирующим рынком в режиме реального времени и рынком системных и вспомогательных услуг;
- предусматривает дальнейшую демонополизацию отрасли (путем продажи тепловой и гидравлической генерации, продажи всех региональных электросетевых компаний, распределительных электросетевых компаний, ГРЭС, а также предоставления компании «KEGOC» прав Системного оператора.

Конкурентный оптовый рынок двусторонних срочных контрактов и рынок резервов электрической мощности сформировался в 1997–1999 гг. С 2000 г. создается биржевой сегмент рынка, нормативной основой которого стали «Концепция совершенствования оптового рынка электрической энергии и мощности» (принятая в апреле 2000 г., с изменениями, внесенными постановлением правительства от 18.02.04 №190), «Правила организации и функционирования оптового рынка электрической мощности и энергии» (утверждены 27 августа 2004 г., №197).

Современный рынок электроэнергии Казахстана, в соответствии с законом «Об электроэнергетике», состоит из оптового и розничного уровней. Оптовый рынок единый для страны. Розничный рынок разбит на региональные и местные рынки. Часть оборота электроэнергии проходит вне рынков по трансфертным ценам в рамках промышленных холдингов.

Условия допуска на оптовый рынок включают выполнение технических требований, наличие лицензии на осуществляемый вид деятельности, соответствие минимальному уровню потребления либо поставки электроэнергии. Участниками оптового рынка являются:

- потребители электроэнергии с потребляемой мощностью не менее 5 МВт в сутки;
- поставщики электроэнергии, способные обеспечить выдачу мощности не менее 5 МВт;
- энергокомпании сопредельных государств;
- РЭК;
- торгово-посреднические компании.

На открытый оптовый рынок приходится свыше 40% общего объема торговли электроэнергией.

«Концепцией дальнейшего развития рыночных отношений в электроэнергетике Республики Казахстан», принятой в феврале 2004 г., предусмотрены следующие основные сегменты оптового рынка электроэнергии:

- рынок децентрализованной торговли;
- рынок централизованной торговли;
- балансирующий рынок в режиме «реального времени»;
- рынок системных и вспомогательных услуг.

До сих пор подавляющая часть оборота оптового рынка осуществляется в рамках двусторонних срочных контрактов, заключаемых напрямую потребителями и поставщиками электроэнергии.

В отличие от двусторонних долгосрочных контрактов, на централизованных торгах с февраля 2002 г. происходит торговля на многосторонней основе. После назначения АО «КОРЭМ» оператором рынка централизованных торгов электроэнергией (приказ Министра энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан №54 от 04.03.04) ему переданы функции развития централизованной торговли на средне- (неделя, месяц) и долгосрочной (квартал, год) основе, а также операций, предусматривающих поставку электроэнергии в течение операционных суток.

Рынок двусторонних прямых договоров – это базовый уровень оптового рынка электроэнергии, на котором реализуется прямая двусторонняя торговля электроэнергией. Планируется ввести оплату в соответствии с заявленными, а не фактическими величинами электропотребления для повышения ответственности субъектов рынка за почасовой прогноз потребления/выработки электроэнергии.

Участники спот-рынка электроэнергии в режиме «за день вперед» на краткосрочном основании покупают и продают почасовые объемы электроэнергии, поставка которой осуществляется на следующий день. Спот-торги проводятся централизованно и дают участникам возможность скорректировать прогнозируемые почасовые объемы потребления/выработки электроэнергии на предстоящие сутки. Кроме того, спот-торги позволят определить единую на данный

час системную цену на электроэнергию, которая будет служить ориентиром для участников рынка двусторонних прямых договоров купли/продажи электроэнергии. На основе двусторонних договоров Системный оператор проводит плановую диспетчеризацию прогнозируемого производства /потребления электроэнергии в ЕЭС Казахстана.

Рынок балансирования, оператором которого назначен «KEGOC», предусматривает торговлю в режиме реального времени. Правовая база торговли электроэнергией сформирована, но для широкомасштабной торговли в режиме, приближенном к реальному времени, требуется модернизация инфраструктуры отрасли и системы управления и контроля. Балансирующий рынок создается главным образом для того, чтобы Системный оператор с помощью рыночных механизмов имел возможность обеспечить непрерывный баланс между выработкой и потреблением электроэнергии в ЕЭС Казахстана. В отличие от спот-рынка балансирующий рынок является обязательным для всех участников рынка в той мере, в которой ими допускаются дисбалансы между прогнозным и фактическим потреблением/выработкой электроэнергии.

На базе резервов мощности электрических станций, готовых к немедленной диспетчеризации, Системным оператором будет формироваться необходимый объем операционных резервов мощности для ЕЭС Казахстана в целом. Затраты владельцев резервов мощности на поддержание оборудования в требуемой степени готовности к работе будут компенсироваться Системным оператором в виде так называемой «платы за готовность».

В процессе оперативно-диспетчерского управления режимами ЕЭС Казахстана Системный оператор при необходимости будет осуществлять физическое урегулирование возникающих дисбалансов в режиме реального времени, используя заявки на возможность увеличения и уменьшения генерации и нагрузки в текущие операционные сутки, заранее поданные продавцами балансирующей электроэнергии. Учет реально возникших за это время дисбалансов электроэнергии будет осуществляться Системным оператором на почасовой основе на базе автоматизированных систем учета электроэнергии. По его результатам будут определяться размеры платежей за урегулирование дисбалансов.

С введением электронной Торговой системы предполагается использование современных информационных технологий, включая торговлю посредством интернета, для проведения спот-торгов электроэнергией в режиме «за день вперед». Предлагаемая модель рынка отвечает положениям Гарантийного соглашения между Всемирным банком и правительством Казахстана.

Важнейшие функции по обеспечению исполнения контрактов на оптовом рынке выполняют государственные монополии. Большую часть функций по транспортировке электроэнергии от поставщика к

потребителю осуществляет системный оператор «KEGOC». При этом KEGOC обязан обеспечить равный доступ всех участников оптового рынка к инфраструктуре Национальной электрической сети.

В электроэнергетике Казахстана еще действуют вертикально-интегрированные компании, сохраняющие монопольные позиции на многих розничных рынках. Несмотря на то, что государство сдерживает розничные тарифы, электроэнергия на местных рынках обходится с учетом транспортных расходов примерно вдвое дороже, чем на оптовом рынке.

В итоге реформирования электроэнергетики удалось отказаться от субсидирования отрасли из государственного бюджета, сформировать рыночные цены, что способствовало установлению паритета цен на товары и услуги других отраслей экономики. Кроме того, это позволило выровнять диспропорцию цен между внутренним и внешним рынком Казахстана.

В то же время многие проблемы электроэнергетики пока не решены, в частности: замена основных фондов, модернизация инфраструктуры отрасли, развитие рынка наличной электроэнергии, преодоление локального монополизма, создание механизмов компенсации коммерческих и технических рисков (страхование, хеджирование, правовые ограничения), преодоление региональных диспропорций.

В настоящее время в стране функционирует 21 региональная электросетевая компания различных форм собственности. Наличие разных видов собственности приводит к значительным различиям в организации и работе розничных рынков, к требованиям нормирования технических потерь электроэнергии, а также тарифов для конечных потребителей. Для эффективной работы РЭК в условиях конкурентного рынка необходима разработка на государственном уровне концепции развития региональных розничных рынков электроэнергии, а также совершенствование нормативной правовой базы их организации и функционирования.

В рамках параллельной работы энергосистем России и Казахстана заключен ряд договоров и соглашений, согласованы технические методики. Такая же работа проводится и с энергосистемами Центральной Азии. Достигнуты значительные изменения в вопросах таможенного оформления перетоков электроэнергии. Благодаря организации параллельной работы энергосистем стали возможными поставки электроэнергии в Россию от крупнейших казахстанских энергопроизводителей – «AES Экибастуз» и «Экибастузская ГРЭС-2», осуществление транзита значительных объемов российской электроэнергии по казахстанским электрическим сетям. На очереди стоит вопрос о транзите по российским сетям казахстанской электроэнергии от крупных электростанций северного Казахстана в западные области страны. По нашим расчетам это даст возможность значительно (в 1.3–1.5 раза) снизить стоимость электроэнергии

для потребителей Актюбинской и Западно-Казахстанской областей.

Отрасли требуется значительный объем инвестиций для ввода новых мощностей, спрос на которые постоянно увеличивается на юге, и замены основных фондов. К 2008 г. износ электрических сетей достигнет 100%. Прирост капитальных вложений в отрасли затруднен из-за достаточно низких тарифов (около 2.5 центов за 1 кВт).

Россия

В настоящее время правоотношения в сфере электроэнергетики регулирует ряд федеральных законов:

- Федеральный закон от 26 марта 2003 г. №35-ФЗ «Об электроэнергетике»;
- Федеральный закон от 26 марта 2003 г. №36-ФЗ «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период и о внесении изменений в некоторые нормативные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об электроэнергетике»;
- Федеральный закон от 3 апреля 1996 г. №28-ФЗ «Об энергосбережении»;
- Федеральный закон от 17 августа 1995 г. №147-ФЗ «О естественных монополиях»;
- Федеральный закон от 14 апреля 1995 г. №41-ФЗ «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации»;
- Закон «О внесении изменений и дополнений в Закон «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации» №125-ФЗ от 07.07.2003;
- Закон «О внесении изменений в законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов в связи с принятием законов «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» №122-ФЗ от 22.08.2004;
- Закон «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» (№210-ФЗ от 30.12.2004), установивший, что финансирование инвестиционных программ организаций производителей товаров и услуг в сфере электро- и теплоснабжения осуществляется посредством установления регулируемых надбавок к ценам (тарифам) для потребителей;
- Закон «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов в связи с принятием закона «Об основах регулирования тарифов организаций коммунального комплекса» (№211-ФЗ от

30.12.2004), которым органам местного самоуправления дано право устанавливать надбавки к тарифам на электрическую и тепловую энергию и надбавки к тарифам на подключение к сетям коммунальной инфраструктуры.

В развитие этого «пакета» законов правительством Российской Федерации принято 15 постановлений и ряд распоряжений, в том числе «О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода», «О перечне услуг по организации функционирования и развитию ЕЭС России», «Об утверждении правил оперативно-диспетчерского управления в электроэнергетике».

Вступил в силу Федеральный закон «О внесении изменений в статью 2 Закона «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию». Закон устанавливает, что предельные уровни тарифов на электрическую и тепловую энергию, поставляемую энергоснабжающими организациями потребителям, должны утверждаться до внесения в Государственную Думу проекта закона о бюджете на очередной финансовый год.

За прошедший с начала реформ период в структуре отрасли осуществлены кардинальные изменения. По состоянию на август 2005 г. из 72 АО-энерго, предусмотренных проектом реформирования, 45 разделено по видам деятельности. Создано 7 оптовых генерирующих компаний (ОГК), 12 территориальных генерирующих компаний (ТГК), в том числе Московская генерирующая компания, 4 межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК) и 6 межрегиональных магистральных сетевых компаний (ММСК).

Правительство Российской Федерации в течение переходного периода обязано каждые шесть месяцев информировать Государственную Думу и Совет Федерации о ходе реформирования электроэнергетики.

В число приоритетов входят отработка механизма функционирования конкурентного рынка электроэнергии и обеспечение надежности генерации и поставок электроэнергии в переходный период. Для их достижения предлагается:

- разработать программы обеспечения надежности энергоснабжения, технического перевооружения и модернизации оборудования;
- принять систему технических регламентов в электроэнергетике, определяющих требования по надежности функционирования объектов электроэнергетики и ЕЭС России;
- внести изменения в «Правила оптового рынка электроэнергии и мощности переходного периода» по установлению особого статуса мегаполисов России, дающего возможность приоритетного решения вопросов надежности в рыночных процессах на конкурентном оптовом рынке электроэнергии и мощности.

Существенным является вопрос выхода потребителей на оптовый рынок в свете практики перекрестного субсидирования в регионах нахождения потребителя. Этот процесс нуждается в регламентации путем подготовки нормативных актов, связанных с недискриминационным доступом на рынок и повышением эффективности антимонопольного регулирования, в том числе в вопросе локальных монополий.

При полном переходе к рынку электроэнергии государство должно сохранить за собой функции регулятора. Принципиальным вопросом для рынка электроэнергии является обоснованность и прозрачность механизма ценообразования. Она позволит сократить качественный разрыв между поставщиками электроэнергии для региональных спотовых рынков энергоносителей.

Для решения проблем энергодефицитных регионов целесообразно:

- разработать порядок системного планирования развития генерирующих мощностей и электросетевого хозяйства с учетом потребностей регионов;
- принять методику определения платы за присоединение к электрическим сетям как источника финансирования развития сетей;
- разработать порядок совместного финансирования строительства электросетевых объектов ФСК и промышленными предприятиями.

Для устранения перекрестного субсидирования необходимо разработать программу поэтапного перехода к экономически обоснованным тарифам для населения (включая адресное субсидирование в денежной форме для малообеспеченных слоев населения) с соответствующим поэтапным снижением составляющей перекрестного субсидирования в тарифах для предприятий.

Дата вступления в силу запрета на совмещение естественно-монопольных и конкурентных видов деятельности была перенесена с 1 января 2005 г. на 1 апреля 2006 г.

Продлен срок действия закона «Об особенностях несостоятельности (банкротства) субъектов естественно монополий топливно-энергетического комплекса» до 1 июля 2009 г.

На рассмотрении в Государственной Думе находятся следующие законопроекты, относящиеся к электроэнергетике:

- проект федерального закона «О внесении изменений в статью 2 Федерального закона «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию», направлен на установление более раннего срока представления в законодательные органы субъектов Российской Федерации утвержденных тарифов;

- законопроект «О внесении изменения в статью 81 Федерального закона «Об акционерных обществах» посвящен сделкам, в совершении которых имеется заинтересованность руководства акционерного общества, и направлен на согласование норм законодательных актов о естественных монополиях и об акционерных обществах;
- проект Закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах». Дополнения направлены на устранение двойственного толкования некоторых положений и установление детализированной процедуры принятия решений при создании, реорганизации акционерного общества и ее последствий;
- проект закона «О внесении изменений в статью 6 Федерального закона «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период...» внесен с целью уточнения особенностей производства и передачи электрической энергии в рамках единого технологического процесса промышленных предприятий, имеющих в собственности промышленные энергокомплексы.

Готовится к внесению в Государственную Думу проект Закона «О внесении изменений в Земельный кодекс Российской Федерации и отдельные акты законодательства Российской Федерации» с целью установления особого режима использования земельных участков, расположенных в пределах охранных зон объектов электросетевого хозяйства, определения особенностей арендной платы за государственные и муниципальные земли, а также уточнения ответственности за нарушение правового режима охранных зон объектов электросетевого хозяйства.

Украина

Начало реструктуризации отрасли было положено указом президента Украины от 21 мая 1994 г. «О мерах по рыночным преобразованиям в отрасли электроэнергетики Украины», в соответствии с которым планировалось реорганизовать Национальный диспетчерский центр Министерства энергетики и электрификации и производственно-энергетические объединения.

Согласно указу президента №282 от 04.04.1995 были созданы:

- государственное предприятие «Энергорынок» в составе Национального диспетчерского центра и восьми региональных диспетчерских центров;
- четыре государственные акционерные энергогенерирующие компании на базе тепловых электростанций мощностью 500 МВт и выше;
- две государственные акционерные энергогенерирующие компании на базе гидроэлектростанций мощностью 300 МВт и выше;
- государственная электрическая компания «Укрэлектротранс» в составе магистральных линий

электропередачи (воздушных линий и подстанций напряжением 220 кВ и выше с их инфраструктурой), а также межгосударственных и межрегиональных линий электропередачи более низкого напряжения;

- двадцать семь региональных государственных акционерных энергоснабжающих компаний на базе государственного имущества, которое остается после вышеуказанных преобразований (24 в каждой области, по одной в Республике Крым, городах Киеве и Севастополе);
- государственная акционерная холдинговая компания «Энергострой» на базе предприятий энергостроительного направления.

В соответствии с постановлением Кабинета Министров №1268 от 17 октября 1996 г. на базе имущества атомных станций и их инфраструктур было создано государственное предприятие «Национальная атомная энергогенерирующая компания «Энергоатом» с возложением на нее функций эксплуатирующей организации, часть из которых в переходный период она делегирует атомным электростанциям.

Отраслью руководит Министерство энергетики Украины, созданное в мае 1997 г. на основе Министерства энергетики и электрификации и Государственного комитета по использованию ядерной энергии. Действует Национальная комиссия по вопросам регулирования электроэнергетики

Согласно пункту 5 статьи 92 Конституции Украины принципы организации и эксплуатации энергосистем определяются исключительно законами Украины. Правовой базой функционирования оптового рынка электрической энергии является принятый в октябре 1997 г. Верховной Радой Закон «Об электроэнергетике». Им определены основные положения функционирования оптового рынка, закреплён статус его субъектов, а также полномочия государственных органов в этих отношениях. Законом установлено, что покупка и продажа электроэнергии, выработанной на электростанциях, мощность или объём отпуска которых больше предельно установленных величин (кроме ТЭЦ, входящих в состав энергоснабжающих компаний), и вся ее продажа осуществляется на оптовом рынке электроэнергии. Функционирование других оптовых рынков электрической энергии запрещено.

Развитие отношений на оптовом рынке электроэнергии связано с принятым в июне 2000 г. Законом «О внесении изменений и дополнений в Закон Украины «Об электроэнергетике», которым был определен порядок расчетов за электроэнергию через механизм текущих счетов со специальным режимом использования, так называемых распределительных счетов в уполномоченном банке.

Поскольку значительная часть участников энергорынка являются естественными монополиями, его деятельность законами «О защите экономической

конкуренции», «О защите от недобросовестной конкуренции», «О естественных монополиях».

В целях осуществления государственного регулирования в электроэнергетике приняты Указы Президента: «О мероприятиях по рыночным преобразованиям в отрасли электроэнергетики Украины»; «Вопросы Национальной комиссии по регулированию электроэнергетики Украины»; «О дополнительных мерах относительно реформирования электроэнергетической области», которым регулируются вопросы приватизации энергетических компаний.

Деятельность субъектов и взаимоотношения на оптовом рынке электрической энергии в большой мере регулируется актами Кабинета Министров Украины. Это постановления:

- «О порядке выдачи лицензий НКРЭ на осуществление отдельных видов предпринимательской деятельности»;
- «Об обеспечении работы оптового рынка электроэнергии Украины»;
- «Об утверждении временных условий функционирования оптового рынка электрической энергии»;
- «О создании государственного предприятия «Энергорынок»;
- «Об урегулировании отношений на оптовом рынке электрической энергии Украины».

Значительная нормативно-правовая база была наработана Национальной комиссией регулирования электроэнергетики Украины.

С 1995 г. в Украине действуют независимые генерирующие компании (4 крупных и 11 мелких) и национальная сетевая корпорация.

В настоящее время разрешена приватизация государственных акционерных энергогенерирующих компаний, созданных на базе тепловых электростанций и государственных акционерных энергоснабжающих компаний. В процессе оценки имущества государственных акционерных энергоснабжающих компаний уставные фонды этих предприятий были определены без учета тепловых сетей и электростанций местного значения, которые входят в состав компаний в качестве подразделений, но приватизации не подлежат.

В собственности государства закреплены контрольные пакеты акций энергогенерирующих компаний и блокирующие пакеты акций энергоснабжающих компаний. Управление государственным пакетом поручено Министерству энергетики Украины. Предполагалось, что одновременно будут совершенствоваться конкурентные механизмы энергорынка и повышаться роль Совета оптового рынка электроэнергии (ОРЭ) как договорного объединения участников.

Однако приватизация облэнерго была остановлена на полпути, а рыночные преобразования в электроэнергетике замедлились.

Функционирование оптового рынка электроэнергии ограничено взаиморасчетами за потребленную электроэнергию, поиском путей преодоления топливного дефицита. Независимые поставщики не оказывают существенного влияния на состояние рынка. Правительство Украины прибегло к жестким административным мерам, направленным на качественное изменение условий расчетов за электроэнергию и энергоносители, что привело к сокращению количества участников энергорынка.

Намеченные сроки и масштабы реформирования электроэнергетики, включая разработку нормативной и правовой базы, не были соблюдены. По мнению ряда экспертов заявленная в «Концепции функционирования и развития оптового рынка электрической энергии Украины» цель либерализации рынка к 2008 г. представляется недостижимой. Недостаточная законодательная база и сохраняющиеся долги сектора, сформировавшиеся в результате кризиса неплатежей конца 1990-х гг., препятствуют продвижению реформы.

Процесс реструктуризации украинской электроэнергетики привел к созданию Национальной акционерной компании «Энергетическая компания Украины» (НАК «ЭКУ»). Создание единой энергетической компании, с одной стороны, позволило консолидировать государственные компании отрасли в рамках одной структуры, с другой стороны, привело к торможению процесса приватизации. Только шесть из 27-и распределительных компаний (облэнерго) приватизированы и действуют в условиях режима регулирования, основанного на нормах доходности вложенного капитала. Акции четырех из них торгуются на бирже. Другие инвестиционные возможности для портфельных инвесторов ограничены компаниями, которые остаются под контролем государства и подотчетны Министерству топлива и энергетики.

Очевидна необходимость совершенствования организационно-правовых и экономических принципов функционирования оптового рынка электрической энергии. Предусматривается постепенный переход от модели «единого покупателя» к полномасштабному конкурентному рынку, который будет включать:

- рынок прямых товарных поставок электроэнергии на основе прямых договоров купли-продажи электроэнергии между производителями и поставщиками или потребителями;
- балансирующий рынок электроэнергии;
- рынок вспомогательных услуг.

Переход к перспективной модели энергорынка может происходить путем постепенного внедрения системы прямых договоров на покупку электроэнергии при выполнении таких требований как:

- наличие систем дифференцированного учета электроэнергии и обмена данными;
- обеспечение полной текущей оплаты и отсутствие задолженности за потребленную электрическую энергию;
- полное покрытие затрат энергокомпаний;
- внедрение балансирующего механизма.

На переходный период, который может продлиться до пяти лет, сохраняется организационная структура действующего рынка и его экономические принципы. Цены производителей на электрическую энергию, поставляемую на рынок, и оптовая рыночная цена определяются по Правилам оптового рынка.

Продажа электрической энергии, выработанной гидроэлектростанциями и гидроаккумулирующими станциями, осуществляется по тарифам, которые устанавливаются НКРЭ и в дальнейшем переходит в системную услугу. При покупке электрической энергии у оптового поставщика сохраняется система проведения расчетов через распределительные счета. Цены и порядок расчета за электрическую энергию по прямым договорам определяются условиями этих договоров.

В перспективной модели двухсторонних договоров и балансирующего рынка основными отношениями купли-продажи электрической энергии будут двухсторонние договора между производителями и поставщиками или потребителями. Для проведения расчетов объема, определенные договорами, будут регистрироваться у Оператора рынка. Все субъекты, которые покупают и продают физические объемы электроэнергии, принимают участие в балансирующем рынке, который реализуется через Оператора рынка. Обязательным условием будет наличие у всех участников кредитного покрытия.

В июле 2005 г. вступил в силу Закон «О мерах гарантии стабильного функционирования предприятий топливно-энергетического комплекса», направленный на урегулирование задолженности предприятий за потребленную электроэнергию. Предприятия, участвующие в урегулировании задолженности, в течение девяти месяцев будут гарантированы от неприменения закона о банкротстве. Успешная реализация закона позволит начать процесс приватизации в отрасли. Хотя существуют также риски монополизации сектора государством, как это произошло с газовой промышленностью.²

Андрей Волгин

ВЗАИМНАЯ ТОРГОВЛЯ

Региональная ориентация и сравнительные преимущества в торговле России

- Российские товары стали менее конкурентоспособны на мировых рынках именно в тех продуктах, по которым отмечается рост интенсивности торговли со странами ЕЭП
- Торговые барьеры, защищающие производителей от конкуренции извне, обуславливают возникновение эффекта отклонения, в том числе в торговле промышленной продукцией не только в России, но и по ЕЭП в целом

Считается, что выгоды от внешней торговли связаны с расширением возможности потребления, а также с импортом продукции, производство которой в стране относительно неэффективно, т.е. в результате торговли потребители получают товары из наиболее дешевых источников. Однако тарифные и нетарифные барьеры дают возможность конкурирующим с импортом местным производителям существовать и расширять свое производство, даже если их издержки выше, чем у импортеров. В свою очередь это повышает затраты отечественных потребителей данной продукции, которую при отсутствии пошлин дешевле было бы купить за границей. Таким образом, региональные торговые соглашения, снимая хотя бы отчасти барьеры, должны увеличивать выигрыш от торговли. Это действительно происходит в том случае если импорт из страны-партнера замещает менее эффективных (имеющих большие издержки) внутренних поставщиков, результатом чего является эффект создания. В противоположность этому эффект отклонения возникает, когда имеющий более низкие издержки импорт из-за пределов таможенного союза (зоны свободной торговли) вытесняется из-за искажающего влияния тарифов продукцией страны-партнера. Результатом превышения эффекта отклонения над эффектом создания является снижение национального благосостояния.

При всем многообразии методов, позволяющих исследовать влияние преференциальных торговых соглашений на торговые потоки, по-прежнему принято считать, что статические эффекты (эффект создания и эффект отклонения) достаточно сложно измерить. В последние десятилетия наиболее распространенным является использование моделей частного и общего равновесия, позволяющих путем создания компьютерной модели экономики изучать изменение реальных доходов, производства в каждом из секторов, а также цен на производственные факторы. Эти модели требуют большого количества первоначальных данных, которые, к сожалению, не всегда доступны. Поэтому в литературе был предложен ряд других подходов, в частности методика Йетса (Yeats). При рассмотрении эффектов от участия в преференциальных торговых соглашениях основной упор, как правило, делается на изменения, происходящие со стороны импорта. В методике Йетса использованы подходы, основывающиеся на анализе экспорта, что позволяет, в частности, затронуть вопросы, связанные с эффективностью производства.

² A. Chukhrai, F. Pavel, I. Poltavets, O. Sheremet, "Infrastructure Monitoring for Ukraine" (IMU) N7/2005, Institute for Economic Research and Policy Consulting.

Изменение региональной ориентации и сравнительных преимуществ

На основе сравнения индексов региональной ориентации торговли (отношение экспорта в ЕЭП к экспорту в страны основного мира)¹ и индекса выявленных сравнительных преимуществ для стран остального мира², можно оценить, насколько региональная ориентация торговли согласуется со сравнительными преимуществами. То есть такое сравнение позволяет протестировать, способны ли конкурировать товары, по которым отмечается рост экспорта в ЕЭП, на рынках, не защищенных преференциальными торговыми барьерами. Иными словами сравнение этих двух индексов позволяет подтвердить или опровергнуть наличие т.н. «товаротклоняющего эффекта», предоставляя информацию о том, происходит ли рост торговли со странами ЕЭП товарами, издержки производства которых достаточно низкие, чтобы быть конкурентоспособными на рынках остального мира.

Сам по себе индекс региональной ориентации торговли не является достаточно информативным: больший интерес представляет его изменение в кратком и среднесрочном периоде. Поскольку за относительно короткий промежуток времени изменения в транспортных расходах, вкусах потребителей являются минимальными, то принято считать, что в большей степени на него оказывают влияние торговые барьеры. Анализ основывался на официальных данных Федеральной службы государственной статистики России за 1999–2004 гг. по двузначному коду товарной номенклатуры.

Расчеты показали, что увеличение коэффициента региональной ориентации торговли России отмечалось по 45 товарам (46%) из 97 рассматриваемых, одновременно по 35 (36%) из группы товаров, по которым фиксируются усиление ориентации на страны ЕЭП, произошло снижение сравнительных преимуществ. При этом только 10 товаров, интенсивность торговли по которым возросла, являются конкурентоспособными на рынках стран остального мира, не защищенными преференциальными торговыми барьерами. Это алкогольные и безалкогольные напитки; соль, сера, земли и камень, штукатурные материалы, известь и цемент; масса из древесины или из других волокнистых целлюлозных материалов, регенерируемые бумаги или картон (макулатура и отходы); хлопок; растительные текстильные волокна, бумажная пряжа и ткани из бумажной пряжи; химические нити; отдельные химические продукты; медь и изделия из нее; алюминий и изделия из него; суда, лодки и плавучие конструкции. Если же говорить о группе промышленных товаров в целом, то рост коэффициента региональной ориентации по 21 товару

за рассматриваемый период времени происходил одновременно со снижением выявленных сравнительных преимуществ на рынках третьих стран.

Таким образом, российские товары стали менее конкурентоспособны на мировых рынках именно в тех продуктах, по которым отмечается рост интенсивности торговли со странами ЕЭП. Причиной этого являются, на наш взгляд, торговые барьеры, защищающие производителей от конкуренции извне. Результаты анализа служат подтверждением возникновения эффекта отклонения, в том числе в торговле промышленной продукцией не только в России, но и по Единому экономическому пространству в целом.

Приложение

1. Индекс региональной ориентации:

$$RO_{t,i} = \begin{cases} \frac{Ex_{t,i}^{SES}}{Ex_{t,i}}, & \text{если } Ex_{t,i} \neq 0, \\ 0.5, & \text{если } Ex_{t,i} = 0, \end{cases}$$

где Ex и Im – экспорт и импорт соответственно, SES – единое экономическое пространство.

2. Индекс выявленных сравнительных преимуществ в торговле со странами ЕЭП:

$$RCA_{t,i}^{SES} = \begin{cases} \frac{Ex_{t,i}^{SES} \div Im_{t,i}^{SES}}{[Ex_{t,i}^{SES} \div Im_{t,i}^{SES}] + [Ex_t^{SES} \div Im_t^{SES}]}, & \text{если } Im_{t,i}^{SES} \neq 0, \\ 0.5, & \text{если } Im_{t,i}^{SES} = 0 \text{ и } Ex_{t,i}^{SES} = 0, \\ 1, & \text{если } Im_{t,i}^{SES} = 0 \text{ и } Ex_{t,i}^{SES} \neq 0. \end{cases}$$

Аналогично рассчитывается индекс выявленных сравнительных преимуществ в торговле со странами остального мира.

¹ $RO_{t,i}$ – индекс региональной ориентации для товара i для периода t . Формула расчета приведена в приложении.

² $RCA_{t,i}$ – коэффициент выявленных сравнительных преимуществ для товара i для периода t . Вычислен в соответствии с методикой ОЭСР. Формула расчета приведена в приложении.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

БЕЛАРУСЬ

- Ускорение роста ВВП в конце года
- Снижение инфляции в условиях смягчения монетарной политики
- Снижение дифференциации в оплате труда
- Положительное сальдо текущего счета способствует стабильности курса белорусского рубля к доллару США
- Увеличение экспорта нефтепродуктов в страны ЕС сделало их основным экспортным рынком Беларуси
- Рост поступлений НДС, доходов от внешней торговли и других основных налогов обусловил пересмотр доходов и расходов бюджета в сторону увеличения
- Рост кредитования экономики замедлился на фоне ускорения роста предложения денег НББ и избытка ликвидности в банковской системе

Экономический рост

ВВП и факторы спроса: рост ВВП составит 9%, однако насколько можно доверять этой цифре?

Замедление роста, начавшееся в 1 кв. 2005 г., продолжилось во втором квартале и в первые два месяца третьего квартала. Тенденции января-августа 2005 г. позволяли говорить о том, что план роста ВВП в январе-сентябре не будет выполнен. Однако в сентябре темпы роста ВВП внезапно возросли, и в результате за первые девять месяцев года он увеличился на 8.7% г/г, а в 3 кв. 2005 г. темпы роста ВВП оказались несколько выше, чем во втором квартале (табл. 1). После незначительного их снижения в октябре в ноябре они снова возросли (до 8.9% г/г по итогам 11 месяцев).

Ускорение роста ВВП во второй половине года происходило на фоне снижения темпов роста добавленной стоимости в промышленности и спада в сельском хозяйстве. По данным статистики эти тенденции компенсировались «бумом» в сфере услуг, прежде всего, в торговле. Однако данные о росте добавленной стоимости в отраслях экономики могут содержать неточности, связанные с завышением показателей выпуска субъектами хозяйствования¹.

¹ Существование проблем с надежностью данных статистической отчетности показали проверки, проведенные Комитетом госконтроля в Гомельской области. Эта область была единственной, не только выполнившей, но и перевыполнившей прогнозный показатель по росту сельхозпроизводства. Однако результаты проверок показали, что для его выполнения активно использовались приписки. В частности, в Житковичском р-не урожайность зерновых в личных подсобных хозяйствах составила 797 ц/га (32.5 ц/га в среднем по Беларуси), в Октябрьском р-не – 171 ц/га. Оба этих показателя «биологически невозможны». Завышение отчетных данных было выявлено еще в ряде районов данной области. Похожие результаты дали проверки сельскохозяйственных организаций Могилевской области. (По материалам сайта www.tut.by.)

Таблица 1. Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП

	2004		2005			
	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
<i>Внутренний спрос</i>	15.9	22.4	17.0	18.1	14.5	17.7
Потребление домашних хозяйств	9.6	9.5	12.0	12.2	11.8	11.7
Валовое накопление основного капитала	3.8	6.2	5.1	5.4	7.5	7.1
Изменение запасов	2.6	6.6	-0.4	0.5	-4.7	-0.5
<i>Чистый экспорт</i>	-2.3	-12.7	6.4	1.6	-2.9	-1.6
<i>Статистическое расхождение</i>	-1.9	2.0	-13.7	-11.4	-3.1	-6.4
ВВП, % г/г	11.7	11.6	9.6	8.3	8.5	9.6

Примечание. Сумма компонентов внутреннего спроса может не совпадать с его приростом, поскольку в таблицу не включены потребление государственных учреждений и расходы некоммерческих организаций, обслуживающих домохозяйства.

Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа Беларуси. 3–4 кв. 2005 г. – оценка Исследовательского центра ИПМ.

Оценки факторов роста ВВП со стороны спроса еще менее надежны, поскольку в 2005 г. на них оказал существенное влияние переход на уплату НДС по стране назначения в торговле с Россией. Несмотря на то, что Министерство статистики перешло на новую методику оценки запасов (переоценены данные за 2002–2005 гг.), величина статистического расхождения осталась весьма существенной: по нашим оценкам, сумма приростов компонентов ВВП со стороны спроса превысит в 2005 г. прирост ВВП на 8.1 процентного пункта, т.е. компоненты ВВП в 2005 г. оказываются завышенными.

На наш взгляд, кроме влияния изменения режима уплаты НДС такое значительное статистическое расхождение может объясняться следующими проблемами. Во-первых, может существовать определенная погрешность в оценке дефляторов. Например, при оценке изменения потребления домохозяйств в реальном выражении в качестве дефлятора используется индекс потребительских цен. Если в 1–3 кв. 2004 г. разница между ним и дефлятором ВВП составляла 3.2 процентного пункта, то в 1–3 кв. 2005 г. дефлятор ВВП превысил ИПЦ на 8.2 процентного пункта². Если это объясняется погрешностью в оценке ИПЦ (его занижением), вклад потребления домашних хозяйств в прирост ВВП может оказаться несколько завышенным.

² В 3 кв. 2005 г. дефлятор ВВП сократился на 6.6% по сравнению с предыдущим кварталом (2.4% годом ранее). После уточнения данных о номинальном ВВП (в сторону повышения) дефлятор будет увеличен при сохранении показателя прироста ВВП в реальном выражении (учитывая практику предыдущих лет). Поэтому после уточнения данных за 3 кв. 2005 г. эта разница увеличится.

Во-вторых, достаточно неожиданным выглядело ускорение роста инвестиций в третьем квартале. В начале года наметилась тенденция к замедлению их роста, и при ее сохранении плановое задание по приросту инвестиций в 2005 г. вряд ли могло быть выполнено. При этом ускорение роста инвестиций произошло в условиях замедления роста кредитования (с начала года его темы сократились в номинальном выражении на 25 процентных пунктов). Все это может означать либо искажение статистической информации об инвестициях на уровне предприятий, либо существование погрешностей в оценке дефлятора, по которому рассчитывается изменение инвестиций в реальном выражении.³

Тенденции третьего и четвертого кварталов обусловили пересмотр прогноза на год в целом. Очевидно, рост ВВП в 2005 г. составит 9%. К пересмотру прогноза склоняют и заявления А. Лукашенко 19 октября на совещании, где рассматривались проекты прогноза социально-экономического развития на 2006 г., а также бюджета и Основных направлений денежно-кредитной политики. Во-первых, он заявил, что правительство занизило прогнозный показатель роста ВВП на 2006 г. (согласно проекту он составлял 7–8%). Во-вторых, он поручил правительству «обеспечить» рост ВВП в 2005 г. на 10%. Последнее вряд ли возможно, поскольку для этого потребовалось бы его увеличение в 4 кв. 2005 г. на 13.2% г/г. Однако первое замечание может привести к пересмотру официального прогноза роста ВВП на 2006 г., хотя ухудшение внешней конъюнктуры и тенденции 2005 г. позволяют прогнозировать его рост в 2006 г. не более чем на 7%.

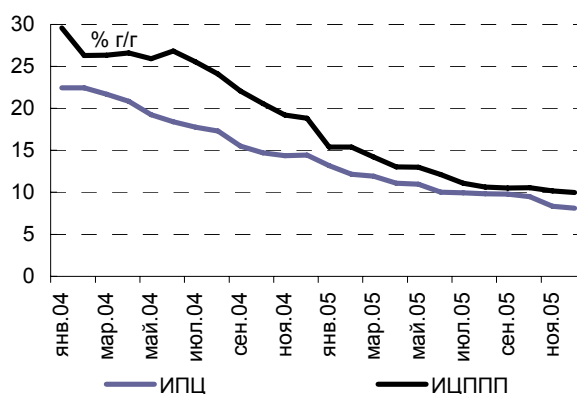
Реальный сектор: рост запасов

Снижение темпов роста в промышленности, начавшееся в конце 2004 г., продолжалось с января по октябрь, и лишь в ноябре они снова возросли. Во втором и третьем кварталах наибольшее замедление роста производства произошло в топливной промышленности и черной металлургии. Наибольший «удар» по росту промышленного производства нанесла именно топливная промышленность, вклад которой в его прирост сократился с 2.7 процентного пункта в первом квартале до 0.3 процентного пункта в 3 кв. 2005 г. Кроме того, на протяжении 2–3 кв. 2005 г. снижалось производство в электроэнергетике, что также негативно отражалось на темпах роста в промышленности в целом.

В то же время именно топливная промышленность (а именно нефтепереработка) не является «проблемной» отраслью – замедление роста переработки нефти было связано с некоторым ухудшением конъюнктуры и снижением темпов роста импорта нефти во втором-третьем кварталах. В ноябре рост в данной отрасли вновь ускорился, а ее вклад в прирост про-

³ По материалам квартального бюллетеня «Экономика Беларуси: тенденции, оценки, прогнозы» 4/2005, www.research.by.

Рис. 1. Динамика цен



Источник: расчеты Исследовательского центра ИПМ по данным Министерства статистики и анализа Беларуси.

мышленного производства – возрос. Наиболее проблемные предприятия сосредоточены в отраслях машиностроения и металлообработки, а также химический и нефтехимической и легкой промышленности. Об этом свидетельствует динамика запасов ряда промышленных товаров,⁴ реализация которых даже на внутреннем рынке затруднительна, несмотря на меры, принимаемые в Беларуси по его «защите» от конкуренции со стороны импорта.

Более всего возросли запасы калийных удобрений – в 23.2 раза по сравнению с началом года. Это, вероятно, связано с затянувшимся созданием Белорусской калийной компании, одной из декларируемых целей которой является упрощение экспорта калийных удобрений. И хотя их запасы не на 1 декабря составляли всего 13.1% от среднемесячного объема производства, некоторое их сокращение произошло только в ноябре. При этом хранение такого значительного объема готовых к реализации калийных удобрений, вероятно, привело к убыткам Беларускалия, обусловленным не только отложенной реализацией готовой продукции в условиях ухудшения конъюнктуры данного рынка, но и ограниченным сроком ее хранения и недостатком складских помещений.

Существенное замедление роста производства произошло в сельском хозяйстве. Несмотря на то, что данная отрасль экономики лидировала по росту инвестиций, неурожай, вызванный неблагоприятными погодными условиями, привел к спаду производства сельскохозяйственной продукции в 3 кв. 2005 г. Спад был зарегистрирован несмотря на приписки, выявленные Комитетом госконтроля в данной отрасли.

⁴ В частности, по сравнению с началом года запасы химических нитей и волокон выросли в 2.8 раза, тракторов – в 1.4 раза, стиральных машин – в 2.1 раза, шерстяных, шелковых и льняных тканей – в 1.1, 1.5 и 2.0 раза соответственно. Кроме того, запасы льняных и шерстяных тканей превышают среднемесячный объем производства в 3.4 и 3.9 раза, стиральных машин – в 4.9 раза, металлорежущих станков – в 2.7 раза, Быловых часов – в 11 раз.

Наиболее динамично растущей отраслью экономики оставалась торговля и общественное питание: розничный товарооборот в январе-ноябре возрос почти на 20% г/г. Этому способствовал рост доходов населения и расширение потребительского кредитования.

Согласно официальным данным ситуация на рынке труда остается стабильной – занятость медленно снижается, зарегистрированная безработица – сокращается. На конец года ее уровень составит 1.5% (такая задача стоит перед правительством). Снижение уровня безработицы было достигнуто во многом вследствие ужесточения критериев, соответствие которым необходимо для получения статуса безработного. Кроме того, в настоящее время готовятся изменения в Закон о занятости, которыми может быть предусмотрено дальнейшее ужесточение этих критериев. В то же время по данным Выборочного обследования домохозяйств, проводимого Министерством статистики и анализа, в начале 2005 г. уровень безработицы составлял 6.5%.

Цены и зарплата

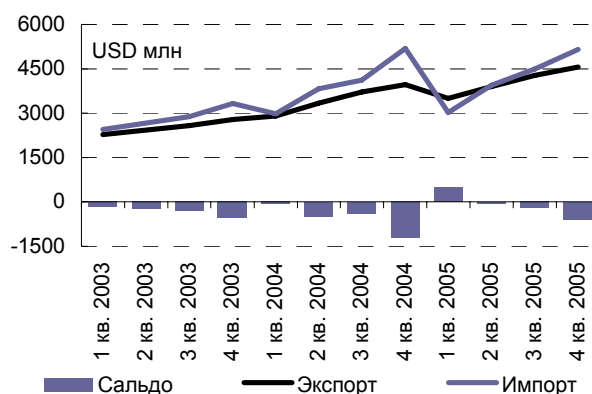
Цены: снижение инфляции?

Замедление роста потребительских цен наблюдалось во всем месяцы 2005 г. (рис. 1). Однако возник ряд факторов, оказывающих давление на цены. Во-первых, с июня началось смягчение монетарной политики – темпы роста предложения денег значительно ускорились при сохранении прежних темпов экономического роста. Во-вторых, цены на услуги ЖКХ снова начали повышаться («индексироваться»). В-третьих, неурожай в сельском хозяйстве способствовал подорожанию продуктов питания. Однако регулирование цен ограничивало последствия первого и последнего из перечисленных факторов на цены потребителей.

Наряду с регулированием цен представление об их динамике искажалось некоторыми особенностями учета. В частности, в ноябре прирост потребительских цен составил 0.5%. Это даже меньше, чем в октябре (0.9%), хотя продовольственные товары подорожали больше, а непродовольственные – практически на ту же величину, что и в октябре. Снижение темпа прироста потребительских цен произошло вследствие снижения по данным статистики тарифа на отопление на 28% по сравнению с октябрём. В то же время в ноябре тариф на отопление, как и в предыдущие месяцы, индексировался на 0.7%, а его зарегистрированное статистикой снижение объяснялось пересмотром норм потребления тепла. Таким образом, по нашим оценкам, ноябрьская инфляция была занижена примерно на 0.5–0.6 процентного пункта.

Благодаря такому резкому снижению темпов роста цен в ноябре стало вполне возможным выполнение получения А. Лукашенко удержать «инфляцию» в 2005 г. в рамках 8% – нижней границы прогноза на 2005 г. В 2006 г. правительство не ожидает существенного замедления роста цен – инфляция прогнозируется в пределах 7–9%.

Рис. 2. Внешняя торговля товарами



Источник: НББ

Зарплата: снижение дифференциации в оплате труда

Политика по снижению дифференциации оплаты труда принесла результаты – коэффициент Джини, рассчитанный по данным единовременного обследования, проводимого Министерством статистики и анализа в мае каждого года, сократился с 0.338 в 2003 г. до 0.332 в 2005 г. Кроме того, после повышения минимальной зарплаты до уровня прожиточного минимума существенно сократилось количество работников, получающих зарплату меньше данного уровня. Наконец, уже очевидно, что план по доведению средней зарплаты до USD 250 в декабре 2005 г. будет выполнен. Этому в 2005 г. способствовало не только повышение номинальной зарплаты, но и стабильность национальной валюты по отношению к доллару США.

Внешний сектор

Валютный рынок: белорусский рубль стабилен по отношению к доллару

Необходимость доведения средней зарплаты до USD 250 к концу года, вероятно, стало одной из причин, по которым НББ де-факто осуществлял привязку белорусского рубля к доллару США. Большую часть года курс доллара отклонялся от величины 2150 BYR/USD на ±2 рубля, в то время как его динамика к российскому рублю и евро в значительной степени определялась курсами этих валют к доллару на мировом рынке. Рост предложения валюты на внутреннем валютном рынке за счет иностранных инвестиций позволил НББ поддерживать стабильный курс и даже немного увеличить резервы.

В декабре белорусское правительство получит кредит на компенсацию повышения цены на газ в 2005 г., который, как и в прошлом году, вероятно, пойдет на увеличение валютных резервов. Поэтому НББ смело анонсировал, что валютный курс не превысит по итогам года 2150–2160 BYR/USD.

Внешняя торговля: дефицит торговли товарами с января-сентября

Динамика внешней торговли в 2005 г. определялась двумя основными факторами: переходом на уплату НДС по стране назначения в торговле с Россией и повышением мировых цен на нефтепродукты при сохранении льготных цен на импортируемую из России нефть. Изменение режима уплаты НДС обусловило падение товарооборота в торговле с Россией в январе-октябре на 8.1% г/г, причем как за счет экспорта, так и за счет импорта⁵. В то же время белорусские экспортеры «открыли» для себя рынок Украины. Прирост экспорта в эту страну и импорта из нее компенсировал 2/3 сокращения экспорта и 1/2 сокращения импорта из России.

Падение объемов торговли с Россией практически не отразилось на объеме торгового сальдо: дефицит в торговле с Россией снизился совсем незначительно и по итогам десяти месяцев текущего года превысил USD 3 млрд. Значительный дефицит в торговле с Россией частично компенсировался положительным сальдо торговли со странами вне СНГ. Экспорт в эти страны увеличивался темпами, сопоставимыми с 2004 г. Основным фактором роста экспорта было дорожание нефти и нефтепродуктов на мировом рынке (средняя цена, по которой Беларусь экспортировала нефтепродукты, в январе-сентябре 2005 г. возросла на 45–46% г/г). В результате удельный вес нефти и нефтепродуктов в белорусском экспорте вырос до 32%, а в экспорте в страны ЕС – до 70%.

Несмотря на благоприятную ситуацию в торговле со странами вне СНГ, сальдо торговли товарами было положительным только в 1 кв. 2005 г. (рис. 2). Начиная с апреля в торговле товарами наблюдался дефицит. В результате по итогам января-октября он достиг почти 250 млн долл. США, что, тем не менее, в 6 раз меньше, чем годом ранее. Положительное сальдо в торговле услугами продолжало увеличиваться, несмотря на то, что со второго квартала рост импорта услуг опережал рост их экспорта. Ускорение роста импорта услуг объяснялось увеличением личных поездок после спада 2004 г. и импорта транспортных услуг вследствие активизации торговли товарами со странами вне СНГ.

Платежный баланс: сальдо текущего счета остается положительным

Возникновение дефицита в торговле товарами во 2–3 кв. 2005 г. обусловило снижение положительного сальдо текущего счета с USD 727.6 млн в первом квартале до USD 217.8 млн и USD 43.4 млн во втором и третьем кварталах соответственно. В то же время погашение задолженности за импорт, накопленной в конце 2004 г., практически полностью при-

шло на первый квартал, поэтому во 2 кв. 2005 г. отток средств по финансовому счету значительно сократился, а в 3 кв. 2005 г. – прекратился благодаря росту прямых иностранных инвестиций. Именно за счет этого НББ увеличил золотовалютные резервы (за 3 кв. 2005 г. резервные активы возросли на USD 52.6 млн). В то же время их величина по-прежнему относительно невелика по международным меркам и до сих пор не достигла 1 месяца импорта.

Финансы

Государственные финансы: пересмотр доходов и расходов бюджета в сторону увеличения

Ситуация с исполнением бюджета оставалась благоприятной на протяжении практически всего года. Сверхплановые поступления НДС вследствие перехода на его уплату по стране назначения в торговле с Россией, высокие доходы от внешней торговли (за счет экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты), а также поступления налога на прибыль (во многом за счет нефтеперерабатывающих предприятий) позволили правительству в полном объеме финансировать заявки государственных организаций. Более того, по итогам 10 месяцев бюджет был исполнен с профицитом в 2.4% от ВВП, а остатки на счетах правительства с начала года возросли на BYR 1.6 трлн.

Сверхплановые доходы позволили правительству существенно пересмотреть доходную и расходную части бюджета. В октябре и ноябре указами президента доходы республиканского бюджета были увеличены на BYR 1.6 трлн, расходы – на BYR 1.9 трлн, предельный размер дефицита – на BYR 326 млрд. Однако наиболее вероятно, что, как и в 2004 г., бюджет будет либо сбалансирован, либо исполнен с небольшим профицитом, поскольку перед президентскими выборами, которые пройдут в марте 2006 г., правительству может понадобиться определенный «резерв» на случай ухудшения ситуации в реальном секторе.

Для устранения негативных последствий изменения режима уплаты НДС в торговле с Россией для местных органов власти в августе был изменен механизм распределения поступлений НДС между республиканским и местными бюджетами. Ранее нормативы отчислений НДС (на товары, производимые внутри страны) в местные бюджеты составляли от 24% до 100%, а НДС, взимаемый с импортируемых товаров, полностью зачислялся в республиканский бюджет. Возврат НДС экспортерам производился из местных бюджетов пропорционально установленным нормативам отчислений. В результате многие местные органы власти сталкивались с нехваткой средств для возмещения экспортерам НДС по товарам, поставляемым в Россию. Теперь все поступления НДС аккумулируются на едином казначейском счете, откуда 30.34% (за вычетом сумм зачета и возврата налога экспортерам в соответствии с нулевой ставкой) направляются в местные бюджеты. Эти средства

⁵ Подробнее о последствиях изменения режима уплаты НДС см. в бюллетене «Экономика Беларуси: тенденции, оценки, прогнозы» 3/2005 и 4/2005, www.research.by.

будут перераспределяться между областями в соответствии с новыми нормативами, рассчитанными на основе плановых показателей расходов местных бюджетов (от 2.80% до 5.96% сумм поступлений «очищенного» от зачетов и возвратов НДС в зависимости от области). Положительное влияние данной меры стало одним из факторов формирования в январе-октябре 2005 г. профицита местных бюджетов в размере BYR 193.8 млрд.

Финансы предприятий: рост задолженности

Замедление экономического роста сопровождалось ухудшением состояния расчетов между предприятиями. На 1 октября 2005 г. дебиторская и кредиторская задолженность составила 31.9 и 44.3% от ВВП соответственно. Это на 6.7 и 10.1 процентного пункта больше, чем на 1 июля 2005 г. Прирост просроченной задолженности был не столь значительным, однако и она за 3 кв. 2005 г. возросла почти на 2% от ВВП. Увеличение неплатежей стимулировало правительство принимать дополнительные меры. Совет министров и НББ приняли постановление о проведении внутрисубъектного зачета дебиторской и кредиторской задолженности. НББ и Министерство финансов разработали и утвердили инструкцию о порядке проведения такого зачета, который пройдет в два этапа в декабре 2005 г. Данная мера не только позволит сократить задолженность в экономике, но и предоставит предприятиям возможности по увеличению долгового финансирования в будущем без нарушения устанавливаемых для них нормативов.

Денежная политика

Замедление роста кредитования экономики при ускорении роста предложения денег НББ

Приток валюты в страну позволял НББ увеличивать предложение денег за счет покупки валюты. В то же время в первой половине года правительство активно наращивало свои депозиты в НББ, поскольку получало сверхплановые доходы за счет изменения режима уплаты НДС в торговле с Россией. В результате в первом полугодии сохранялись довольно низкие темпы роста денежного предложения. Однако во втором полугодии его рост начал ускоряться (табл. 2). Смягчение денежной политики было обусловлено ослаблением политики бюджетных расходов (активизацией возмещения НДС в соответствии с нулевой ставкой) и сокращением депозитов правительства, а также увеличением рефинансирования банков НББ (в основном государственных банков с целью увеличения ими инвестиционного кредитования).

Поскольку в конце года расходы бюджета традиционно возрастают, то можно ожидать дальнейшего смягчения денежной политики. В частности в ноябре был проведен пересмотр расходов бюджета. Кроме того, НББ снизил в ноябре ставку рефинансирования, что также может повлиять на смягчение денежной политики. В результате давление на цены в начале 2006 г. может возрасти.

Таблица 2. Источники формирования предложения денег

	2004		2005			
	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	ноя.
Резервные деньги	19.0	41.9	-3.6	9.7	25.4	25.1
Чистые иностранные активы	12.6	34.1	20.2	38.9	44.3	49.4
Чистый внутренний кредит	-3.6	-3.1	-28.8	-33.5	-22.4	-26.3
Прочие составляющие (чистые)	10.0	10.9	5.0	4.5	3.5	2.0
Широкая денежная масса (М3)	28.0	44.1	4.6	16.2	24.9	29.6
Чистые иностранные активы	-1.7	5.9	6.0	12.6	16.4	14.1
Чистый внутренний кредит	31.2	46.9	-3.4	4.8	14.0	22.9
Прочие составляющие (чистые)	-1.4	-8.7	2.0	-1.1	-5.6	-7.3

Примечание. Вклад компонентов и темпы прироста денежной базы и широкой денежной массы приведены нарастающим итогом на конец периода, %.

Источник: расчеты по данным НББ.

Смягчение денежной политики НББ в июне-октябре 2005 г. сопровождалось снижением активности банков на кредитном рынке. Если в январе-сентябре 2004 г. весь прирост широкой денежной массы пришелся на расширение внутреннего кредита, то в январе-сентябре 2005 г. – менее половины (табл. 2). Темпы роста кредитования экономики в номинальном выражении сократились с 61% г/г в феврале до 34.2% г/г в ноябре 2005 г. Денежный мультипликатор (отношение прироста М3 к приросту денежной базы) снизился с 6.9 в марте до 3.1 в октябре, а в ноябре незначительно вырос до 3.5.

Кредитная активность банков снижалась на фоне сохранения довольно высоких темпов роста депозитов, что способствовало сохранению избытка ликвидности в банковской системе. Процентные ставки на межбанковском рынке с апреля не превышали 8.7% годовых. В октябре 2005 г. средняя ставка по межбанковским кредитам в национальной валюте составила 6.5% годовых (25.9% годовых в октябре 2004 г.). Для изъятия ликвидности НББ разместил краткосрочные облигации (если на начало года в портфеле банков не было ценных бумаг НББ, то на 1 декабря они составили BYR 130.5 млрд). Доходность по этим инструментам была существенно ниже, чем по кредитам, что свидетельствует о высокой оценке банками кредитных рисков. Тем не менее, уполномоченные банки в текущем году расширяли кредитование. Очевидно, значительная часть кредитов была выдана ими в соответствии с распоряжениями правительства. В частности, сельскому хозяйству с начала года было выдано BYR 0.9 трлн долгосрочных кредитов, в то время как промышленности – только BYR 0.4 трлн, а строительству – BYR 0.6 трлн.

КАЗАХСТАН

- Рост внутреннего спроса и импорта за счет высокого потребительского и инвестиционного спроса
- Спад в горнодобывающей промышленности не компенсировался ростом обрабатывающего сектора
- Рост цен на продовольственные товары – основной компонент инфляции
- Увеличение доходов от экспорта нефти способствует сохранению тенденции к номинальному укреплению тенге, хотя активное погашение обязательств перед инвесторами снижает давление на валютный рынок
- Планируется ужесточение бюджетной политики
- Рост предложения денег замедлился

Экономический рост

ВВП и факторы спроса: рост внутреннего спроса и импорта

Резкое повышение темпов роста внутреннего спроса, которое связано как с потребительским бумом, так и ростом инвестиций, способствует значительному увеличению темпов роста внутреннего спроса. Однако темпы роста экономики в третьем квартале несколько снизились (с 9.9 до 8.9% г/г). По оценке, торможение роста вызвано снижением производства товаров на внутренний рынок в результате увеличения импорта товаров, который в основном был связан с ростом ввоза товаров для удовлетворения инвестиционного спроса.

В то же время в 3 кв. 2005 г. отрицательный вклад чистого экспорта несколько снизился, что было вызвано не только замедлением роста внутреннего спроса и импорта, но и увеличением положительного вклада экспорта. В связи с тем что правительство в настоящее время уделяет значительное внимание инфляции, что отчасти связано с увеличением внутреннего спроса, то, скорее всего, в среднесрочной перспективе будет сохраняться тенденция к постепенному замедлению роста внутреннего спроса при одновременном снижении темпов роста импорта. Это позволит восстановить темпы роста ВВП на уровне 9% г/г как в четвертом квартале, так и в 2005 г. в целом.

В 2006 г. темпы экономического роста, скорее всего, несколько снизятся (до 8.8–8.9%). Однако во многом стабильность темпов роста будет зависеть от возможностей импортозамещения не только в секторе потребительских, но и в секторе инвестиционных товаров, поскольку в среднесрочной перспективе темпы роста инвестиций, вероятно, останутся относительно высокими. Это отчасти связано с проектом освоения Каспия.

Реальный сектор: спад в горнодобывающей промышленности не компенсировался ростом обрабатывающего сектора

В третьем квартале строительный бум, сопровождающий рост инвестиционного спроса, позволил сохра-

Таблица 1. Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП

	2004			2005		
	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.
<i>Внутренний спрос</i>	15.7	7.6	7.2	15.4	24.5	10.7
Расходы на конечное потребление	14.0	5.8	3.5	5.7	14.0	7.0
Валовое накопление основного капитала	1.7	1.8	3.7	9.7	10.5	3.7
<i>Чистый экспорт</i>	-6.6	1.6	2.7	-6.4	-15.3	-1.8
ВВП, % г/г	9.1	9.2	9.9	9.0	9.2	8.9

Примечание. Сумма компонентов может не совпадать с приростом ВВП, поскольку в таблицу не включено изменение запасов и статистическое расхождение.

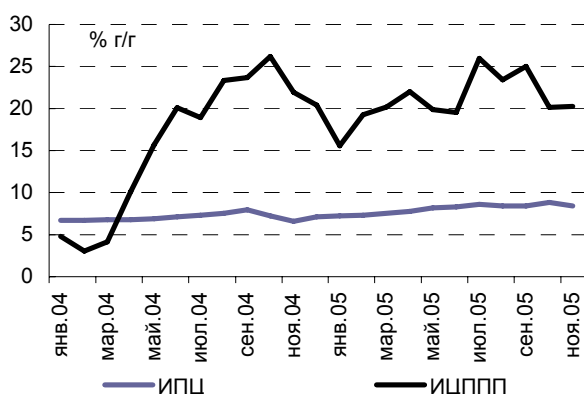
Источник: расчеты по данным Агентства по статистике Республики Казахстан.

нить стабильные темпы роста производства товаров. По предварительным официальным оценкам темпы роста в промышленности в третьем квартале снизились на 1.1 процентного пункта относительно предыдущего года, в то время как темпы роста в строительстве значительно возросли (до 48% г/г в третьем квартале по отношению к предыдущему году при 7% г/г в аналогичный период 2004 г.). Удельный вес строительства в ВВП в реальном выражении увеличился до 13% с 9.6% в 3 кв. 2004 г. Ускорение роста в строительстве поддерживается за счет государственных инвестиций на развитие ипотечного кредитования в рамках реализации государственной жилищной программы на 2005–2007 гг. по строительству недорогого и доступного жилья. За девять месяцев текущего года государственные инвестиции в строительство (трансферты местным бюджетам и освоенные инвестиции в строительство кредитного жилья) составили около 34% от совокупных инвестиций в строительство жилья.

Рост производства в обрабатывающей промышленности в третьем квартале (4% г/г) не компенсировал спада в горнодобывающей промышленности (2% г/г) в силу сохранения невысокой значимости обрабатывающего сектора в общем объеме промышленного производства. В то же время рост выпуска промышленной продукции мог бы быть и выше, если бы не сохраняющийся в течение девяти месяцев 2005 г. спад в металлургической промышленности (в том числе на 6.3% г/г в третьем квартале), вызванной отработкой богатых железорудных месторождений. Темп роста в производстве продуктов пищевой промышленности (15.6% г/г) более чем в два раза опережал в третьем квартале соответствующий показатель прошлого года (8.9%). В то же время темпы роста производства продукции машиностроения, хотя и остаются выше, чем в обрабатывающей промышленности в целом, постепенно снижаются. В июле-сентябре производство продукции машиностроения выросло на 10% г/г, что почти в три раза ниже уровня прошлого года.

Более высокие темпы роста в обрабатывающей промышленности сопровождаются в третьем квар-

Рис. 1. Динамика цен



Источник: Агентство по статистике Казахстана.

тале опережающим темпом прироста инвестиций в данном секторе (77% г/г при 48% г/г по промышленности в целом). Удельный вес инвестиций в обрабатывающий сектор возрос до 21% с 17.8% в третьем квартале прошлого года. Причем этот прирост в основном был обеспечен увеличением объемов вложений в производство нефтепродуктов и ядерных материалов. Основной объем инвестиций (72%) по-прежнему направляется в горнодобывающую промышленность, причем вклад инвестиций в добычу нефти и газа вырос в общем объеме инвестиций в третьем квартале до 62% с 57% в 3 кв. 2005 г. Это связано с освоением месторождений казахстанского сектора Каспийского моря.

Значительное ускорение роста инвестиций наблюдается в химической промышленности и производстве резиновых и пластмассовых изделий. Спад в металлургической промышленности сопровождается расширением инвестиций в этом секторе темпами, близкими к средним по промышленности. Причем основные инвестиции направляются в цветную металлургию и производство готовых металлических изделий. Вероятно, инвесторы ожидают роста спроса на продукцию металлургов в среднесрочной перспективе, как на внутреннем рынке, так и для экспорта. В настоящее время, несмотря на снижение спроса на сталь в Китае, растут потребности в листовом прокате.

В 3 кв. 2005 г. уровень безработицы снизился до рекордно низкой отметки в 7.8%, сократившись по сравнению 3 кв. 2004 г. на 0.2 процентного пункта. При этом уровень молодежной безработицы упал до 12.6% (на 0.8 и 1 процентного пункта соответственно), а уровень долгосрочной безработицы – до 4.2% (на 0.1 и 0.9 процентного пункта). Расширение численности занятых было обусловлено ростом наемных работников (на 3.3%), а не самозанятого населения, численность которого упала на 3.7%. При этом рост числа наемных рабочих произошел в частном секторе – занятость возросла в негосударственных организациях (на 4.3%) и крестьянских фермерских хозяйствах (на 9.7%).

Тем не менее, доля занятых в государственных организациях (1.79 млн человек, или 22.4% от экономически активного населения страны) остается достаточно высокой и ненамного уступает количеству занятых в негосударственных предприятиях (1.99 млн человек, или 24.7% соответственно). С учетом самозанятого населения в негосударственном секторе занято свыше 75.7% от занятого населения (70% от экономически активного).

В настоящее время одной из самых острых проблем является дефицит квалифицированной рабочей силы, который оказывает значительно давление на рынок труда. По расчетам Всемирного банка при том росте экономики, который сейчас наблюдается в Казахстане, безработица может достигнуть естественного уровня в 4% уже в 2006 г., что может обернуться колоссальным прессом на импорт рабочей силы и значительно повысить ее стоимость. Это косвенно подтверждают и данные Агентства по статистике о темпах сокращения количества вакантных мест на крупных и средних предприятиях. В сентябре число вакансий возросло на 16.5%, тогда как в аналогичном периоде 2004 г. этот показатель превышал 25%.

Цены и зарплата

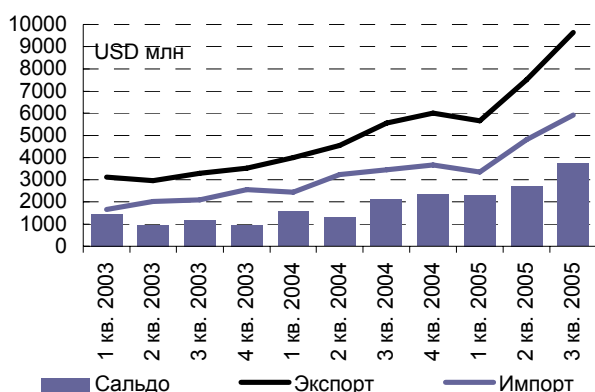
Цены: рост цен на продовольственные товары – основной компонент инфляции

К началу октября рост потребительских цен достиг 8.3% г/г, что на 0.3 процентного пункта выше уровня прошлого года. Правда в третьем квартале произошло сближение темпов роста цен по сравнению с уровнем прошлого года (1.5% и 1.4% соответственно), что оставляет возможность для незначительного роста инфляции по итогам года (в пределах 7.5–7.7% при 7% в 2004 г.).

В основном ускорение инфляции определяется ростом цен на платные услуги относительно прошлого года в связи с удорожанием топлива. Цены на платные услуги выросли в третьем квартале на 3.4% при 1.3% годом ранее. В целом по итогам года их рост составит 8.2% при 5.8% в 2004 г.

Возможно, проблема роста цен приобрела бы более серьезный характер, если бы правительством не был принят ряд мер по стабилизации цен на потребительском рынке. В частности были снижены ввозные пошлины на ряд импортных товаров, созданы более благоприятные условия для реализации сельскохозяйственной продукции, приняты меры по обеспечению стабильности тарифов на грузоперевозки. Например, для АО «Национальная компания Казахстан темир жолы» был утвержден временный понижающий коэффициент в размере 0.5 к тарифам на услуги магистральной железнодорожной сети при перевозке мяса и мясопродуктов, свежих овощей, бахчевых культур, картофеля, фруктов и ягод, железнодорожным транспортом в республиканском и международном сообщениях, сроком действия с 15 мая до 31 декабря 2005 года. После осеннего взлета цен

Рис. 2. Внешняя торговля товарами



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике.

на бензин правительством был введен временный (до конца текущего года) запрет на вывоз бензина, а также продлен до конца года срок запрета на вывоз дизельного топлива. В результате удалось снизить темпы роста цен на бензин и сельхозпродукцию. По итогам года они не превысят прошлогодние.

В электоральный период правительством совместно с более 130 субъектами естественных монополий были подписаны меморандумы о взаимопонимании и сотрудничестве по обеспечению стабильности оказания регулируемых услуг и неповышению тарифов на предоставляемые услуги населению до 1 января 2006 г., что позволит притормозить повышение цен на платные услуги в ноябре-декабре.

На фоне высоких в целом цен на мировых рынках топливных товаров и продукции металлургии продолжают оставаться высокими темпы роста цен предприятий-производителей промышленной продукции. В третьем квартале цены производителей выросли на 28.5% г/г по сравнению с 22% г/г в 3 кв. 2004 г. Решающую роль здесь играет рост цен в горнодобывающем секторе, вызванный положительной внешней конъюнктурой на нефтяном рынке. Прирост цен в этой отрасли достиг в 3 кв. 2005 г. рекордно высокой отметки в 47% г/г, практически в 3.7 раза превысив прирост цен на производственные ресурсы. Соотношение динамики цен и издержек в обрабатывающем секторе выглядит не столь радужным – рост цен на производственные ресурсы превышает рост цен на продукцию в 1.5 раза, хотя в прошлом году темпы роста были практически одинаковы (18.6 и 17.4% соответственно). В этих условиях приходится рассчитывать только на замедление роста цен производителей в ближайшее время, что вполне вероятно, учитывая снижение цен производителей в первые два месяца четвертого квартала на 1.5%.

Зарплата: рост зарплат в бюджетном секторе

В 3 кв. 2005 г. резко возросли темпы роста реальной зарплаты (14.7% г/г при 12.6% годом ранее), что в 1.7 раза выше темпов роста ВВП. Этот всплеск, вероятно, является временным и в конце года можно

ожидать восстановления темпов роста заработной платы на уровне первых двух кварталов (5–6% г/г). В основном увеличение заработной платы происходило в бюджетном секторе (системе государственного управления, образовании, здравоохранении и предоставлении социальных, коммунальных и прочих услуг) и соответствовало предвыборному посланию президента. Вклад бюджетного сектора в рост заработной платы составил 5.7 процентного пункта, почти вдвое превысив вклад роста заработной платы в промышленности.

Внешний сектор

Валютный рынок: тенденция номинального укрепления тенге сохраняется

В 3 кв. 2005 г. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года укрепился к евро, доллару и рублю. Определяющим является укрепление тенге к доллару на 0.4%, что свидетельствует о превышении предложения валюты над ее спросом на внутреннем рынке. Пропорции укрепления тенге к другим валютам (евро и рублю) в целом соответствовали изменению относительных курсов.

Оборот торгов по евро и доллару на внутреннем валютном рынке (KASE) в 3 кв. 2005 г. по сравнению с 3 кв. 2004 г. вырос примерно в 2 раза. Одновременно наблюдался рост интереса банковского сектора к российскому рублю, хотя сами объемы ввоза остаются незначительными (около RUB 41 млн).

Внешняя торговля: экспорт нефти – основной фактор роста экспорта

В 3 кв. 2005 г. размер торгового сальдо достиг USD 2.8 млрд, увеличившись на 31% г/г. При этом и экспорт, и импорт увеличились практически на одинаковую величину (на 33 и 34% г/г соответственно). Решающую роль в расширении экспорта сыграло увеличение экспорта минеральных продуктов, доля которых в совокупном экспорте в 3 кв. 2005 г. повысилась до 74% (71% в 3 кв. 2004 г.), однако темпы роста сократились до 40% с 78.6%. Из-за сокращения физических объемов экспорта благородных металлов, вызванного уменьшением их промышленного производства в условиях сохранения благоприятной внешнеторговой конъюнктуры резко сократились стоимостные темпы экспорта этой группы товаров (13% г/г в 3 кв. 2005 г. при 45% в 3 кв. 2004 г.). Соответственно упала их доля с 18% до 16%. Благородные металлы в совокупности с минеральными продуктами составили 90% всего экспорта в 3 кв. 2005 г.

Структура импорта была более диверсифицированной. Вследствие высокой стоимости по итогам 3 кв. 2005 г. в его структуре 28% занимает ввоз машин и оборудования, которые совместно с транспортом сформировали 40% всего импорта, из которых 30% составляют поставки из Беларуси, России и Украины (в аналогичном квартале 2004 г. – 26%). Нефтепродукты, составлявшие в 3 кв. 2005 г. 13% импорта, на 75% ввозились из России.

Платежный баланс: существенное снижение притока капитала по финансовому счету

За 9 месяцев 2005 г. впервые с 1999 г. финансовый счет Казахстана оказался на таком незначительном уровне (USD 183 млн, что ниже аналогичного периода прошлого года почти в 11 раз). Это было обусловлено событиями второго квартала – беспрецедентным для истории Казахстана чистым оттоком прямых иностранных инвестиций (USD 652 млн).

Важным фактором оттока прямых иностранных инвестиций из страны стала сделка по приобретению Казахстаном доли в Северокаспийском проекте, которая составила USD 0.6 млрд. В результате этой сделки половина пакета акций (8.33% доли участия в проекте Agip KCO), ранее принадлежавших британской компании BG Exploration Group Plc, была выкуплена Национальной нефтегазовой компанией АО «Казмунайгаз». Помимо стоимости приобретенной доли выплаченная Казахстаном сумма также включала возмещение части операционных и капитальных затрат, понесенных британской компанией по участию в проекте (около 0.3 млрд), что также отразилось на росте погашения обязательств перед инвесторами.

В 3 кв. 2005 г. ситуация восстановилась, и в рамках реализации крупных инвестиционных проектов по разведке, разработке и развитию инфраструктуры нефтегазовых месторождений Кашаган, Карачаганк и Тенгиз, а также по прокладке альтернативных маршрутов транспортировки углеводородов нетто-приток инвестиций составил «привычную» для трех кварталов величину USD 870 млн (в аналогичном периоде 2004 г. – USD 954 млн). Однако по итогам 9 месяцев 2005 г. чистый приток прямых иностранных инвестиций выглядит более чем скромным – USD 830 млн, почти в 3 раза уступая прошлогоднему показателю.

В 3 кв. 2005 г. рост ПИИ происходил главным образом за счет привлечения казахстанскими предприятиями ресурсов от дочерних зарубежных предприятий. Наиболее знаковым стало привлечение кредита ТОО «Казахстанско-Китайский трубопровод» для строительства трубопровода «Атасу – Алашанькоу» при посредничестве специально созданной за рубежом дочерней компании «KCP Finance B.V.», которой в сентябре 2005 г. была осуществлена вторая эмиссия еврооблигаций на общую сумму USD 300 млн.

Активные действия Минфина по погашению еврооблигаций и резкий рост активов резидентов (в основном банковского сектора) в иностранных ценных бумагах в 3 кв. 2005 г. предопределили беспрецедентно высокий объем оттока капитала по статье «портфельные инвестиции» (USD -566 млн по сравнению с USD -95 млн в 2004 г.). За 9 месяцев 2005 г. рост активов увеличился в 9 раз до USD 1.12 млрд по сравнению с аналогичным периодом 2004 г., тогда как обязательства возросли в 2 раза до USD 808 млн, в основном за счет выпуска коммерческими банками еврооблигаций.

По итогам года вряд ли стоит ожидать кардинального изменения ситуации с банковскими заимствованиями, несмотря на то, что с 1 октября 2005 г. вступило в силу решение об увеличении резервных требований за счет расширения базы для их расчета, в которую включены и обязательства перед нерезидентами. Были также повышены требования для внешних заемщиков банков, которые должны иметь рейтинг не ниже, чем BB- по классификации Standard&Poor's и других аналогичных агентств. В противном случае риски взвешиваются по нормативу в 1.5 раза выше, что отражается на величине регуляторного капитала. Ужесточение политики связано с кредитной экспансией банков второго уровня, как за рубежом, так и внутри страны, причем преимущественно в строительный сектор и сферу недвижимости, цены на которую растут весьма высокими темпами. По итогам 10 месяцев 2005 г. доля строительства в объеме выданных кредитов экономике достигла 12%, тогда как в конце 2000 г. она не превышала 4%.

Финансы

Финансы: планируемое ужесточение бюджетной политики

Благодаря росту доходной части бюджета и активному погашению бюджетных кредитов в 3 кв. 2005 г. профицит государственного бюджета достиг 2.5% от ВВП, а по итогам 3 кв. 2004 г. был зафиксирован дефицит в размере 3.3% от ВВП. Доходы бюджета росли опережающим темпом по сравнению с расходами (73 и 32% г/г соответственно). В целом за январь-сентябрь 2005 г. доходы перевыполнены относительно плана на отчетный период на 12.2%, тогда как расходы, наоборот, на 6% отстают от планируемого уровня.

В четвертом квартале, а особенно в декабре, администраторы бюджетных программ (особенно на уровне местных бюджетов), вероятно, начнут активно осваивать бюджетные средства, чтобы уложиться в запланированные показатели. В целом проблема равномерного и полного освоения бюджетных средств уже неоднократно рассматривается в качестве приоритетной. Основные причины неравномерных расходов – утверждение нереальных планов и чрезмерная бюрократизированность (разработка усложненных нормативно-правовых актов по реализации бюджетных средств, которые даже иногда не соответствуют бюджетному законодательству).

Профицит бюджета Минфин использовал для досрочного погашения наиболее дорогих в обслуживании внешних займов на USD 849 млн. По данным Минфина экономический эффект от досрочного погашения внешних займов составит USD 209 млн. По предварительным прогнозам весь правительственный долг (внутренний и внешний) на конец текущего года составит около USD 4 млрд, или 7.8% от ВВП, снизившись по сравнению с прошлым годом на USD 1.1 млрд, или 4.7% от ВВП.

Ключевым событием, определяющим ужесточение бюджетной политики в среднесрочной перспективе,

является утверждение в сентябре Концепции формирования и использования средств Национального фонда Республики Казахстан, ознаменовавшее переход к «сбалансированному бюджету». Суть его состоит в том, что все налоговые поступления в республиканский бюджет от нефтяного сектора будут направляться через бюджетный счет сначала в Национальный фонд. Обратный трансферт средств Национального фонда в бюджет будет утверждаться законодательно. Это позволит увязать расходы бюджета с поступлениями доходов от нефтяного сектора. За счет трансферта из Национального фонда главным образом будет финансироваться «бюджет развития». Дефицит бюджета (без учета бюджета развития) может финансироваться за счет государственных заимствований. Это может создать условия для развития внутреннего рынка государственных ценных бумаг. Переход на новую модель будет осуществлен с 1 июля 2006 г.

Денежная политика

Денежная политика ужесточается

В сентябре 2005 г. темпы роста денежного предложения составили 59% г/г (37% в сентябре 2004 г.). Однако это ускорение в основном объясняется резким скачком предложения денег в последнем квартале прошлого года. В течение текущего года рост денежного предложения остается умеренным – резервные деньги выросли за девять месяцев на 11% г/г по сравнению с 37% в прошлом году.

Похожая ситуация наблюдается и в изменении денежного предложения всей банковской системы. Темп роста широкой денежной массы (М3) в сентябре 2005 г. составил 54% г/г (33% г/г годом ранее). При этом за девять месяцев широкая денежная масса возросла на 22% (35% годом ранее). Одновременно с этим наметилась тенденция опережающего роста депозитов, в то время как темпы роста наличных денег в сентябре составили 33.5% г/г (43.2% в сентябре 2004 г.). По итогам года темпы роста денежного предложения могут оказаться существенно ниже прошлогоднего уровня (14 и 82% соответственно), что соответствует замедлению роста спроса на наличные деньги (до 19% с 82% годом ранее). В тоже время рост депозитов позволит банкам сохранить высокие темпы кредитования и обеспечить более высокие темпы роста денежной массы М3 (41% при 69% в 2004 г.).

В 2005 г. постепенно изменяются источники денежного предложения и растет вклад банковской системы в формирование резервных денег и широкой денежной базы. Иностранные активы денежных властей (без учета Национального фонда) снизились за девять месяцев с начала года на КЗТ 93 млрд (USD 668 млн). Эта сумма соответствует операциям правительства по выкупу доли в Северокаспийском проекте, и вряд ли можно говорить о тенденции к снижению обеспеченности валютой денежного предложения. В этих условиях по итогам года ожидается восстановление положительного вклада прироста резервов в прирост денежного предложения.

Таблица 2. Источники формирования предложения денег

	2004			2005		
	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.
Резервные деньги	-9.0	27.5	82.3	-5.5	-4.7	11.2
Чистые иностранные активы	59.8	64.0	154.7	4.0	-21.2	-16.3
Чистый внутренний кредит	-63.2	-60.3	-64.0	-14.0	0.5	9.6
Прочие составляющие (чистые)	-5.6	23.8	-8.4	4.5	16.1	17.8
Широкая денежная масса (М3)	23.5	35.0	69.8	5.8	11.1	22.2
Чистые иностранные активы	8.5	7.0	30.2	0.5	-9.4	-5.7
Чистые внутренние активы	15.0	28.0	39.6	5.3	20.5	27.9

Примечания: вклад компонентов и темпы прироста денежной базы и широкой денежной массы приведены нарастающим итогом без учета Национального фонда, %.

Источник: расчеты по данным НБК.

РОССИЯ

- Зависимость роста ВВП от внешнего спроса становится меньше
- Спад в добывающей и рост в обрабатывающей промышленности
- Правительство и Банк России предпринимают меры по снижению инфляции
- Индексации в бюджетном секторе стимулируют потребительский спрос
- Удельный вес сырьевых товаров в экспорте остается близким к 90%; приток нефтедолларов стерилизуется посредством досрочного погашения государственного долга
- Боязнь использовать методы налоговой оптимизации ведет к росту бухгалтерской прибыли предприятий
- Обеспечение валютой денежного предложения постепенно снижается

Экономический рост

ВВП и факторы спроса: зависимость от внешнего спроса становится меньше

В 3 кв. 2005 г. рост ВВП неожиданно ускорился до 7% г/г. В очередной раз выяснилось, что экспорт растет гораздо быстрее ожиданий (7.4% г/г). Однако и рост сектора отечественных предприятий, ориентированных на внутренний рынок, был довольно внушительным (6.3% г/г), хотя еще год назад этот сектор балансировал на грани стагнации.¹ Двигателем внутреннего производства был как потребительский, так и инвестиционный спрос.

¹ Дело здесь не только в изменении самой экономической реальности, но и в отражении этой реальности в статистике. В середине 2005 г. Росстат осуществил переход к новой базе исчисления показателей в сопоставимых ценах. В принципе, это вполне обычный прием, который применяется статистиками всего мира. Однако для России «технический» переход к новому базисному году (2003 г. вместо 2000 г.) довольно сильно изменил содержательную картину происходящего. Хотя на динамике отдельных компонентов переход к новой базе почти не сказался из-за того что в 2001–2003 гг. цены на мировых рынках росли существенно медленнее, чем цены внутри страны

**Таблица 1. Вклад компонентов
совокупного спроса в прирост ВВП**

	2004			2005		
	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.
<i>Внутренний спрос</i>	7.5	7.9	8.4	6.4	8.5	7.5
Потребление домашних хозяйств	5.1	5.6	5.9	4.3	6.6	5.4
Потребление государ- ственных учреждений	0.4	0.4	0.4	0.8	0.2	0.2
Валовое накопление основного капитала	2.0	1.9	2.2	1.2	1.6	2.0
<i>Чистый экспорт</i>	-1.3	-1.2	-1.4	-1.2	-2.1	-1.5
ВВП, % г/г	7.7	7.1	6.4	5.2	6.1	7.0

Примечание. Сумма компонентов может не совпадать с приростом ВВП, поскольку в таблицу не включено изменение запасов и статистическое расхождение. С 2004 г. прирост всего ВВП рассчитан по новой отраслевой классификации (ОКВЭД).

Источник: расчеты Центра развития по данным Росстата; оценки за 3 кв. 2005 г. – Центр развития.

Темпы роста расходов домохозяйств выросли в третьем квартале почти также как и год назад (на 11.2% г/г), что говорит о продолжении потребительского бума. Это не удивительно на фоне значительных темпов роста реальной заработной платы (10% г/г) и реальных располагаемых доходов населения (11% г/г). Кроме того, в условиях «двузначной» инфляции склонность к потреблению, естественно, значительно превышала склонность к сбережениям.

Раньше бум потребления стимулировал, прежде всего, импорт товаров, и, казалось бы, сейчас этот фактор должен еще более усилиться. Ведь темпы роста доходов населения в валютном выражении достигают 28–29% г/г, и доступность импорта должна увеличиваться. Однако на практике структура потребительского спроса меняется в пользу более качественных и более дорогих товаров. Это способствует снижению темпов роста импорта в физическом выражении и расширению тех сегментов потребительского рынка, где могут конкурировать отечественные производители.

Инвестиции в основной капитал выросли в 3 кв. 2005 г. на 10.3% г/г. Эффект от дела «ЮКОСа», постепенно проходит, и темпы роста немного увеличиваются в сравнении с началом года. Как и на потребительском рынке, довольно большим спросом пользуются отечественные товары. Ведущие российские компании, проводящие интенсивную модернизацию своих производств, отнюдь не ограничиваются исключительно импортной техникой.

(а по импортируемым товарам они даже снижались), получилось, что удельный вес экспорта и импорта в структуре реального ВВП стал существенно меньше, чем он был при использовании цен 2000 г. По этой причине радикально изменилась оценка ситуации в секторе отечественных предприятий, работающих на внутренний рынок, которая рассчитывается косвенным методом – путем вычитания взвешенных темпов прироста импорта товаров и услуг из темпов прироста внутреннего спроса. Уменьшение удельного веса импорта в новой системе весов привело к существенному уменьшению «вычета», и вместо стагнации ориентированных на внутренний рынок предприятий проявился их рост.

Формирование и расширение сегментов рынка, где отечественная продукция более или менее способна конкурировать с импортом, ведет к относительно замедлению роста физических объемов импорта. По нашей оценке, в 3 кв. 2005 г. импорт товаров и услуг вырос «только» на 15% г/г. Хотя он по-прежнему выигрывает конкуренцию у отечественной продукции, преимущество его понемногу сокращается, и из «подавляющего» оно становится просто «большим». Вклад производства товаров на внутренний рынок, по оценке, вырос в третьем квартале до 4.4 процентного пункта с 3.1 процентного пункта год назад.

Конечно, наступление эры «дорогой нефти», ставшее очевидным только в этом году, стало для России большим и приятным сюрпризом. При ценах выше USD 50 за баррель поступления от экспорта энергоносителей, распределяясь по экономике, создают достаточные стимулы для расширения внутреннего спроса – потребительского, инвестиционного и бюджетного. В 2005 г. появились признаки того, что российская экономика становится несколько менее «однобокой», а зависимость ее динамики от экспорта нефти уменьшается. Хотя темп прироста ВВП в 2005 г. (по нашим оценкам, 6.4–6.5% г/г), скорее всего, окажется меньше, чем был в 2004 г. (7.2% г/г), «качество» роста стало выше. Вклад предприятий, ориентированных на внутренний рынок, в прирост ВВП в 2005 г., скорее всего, будет сопоставимым с вкладом экспортного сектора.

Реальный сектор: спад в добывающей и рост в обрабатывающей промышленности

В третьем квартале продолжилось одновременное замедление роста добывающей (до 0.3% г/г) и ускорение роста обрабатывающей промышленности (до 7.1% г/г). В добывающей промышленности в состоянии стагнации находились добыча нефти, газа и никеля, сокращалась добыча железной руды, золота и нефелинового концентрата. В большинстве случаев это было вызвано не ограничениями спроса (на мировых товарных рынках конъюнктура была как раз весьма и весьма хорошей), а структурными факторами. Например, динамика добычи нефти во многом определялась развалом ЮКОСа и переходом части его добывающих активов под менее эффективное управление; добыча нефелинового концентрата, используемого при производстве глинозема, на время была практически полностью приостановлена вследствие ценовой войны между производителем и потребителем этого продукта и т.д.

В обрабатывающей промышленности хуже всего чувствовали себя отдельные отрасли, производящие потребительские товары, по-прежнему неспособные эффективно конкурировать с импортом. В третьем квартале спад наблюдался в производстве легковых автомобилей (-6.9% г/г), швейном производстве (-6.2% г/г), выпуске кожи, кожаных изделий и обуви (-2.1% г/г). Напротив, в тех отраслях реального сектора, которые неплохо конкурируют с импортом, наблюдался заметный рост, что и неудивитель-

но, учитывая динамику внутреннего спроса. Например, пищевая промышленность выросла в третьем квартале на 6.3% г/г, значительными (десятки, а в некоторых случаях и сотни процентов) были темпы роста в производстве бытовой электроники, современных лекарственных препаратов и косметики. Продолжается значительный рост «защищенных» от импорта сферы платных услуг (7.7% г/г) и строительства (11.6% г/г). Кроме того, быстро росли поставщики оборудования для проводящих техническое перевооружение лидеров российского бизнеса,² а также производители строительной техники и современных строительных материалов.

Среди основных экспортных товаров быстрее других росло производство нефтепродуктов (8.1% г/г), никеля (8.6%), минеральных удобрений (6.8%), рыбы и морепродуктов (15.3%). Однако в целом движущая сила внешнего спроса начала немного ослабевать – как в сравнении с прошлым годом, так и в сравнении с внутренним рынком.

Ситуация на рынке труда в 3 кв. 2005 г. была несколько лучше, чем годом ранее. На конец октября уровень безработицы, рассчитанный по методике МОТ, составил 7.5% (год назад было 8.0%). В то же время численность занятых на крупных предприятиях сократилась за июль-сентябрь на 248 тыс. человек. Это было компенсировано продолжающимся ростом числа рабочих мест в секторе малых и средних предприятий и бюджетном секторе.

Цены и зарплата

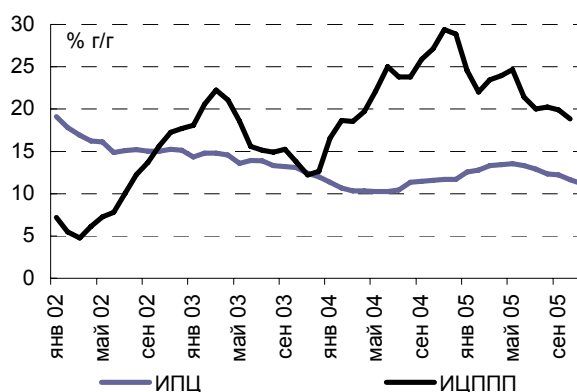
Цены: правительство и Банк России предпринимают меры по снижению инфляции

В третьем квартале инфляция все еще остается выше уровня прошлого года (12.2% г/г в годовом выражении при 11.5% г/г год назад). В основном это вызвано эффектом более высоких темпов роста цен в первом квартале, в то время как за третий квартал инфляция сократилась до 0.7% с 1.7% годом ранее. В октябре-ноябре темпы инфляции продолжали снижаться относительно прошлогоднего уровня, и по итогам года снизилась до 10.9% (11.7% в 2004 г.).

В тоже время в 4 кв. 2005 г. отмечается явное усиление влияния административных факторов и тор-

² В первую очередь, речь идет об энергетических и металлургических компаниях, а также о РЖД. Об интенсивности инвестиционных процессов в этих секторах говорят следующие цифры. При среднем росте физического объема инвестиций в основную капитал в 3 кв. 2005 г. на 11.2% г/г (по средним и крупным предприятиям) инвестиции в добычу неэнергетических продуктов (прежде всего в добычу руд разных металлов) увеличились на 40% г/г, в металлургию – на 44.6% г/г, в производство металлоизделий – на 49.8% г/г. Инвестиции в производство нефтепродуктов выросли на 29.1% г/г, в химическое производство – на 23.9% г/г, в производство и распределение газообразного топлива – на 520% г/г, в трубопроводы – на 24.3% г/г (при этом инвестиции в добычу нефти и газа сократились на 3.3% г/г). Наконец, инвестиции в железнодорожный транспорт увеличились на 21.1% г/г.

Рис. 1. Динамика цен



Источник: расчеты Центра развития по данным Федерального статистического агентства.

можение темпа роста цен на платные услуги населению. Темпы базовой инфляции (без учета сельхозпродукции) также снизились почти вдвое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В основном это было вызвано замедлением роста цен на мировом рынке зерна в конце года.

Меры по борьбе с инфляцией, которые в экстренном порядке были подготовлены правительством и Банком России, в основном направлены на «обуздание» роста цен в секторе ЖКХ. Предложенный Банком России и Минфином пересмотр зачисляемых в Стабилизационный фонд экспортных пошлин на газ и нефтепродукты (если будет принят правительством) начнет действовать в 2007 г. Меры по ограничению инфляции за счет расширения предложения товаров, в том числе в результате бюджетных инвестиций, носят скорее декларативный характер. В основном инвестиции пока ориентированы на развитие инфраструктуры нефтегазового комплекса. Кроме того, в последние годы правительство достаточно охотно шло на повышение импортных пошлин для защиты отечественных производителей, что вряд ли будет способствовать снижению инфляционного давления. В этих условиях определенно можно говорить только о возможности удержания цен на платные услуги в 2006 г. в пределах 20%, что при сохранении базовой инфляции на уровне текущего года позволит выйти на снижение темпа роста цен до 10% (8.5% по официальному прогнозу Банка России).

Темп роста оптовых цен будет постепенно снижаться вслед за замедлением роста цен на мировых рынках. Максимальные темпы роста цен производителей в годовом выражении были достигнуты в декабре прошлого года (28.8% г/г). В течение трех кварталов текущего года темпы роста цен производителей постепенно снижались и в третьем квартале составили 19.9% г/г.

Одновременно сохраняется тенденция снижения темпов роста цен производителей на готовую продукцию – до 4.18% за десять месяцев текущего года

с 10.5% годом ранее. Кроме того, за десять месяцев произошло сближение темпов роста базовой инфляции, представляющей собой рост стоимости товаров промышленного производства, что позволяет рассчитывать на снижение инфляционного давления в секторе базовых товаров по итогам года.

Зарплата: индексации в бюджетном секторе стимулируют потребительский спрос

В 3 кв. 2005 г. реальные располагаемые доходы увеличились на 11.0% г/г, а реальная зарплата – на 10.0% г/г. Решающий вклад в ускорение роста доходов внесли действия правительства: с 1 августа были повышены пенсии (в среднем на 8.7%), а с 1 сентября – минимальная ставка Единой тарифной системы (на 11%). Поскольку в конце 2004 г., напротив, наблюдалось замедление роста зарплат и доходов, можно ожидать, что по итогам 2005 г. – уже просто вследствие «эффекта базы» – темпы роста номинальных и реальных доходов еще больше возрастут. Конечно, следуя указаниям президента Путина, поставившего задачу увеличить реальные доходы в полтора раза к 2008 г., правительство стимулирует потребительский спрос. Одновременно, однако, увеличиваются долгосрочные риски, связанные с падением нефтяных цен.³

В номинальном выражении средняя зарплата за июль-сентябрь 2005 г. выросла на 26% г/г, а в валютном эквиваленте – вследствие некоторого номинального укрепления рубля – еще больше. Темпы ее роста в долларах составили 28%, а в евро – примерно 29% г/г. Абсолютная величина среднемесячной заработной платы в 3 кв. 2005 г. достигла USD 305 или EUR 251.

Внешний сектор

Валютный рынок: неопределенность курсовой динамики возрастает, но предпосылок для девальвации нет

В 3 кв. 2005 г. номинальный курс рубля укрепился в основном благодаря росту притока капитала, который был вызван значительными заимствованиями корпоративного сектора на мировых рынках, а также притоком капитала на фондовый рынок. Курс рубля вырос на 2.5% относительно того же периода прошлого года. В ноябре – начале декабря курс рубля резко девальвировался. Это не объяснялось ни изменением динамики курса доллара на мировых рынках, ни факторами ухудшения макроэкономических условий, ни пересмотром в начале декабря доли евро в целевой валютной корзине и резервах с 30% до 40%. Основной причиной являлся временный рост спроса на валюту со стороны импортеров и игроков фондового рынка, закрывающих под конец года позиции, в то время как экспортеры не спешили заводить выручку, а Банк России продолжал наращивать резервы, обеспечивая валютой рост остатков Стабилизационного фонда. К середине декабря девальвационное давление ослабло, и курс вернулся на уровень июня (28.60–28.65 RUB/USD). В то же время притока экспортной выручки для за-

вершения расчетов по итогам года было недостаточно, чтобы переломить тенденцию к постепенной девальвации рубля.

В целом участники рынка оценивают валютную политику Банка России как неопределенную. Переход к регулированию курса рубля на целевую корзину валют позволил Банку России выдерживать укрепление реального эффективного курса в пределах роста инфляции. Однако эта политика не оказывает стабилизирующего воздействия на макроэкономические индикаторы в силу низкой зависимости основных экономических параметров от номинального эффективного курса. Кроме того, в условиях снижения курса евро на мировых рынках прекратилось номинальное укрепление курса рубля (девальвация по итогам года составит около 3–3.5%), в то время как никаких существенных негативных изменений ни во внутренней экономике России, ни во внешней экономике относительно прошлого года не происходило.

Внешняя торговля: удельный вес сырьевых товаров в экспорте остается близким к 90%

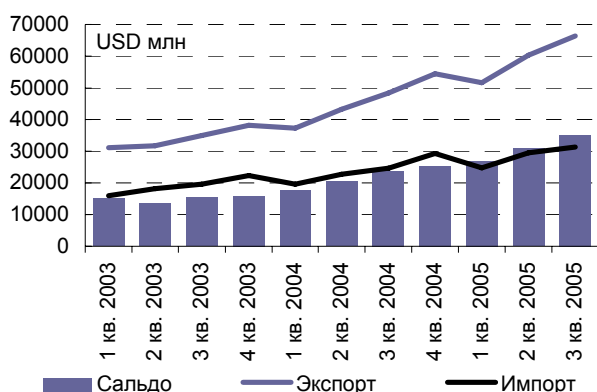
Вследствие стремительного повышения нефтяных цен удельный вес минеральных продуктов в структуре российского товарного экспорта еще больше вырос. Во 2 кв. 2005 г. (последние опубликованные на текущий момент данные) он составил 62.4% (год назад было 57.1%, в первом квартале – 62.1%). Удельный вес продукции химической, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, напротив, за год снизился на 0.5 процентного пункта (до 10.1%), а удельный вес черной и цветной металлургии – на 0.7 процентного пункта (до 16.2%). В итоге, доля трех отраслей сырьевой или «полусырьевой» направленности (минеральные продукты, металлы, химия) составила во 2 кв. 2005 г. 88.7% всего экспорта (во 2 кв. 2004 г. было 84.6%), а удельный вес машин, оборудования и транспортных средств снизился с 8.9% до 5.5%. Для глобальной экономики Россия остается практически «сырьевой» страной.

Быстрый рост стоимостного объема импорта (29% г/г во 2 кв. 2005 г.) не сопровождался значительным изменением его структуры. Основными его статьями оставались машины и оборудование (27.3%), продукция химической промышленности, включая деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную (20.5%), продукты питания (19.2%) и транспорт (14.9%). Увеличение доли транспорта на 3 процентных пункта за год почти исключительно связано с быстрым ростом импорта легковых автомобилей, который во 2 кв. 2005 г. вырос до USD 2.0 млрд (на 48% больше, чем за год до этого)⁴. Российский внутренний спрос по-прежнему в значительной степени стимулирует производство в тех странах, которые поставляют в Россию свою продукцию. Для них Россия выступает в качестве «локомотива» роста.

Платежный баланс: досрочное погашение госдолга стерилизовало приток нефтедолларов

В условиях крайне благоприятной ценовой конъюнктуры на внешних рынках сальдо счета текущих опе-

Рис. 2. Внешняя торговля товарами



Источник: ЦБР.

раций в 3 кв. 2005 г. по предварительным данным составило USD 24.4 млрд (USD 15.3 млрд годом ранее). При сальдо финансового счета (включая ошибки и пропуски) в размере USD -16.3 млрд прирост резервов в 3 кв. 2005 г. составил USD 8.1 млрд.

В третьем квартале наибольший чистый отток капитала наблюдался по линии государственного сектора. Досрочное погашение долга перед Парижским клубом (USD 15.0 млрд), плановое погашение еврооблигаций, выпущенных в июле 1998 г. при обмене на ГКО (USD 3.0 млрд), а также наращивание зарубежных активов сформировали сальдо этого сектора с внешним миром в USD -19.0 млрд. Непростая задача стерилизации нефтяных долларов была в значительной мере решена.⁵

По линии частного сектора, напротив, наблюдался чистый приток (USD 2.8 млрд). Банки ввезли USD 5.9 млрд, население в условиях укрепления рубля продало валюты на USD 1.7 млрд (это эквивалентно притоку капитала). А вот по предприятиям нефинансового сектора чистый отток в 3 кв. 2005 г. составил USD 4.8 млрд. Все эти цифры более или менее соответствуют сложившимся раньше тенденциям и в принципиальном плане не несут в себе ничего нового.

По итогам 2005 г. высокие нефтяные и другие сырьевые цены, несмотря на ускоренный рост импорта, обеспечат обновление рекордов по торговому сальдо и счету текущих операций. По нашим оценкам, торговое сальдо составит USD 123 млрд (прирост на USD 35 млрд по сравнению с 2004 г.), а счет текущих операций – USD 91 млрд (прирост USD 31 млрд). Даже после досрочного погашения долга перед Парижским клубом в размере USD 15 млрд это позволит увеличить валютные резервы денежных

⁴ Средняя стоимость одного импортного автомобиля остается на уровне чуть ниже USD 10 тыс.

⁵ По данным Минфина большая часть суммы, направленной на погашение долга перед Парижским клубом, ушла со счетов Стабилизационного фонда на другие счета Минфина во Внешторгбанк, который занимался переводом средств за границу в самом конце июня, т.е. еще во втором квартале.

властей примерно на USD 58 млрд (в 2004 г. их прирост составил USD 45 млрд).

Финансы

Государственные финансы: благополучие за счет нефтяных доходов

В 3 кв. 2005 г. показатели консолидированного бюджета уже не выглядели столь впечатляющими как в начале года, когда в казну поступило RUB 235 млрд, истребованных через суд у ЮКОСа (5% всех налогов, собранных за девять месяцев). Тем не менее, в сравнении с прошлым годом доходы бюджета в 3 кв. 2005 г. выросли на 1.1% от ВВП и составили 31.9% от ВВП. При этом особенно быстро росли поступления от экспортных пошлин (главным образом на нефть и газ) и налога на добычу полезных ископаемых, поскольку оба вида налогов напрямую связаны с ценой нефти. В 3 кв. 2005 г. 36.9% всех налогов было получено за счет экспортных пошлин и НДС, тогда как годом ранее их удельный вес в общей сумме налогов был на 8.9 процентного пункта ниже.

Поступления от таких важных налогов как НДС, налог на прибыль и подоходный налог росли более или менее пропорционально росту налоговой базы. Номинальные денежные доходы населения выросли в 3 кв. 2005 г. на 24% г/г, а поступления подоходного налога – на 22%; прибыль в экономике увеличилась на 33%, а поступления налога на прибыль – на 38% г/г.⁶ Однако номинальный ВВП вырос на 29% г/г, а поступления НДС – только на 18%, но здесь надо иметь в виду, что НДС, уплаченный при производстве экспортной продукции, подлежит возмещению. Именно в 2005 г. его возмещение активизировалось, хотя раньше это право нередко оставалось «на бумаге». В целом можно сказать, что претензии налоговых органов к нескольким крупным налогоплательщикам принесли свои плоды – основных налогов стало собираться больше.

К третьему кварталу стало окончательно ясно, что увеличения налоговой базы, на которое рассчитывали инициаторы снижения ставки единого социального налога (ЕСН) с 35.6% до 26%, не произошло. Поступления ЕСН составили 1.1% ВВП, что более чем вдвое ниже уровня соответствующего периода прошлого года.

Непроцентные расходы консолидированного бюджета в 3 кв. 2005 г. составили 25.2% от ВВП (на 6% от ВВП больше чем годом ранее). По абсолютной

⁶ Обязательства, принимаемые сейчас, бюджету и пенсионному фонду будет нелегко выполнить уже при ценах USD 28-30 за баррель. При этом ожидаются новые повышения пенсий и зарплат в 2006 г. и последующие годы, особенно накануне президентских выборов 2008 г. Между тем в 1975–2004 гг. цены на нефть (с поправкой на темпы инфляции) находились ниже уровня USD 28 за баррель примерно в 45% месяцев. После периода «дорогой нефти» вновь придет период «дешевой нефти». Стабилизационный фонд, конечно, смягчит остроту проблемы, но надолго ли его хватит?

Таблица 2. Источники формирования предложения денег

	2004			2005		
	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.
Резервные деньги	0.6	-3.6	24.4	-4.8	4.0	7.7
Чистые иностранные активы	17.1	28.5	63.2	19.3	40.7	49.0
Чистый внутренний кредит	-13.0	-20.6	-36.4	-32.3	-44.7	-48.3
Прочие составляющие (чистые)	-3.5	-11.5	-2.4	8.2	7.9	6.9
Широкая денежная масса (M2X)	14.7	17.0	33.7	3.8	13.5	21.9
Чистые иностранные активы	12.5	17.9	28.2	10.3	22.1	22.6
Чистый внутренний кредит	4.3	3.2	17.5	-14.8	-14.8	-4.4
Прочие составляющие (чистые)	-2.1	-4.0	-12.0	8.3	6.3	3.7

Примечание. Вклад компонентов и темпы прироста денежной базы и широкой денежной массы приведены нарастающим итогом, %. Вклад рассчитывался без учета Стабилизационного фонда.

Источник: расчеты Центра развития по данным ЦБР.

величине непроцентные расходы выросли на 69.5%, что в действительности говорит о большой «щедрости» бюджета. Впрочем, пока правительство еще может себе это позволить. Несмотря на повышение с 1 сентября ставок работников бюджетной сферы (на 11%), профицит консолидированного бюджета в 3 кв. 2005 г. составил 4.3% от ВВП.

В Стабилизационный фонд в 3 кв. 2005 г. поступило RUB 342.8 млрд, а остатки на счетах фонда на 1 октября достигли RUB 960.7 млрд. Ожидается, что к концу года остатки достигнут примерно RUB 1.4 трлн или около USD 49 млрд. Это составляет больше четверти валютных резервов Банка России и сопоставимо с непроцентными расходами консолидированного бюджета за один квартал.

Финансы предприятий: боязнь использовать методы налоговой оптимизации ведет к росту бухгалтерской прибыли

В 3 кв. 2005 г. прибыль (за вычетом убытка) выросла в экономике на 37% г/г, в том числе, в добывающей промышленности – на 55%, в строительстве – на 40%, в оптовой и розничной торговле – на 45% г/г. Обращает на себя внимание громадный прирост прибыли в добывающей промышленности, переживающей сейчас отнюдь не лучший период (тут наблюдается стагнация объемов добычи). Очевидно, здесь основную роль сыграло не улучшение конъюнктуры, а отказ от «серых» схем оптимизации налогообложения под впечатлением от разгрома ЮКОСа. Возможно, давление налоговых органов (или угроза такого давления) также сыграло свою роль в строительстве и торговле. В обрабатывающих отраслях прибыль вы-

росла на 17% г/г. Это только на пять процентных пунктов выше прироста цен производителей за этот период, но все же это явное улучшение.

В 3 кв. 2005 г. продолжилось снижение удельного веса убыточных предприятий. В среднем по экономике к концу сентября он уменьшился до 35.7% от численности всех предприятий (за год до этого он был равен 37.5%). Сокращение удельного веса убыточных предприятий наблюдалось практически во всех отраслях кроме электроэнергетики. Самый низкий уровень «риска убыточности» сейчас наблюдается в железнодорожном (20.5%) и трубопроводном (21.2%) транспорте. Поскольку тарифы в этих секторах регулируются государством, можно констатировать, что их текущий уровень обеспечивает приемлемый уровень рентабельности. Среди «рыночных» отраслей наименьшие риски присущи розничной и оптовой торговле (24.9%) и связи (28.2%).

Денежная политика

Обеспечение валюты денежного предложения постепенно снижается

Рост денежного предложения в течение трех кварталов текущего года оставался достаточно умеренным. Резервные деньги выросли на 7.7%, хотя после их снижения на 3.6% за три квартала прошлого года (в связи с банковским кризисом) такой рост может показаться весьма внушительным. Однако рост денежного предложения можно назвать условным, т.к. в основном увеличение ликвидности в экономике было обусловлено снижением накопленных в Банке России средств в расчетах или избыточной ликвидности банков. Значительное увеличение резервов Банка России сопровождалось практически равнозначным увеличением остатков бюджета. Ослабление бюджетной политики пока практически не сказалось на денежном рынке в силу значительного роста стерилизации средств за счет остатков бюджета в Банке России. Очередной рост расходов бюджета в декабре будет сопровождаться ростом стерилизации средств на счетах в Банке России в связи с переводом региональных бюджетов на обслуживание в казначейство с 1 января 2006 г. В этих условиях мы не ожидаем значительного ослабления денежного предложения по итогам года – рост резервных денег составит 17% по сравнению с 24% год назад.

Темпы роста денежной массы (M2X) при этом мало изменяться по отношению к прошлому году, составив 33–35%. Учитывая, что пока тенденция к росту валютизации депозитов не проявилась в полной мере, темп роста денежной массы M2 будет находиться в тех же пределах. Хотя рост денежной массы в последнем квартале текущего года будет в большей степени зависеть от возможности расширения внутреннего кредита и обеспечения положительного вклада кредитования в рост широкой денежной массы.

⁶ Точного равенства между ростом приведенных экономических агрегатов и выделенных видов налогов быть не должно, поскольку не все доходы подлежат налогообложению, существуют лаги и т.п.

УКРАИНА

- Существенное замедление экономического роста как следствие политики реприватизации
- Самые низкие темпы роста основных секторов экономики за последние шесть лет
- После повышения в первой половине года темпы роста потребительских цен стабилизировались, что способствовало ускорению роста реальной зарплаты
- Дефицит в торговле товарами и услугами и значительное ухудшение счета текущих операций в третьем квартале
- Продажа Криворожстали покрывает дефицит бюджета 2005–2006 гг.
- Сокращение валютных интервенций НБУ привело к замедлению роста предложения денег

Экономический рост

ВВП и факторы спроса: существенное замедление экономического роста из-за реприватизации

Реприватизация, популистская экономическая политика и раскол в новой власти стали основными причинами охлаждения украинской экономики за девять месяцев 2005 г. В 3 кв. 2005 г. рост ВВП замедлился до 1.1% г/г (14.2% г/г в 3 кв. 2004 г.).

Снижение темпов роста ВВП было вызвано значительным падением чистого экспорта. По предварительным оценкам вклад чистого экспорта в рост ВВП составил в 3 кв. 2005 г. -11.5 процентного пункта. Значительное ухудшение торгового баланса было обусловлено как снижением экспорта (на 11.5% г/г в 3 кв. 2005 г.) в результате сокращения выпуска продукции предприятиями, находящимися в процессе реприватизации, так и ускорением роста импорта, возросшего на 11.7% г/г в условиях роста доходов населения, упрощения импортных процедур и укрепления гривны во 2 кв. 2005 г.

Курс правительства Ю. Тимошенко на реприватизацию способствовал дальнейшему охлаждению инвестиционной активности. По предварительным оценкам валовое накопление капитала продолжало падать еще и в 3 кв. 2005 г. (-5.4% г/г). На фоне такой экономической ситуации правительство Ю. Тимошенко 8 сентября 2005 г. было отправлено в отставку. Новое правительство Ю. Еханурова объявило политику, направленную на поддержку инвестиций, развитие частного (малого и среднего) бизнеса и защиту прав собственности. Смена правительства несколько улучшила восприятие экономическими агентами бизнес среды, что позволяет рассчитывать на перелом тенденции и восстановление темпов роста в четвертом квартале на уровне 3.1%.

Позитивный вклад в прирост ВВП поддерживался в основном за счет частного потребления, возросшего на 14.5% г/г в 3 кв. 2005 г., которое в свою очередь определялось значительным ростом доходов домохозяйств (их реальные доходы выросли на 15.8% г/г в 3 кв. 2005 г.). Благополучие домохозяйств в 2005 г.

Таблица 1. Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП

	2004			2005		
	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.
<i>Внутренний спрос</i>	8.0	13.1	5.5	9.0	12.7	12.6
Потребление домашних хозяйств	8.9	8.4	9.6	9.3	7.9	7.4
Потребление государственных учреждений	-0.5	-0.6	4.8	1.0	0.4	-0.5
Валовое накопление основного капитала	0.9	1.2	2.4	-0.5	-0.2	-1.0
<i>Чистый экспорт</i>	5.2	1.1	3.6	-4.0	-9.6	-11.5
ВВП	13.2	14.2	9.1	5.0	3.2	1.1

Примечание. Данные приведены в % г/г. Сумма компонентов не совпадает с ростом ВВП, поскольку в таблицу не включены изменение запасов и потребление некоммерческих учреждений.

Источник: расчеты по данным Государственного комитета статистики Украины. 3 кв. 2005 г. – оценка CASE Украина.

возросло в основном благодаря увеличению социальных трансфертов (рост пенсий, пособия при рождении ребенка и т.д.). Ресурсы для увеличения объема социальных трансфертов были аккумулированы бюджетом за счет изъятия прибылей из государственных предприятий и упразднения налоговых льгот по секторам и для территорий приоритетного развития.

В результате рост доли перераспределения национального дохода через бюджет (31.5% ВВП в 3 кв. 2005 г. против 25.4% ВВП в 3 кв. 2004г.) не отразился на росте государственного потребления. Кроме того, в 3 кв. 2005 г. Министерство финансов «придерживало» ресурсы в бюджете, поскольку не было уверенности насчет привлечения ресурсов от продажи «Криворожстали» (24 октября «Криворожсталь» продали за UAH 24.2 млрд иностранному инвестору Mittal Steal Germany). Таким образом, по результатам июля-сентября 2005 г. государственное потребление упало на 3.5% г/г, а его вклад в прирост ВВП составил -0.5 процентного пункта (табл. 1).

В 2005 г. рост ВВП составит, по оценке, 3.1%. Замедление роста обусловлено ухудшением динамики экспорта и сокращением инвестиционной активности в силу указанных политических факторов. В 2006 г. мы прогнозируем рост ВВП на 5.5% в связи с восстановлением инвестиционного спроса после парламентских выборов в условиях более стабильной политической ситуации и возобновления роста экспорта.

Реальный сектор: самые низкие темпы роста основных секторов за последние шесть лет

Основные источники роста предыдущих периодов (промышленность и рыночные услуги) в 3 кв. 2005 г. показали наиболее низкие темпы увеличения производства за последние шесть лет. Объемы строительства с начала года сокращаются, а в сельском хозяйстве урожай зерновых был собран меньше, чем в предыдущем году. По результатам 3 кв. 2005 г. добавленная стоимость в промышленности выросла на 0.7% г/г. Проблемы с инвестиционным спросом и слабый эк-

спорт стали основными причинами стагнации в промышленности. В основном пострадала обрабатывающая промышленность, темпы роста которой снизились до 0.2% г/г в 3 кв. 2005 г. В то же время рост в добывающей промышленности продолжал ускоряться (в 3 кв. 2005 г. его темпы составили 4.8% г/г) за счет увеличения добычи неэнергетических материалов.

Снижение промышленного производства наблюдалось в 3 кв. 2005 г. прежде всего в отраслях перерабатывающей промышленности, работающих на экспорт и производящих инвестиционные товары – металлургии и металлообработке (-5.8% г/г), а также в машиностроении (-0.8%). Секторы, которые ориентированы на выпуск готовой продукции для внутреннего потребления, продемонстрировали значительный рост выпуска. Например, в пищевой промышленности темпы роста составили 15.2% г/г. Падение выпуска в нефтеперерабатывающей промышленности (на 15.8% г/г) было обусловлено нестабильными поставками нефти.

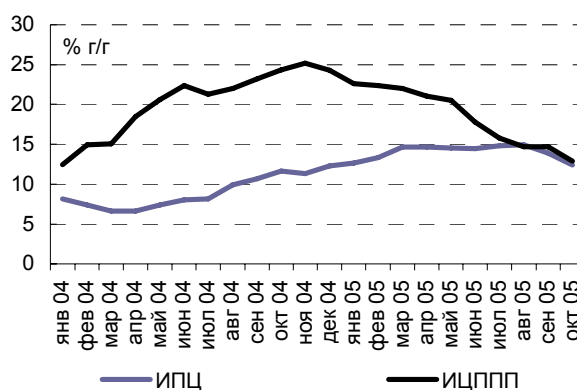
По рыночным услугам было зарегистрировано падение на 1.1% г/г в 3 кв. 2005 г. Такая динамика была обусловлена спадом в торговле (-7.0% г/г). Однако спад в данной отрасли, вероятно, является следствием статистических искажений в связи со значительными изменениями в правилах налогообложения, в частности, в свободных экономических зонах¹. Подтверждением этому является показатель роста в розничной торговле за 3 кв. 2005 г. (26.3% г/г), который соответствует увеличению спроса домохозяйств.

Строительство сильнее всех секторов пострадало от спада инвестиционного спроса. На протяжении всего года выпуск в данном секторе продолжал падать. В 3 кв. 2005 г. добавленная стоимость в строительстве сократилась на 6.4% г/г. Сельское хозяйство сохраняло достаточно высокие темпы роста в первом полугодии, однако снижение урожая зерновых (-4.2% на начало ноября 2005 г.) значительно ухудшило показатели развития сектора. В 3 кв. 2005 г. темпы роста в сельском хозяйстве снизились до 2.4% г/г (8.5% г/г во 2 кв. 2005 г.).

Общее ухудшение макроэкономических показателей не отразилось на рынке труда. Официальный уровень зарегистрированной безработицы сократился до 2.8% в 3 кв. 2005 г. (3.3% во 2 кв. 2005 г.). Сокращение безработицы регистрируется и данными, рассчитанными в соответствии с методологией МОТ. Кроме того, по официальным данным продолжается стабильный рост спроса на рабочую силу. Это может иметь следующее объяснение: рост зарплат и трансфертов обусловил рост потребительского спро-

¹ Упразднение налоговых льгот для секторов и приоритетных территорий разрушили серые схемы для уклонения от уплаты налогов. Также убрали возможности для возмещения «фиктивного» НДС, который рассчитывался на основе несуществующей добавленной стоимости. Все это обусловило не только регистрируемое статистикой сокращение объемов оптовой торговли, но и экспорта.

Рис. 1. Динамика цен



Источник: расчеты CASE Украина по данным Государственного комитета статистики Украины.

са, в результате предприятия сферы услуг и производящие потребительские товары увеличили спрос на рабочую силу.

Цены и зарплата

Цены: темпы роста потребительских цен стабилизировались

В 3 кв. 2005 г. ускорение инфляции прекратилось: потребительские цены выросли на 14.5% г/г, что приблизительно соответствует темпам 2 кв. 2005 г. В сентябре темпы их роста сократились до 13.9% г/г. Рост индекса цен производителей промышленной продукции также значительно замедлился (15.1% г/г в 3 кв. 2005 г.), что стало следствием ослабления динамики мировых цен на сырье.

Темпы роста цен на продовольственные товары остаются значительно выше инфляции, хотя также имеют тенденцию к постепенному снижению (17.8% г/г в 3 кв. 2005 г.). Замедление роста цен на рынке продовольствия было вызвано стабилизацией ситуации на рынке мяса и мясопродуктов. В то же время снижение темпов роста цен на продукты питания сдерживалось скачком цен на сахар (47.6% г/г в 3 кв. 2005 г.) в результате «сахарного кризиса» летом 2005 г.² и ростом цен на овощи в результате неурожая овощей.

Рост цен на непродовольственные товары также несколько снизился. Его темпы уменьшились до 5.0% г/г в 3 кв. 2005 г. (5.4% г/г во 2 кв. 2005 г.). Это произошло благодаря некоторой стабилизации ситуации на рынке горюче-смазочных материалов. Услуги, напротив, продолжали дорожать все быстрее – 12.0% г/г в 3 кв. 2005 г. (8.4% г/г в предыдущем квартале). Ускорение роста цен на услуги в основном было обусловлено скачком цен на аренду жилья, ко-

² Летом 2005 г. в Украине образовался дефицит сахара на внутреннем рынке, в результате чего очень сильно выросли цены. Оперативно покрыть дефицит за счет импортного сахара не удалось, поскольку импорт сахара определяется небольшой квотой на год вперед.

торое в свою очередь последовало за общей динамикой цен на недвижимость.

В целом в 2005 г. мы ожидаем роста инфляции на 11.0% (декабрь к декабрю) и 13.6% в среднем за год. Темпы роста цен производителей промышленной продукции составят, по оценке, 13.2% (17.5% в среднем за год). В 2006 г. динамика цен будет определяться повышением цен на природный газ и ситуацией в сельском хозяйстве. Основным источником роста цен будет повышение цен на газ. Однако, скорее всего, до парламентских выборов цены будут сдерживаться, а после выборов повышение цен будет проходить постепенно, даже если это потребует дотаций из бюджета. По нашим оценкам темпы инфляции снизятся до 9.8% в 2006 г., а темп роста цен производителей промышленной продукции в условиях замедления роста мировых цен на сырьевых рынках снизится до 8.6%. Определенным фактором риска высоких темпов инфляции является удорожание мясopодуKтов и хлеба в условиях сокращения поголовья скота и снижения урожайности зерновых.

Зарплата: ускорение роста реальной зарплаты в результате стабилизации инфляции

Темпы роста реальной зарплаты значительно выросли с начала года до 19.8% г/г в 3 кв. 2005 г. Это связано со снижением инфляции и повышением минимальных стандартов оплаты труда (минимальная зарплата повышалась четыре раза в течение года). При этом рост оплаты труда происходил на фоне снижения производительности труда.

Самый заметный рост зарплат в 3 кв. 2005 г. наблюдался в секторе государственного управления (60.2% г/г), секторе здравоохранения (46.2%), образовательной сфере (44.9%), что стало следствием повышения оплаты труда в контексте борьбы с коррупцией. Также мощный рост оплаты труда наблюдался в сфере услуг (отдыха и развлечений) – 56.4% г/г. Наиболее высокими являются оплата труда в авиации и финансовой деятельности – USD 353 и 317 соответственно. На государственной службе средняя зарплата составляет USD 235. Наиболее низкой является оплата труда в сельском хозяйстве – USD 96.

Внешний сектор

Валютный рынок: курс гривны к основным валютам стабилен

Ситуация на валютном рынке в 3 кв. 2005 г. характеризовалась стабильностью благодаря сохраняющемуся превышению предложения валюты над спросом на нее, которое наблюдалось несмотря на отрицательное сальдо торговли товарами. Средний курс гривны (номинальный) к доллару США в 3 кв. 2005 г. укрепился на 0.9%. Реальный курс гривны к доллару США вырос всего на 0.6%, что было обусловлено ускорением инфляции в США.

Внешняя торговля: дефицит в торговле товарами и услугами

В 3 кв. 2005 г. дефицит торговли товарами и услугами составил USD -315 млн (USD 1.6 млрд в 3 кв. 2004 г.). Сальдо торговли товарами стало отрицательным уже во втором квартале (USD -228 млн), а в 3 кв. 2005 г. отрицательное сальдо снизилось до рекордно низких значений USD -1.1 млрд, что стало следствием как стагнации экспорта в стоимостном выражении (всего 0.5% г/г в 3 кв. 2005 г.), так и сильного роста импорта (25.3%).

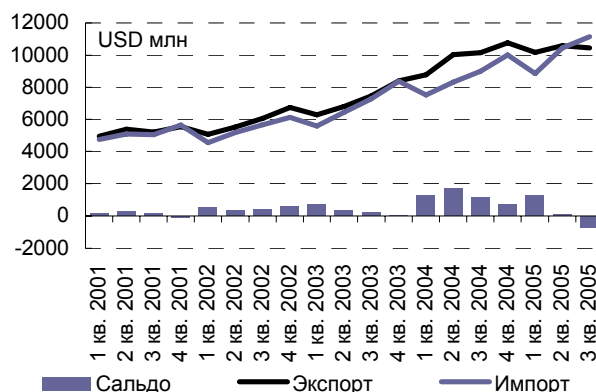
Слабая динамика экспорта была обусловлена в первую очередь процессом реприватизации. Однако некоторое ослабление внешнего спроса и сокращение мировых цен на черные металлы также сыграли свою роль. Укрепление гривны в апреле также негативно повлияло на экспортную деятельность секторов с низкой рентабельностью (неорганическая химия, электрооборудование, железнодорожное оборудование). Одновременно с этим импорт получил позитивный импульс в начале года посредством упрощения импортных процедур, значительного сокращения ставок импортных тарифов, а также в связи с увеличением доходов населения. Удешевление импорта в условиях укрепления гривны также сыграло свою роль.

Несколько смягчила ситуацию с торговым балансом торговля услугами (USD 815 млн в 3 кв. 2005 г.) хотя по сравнению с аналогичным периодом прошлого года положительный баланс по услугам сократился на 1.9%. В тоже время снижение положительного сальдо услуг могло быть и больше, если бы не внедрение более жесткого контроля над перестрахованием, которое активно использовалось для вывода капитала за границу.

Платежный баланс: значительное ухудшение счета текущих операций

Баланс по товарам и услугам составил USD 127 млн за 2 кв. 2005 г. (USD 1.7 млрд во 2 кв. 2004 г.) в ос-

Рис. 2. Внешняя торговля товарами



Источник: НБУ.

новном за счет отрицательного сальдо торговли товарами. И только позитивный показатель по балансу услуг (USD 355 млн) позволил избежать резкого снижения сальдо счета текущих операций. Во 2 кв. 2005 г. баланс счета текущих операций сильно ухудшился и составил USD 587 млн (USD 2.3 млрд во 2 кв. 2004 г.). При этом сальдо текущего счета со странами СНГ оставалось отрицательным (USD-1.1 млрд).

Баланс доходов остается на относительно стабильном уровне (USD -232 млн) благодаря обслуживанию внешнего долга. Баланс по трансфертам также не проявляет каких-либо заметных колебаний (USD 692 млн) благодаря стабильным поступлениям негосударственного сектора. В то же время ситуация с финансовым счетом сильно изменилась в связи с ухудшением счета текущих операций. Потоки по такой статье как «Объемы недополученной выручки за экспорт товаров и услуг и оплата за импорт, что не поступил» стали просто ничтожными (USD -36 млн во 2 кв. 2005 г. при USD -1532 млн), что стало следствием разрушения разного рода схем по откатке капитала и, возможно, незаконного возмещения НДС.

Объем чистых инвестиций во 2 кв. 2005 г. сократился на 42% г/г и составил USD 355 млн. Сокращение инвестиций, очевидно, стало следствием политики реприватизации. Продажа во втором полугодии иностранным инвесторам металлургического комбината «Криворожсталь» (USD 4.8 млрд) и коммерческого банка «Аваль» (USD 1.0 млрд), очевидно, исправят ситуацию с притоком прямых иностранных инвестиций до конца 2005 г.

По портфельным инвестициям наблюдался отток средств (USD 86 млн) в основном в связи с обратным выкупом акций украинских компаний, являющимся одним из методов вывода капитала за границу. Хотя отток капитала мог бы быть и больше, если бы не увеличение заимствований за рубежом частных компаний. В частности, во 2 кв. 2005 г. выпустили евробонды оператор сотовой связи «Киевстар» (USD 175 млн), коммерческий банк «Укрсоцбанк» (USD 100 млн) и коммерческий банк «Укрсиббанк» (USD 150 млн).

Несмотря на дефицит торговли товарами и услугами, за счет трансфертов и инвестиций НБУ удалось увеличить резервы во 2 кв. 2005 г. на USD 1.43 млрд до USD 13.1 млрд на конец первого полугодия (около 4 месяцев импорта).

Финансы

Государственные финансы: «Криворожсталь» покрывает дефицит 2005–2006 гг.

В первой половине 2005 г. произошли существенные изменения бюджетной политики. Главными из них стали увеличение поступлений за счет упразднения налоговых льгот для секторов и приоритетных территорий. Кроме того, правительство подняло планку отчислений доходов с предприятий, находящихся в государственной собственности. Эти нововведения

позитивно отразились на показателях доходной части бюджета. За 3 кв. 2005 г. уровень доходов консолидированного бюджета Украины составил 31.5% ВВП, что на 6.1 процентного пункта больше чем годом ранее.

В разрезе налогов, основной рост пришелся на НДС и налог на прибыль предприятий. В частности поступления НДС выросли почти в два раза до 7.9% от ВВП в 3 кв. 2005 г. по сравнению 4.3% годом ранее (причем это происходило на фоне резкого замедления роста ВВП – упразднение льгот предоставило значительный резерв для роста поступлений). Поступления от налога на прибыль предприятий выросли до 5.3% от ВВП в 3 кв. 2005 г., что на 1 процентный пункт выше уровня прошлого года.

В то же время пересмотр поступлений от предприятий госсектора не компенсировал неожиданное сокращение поступлений доходов от бюджетных организаций. «Собственные доходы бюджетных организаций» снизились до 2.8% от ВВП в 3 кв. 2005 г., что на 1.8 процентного пункта меньше чем год назад. Это связано с резким уменьшением благотворительных взносов бюджетным организациям, что по нашему мнению, свидетельствует об ослаблении коррупции в государственных органах³.

Перспективы исполнения запланированных объемов поступлений в государственный бюджет выглядят вполне реалистично. Однако в процессе исполнения расходной части местных бюджетов и Пенсионного фонда растет необходимость дополнительных дотаций из центрального бюджета. Именно местные бюджеты отвечают за выплату зарплат работникам здравоохранения и образования, а с начала года минимальная зарплата повышалась четыре раза. Пенсионный фонд также ощутил необходимость в дополнительных трансфертах из бюджета именно вследствие стремительного роста размеров пенсий (средняя пенсия в 2005 г. выросла на 70%).

Возникающий в результате роста трансфертов дефицит государственного бюджета (1.9% ВВП) будет покрываться за счет приватизационных поступлений. 24 ноября 2005 г. за UAH 24.2 млрд был продан металлургический комбинат «Криворожсталь». 32.6% этой суммы будет направлено на покрытие дефицита 2005 г.

В сентябре был внесен на рассмотрение парламента проект бюджета на 2006 г. Проект предусматривает доходы консолидированного бюджета на уровне 30.2% от ВВП и дефицит государственного бюджета на уровне 2.5% от ВВП. Дефицит будет в основном покрываться за счет средств от продажи «Криворожстали». Также было предложено начать формирование стабилизационного фонда, первый взнос

³ Зачастую именно благотворительный взнос на счет бюджетной организации был условием успешного прохождения определенных бюрократических процедур.

в который будет сделан за счет оставшихся средства от продажи «Криворожстали» – УАН 3 млрд (0.6% ВВП). Начиная с 2006 г. будут несколько уменьшены ставки социальных отчислений в страховые фонды и в Пенсионный фонд. В частности, ставка страховых отчислений в Пенсионный фонд сократится на 1.5 процентного пункта до 30.8%. Рост пенсий в 2006 г. будет приостановлен. Фактически в бюджет заложена их индексация на уровень ожидаемой инфляции. За счет этого объем расходов Пенсионного фонда сократится с 15.4% ВВП в 2005 г. до 13.4% ВВП в 2006 г., а его дефицит составит 2.1% ВВП. Позитивом проекта бюджета-2006 является отказ от популистской политики компенсации потерянных вкладов в бывшем Сбербанке СССР. При этом несколько возрастет доля расходов на инфраструктурные инвестиции. Такой подход особенно важен накануне парламентских выборов в январе 2006 г.

Финансы предприятий: прибыльность падает на фоне ухудшения макроэкономической ситуации

Ухудшение макроэкономической ситуации и упразднение льгот привели к уменьшению прибыльности предприятий. За первые восемь месяцев 2005 г. объемы прибыли составили 19.2% ВВП (УАН 48.5 млрд), что несколько ниже показателя прошлого года (19.9% ВВП за январь-август 2005 г.). Доля прибыльных предприятий также несколько уменьшилась – 65.6% в среднем за первых восемь месяцев 2005г. при 66.0% за аналогичный период 2004 г.

Общая экономическая ситуация отразилась и на дебиторской и кредиторской задолженности. Просроченная дебиторская задолженность несколько сократилась в начале года, однако впоследствии оставалась на стабильном уровне около 22% от общей суммы задолженности (22.1% на 1.10.2005). Ситуация с кредиторской задолженностью ухудшалась в течение года (22.1% просроченной задолженности на 1.01.2005); на начало ноября показатель просроченной кредиторской задолженности составил 22.7% от общей суммы. Разница в показателях кредиторской и дебиторской задолженности обусловлена особенностями ведения учета предприятий.

Денежная политика

Сокращение валютных интервенций НБУ привело к замедлению роста денежных агрегатов

В 3 кв. 2005 г. наблюдалось значительное замедление роста денежных агрегатов. Основной причиной этого стало снижение темпов покупки валюты НБУ. В результате темпы роста резервных денег замедлились до 29.0% г/г в 3 кв. 2005 г. (37.4% г/г во 2 кв. 2005 г.). На фоне уменьшения вклада чистых иностранных активов в рост резервных денег наблюдалось ослабление отрицательного вклада чистого внутреннего кредита по сравнению с предыдущим годом. Это стало следствием более взвешенной бюджетной политики правительства в текущем году. Фактически Министерство финансов в течение года поддержи-

Таблица 2. Источники формирования предложения денег

	2004			2005		
	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.
Резервные деньги	18.3	43.8	37.3	14.9	24.3	29.9
Чистые иностранные активы	38.6	70.9	40.6	21.6	28.9	40.0
Чистый внутренний кредит	-20.0	-29.5	-1.0	-8.9	-14.4	-19.2
Прочие составляющие (чистые)	1.0	2.4	-2.2	2.3	9.8	9.1
Широкая денежная масса (M2)	20.3	37.6	32.8	11.4	24.4	36.1
Чистые иностранные активы	15.4	30.1	17.7	7.9	9.7	10.9
Чистый внутренний кредит	7.1	10.0	20.9	4.8	13.6	25.8
Прочие составляющие (чистые)	-2.2	-2.4	-5.8	-1.3	1.1	-0.7

Примечание. Вклад компонентов и темпы прироста денежной базы и широкой денежной массы приведены нарастающим итогом с начала года, %.

Источник: International Financial Statistics, НБУ.

вает объем средств на счетах в НБУ на более-менее стабильном уровне, хотя уровень остатков на этих счетах в третьем квартале был несколько выше, чем во втором.

Темпы роста денежной массы (M3) также снизились до 34.3% г/г в 3 кв. 2005 г. (37.2% г/г во 2 кв. 2005 г.). Однако ослабление это происходило не настолько стремительно как замедление роста резервных денег, что стало следствием возобновления роста кредитования банками экономики (до 45% г/г в сентябре 2005г.). Основным источником роста кредитов являлись депозиты (хотя их рост и замедлился до 31% г/г), а также средства, привлеченные у нерезидентов.

НБУ, вероятно, был обеспокоен ростом кредитной активности банков, и предпринимал дополнительные меры ужесточения денежной политики. В частности, в начале августа была увеличена учетная ставка (с 9 до 9.5% годовых), повышен уровень обязательных резервов для текущих депозитов, ужесточены требования к ежедневным остаткам на счетах, а также ограничен доступ к ресурсам «овернайт» НБУ.

ОТНОШЕНИЕ ГРАЖДАН БЕЛАРУСИ, КАЗАХСТАНА, РОССИИ И УКРАИНЫ К ЕДИНУМУ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ ПРОСТРАНСТВУ

- Мнение населения четырех стран ЕЭП об основных принципах единого экономического пространства является в настоящее время несформированным и противоречивым
- В представлениях большей части респондентов сочетаются предпочтения более открытого экономического взаимодействия четырех стран со стремлением к ограничениям и изоляционизму
- Последовательных сторонников и противников основных принципов ЕЭП в общей массе населения немного: 60–65% населения с трудом определяется по отношению к единым рынкам товаров, капиталов и труда
- Доля населения, демонстрирующего стремление к автаркии, наиболее велика в России
- Наибольшую поддержку основные принципы ЕЭП получили у граждан Беларуси и Казахстана

Публикация подготовлена Исследовательской группой ЦИРКОН по результатам третьего тура опросов в рамках проекта «Евразийский монитор» по изменению основных показателей социальных настроений, прежде всего, стран Единого экономического пространства (ЕЭП). Опросы проводятся по общенациональной репрезентативной выборке.

Участники проекта:

- Исследовательская группа ЦИРКОН, Москва, Россия;
- Всероссийский центр изучения общественного мнения (ВЦИОМ), Москва, Россия;
- Социологическая Лаборатория «НОВАК», Минск, Беларусь;
- Донецкий информационно-аналитический центр (ДИАЦ), Донецк, Украина;
- Компания «ЦеССИ-Казахстан», Астана, Казахстан, ЦКТ «Репутация», Алмата, Казахстан.

Третий тур опросов проведен в апреле 2005 г. и посвящен экономической интеграции стран ЕЭП, в т.ч. отношению населения к основным компонентам Единого экономического пространства – свободному перемещению товаров, капиталов и трудовых ресурсов.

1. Отношение к свободному перемещению товаров из стран ЕЭП

подавляющее большинство граждан всех стран ЕЭП приветствует приход на местные рынки товаров из других стран ЕЭП. Положительное отношение к такой возможности в Казахстане декларировали 89%, в Беларуси – 80%, в России – 75%, в Украине – 70% респондентов (рис. 1). Однако на уточняющий вопрос о необходимости ограничения импорта из стран ЕЭП, если он создает конкуренцию отечественным товарам, респонденты выступают уже с менее либеральных позиций (рис. 2). Среди значительной части

респондентов доминировала поддержка протекционистской политики в отношении импорта из стран ЕЭП. В России в ее пользу высказалось 52% опрошенных, в Казахстане – 47%, в Украине – 44%, в Беларуси – 38%. При этом в Беларуси и Казахстане – странах с наименьшими в ЕЭП размерами экономик – более половины респондентов выступают за отказ от всяких ограничений, тогда как в более крупных и самодостаточных экономиках России и Украины удельный вес сторонников полной свободы торговли не превышает 43–45%. Таким образом, в первом же вопросе создания ЕЭП часть населения стран «четверки» проявляет противоречивость и непоследовательность.

2. Отношение к свободному рынку капиталов

Важным элементом экономической интеграции является кредитная и инвестиционная экспансия финансовых институтов ЕЭП за пределы стран своей национальной принадлежности. На вопрос об отношении к иностранным финансовым институтам, которые будут кредитовать население и предприятия страны и инвестировать средства в ее экономику, был получен достаточно широкий разброс ответов, демонстрирующий различия в настроениях граждан стран ЕЭП. Положительно относятся к таким институтам в России только 43% опрошенных, в Украине – 50%, в Беларуси – уже 57%, а в Казахстане – 70% (рис. 3). Просматривается эффект отторжения россиянами финансовых потоков извне даже из бывших республик СССР. За подобной «боязнью» россиян просматривается осторожность по отношению ко всякому иностранному финансовому влиянию, в том числе и по причине негативного опыта последних полутора десятилетий. Напротив, относительный дефицит иностранных инвестиций в Украине и Беларуси, по всей видимости, повышает позитивное к ним отношение, а в Казахстане граждане пребывают (по крайней мере, сегодня) в состоянии очевидного положительного эффекта иностранных инвестиций.

Наблюдается обратная корреляция между размерами экономики и рынка труда в каждой из стран и участием ее населения в работе за рубежом. Если в Беларуси такой опыт имеет каждый третий, в Украине – каждый четвертый респондент, то для России человек, когда-либо работавший за рубежом – случай сравнительно редкий (рис. 9). Здесь проявляется как феномен самодостаточности России по сравнению с другими странами ЕЭП, так и крайне низкий в этой стране в последние два десятилетия уровень трудовой мобильности.

4. Уровень «интегральной» поддержки основных принципов ЕЭП

Для определения уровня «интегральной» (обобщенной) поддержки идеи ЕЭП среди граждан стран-уча-

стниц был рассчитан индекс открытости-автаркичности, учитывающий ответы респондентов на всю совокупность вопросов о свободном рынке товаров, капиталов и трудовых ресурсов. Распределение респондентов всех четырех стран ЕЭП в соответствии с этим индексом представлено на рис. 10. Во всех странах кроме России большинство граждан оказались в той или иной степени сторонниками основных принципов ЕЭП.

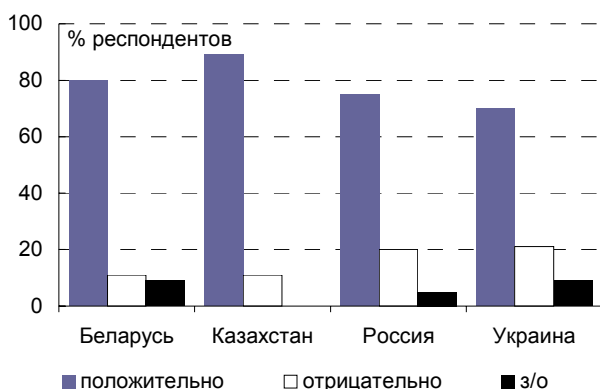
Краткое резюме

1. Мнение населения четырех стран ЕЭП об основных принципах единого экономического пространства является в настоящее время несформированным и противоречивым. В представлениях большей части респондентов сочетаются предпочтения более открытого экономического взаимодействия четырех стран со стремлением к ограничениям и изоляционизму.

2. Последовательных сторонников и противников основных принципов ЕЭП в общей массе населения немного. Большинство респондентов (60-65%) во всех странах ЕЭП с трудом определяется по отношению к единым рынкам товаров, капиталов и труда. Сказывается и отсутствие целенаправленного информационного воздействия, ориентированного на формирование интеграционных экономических настроений.

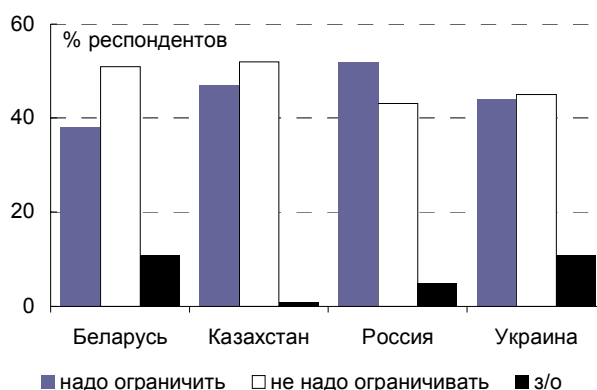
3. В целом доля населения, демонстрирующего стремление к автаркии, как оказалось, наиболее велика в России, что можно расценивать как опровержение мифа об империалистических склонностях российских граждан. В России же меньше всего последовательных сторонников открытого и единого рынка стран ЕЭП. Наибольшую поддержку основные принципы ЕЭП получили у граждан Беларуси и Казахстана. Украинское общественное мнение на этот счет занимает промежуточное положение между российским и «белорусско-казахским».

Рис. 1. Отношение к товарам из стран ЕЭП



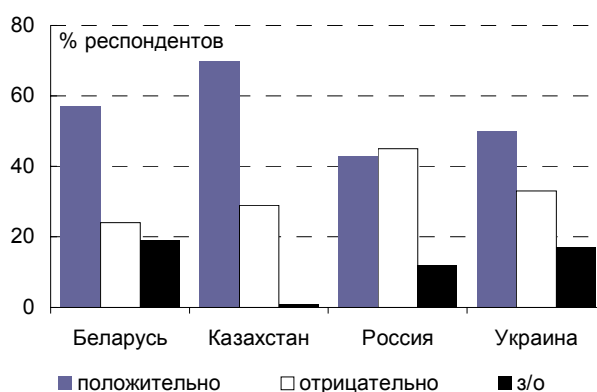
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 2. Необходимость ограничения ввоза в страну товаров из стран ЕЭП



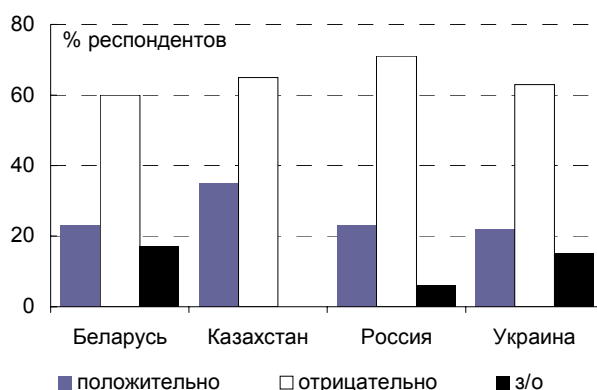
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 3. Отношение к банкам и финансовым компаниям из стран ЕЭП, инвестирующим в экономику страны



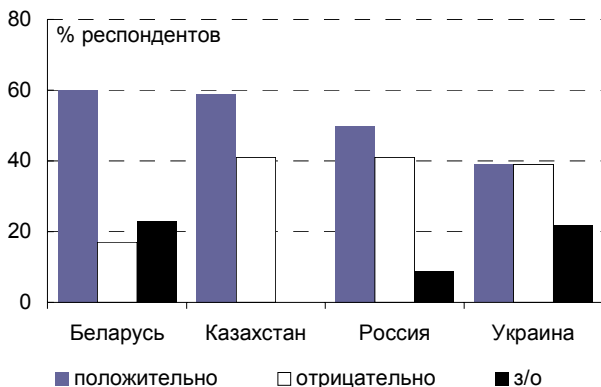
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 4. Отношение к приобретению собственности в стране предпринимателями и компаниями из стран ЕЭП



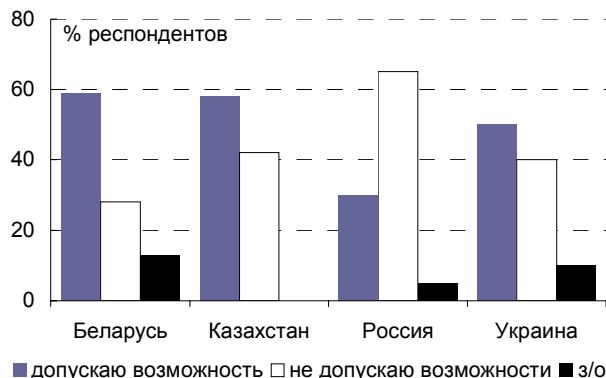
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 5. Отношение к приобретению отечественными предпринимателями и компаниями собственности в странах ЕЭП



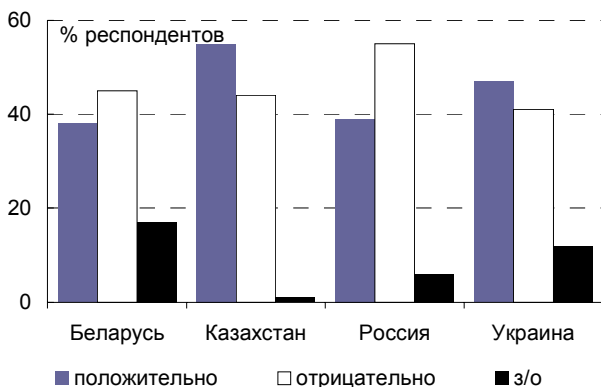
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 8. Возможность для себя или своих близких поехать а работу в одну из стран ЕЭП



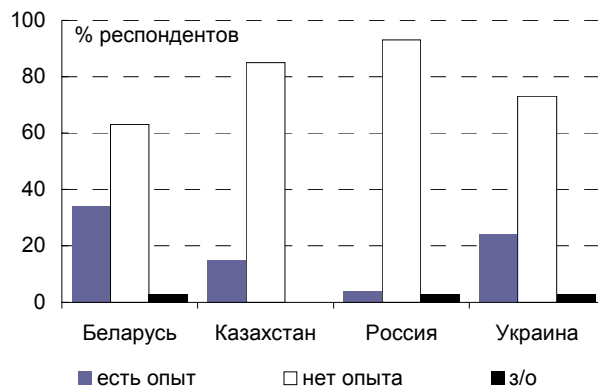
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 6. Отношение к въезду в страну работников из стран ЕЭП



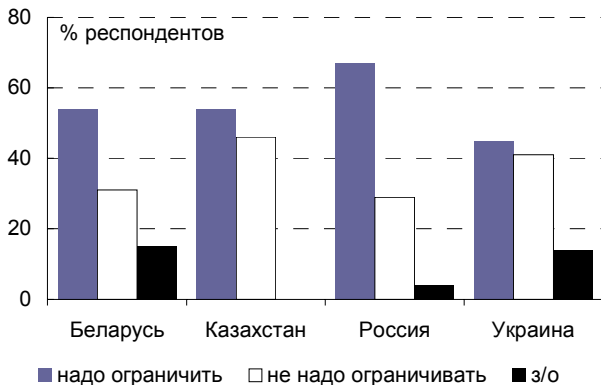
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 9. Опыт работы в странах ЕЭП за последних 5–6 лет (собственный, близких родственников, знакомых)



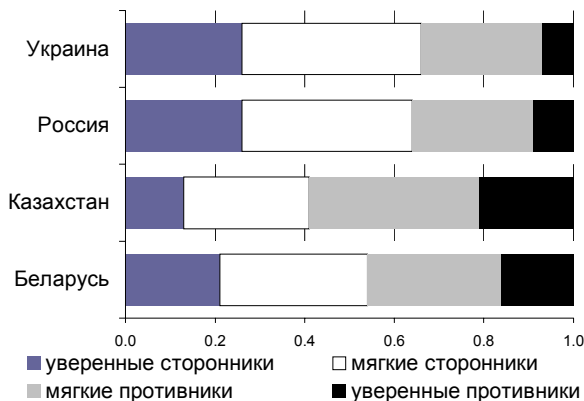
Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 7. Отношение к ограничению въезда в страну рабочей силы из стран ЕЭП



Примечание. З/о – затрудняюсь ответить.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Рис. 10. Уровень поддержки основных принципов ЕЭП



Примечание. Приведены доли респондентов с различным значением индекса открытости-автаркичности.
Источник: Евразийский монитор, апрель 2005 г.

Перспективы роста и торговли для Азии: долгосрочный прогноз региональной интеграции / Growth and trade horizons for Asia: long-term forecasts for regional integration

Роналд-Хост Д., Вербиест Дж.П. и Зай Ф. / Roland-Holst, D., Verbiest, J.P. and Zhai, F.

Азиатский Банк Развития, ноябрь 2005

<http://www.adb.org/>

Индия и Китай могут значительно повлиять на развитие процессов интеграции в Азии. Уже сейчас расширение торговли с ОЭСР сопровождается значительным ростом торговли внутри региона. В работе представлен прогноз развития региональной интеграции в 2006–2005 гг. Авторы отмечают, что внутрирегиональный эффект (при условии включения в процессы интеграции стран с низкими доходами) в Азии существенно превосходит те выгоды, которые могут быть получены от глобальной либерализации торговли в рамках ВТО. По мере роста внутреннего потребления в Китае и Индии конкуренция за экспорт будет ниже, чем конкуренция за импортозамещение, поскольку для удовлетворения спроса в регионе возрастает потребность в сырье и материалах. Интересным является тот факт, что вклад производительности труда в экономический рост оказывается достаточно низким – менее 1%, а в Восточной Азии (без Японии) к 2015 г. он и вовсе становится отрицательным. Основной вклад в экономический рост привносит капитал. В 1970–80-е гг. приток капитала в основном базировался на государственных инвестициях (помощи иностранных государств). В 1990-е гг. начал резко расти приток прямых иностранных инвестиций, которые к 2003 г. превышали государственные вложения в 5 раз. В тоже время частные и иностранные инвестиции являются взаимозаменяемыми, по крайней мере, в том аспекте, что и государство, и частные инвесторы рассчитывают на эффективное использование инвестиций. Увеличение притока иностранных инвестиций требует дальнейших инвестиций в инфраструктуру, обеспечивающих повышение прозрачности и юридическую поддержку инвесторов.

Стремление к регионализму: устойчивое развитие и региональные / двусторонние подходы к либерализации торговли и инвестиций / The Rush to Regionalism: Sustainable Development and Regional / Bilateral Approaches to Trade and Investment Liberalization

Международный Институт Устойчивого Развития и Институт Международных Отношений Сингапура / International Institute of Sustainable Development and Singapore Institute for International Affairs

<http://www.iisd.org/>

В этом обзоре практики региональных соглашений основной отличительной особенностью является по-

пытка поставить вопросы, позволяющие оценить влияние роста региональных и двусторонних соглашений на устойчивое развитие. Оценка практики дается в разрезе трактовки в региональных соглашениях таких основных вопросов как инвестиции, авторское право, контроль за движением капитала, торговля услугами, механизмы решения спорных вопросов, институты развития. Кроме того, авторы рассматривают вопросы окружающей среды, решение которых требует межстрановой кооперации. Авторы отмечают, что переговорные процессы практически не являются публичными, поэтому и оценить эффект переговоров оказывается затруднительно. Исследования в основном сосредоточены в оценке эффектов тарифного и нетарифного регулирования, хотя очевидным является движение к более глубокой интеграции и фирмированию регулирующих норм, которые отличают региональные соглашения от норм ВТО. Оценка возможных эффектов от развития этих процессов, прежде всего в сферах инвестиций, авторских прав, технических барьеров в торговле и др., является, по мнению авторов наиболее актуальной и перспективной. Кроме этого, авторы приводят и другие направления исследований, дефицит которых ощущается в настоящее время.

Современное развитие международных инвестиционных соглашений / Recent Developments in International Investment Agreements

UNCTAD, 2005

<http://www.unctad.org/>

В данном обзоре рассматривается развитие международных инвестиционных соглашений, в том числе в контексте Преференциальных торговых и инвестиционных соглашений, Двусторонних инвестиционных соглашений и Двусторонних соглашений об избежании двойного налогообложения. Авторы отмечают, что инвестиционные условия в новых соглашениях становятся достаточно сложными и детально разъясняющими значение стандартных пунктов. Отмечается рост кооперации в области политики международных инвестиций «Юг-Юг». Наибольшее число двусторонних инвестиционных соглашений имеют Германия, Китай, Швейцария, Великобритания, Франция, Египет, Нидерланды, Италия, Румыния и Чехия.

Основными особенностями новых двусторонних инвестиционных соглашений являются:

- более детальная трактовка ранее общего понятие инвестиций,
- направленность на более широкий спектр вопросов кроме экономических аспектов, что оставляет больше возможностей для регулирования принимающей стороны,
- одетализация процессов урегулирования спорных вопросов между государством и инвестором.

Развитие инвестиционного законодательства на региональном, надрегиональном и межрегиональном уровне делает систему международных инвестиций более сложной. В перспективе это может привести к росту конфликтующих правил и инвестиционных споров, а также увеличить издержки обеспечения соответствия процессов регулирующим нормам.

Приспособление к асимметричным шокам и валютные союзы: пример Беларуси и России / Adjustment to the Asymmetric Shocks and Currency Unions: the Case of Belarus and Russia

Черноокий В., EERC

<http://www.eerc.ru/>

На примере возможного валютного союза Беларуси и России анализируется механизм приспособления экономики к асимметричным шокам условий торговли. Подчеркивается роль реального обменного курса в этом процессе. Проведенный на основе панельных данных эмпирический анализ подтверждает асимметричный эффект изменений цен энергоносителей на динамику равновесного реального обменного курса в двух странах. Получены также оценки, свидетельствующие о значительном влиянии изменений реального обменного курса на выпуск и его отраслевую структуру в Республике Беларусь. Утверждается необходимость разработки стабилизационного механизма, призванного сгладить негативный эффект асимметричных шоков на экономику Республики Беларусь в случае введения единой валюты.

Экономическая интеграция Лиги Арабских государств: эмпирическое подтверждение / Economic Integration among the League of Arab States: an Empirical Evidence

Рузита Мохд Амин, Заринах Хамид, Норма М. Саад / Ruzita Mozh. Amin, Zarinah Hamid and Norma Md. Saad

<http://www.isdb.org/>

В работе исследуются масштабы экономической интеграции Египта, Иордании, Саудовской Аравии, Судана и Сирии на основе эмпирического анализа взаимной торговли этих стран, а также их торговли с пятью основными странами: Францией, Германией, Италией, Великобританией и США. Для оценки использовалась гравитационная модель. Анализ проводился как на основе панельных данных, так и на годовых данных с 1991 по 1996 гг. Результаты показали, что основным эффектом интеграции является не создание, а отвлечение торговли. Это отчасти объясняет низкий приток прямых иностранных инвестиций в регион. Для развития взаимной торговли и привлечения прямых иностранных инвестиций авторы предлагают разработать более эффективную систему снижения тарифных барьеров, налоговое стимулирование, инвестиции в человеческий капитал и повышение политической устойчивости.

Использование взаимодополняющей торговли стран-членов Исламского Банка Развития / Exploring Trade Complementarities Among the IDB Member Countries

Мохамед А. Зубар / Mohammad Ahmed Zubbar

Islamic Development Bank (IDB)

<http://www.isdb.org/>

Основной задачей Исламского Банка Развития является развитие торговых отношений за счет финансирования торговли и технической помощи. Данное исследование направлено на анализ конкурентоспособности торгуемого сектора и создание условий для развития взаимодополняющей торговли. В процессе анализа были выделены секторы взаимодополняющей торговли, что является ключевым вопросом для реализации стратегического регионализма. Стратегический регионализм предполагает расширение рынка для конкурентных и динамично развивающихся секторов взаимодополняющей торговли, позволяющее производителям получать дополнительную выгоду от относительно дешевых ресурсов. Авторы предлагают двухступенчатую процедуру выделения взаимодополняющих секторов, в которых может развиваться внутренняя торговля. Во-первых, определение основных аспектов торговой политики, которые влияют на конкурентоспособность торгуемого сектора. Во-вторых, оценка субсекторов, которые могли бы стать основой развития внутрирегиональной торговли. Авторы приводят методику оценки комплементарности торговли. В настоящее время в странах – участницах ИБР 84% – это товары, стоимость которых определяется высокими вложениями природных или людских ресурсов. Это делает структуру экспорта зависимой от резких изменений условий торговли. Только 15% секторов стран – участниц ИБР имеют относительные конкурентные преимущества и целенаправленную специализацию. Авторы делают вывод, что в регионе только отдельные страны Ближнего Востока могут претендовать на продвижение конкурентоспособной взаимодополняющей торговли в динамически развивающихся секторах.

На пути к европейской интеграции денежных систем / Towards European Monetary Integration

ECB, Working Paper Series, N565

Фернандо Гонзалес, Симо Лаунен / Fernando Gonzalez, Simo Launonen

<http://www.ecb.int/>

В работе оценивается интеграция денежных систем до создания Европейского Монетарного Союза (European Monetary Union – EMU). Авторы рассчитали премию за риск по 11 форвардным валютным курсам европейских и других стран. В качестве целевой валюты в данном случае рассматривалась немецкая

марка. Авторы фактически проводят тестирование адекватности использования для целей оценки процессов сближения денежных систем технологии фильтрации данных Кальмана. С другой стороны, подтверждение адекватности этого метода, которое получено в данной работе, позволяет использовать аналогичную процедуру в дальнейшем для выделения общих и специфических валютных рисков, стран, участвующих в валютных союзах.

Возможности и риски финансовой интеграции

М. Ершов, В. Зубов

Вопросы экономики, N12, 2005

В статье рассматривается ряд важнейших проблем, решение которых становится все более настоятельным по мере углубления интеграционных процессов. Как упрочить позиции России и ее деловых кругов? Какие сферы могут наиболее эффективно обеспечивать взаимопроникновение внутренних и внешних факторов, являясь своего рода «проводниками» глобальных процессов? Какие рычаги и механизмы нужно использовать, чтобы российская экономика заняла подобающее ей системообразующее место в мире? Подробно анализируются проблемы банковской конкуренции и эффективности.

Таблица 1. Экономический рост

	ВВП	Промышленное производство	Сельскохозяйственное производство	Розничный товарооборот	Инвестиции в основной капитал
Беларусь					
2003	7.0	7.1	6.6	10.3	20.8
2004	11.0	15.9	12.6	12.1	20.2
2003:					
4 кв.	8.5	8.0	16.9	11.5	22.1
2004:					
1 кв.	9.3	14.0	5.0	8.7	27.9
2 кв.	11.1	15.6	6.0	10.7	20.8
3 кв.	11.7	18.6	13.9	11.2	15.9
4 кв.	11.6	15.5	17.6	14.2	20.4
2005:					
1 кв.	9.6	11.4	12.5	19.7	21.9
2 кв.	8.3	9.3	8.8	17.8	17.2
3 кв.	8.5	8.6	-0.3	21.7	28.6
Казахстан					
2003	9.3	8.8	2.1	10.0	10.6
2004	9.1	10.1	-1.1	10.9	10.6
2003:					
4 кв.	9.4	11.3	-4.1	10.8	16.1
2004:					
1 кв.	9.0	9.4	5.7	10.8	17.4
2 кв.	9.1	9.1	4.8	18.7	9.0
3 кв.	9.2	12.5	-7.2	20.6	6.7
4 кв.	9.9	8.3	7.6	13.1	10.6
2005:					
1 кв.	9.1	7.4	3.5	10.6	47.0
2 кв.	9.2	6.6	4.3	11.0	52.4
3 кв.	8.6	-0.2	8.7	13.8	15.8
Россия					
2003	7.3	7.0	0.0	8.4	12.5
2004	7.1	6.1	1.3	11.3	10.8
2003:					
4 кв.	7.7	10.2	7.8	8.1	13.4
2004:					
1 кв.	7.6	7.4	-1.4	10.8	13.1
2 кв.	7.7	7.2	-1.2	12.0	12.1
3 кв.	7.1	7.5	4.4	12.7	10.0
4 кв.	6.4	7.1	1.0	13.9	9.7
2005:					
1 кв.	5.2	3.9	-0.3	9.7	9.2
2 кв.	6.1	4.1	0.5	13.0	9.5
3 кв.	7.0	4.1	3.3	12.3	10.4
Украина					
2003	9.4	15.7	-10.2	19.4	31.3
2004	12.1	12.5	19.1	20.0	28.0
2003:					
4 кв.	12.1	17.3	11.0	22.5	29.9
2004:					
1 кв.	12.3	18.8	-4.6	21.0	52.1
2 кв.	13.2	13.2	-0.3	21.7	19.9
3 кв.	14.2	11.8	36.4	17.5	37.7
4 кв.	9.1	7.9	7.2	20.2	20.5
2005:					
1 кв.	5.0	7.1	3.9	18.6	4.5
2 кв.	3.2	5.0	7.7	23.2	11.5
3 кв.	1.1	3.2	2.2	26.3	-3.2

Примечание. Темпы прироста, в % г/г.

Источники: Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, Агентство Республики Казахстан по статистике, Федеральная служба государственной статистики России, Государственный комитет статистики Украины.

Таблица 2. Цены и зарплата

	Темпы прироста:			Реальная зарплата (темпы прироста)	Зарплата в эквиваленте:	
	ИПЦ	ИЦУ	ИЦППП		USD	EUR
Беларусь						
2003	28.4	61.9	37.5	3.0	124	109
2004	18.1	21.2	24.2	17.0	162	131
2003:						
4 кв.	5.1	5.2	6.4	1.7	134	112
2004:						
1 кв.	5.5	4.5	7.8	-2.2	137	109
2 кв.	3.5	5.6	4.4	10.6	158	131
3 кв.	1.7	2.1	3.4	7.5	171	140
4 кв.	3.0	4.0	2.7	5.4	185	142
2005:						
1 кв.	3.6	3.0	3.8	-1.6	189	144
2 кв.	1.9	0.4	2.3	9.4	212	169
3 кв.	1.0	4.0	1.6	6.6	228	187
Казахстан						
2003	6.4	5.1	9.3	7.0	156	138
2004	6.9	5.6	16.7	13.9	208	167
2003:						
4 кв.	3.0	2.7	3.2	5.2	173	146
2004:						
1 кв.	2.2	1.1	4.2	0.2	186	149
2 кв.	1.0	0.9	6.9	4.2	200	166
3 кв.	1.0	1.0	6.2	2.5	209	171
4 кв.	2.6	2.7	6.6	7.7	239	185
2005:						
1 кв.	2.2	0.7	2.1	-9.0	224	171
2 кв.	1.7	8.8	1.1	6.2	238	193
3 кв.	1.3	9.9	2.5	10.6	260	208
Россия						
2003	13.6	28.7	15.3	9.8	180	158
2004	10.9	17.4	24.6	12.1	237	191
2003:						
4 кв.	2.1	2.2	3.2	12.8	215	180
2004:						
1 кв.	3.8	6.2	7.2	-7.1	215	174
2 кв.	2.6	4.2	6.6	5.2	231	191
3 кв.	2.1	3.3	6.1	1.9	237	196
4 кв.	2.6	2.8	5.9	6.6	267	205
2005:						
1 кв.	5.0	11.9	3.0	-4.1	274	208
2 кв.	3.1	3.2	6.6	4.7	294	232
3 кв.	1.2	2.7	3.3	4.3	304	251
Украина						
2003	5.2	4.7	7.8	16.7	87	77
2004	9.0	6.9	20.4	17.0	111	89
2003:						
4 кв.	2.9	2.3	3.2	1.9	96	81
2004:						
1 кв.	3.5	3.2	6.0	-2.3	95	76
2 кв.	1.8	-0.3	7.8	7.6	106	88
3 кв.	1.1	1.4	3.5	7.0	116	95
4 кв.	5.0	2.9	5.3	2.5	125	96
2005:						
1 кв.	5.1	4.1	2.6	-1.9	128	97
2 кв.	2.7	5.5	1.3	11.1	152	121
3 кв.	1.0	-0.5	4.8	7.5	167	137

Примечание. ИПЦ – индекс потребительских цен, ИЦУ – индекс цен на платные услуги населению, ИЦППП – индекс цен производителей промышленной продукции. Данные о темпах прироста цен и реальной заработной платы приведены в % к предыдущему периоду.

Источники: расчеты по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, Агентства Республики Казахстан по статистике, Федеральной службы государственной статистики России, Государственный комитет статистики Украины.

Таблица 3. Счет текущих операций платежного баланса

	Текущий счет, сальдо	Торговый баланс			Баланс услуг			Сальдо статей:	
		Экспорт	Импорт	Сальдо	Экспорт	Импорт	Сальдо	Доходы	Текущие трансферты
Беларусь									
2003	-424	10073	11329	-1256	1500	915	585	25	222
2004	-1206	13942	16126	-2184	1760	1049	712	-19	285
2003:									
4 кв.	-292	2785	3326	-541	376	205	172	-7	84
2004:									
1 кв.	135	2906	2981	-75	376	214	162	-29	77
2 кв.	-242	3338	3832	-494	440	248	192	-1	60
3 кв.	-151	3727	4127	-401	493	316	177	14	59
4 кв.	-949	3972	5186	-1215	451	270	181	-3	88
2005:									
1 кв.	728	3506	3029	477	456	239	218	-16	49
2 кв.	218	3909	3954	-45	545	323	223	12	29
3 кв.	43	4289	4492	-203	583	411	172	42	33
Казахстан									
2003	-269	13233	9553	3680	1713	3753	-2040	-1744	-165
2004	530	20602	13818	6784	1999	4982	-2983	-2783	-488
2003:									
4 кв.	-463	3611	2860	751	465	1080	-615	-492	-106
2004:									
1 кв.	282	4108	2686	1422	437	1023	-586	-497	-57
2 кв.	-272	4666	3495	1171	468	1196	-728	-610	-105
3 кв.	98	5694	3771	1923	567	1346	-779	-881	-165
4 кв.	422	6134	3866	2268	527	1417	-890	-795	-161
2005:									
1 кв.	486	5753	3494	2259	472	1217	-745	-1019	-9
2 кв.	383	7513	4802	2711	533	1741	-1208	-1052	-68
3 кв.	-144	7509	4688	2821	596	2069	-1473	-1339	-153
Россия									
2003	35413	135930	76069	59861	16229	27123	-10894	-13169	-385
2004	60108	183452	96307	87145	20289	33700	-13411	-12827	-799
2003:									
4 кв.	8554	38156	22314	15842	4345	7547	-3202	-4155	69
2004:									
1 кв.	12782	37289	19632	17657	3909	6430	-2521	-2354	0
2 кв.	13525	43188	22725	20463	4984	8177	-3193	-3558	-187
3 кв.	15365	48469	24678	23791	5918	10326	-4408	-3559	-459
4 кв.	18436	54506	29272	25234	5478	8767	-3289	-3356	-153
2005:									
1 кв.	22154	51680	24781	26899	4749	7323	-2574	-1943	-228
2 кв.	22524	60306	29483	30823	6066	9235	-3169	-5198	68
3 кв.	24522	66414	31336	35078	7185	11742	-4557	-5859	-140
Украина									
2003	2891	23739	24008	-269	5214	3657	1557	-581	2184
2004	6804	33432	29691	3741	6287	5155	1132	-645	2576
2003:									
4 кв.	408	6941	7322	-381	1468	1059	409	-204	584
2004:									
1 кв.	1635	7317	6384	933	1466	1134	332	-105	475
2 кв.	2292	8539	6987	1552	1494	1341	153	-171	758
3 кв.	1689	8512	7738	774	1629	1252	377	-182	720
4 кв.	1188	9064	8582	482	1698	1428	270	-187	623
2005:									
1 кв.	1701	8523	7472	1051	1649	1392	257	-231	624
2 кв.	587	8799	9027	-228	1786	1431	355	-232	692
3 кв.	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Примечание. Данные приведены в USD млн.
Источники: НББ, НБК, ЦБР, НБУ.

Таблица 4. Государственные финансы

	Консолидированный бюджет, % от ВВП			Государственный долг	
	Доходы	Расходы	Сальдо	Внутренний	Внешний
Беларусь*				BYR млрд	USD млн
2003	33.2	36.4	-1.3	2003.4	736.4
2004	44.6	44.6	0.0	2845.8	741.1
2003:					
4 кв.	34.2	38.3	-4.1	2003.4	736.4
2004:					
1 кв.	46.8	43.3	3.4	2185.6	731.4
2 кв.	47.4	47.7	-0.3	2481.6	662.9
3 кв.	40.5	38.6	1.9	2633.9	615.6
4 кв.	45.0	49.0	-3.9	2845.8	741.1
2005:					
1 кв.	51.1	44.5	6.6	2913.1	678.9
2 кв.	51.0	50.4	0.6	3009.0	624.1
3 кв.	44.3	42.3	2.0	3125.8	609.8
Казахстан				KZT млрд	USD млн
2003	22.2	23.2	-1.0	167.6	3622.6
2004	23.5	23.9	-0.3	231.1	3366.0
2003:					
4 кв.	20.3	24.0	-3.7	167.6	3622.6
2004:					
1 кв.	26.2	24.0	2.2	180.3	3606.0
2 кв.	24.4	23.6	0.8	202.6	3590.6
3 кв.	18.2	21.4	-3.2	255.1	3642.7
4 кв.	22.8	22.7	0.1	231.1	3366.0
2005:					
1 кв.	27.9	24.4	3.5	285.8	3219.0
2 кв.	27.2	24.6	2.6	319.2	2959.9
3 кв.	25.6	23.1	2.5	292.0	2995.1
Россия				RUB млрд	USD млрд
2003	31.4	30.0	1.3	654.7	134.4
2004	32.3	27.6	4.6	733.0	110.5
2003:					
4 кв.	31.1	33.5	-2.4	663.7	120.5
2004:					
1 кв.	29.6	25.2	4.4	699.9	113.6
2 кв.	35.0	28.5	6.5	703.7	116.6
3 кв.	31.2	24.7	6.5	714.7	116.9
4 кв.	33.3	32.2	1.1	733.0	110.5
2005:					
1 кв.	39.3	24.3	15.0	794.8	108.1
2 кв.	35.7	27.5	8.3	819.4	107.6
3 кв.	31.9	27.6	4.3	837.1	86.8
Украина				UAH млн	USD млрд
2003	28.5	28.7	-0.2	20524.8	10.7
2004	26.5	29.3	-2.9	20954.3	12.2
2003:					
4 кв.	28.6	34.4	-5.8	20524.8	10.7
2004:					
1 кв.	27.3	25.4	1.9	21235.0	10.8
2 кв.	26.6	27.4	-0.8	21231.4	10.7
3 кв.	25.4	27.2	-1.8	21459.6	11.2
4 кв.	26.8	35.3	-8.5	20954.3	12.2
2005:					
1 кв.	30.9	27.2	3.7	22674.0	11.5
2 кв.	34.8	36.0	-1.3	22399.7	11.3
3 кв.	31.5	28.0	3.4	22430.6	11.2

Примечание. Данные по государственному долгу приведены по состоянию на конец периода. * В Беларуси с 2004 г. в бюджет включен Фонд социальной защиты населения, с 2005 г. – инновационные фонды.

Источники: расчеты по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, Министерства финансов Республики Беларусь и Международного валютного фонда; Министерство финансов Республики Казахстан, Министерство финансов Российской Федерации, Государственное казначейство Украины.

Таблица 5. Резервные деньги

	Всего	Источники формирования:			Компоненты:	
		чистые ино- странные активы	чистый внут- ренний кредит	прочие позиции (чистые)	наличные день- ги в обращении	обязательства перед банками
Беларусь						
2003	1686.9	1296.4	872.1	-481.7	926.4	759.6
2004	2394.0	1872.3	819.6	-297.9	1339.4	1054.0
2003:						
4 кв.	1686.9	1296.4	872.1	-481.7	926.4	759.6
2004:						
1 кв.	1906.0	1511.5	858.8	-464.4	888.6	1017.0
2 кв.	1884.9	1470.0	678.0	-263.2	1113.5	770.9
3 кв.	2007.2	1509.7	811.2	-313.7	1211.2	795.2
4 кв.	2394.0	1872.3	819.6	-297.9	1339.4	1054.0
2005:						
1 кв.	2308.2	2356.7	130.1	-178.6	1373.9	933.6
2 кв.	2625.2	2795.9	18.3	-189.0	1680.5	943.7
3 кв.	3002.7	2933.0	283.9	-214.2	1806.8	1194.9
Казахстан						
2003	317.0	1243.6	-923.8	-2.8	262.1	54.9
2004	577.9	1864.6	-1174.3	-112.4	410.9	164.2
2003:						
4 кв.	317.0	1243.6	-923.8	-2.8	262.1	53.2
2004:						
1 кв.	325.6	1309.8	-977.2	-7.0	265.0	60.6
2 кв.	388.5	1410.0	-1017.6	-3.9	303.2	85.3
3 кв.	404.9	1440.8	-1032.8	-3.1	338.6	65.6
4 кв.	577.9	1872.7	-1182.4	-112.4	410.9	166.9
2005:						
1 кв.	546.1	1912.7	-1281.5	-85.1	394.1	152.0
2 кв.	550.6	1788.3	-1225.9	-11.8	425.5	115.5
3 кв.	642.3	1855.0	-1205.0	-7.7	452.1	178.8
Россия						
2003	1947.7	2170.5	-488.5	265.7	1228.9	718.8
2004	2423.9	3401.6	-1197.3	219.6	1673.3	754.2
2003:						
4 кв.	1947.7	2170.5	-488.5	265.7	1228.9	718.8
2004:						
1 кв.	1977.0	2295.4	-665.0	346.5	1238.5	738.4
2 кв.	1959.5	2503.9	-742.4	198.0	1355.6	608.1
3 кв.	1877.3	2725.5	-890.4	42.1	1377.3	504.2
4 кв.	2423.9	3401.6	-1197.3	219.6	1673.3	754.2
2005:						
1 кв.	2307.6	3869.0	-1980.3	418.9	1583.7	728.5
2 кв.	2307.6	3869.0	-1980.3	418.9	1583.7	728.5
3 кв.	2520.5	4388.7	-2280.3	412.0	1755.5	765.0
Украина						
2003	40.304	27.435	16.262	-3.394	33.119	7.184
2004	55.338	43.787	15.845	-4.293	42.345	12.993
2003:						
4 кв.	40.304	27.435	16.262	-3.394	33.119	7.184
2004:						
1 кв.	41.609	32.837	11.860	-3.088	33.580	8.029
2 кв.	47.679	43.002	8.214	-3.537	36.890	10.788
3 кв.	57.950	56.022	4.375	-2.447	42.296	15.653
4 кв.	55.338	43.787	15.845	-4.293	42.345	12.993
2005:						
1 кв.	63.588	55.711	10.905	-3.028	43.062	20.526
2 кв.	68.763	59.760	7.895	1.108	51.304	17.459
3 кв.	71.865	65.914	5.198	0.753	55.465	16.400

Примечание. Данные приведены по состоянию на конец периода, млрд единиц национальной валюты. Сумма компонентов резервных денег (денежной базы) может отличаться от их величины на сумму депозитов прочих секторов (кроме органов государственного управления) и депозитов в драгоценных металлах.

Источники: НББ, НБК, ЦБР, IFS.

Таблица 6. Процентные ставки и обменные курсы

	Процентные ставки, % годовых ¹		Номинальный обменный курс ²		Индекс реального курса, декабрь 1997 = 100 ³	
	Депозиты в национальной валюте	Депозиты в иностранной валюте	к USD	к EUR	к USD	эффективный
Беларусь						
2003	27.9	6.2	2074.9	2352.6	61.6	72.7
2004	17.5	5.8	2163.7	2698.3	67.1	70.9
2003:						
4 кв.	22.8	5.8	2137.6	2538.7	61.6	72.7
2004:						
1 кв.	22.7	5.7	2155.5	2697.5	63.8	71.0
2 кв.	17.7	5.4	2155.0	2594.4	65.2	73.0
3 кв.	14.8	5.4	2164.7	2638.8	65.9	72.9
4 кв.	14.7	6.5	2175.2	2822.1	67.1	70.9
2005:						
1 кв.	14.3	6.7	2165.5	2840.7	69.3	69.6
2 кв.	10.8	6.1	2152.4	2707.9	70.1	70.1
3 кв.	8.8	6.0	2152.6	2620.7	70.1	71.9
Казахстан						
2003	5.0	4.5	149.6	168.8	136.0	119.6
2004	3.6	2.1	136.0	169.0	117.6	112.7
2003:						
4 кв.	5.1	4.1	146.7	174.3	136.0	119.6
2004:						
1 кв.	3.7	1.9	139.8	174.9	129.9	115.9
2 кв.	3.6	1.8	137.2	165.4	127.7	113.4
3 кв.	3.1	2.2	135.7	165.9	125.4	112.0
4 кв.	3.9	2.6	131.4	169.9	117.6	112.7
2005:						
1 кв.	3.6	2.4	130.3	170.8	117.0	112.7
2 кв.	3.6	3.3	132.2	166.7	118.5	110.0
3 кв.	3.4	3.4	135.2	164.9	119.8	110.1
Россия						
2003	5.5	3.1	30.7	34.6	121.8	120.6
2004	5.1	2.9	28.8	35.7	105.1	115.0
2003:						
4 кв.	5.2	3.0	29.9	35.5	121.8	120.6
2004:						
1 кв.	5.9	3.3	28.7	35.6	115.6	115.1
2 кв.	5.3	2.9	28.9	34.9	115.2	114.8
3 кв.	4.7	2.7	29.2	35.3	115.0	114.5
4 кв.	4.4	2.9	28.5	37.0	105.1	115.0
2005:						
1 кв.	5.9	3.3	27.9	36.3	102.3	109.4
2 кв.	5.6	3.3	28.0	35.0	103.8	105.8
3 кв.	5.0	3.1	28.6	34.7	104.2	106.1
Украина						
2003	7.1	6.0	5.333	6.024	65.0	68.2
2004	7.8	6.3	5.319	6.609	66.9	68.0
2003:						
4 кв.	7.6	6.4	5.332	6.335	65.0	68.2
2004:						
1 кв.	8.3	6.6	5.330	6.662	65.4	66.9
2 кв.	8.7	6.5	5.326	6.415	66.0	68.6
3 кв.	6.9	5.5	5.314	6.491	66.6	68.3
4 кв.	7.2	6.4	5.306	6.876	69.4	68.1
2005:						
1 кв.	9.7	7.6	5.299	6.954	72.1	68.5
2 кв.	8.3	6.4	5.098	6.428	76.2	72.7
3 кв.	8.2	6.5	5.053	6.090	76.8	75.2

Примечания.

¹ Средние процентные ставки по новым депозитам.

² Единица национальной валюты за 1 единицу иностранной валюты, среднее за период.

³ На конец периода. Уменьшение индекса означает удорожание национальной валюты, увеличение – обесценение.

Источники: НББ, расчеты Исследовательского центра ИПМ по данным НББ, НБК, ЦБР, расчеты Центра развития по данным ЦБР, НБУ, IFS, Государственный комитет статистики Украины и расчеты CASE Украина.

Основные обозначения:

BYR	белорусский рубль	г/г	к аналогичному периоду	НББ	Национальный банк Беларуси
EUR	евро		прошлого года	НБК	Национальный банк Казахстана
KZT	казахский тенге	к/п	на конец периода	НБУ	Национальный банк Украины
RUB	российский рубль	млн	миллион	ЦБР	Центральный банк России
UAH	украинская гривна	млрд	миллиард	МВФ	Международный валютный фонд
USD	доллар США	трлн	триллион	IFS	International Financial Statistics