Евразийский Банк Развития

Финансовые рынки
и
Евразийский экономический союз

Евгений Винокуров
директор Центра интеграционных исследований
Евразийский банк развития
XII Российский облигационный конгресс, 5.12. 2014

Договор о ЕАЭС

Макроэкономическая политика (Раздел XIII)

- Работа по построению и внедрению системы среднесрочного прогнозирования совместно в ЕЭК и национальными ведомствами
- Регулярные совместные с ЕЭК прогнозы
- Организация работы совместно с ЕЭК пула экономистов (ЕЭК, ЕАБР, Центробанки, Минэкономики, Минфины) для совместной работы в рамках системы прогнозирования в ЕАЭС

Валютная политика (Раздел XIV)

- Использование системы моделирования для изучения возможностей разного уровня синхронизации валютной и монетарной политики
- Построение системы оценки равновесных валютных курсов (в 2016 г.)

Осуществление инвестиций (Раздел XV)

- Мониторинг взаимных инвестиций (СНГ)
- Мониторинг прямых инвестиций ЕЭП+Украина во все страны Евразии

Регулирование финансовых рынков (Раздел XVI)

- Аналитические работы по оценке эффекта от снятия нетарифных барьеров, включая финансовый сектор

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА
(Раздел XIII Договора о ЕАЭС)

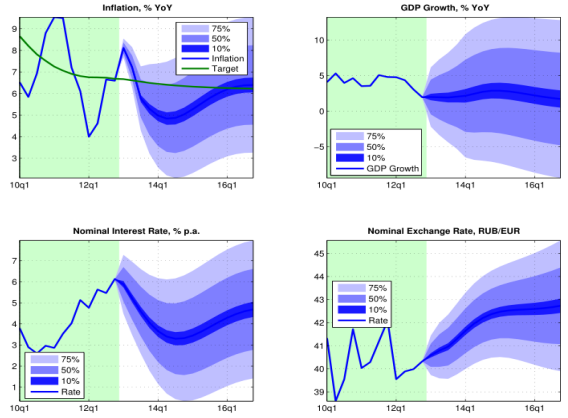
- Проводится согласованная макроэкономическая политика
- Координация осуществляется Евразийской экономической комиссией
- Среди основных направлений – разработка общих принципов и ориентиров для прогнозирования и экономического развития

Основные макроэкономические показатели устойчивости экономического развития		
Годовой дефицит консолидированного бюджета страны – не превышает 3% ВВП	**Государственный долг** – не превышает 50 % ВВП	**Уровень инфляции** в годовом выражении – не превышает более чем на 5 процентных пунктов уровень инфляции в государстве-члене, в котором этот показатель имеет наименьшее значение.

Необходимы современные инструменты и модели для согласования макрополитики

Система анализа и прогнозирования макроэкономической политики в ЕАЭС

- Оценка долгосрочных тенденций и текущего состояния экономик ЕЭП;
- Координация работ и позиций по разработке краткосрочного и среднесрочного прогноза, а также сценариев развития ситуации в экономике;
- Формирование предложений и рекомендаций относительно монетарной, фискальной политики на основе результатов прогнозирования;
- Работа ведется совместно с ЕЭК и национальными ведомствами (Беларусь)



Страны
- Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия

Тип
- DSGE - модели
- Финансовое программирование
- Эконометрика

Функции
- Регулярный совместный прогноз для стран ЕАЭС
- Оценка различных механизмов проведения ДКП (от независимых до валютного союза)
- Унификация подходов, коммуникация на одном языке

Условия создания оптимального валютного пространства

Наличие политической воли

- ЕС: политическая воля была, сейчас под вопросом
- ЕАЭС: политической воли нет, формируется, пока нет критического уровня

Мобильность факторов производства

- ЕС: проводилась политика либерализации, благоприятные условия для перетока капиталов
- ЕАЭС: создает единые рынки. Проблемы тарифных барьеров и ограничений, в том числе в финсекторе

Активное использование национальных валют в обслуживании взаимных торгово-экономических связей, ликвидные рынки валюты

- ЕС: в 90-е годы 40-70% экспорта и 40-50% импорта оценивалось в национальных валютах
- ЕАЭС: Доля расчетов в национальных валютах крайне мала, отсутствие развитых ликвидных валютных рынков

Обеспечение долговременной стабильности валютных курсов стран

- ЕС: 25-летний путь: «валютная змея», механизм обменных курсов Европейской валютной системы, валютный союз
- ЕАЭС: Предполагается осуществление координации валютной политики

Оценки эффектов создания монетарного союза

Условия удачного функционирования монетарного союза:

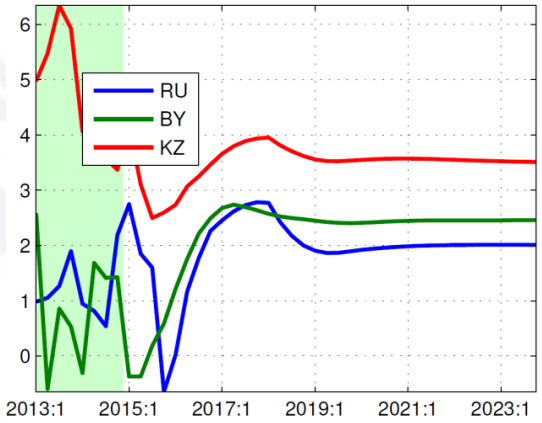
1.Синхронизация бизнес-циклов

2.Одинаковые темпы роста производительности

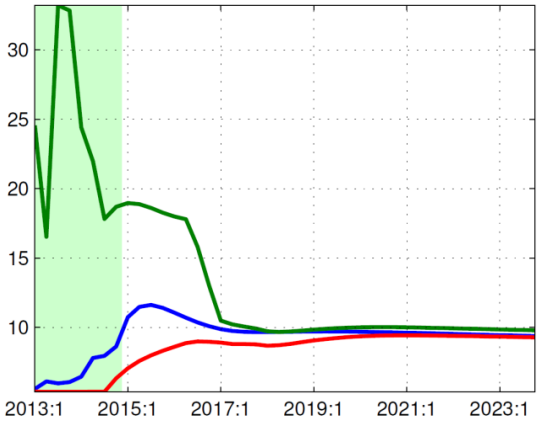
3.Выравнивание страновых рисковых премий

4.Фискальная координация

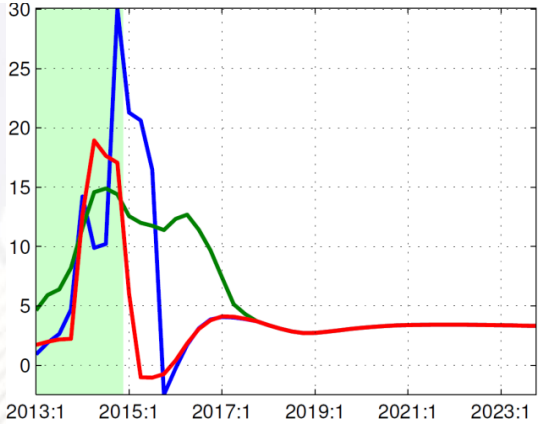
Рост ВВП в годовом выражении, %



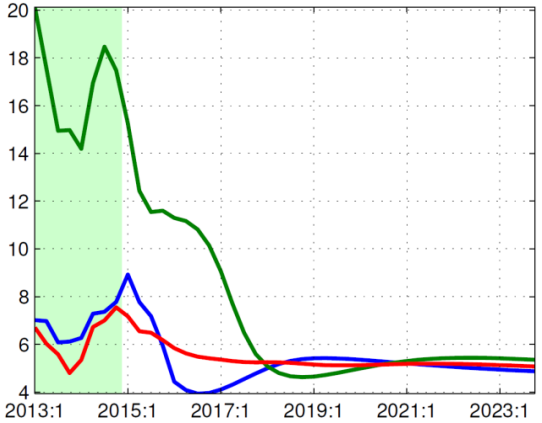
Номинальная ставка, % год.



Изменение ном. курса в годовом выражении, %



Инфляция за год, %



Масштабы взаимных прямых инвестиций стран СНГ и Грузии в конце 2013 г.

- МВИ – база данных по взаимным прямым инвестициям в регионе СНГ: 1060 проектов, структурированная информация
- В 3-4 раза выше официальных оценок (отражает офшоры, реинвестирование прибыли и т.д.)

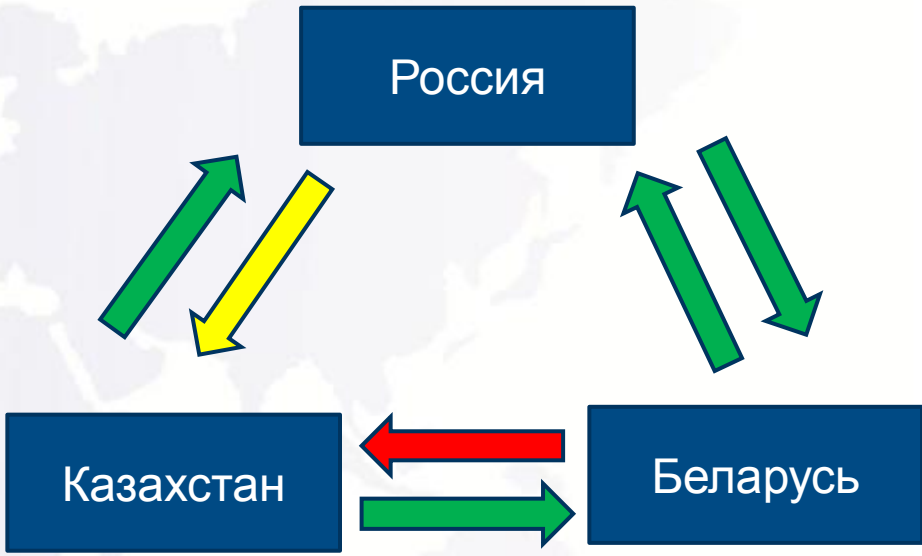
Страна-реципиент ПИИ	Накопленные ПИИ стран-инвесторов, $ млрд						
	Россия	Казах-стан	Азербайджан	Украина	Бела-русь	Грузия	Все 12 стран
Азербайджан	1.37	-	X	-	0.01	-	**1.38**
Армения	2.20	0.01	-	-	0.00	-	**2.21**
Беларусь	7.90	0.02	-	0.01	X	0.01	**7.95**
Грузия	0.46	0.53	1.09	0.18	0.00	X	**2.27**
Казахстан	9.27	X	-	-	0.05	-	**9.33**
Кыргызстан	0.64	0.50	-	-	0.00	-	**1.15**
Молдова	0.41	-	-	0.07	0.01	-	**0.49**
Россия	X	2.96	0.04	0.89	0.39	0.03	**4.32**
Таджикистан	1.03	0.07	-	-	-	-	**1.10**
Туркменистан	0.02	-	-	0.00	0.00	-	**0.03**
Узбекистан	3.64	0.08	-	0.00	-	-	**3.75**
Украина	14.70	0.19	0.12	X	0.05	0.03	**15.08**
Всего	41.63	4.37	1.25	1.14	0.52	0.07	**49.06**

Накопленные ПИИ ЕАЭС-4 в финансовом секторе составляют $**1,73** млрд.

Страна-инвестор	Компания-инвестор	Страна-получатель ПИИ	Объект инвестирования	Стоимость на конец 2013 г., $млн.
Беларусь	Структуры белоруссих бизнесменов	Россия	"Гранд инвест банк" (13%); Смоленский банк "СКА Банк"	12
Казахстан	Казкоммерцбанк, Народный банк Казахстана ("Халык Банк")	Армения, Беларусь, Россия	"Москоммерцбанк" (Россия); "НБК-Банк" (Россия) и др.	150
Россия	Газпромбанк; Группа ВТБ; Тройка Диалог;	Армения	"Арэксимбанк"; "Банк ВТБ (Армения)"; "Банк Прометей"; "Америабанк"	171
Россия	Внешэкономбанк; Сбербанк России; Группа ВТБ; Газпромбанк, Газпром; Банк Москвы; Группа "Альфа-Банк" и др.	Беларусь	"Банк БелВЭБ"; "БПС-Сбербанк; "Банк ВТБ (Беларусь); "Белгазпромбанк", "Банк Москва-Минск"; "Альфа-Банк" (Беларусь)	921
Россия	Сбербанк России, группа ВТБ, группа "Альфа-Банк", Тройка Диалог, группа PECO	Казахстан	ДБ АО "Сбербанк"; ДО АО "Банк ВТБ (Казахстан)"; АО ДБ "Альфа-Банк" (Казахстан)	477

Нетарифные барьеры в финансовом секторе ЕАЭС

- Приложение 17 Договора ЕАЭС: Протокол по финуслугам дает национальный режим (страховые, банки, лизинг, услуги на рынке ценных бумаг)
- Изъятия в двух приложениях к Протоколу по финуслугам
- ЦИИ ЕАБР провел опрос 530 компаний, частично из финсектора, по **нетарифным барьерам**.
- **Работа на рынке**: организации в РБ и РФ оценили условия предоставления финансовых услуг в Казахстане как ограничительные и умеренно ограничительные, соответственно. Оценки белорусских респондентов по России и российских по Беларуси соответствовали условиям свободной торговли. Казахстанские организации также в среднем оценили условия предоставления финансовых услуг в Беларуси и России как имеющие минимальные барьеры.



Барьеры **входа** на рынок финансовых услуг

Фирмы в Беларуси

- В России вход -10% деятельность-10%
- В Казахстане вход -10% деятельность-10%

Фирмы в Казахстане

- В Беларуси вход -10% деятельность - 10%
- В России вход -15% деятельность-15%

Фирмы в России

- В Беларуси вход -13% деятельность - 15%
- В Казахстане вход -15% деятельность-10%

Евразийский Банк Развития

Շնորհակալություն ուշադրության համար.
Дзякую за ўвагу!
Назар аударғандарыңызға рахмет!
Назар салганыңызга рахмат!
Благодарю за внимание!
Раҳмати калон!

Центр интеграционных исследований Евразийского Банка Развития

Российская Федерация, 191014
г. Санкт-Петербург, ул. Парадная д.7
Тел.: +7 (812) 320 44 41
Факс: +7 (812) 329-40-41
www.eabr.org

Единая валюта: своя Греция Евразийскому союзу не нужна

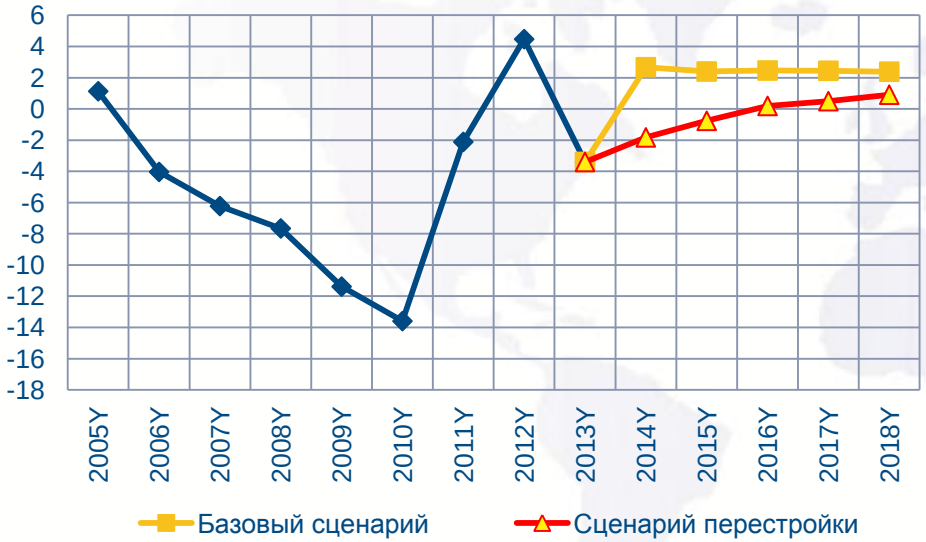
- Согласно ст. 64 Договора о ЕАЭС, государства-члены разрабатывают и проводят согласованную валютную политику. Создание валютного союза, то есть такого уровня интеграции, когда создается единый эмиссионный центр и вводится единая валюта, Договор не предусматривает.

- Решено продолжить обсуждение после вступления в силу Договора с 1 января 2015 года. Планируется создать консультативный совет, в который войдут главы центральных банков государств-участников ЕАЭС.

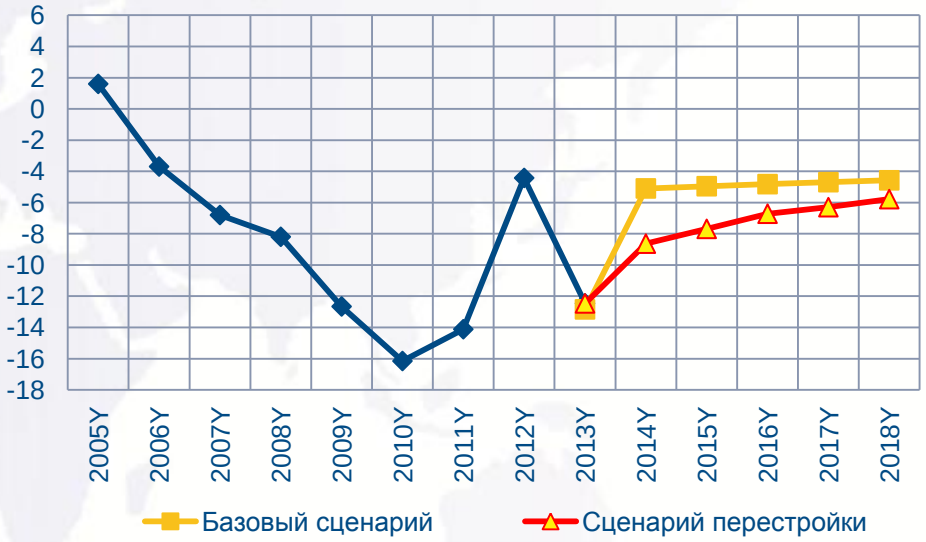
- **На сегодняшний день евразийские партнеры не готовы к единой валюте! К ней нужно продвигаться последовательно – через эффективную координацию макроэкономических политик и широкое использование национальных валют во взаимных расчетах.**

Переходный период: оценки для Беларуси

Сальдо торгового баланса к ВВП (%)



Сальдо текущего счета к ВВП (%)



- Для адаптационного периода в 4 года начиная с 2015 г. накопленный дефицит счета текущих операций может составить 7-8% дополнительно к базовому сценарию
- Необходимо будет искать дополнительные источники финансирования, чтобы компенсировать негативные эффекты переходного периода