

РАБОЧИЙ ДОКУМЕНТ ЕВРАЗИЙСКОГО
ФОНДА СТАБИЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ
РД/23/1

2023

База данных суверенного
финансирования

Винокуров Е., Левенков А., Чкония Л.

Ключевые слова: помощь в целях развития, международные финансовые организации, ЕФСР, суверенное финансирование, стабилизационные кредиты, гранты, техническое содействие.

Коды JEL: F35, F63, H81, G29, F02

Контакты авторов:

Евгений Винокуров, Главный экономист ЕФСР: evinokurov@efsd.org

Артем Левенков, начальник отдела социально-экономического анализа и МФО группы главного экономиста ЕФСР: alevenkov@efsd.org

Лора Чкония, внешний консультант

Электронная версия документа находится в свободном доступе по электронному адресу: <https://efsd.org/research/working-papers/>

Рабочие документы ЕФСР представляют собой аналитические исследования в области глобальных, региональных и страновых экономических тенденций, экономического моделирования, макроэкономического анализа, отраслевого анализа, международной финансовой архитектуры и иных вопросов. Выводы и интерпретация фактов в рабочем документе не обязательно отражают официальную позицию Экспертного совета ЕФСР, Совета ЕФСР или государств — учредителей ЕФСР.

Примечание

Настоящий рабочий документ подготовлен на основе материалов базы данных ЕФСР по суверенному финансированию по состоянию на 1 октября 2022 года.

Представленные в Рабочем документе данные взяты с официальных сайтов международных финансовых организаций (МФО) и их отчетов. Данные приведены исключительно в информационных целях и не могут считаться исчерпывающими. Оценка объемов суверенного финансирования носит консервативный характер, учитывая, что для целей настоящего Рабочего документа, собирались только публично доступные данные ограниченного круга МФО и агентств по развитию.

База данных ЕФСР по суверенному финансированию находится в открытом доступе по адресу: <https://efsd.org/>

Перепечатка текста в некоммерческих целях, целиком или по частям, включая крупные фрагменты, и размещение текста на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

Оглавление

Список сокращений и аббревиатур	2
Благодарность	4
Резюме	5
Введение	13
1. Методология и данные	15
1.1. Охват SFD	15
1.2. Ключевые особенности SFD	18
1.3. Существующие базы данных	21
2. Суверенное финансирование в Евразийском регионе	27
2.1. МФО и суверенное финансирование	27
2.2. Деятельность МФО и агентств по развитию в Евразийском регионе	29
2.3. Обзор форм суверенного финансирования	39
2.4. Обзор суверенного финансирования по странам	45
3. Перспективы SFD: этапы создания, использование и дальнейшее развитие	52
Заключение	54
Список источников	55

Список сокращений и аббревиатур

АБИИ	Азиатский банк инфраструктурных инвестиций	МЦУИС	Международный центр по урегулированию инвестиционных споров
АБР	Азиатский банк развития	НБР	Новый банк развития
ВБ	Всемирный банк	НТИ	наука, технологии и инновации
ВВП	валовой внутренний продукт	ОИС	Организация исламского сотрудничества
ВОЗ	Всемирная организация здравоохранения	ООН	Организация Объединенных Наций
ВПП	Всемирная продовольственная программа	ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ВТО	Всемирная торговая организация	ПРООН	Программа развития Организации Объединенных Наций
ГА ООН	Генеральная Ассамблея Организации Объединенных Наций	РФМ	региональный финансовый механизм
ГВБ	Группа Всемирного банка	СДКР	Страновой доклад о климате и развитии
ГИФ	Глобальный инфраструктурный фонд	ТС	техническое содействие
ГСФБ	глобальная сеть финансовой безопасности	ЦАРЭС	программа «Центральноазиатское региональное экономическое сотрудничество»
ЕАБР	Евразийский банк развития	ЦТП-КЦАМ	Региональный центр развития потенциала для стран Кавказа, Центральной Азии и Монголии
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития	ЦУР	цели в области устойчивого развития
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк	ЭКОСОС	Экономический и Социальный Совет Организации Объединенных Наций
ЕФСР	Евразийский фонд стабилизации и развития	ЮНИСЕФ	Международный чрезвычайный фонд помощи детям при Организации Объединенных Наций
ИБР	Исламский банк развития	ЮНФПА	Фонд Организации Объединенных Наций в области народонаселения
КСР	Комитет содействия развитию	ЮНЭЙДС	Объединенная программа Организации Объединенных Наций по ВИЧ/СПИДу
МАГИ	Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций	AFD	Французское агентство развития
МАР	Международная ассоциация развития		
МБР	многосторонний банк развития		
МБРР	Международный банк реконструкции и развития		
МВФ	Международный валютный фонд		
МПР	международная помощь в целях развития		
МСП	малые и средние предприятия		
МФО	международная финансовая организация		

ASA	консультационные и аналитические услуги (Advisory Services and Analytics)	RAS	консультационные услуги на возмездной основе (Reimbursable Advisory Services)
ECF	расширенный кредитный механизм (Extended Credit Facility)	RCF	механизм ускоренного кредитования (Rapid Credit Facility)
EFF	механизм расширенного кредитования (Extended Fund Facility)	RFI	инструмент для ускоренного финансирования (Rapid Financing Instrument)
FCL	гибкая кредитная линия (Flexible Credit Line)	RITA	межрегиональное техническое содействие (Interregional Technical Assistance)
GIZ	Немецкое общество по международному сотрудничеству	SBA	договоренность о кредите «стэнд-бай» (Stand-by Arrangement)
I4T	инфраструктура завтрашнего дня (Infrastructure for Tomorrow)	SCF	кредитный механизм «стэнд-бай» (Stand-by Credit Facility)
IFC	Международная финансовая корпорация	SDC	Швейцарское агентство по вопросам развития и сотрудничества
JICA	Японское агентство международного сотрудничества	SFD	База данных суверенного финансирования (Sovereign Financing Database)
KOICA	Корейское агентство международного сотрудничества	TCFP	программа фондов технического содействия (Technical Cooperation Funds Programme)
KSTA	техническое содействие в области знаний и поддержки (Knowledge and Support Technical Assistance)	TIKA	Турецкое агентство по сотрудничеству и координации при Аппарате Премьер-министра Республики Турция
LAI	Институт латиноамериканских исследований	TOSSD	общая официальная поддержка устойчивого развития (Total Official Support for Sustainable Development)
MCDF	Центр многостороннего сотрудничества по финансированию развития	USAID	Агентство США по международному развитию
PLL	линия превентивной поддержки и ликвидности (Precautionary and Liquidity Line)		
PPSF	специальный фонд подготовки проектов (Project Preparation Special Fund)		
PTA	техническое содействие по проектам (Project Technical Assistance)		

Благодарность

Авторы благодарны Нику Гигинеишвили (заместитель начальника департамента МВФ и руководитель миссии в Кыргызской Республике), Халиду Умару (начальник отдела стратегического планирования Института ЦАРЭС), Хансу Хольцхакеру (Главный экономист Института ЦАРЭС) и сотрудникам ЕФСР за ценные комментарии и рекомендации. Ответственность за любые ошибки и недочеты остается на авторах.

Резюме

Группа главного экономиста ЕФСР продолжает публикацию серии Рабочих документов, в которых содержится анализ суверенного финансирования в Евразийском регионе. Источником сведений для проведенного нами всестороннего анализа операций по суверенному финансированию в регионе послужила база данных Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР) по суверенному финансированию (SFD). SFD является совершенно новой Базой данных, которую мы представляем широкому кругу пользователей в данном Рабочем документе.

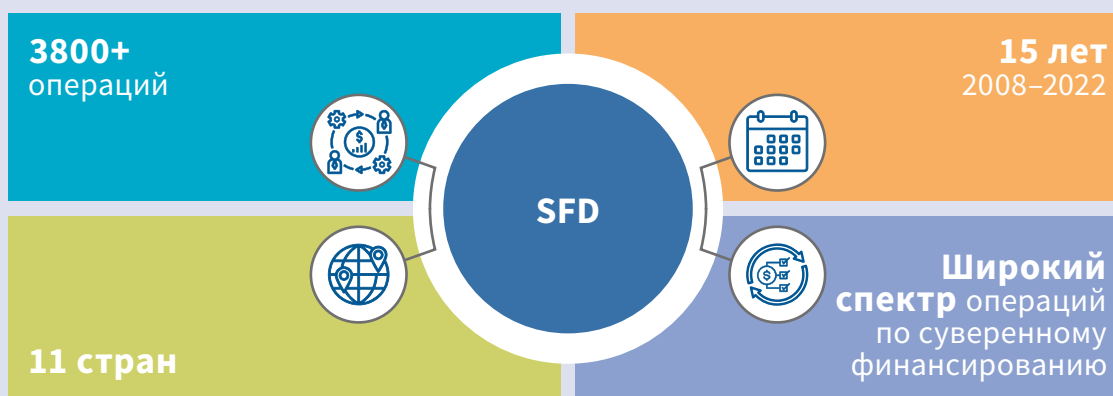
БАЗА ДАННЫХ ЕФСР ПО СУВЕРЕННОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

Объем финансирования для целей развития и стабилизации, предоставляемого международными финансовыми организациями (МФО), является весьма значительным. Для обеспечения долгосрочного и инклюзивного экономического роста страны Евразийского региона получают суверенное финансирование от МФО в форме стабилизационных кредитов, инвестиционных кредитов, грантов и технического содействия (ТС).

При этом как сводная, так и детальная информация о суверенном финансировании, предоставляемом МФО в регионе, практически отсутствует в агрегированной форме. МФО публикуют данные только по своим проектам, и хотя в целом они придерживаются комплексного подхода, на официальных веб-сайтах МФО чаще всего недостаточно информации для формирования всеобъемлющей (региональной) картины суверенного финансирования. Кроме того, существует несколько комплексных баз данных, которые ведутся международными организациями и научными учреждениями.


В отличие от имеющихся баз данных, SFD ЕФСР сфокусирована исключительно на Евразийском регионе с широким охватом различных форм суверенного финансирования и тем самым выступает крайне полезным инструментом для органов государственного управления, донорского и экспертного сообществ.


Рисунок А. Краткая характеристика SFD




В настоящее время SFD содержит информацию об операциях, финансируемых 16 различными донорами. В их числе крупнейшие МФО — такие как МВФ, ВБ, АБР, АБИИ, ЕБРР, ЕИБ, НБР, ИБР, ЕФСР, ЕАБР — и суверенные агентства по развитию, такие как USAID, GIZ, TICA, JICA, AFD и SDC.

Рисунок Б. Сфера охвата SFD

16 доноров
 **МФО:** АБР, АБИИ, ВБ, ЕАБР, ЕБРР, ЕФСР, ЕИБ, ИБР, МВФ, НБР
Агентства по развитию: AFD, GIZ, JICA, SDC, TICA, USAID

11 стран-получателей:
 Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Россия, Таджикистан, Монголия, Туркменистан, Узбекистан

15 лет:
 2008–2022 годы
 Ежеквартальное обновление

3 800+ операций!


SFD реализована в табличном редакторе Microsoft Excel для удобного использования широким кругом пользователей. SFD содержит 38 полей, каждое из которых предназначено для отражения различных аспектов операции/проекта или содержит информацию об источниках, использованных для составления записи о проекте.

Рисунок В. Структура SFD



Donor	Recipient	Year	Amount	Type of operation	Description	Project	Country	Region	Other columns
ABR	Armenia	2008	1000000	Technical assistance	...	...	...	...	...
WB	Uzbekistan	2009	5000000	Investment	...	...	...	...	...
AFD	Tajikistan	2010	2000000	Technical assistance	...	...	...	...	...

ПРАКТИЧЕСКОЕ ПРИМЕНЕНИЕ SFD

SFD содержит данные примерно о 3 900 операциях по суверенному финансированию на общую сумму около 90 млрд долл. Учитывая, что информация, собранная в SFD, находится в свободном доступе, мы предполагаем, что нашу оценку общего объема операций следует рассматривать как консервативную, поскольку не все агентства по развитию транспарентны в раскрытии информации о своих проектах.

За анализируемый период времени наибольший объем одобренного финансирования пришелся на инвестиционные кредиты.

Формы операций	Финансирование, млрд долл.	Количество операций
Инвестиционные кредиты	54,2	659
Стабилизационные кредиты	31,2	130
Гранты	4,4	227
ТС	0,763	2 913
Всего	90,6	3 929

Наиболее значительные объемы одобренного суверенного финансирования наблюдались в 2009 году (8,6 млрд долл.), 2015 году (8,7 млрд долл.) и в 2020 году (10,9 млрд долл.), что можно объяснить антикризисными мерами, предпринятыми для устранения последствий глобального (2009), а затем и регионального кризиса, затронувшего экономику стран в 2015 году, и кризиса, связанного с COVID-19, в 2020 году.

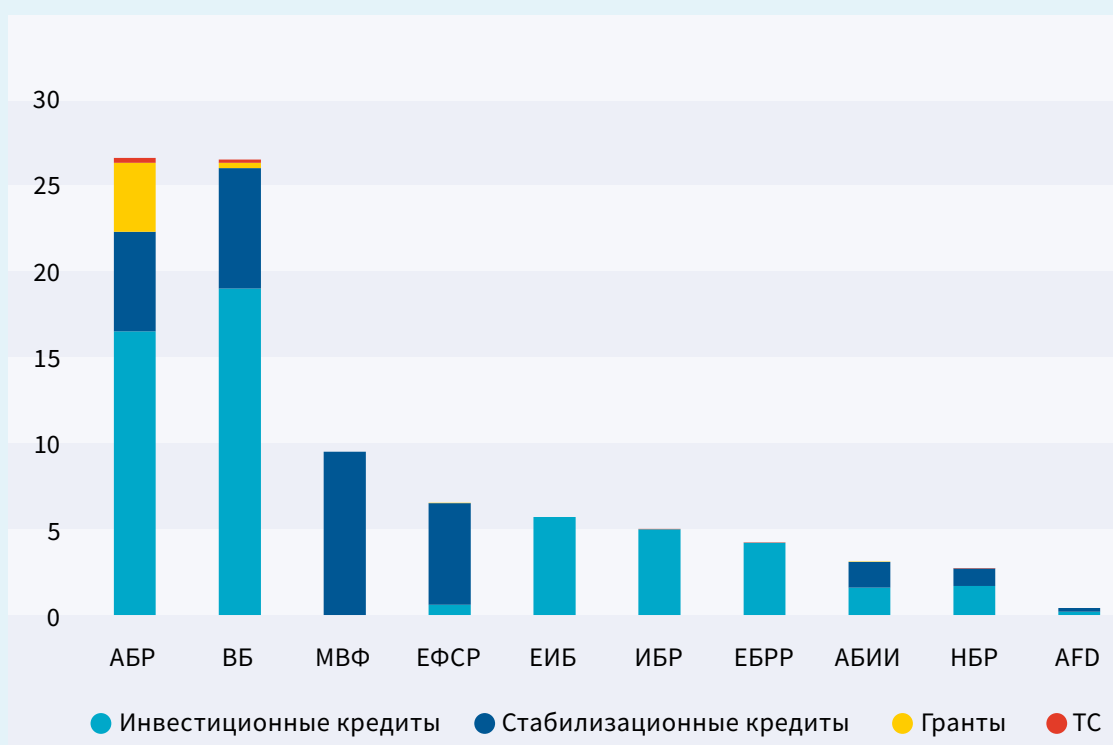
Рисунок Г. Общий объем одобренного финансирования, млрд долл.



* Данные по состоянию на 01.10.2022

По объему одобренного финансирования лидирующие позиции занимают ВБ, АБР, МВФ и ЕФСР — на их долю приходится почти 80% от общего объема одобренного финансирования за анализируемый период. Во-первых, МВФ, ВБ и АБР работают с большинством стран SFD и имеют более широкий региональный охват. Во-вторых, работа этих организаций (за исключением ЕФСР, который начал свою деятельность в 2009 году) охватывает весь временной диапазон SFD с 2008 года — в отличие от других организаций, которые начали функционировать после 2008 года.

Рисунок Д. Общий объем одобренного финансирования по организациям, 2008–2022 годы, млрд долл.



Сравнительный анализ количества операций МФО и объемов одобренного финансирования указывает на разницу в количестве операций и сумме финансирования по странам. Наиболее очевидными примерами тому являются Монголия, Кыргызстан и Таджикистан, которые лидировали по числу операций, но находились в нижней части спектра с точки зрения суммы одобренного финансирования. Другие страны, самым ярким примером которых является Казахстан, отличались меньшим количеством операций, но более значительными объемами финансирования. Третью тенденцию можно наблюдать в случае Узбекистана, который продемонстрировал как большое количество операций, так и значительные объемы одобренного финансирования.

Рисунок Е. Одобренное финансирование по странам (левая сторона, млрд долл.) и количество операций (правая сторона)



Узбекистан занимает лидирующие позиции среди всех стран как по объему одобренного финансирования (20,9 млрд долл. или 23,1% от совокупного объема), так и по количеству операций. Казахстан занимает второе место, на его долю приходится 271 операция на сумму 14,2 млрд долл., или 15,7% от совокупного объема одобренного финансирования в регионе. Грузия занимает третье место с 438 операциями на сумму 11,3 млрд долл. (12,5%). За ними следуют Беларусь — 215 операций на сумму 10,9 млрд долл. (12%), Азербайджан — 227 операций на сумму 6,2 млрд долл. (6,9%), Монголия — 431 операция на сумму 5,2 млрд долл. (5,8%), Армения — 442 операции на сумму 5,2 млрд долл. (5,8%), Кыргызская Республика — 511 операций на сумму 5 млрд долл. (5,5%), Таджикистан — 447 операций на сумму 4,7 млрд долл. (5,2%), Россия — 287 операций на сумму 3,9 млрд долл. (4,3%) и Туркменистан — 60 операций на сумму 1,9 млрд долл. (2,1%). В целом за анализируемый период в государствах — участниках ЕФСР реализовано 2 173 операции суверенного финансирования на сумму 43,7 млрд долл.

Рисунок Ж. Характеристика одобренного суверенного финансирования по странам

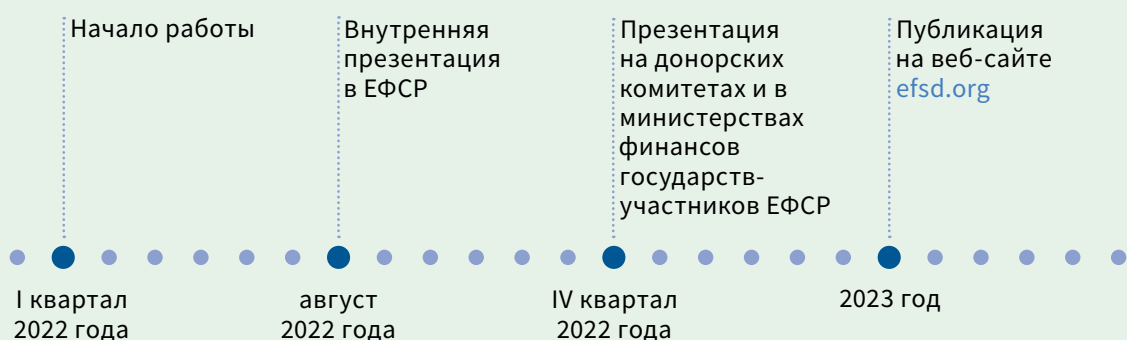




ПЕРСПЕКТИВЫ SFD: ЭТАПЫ СОЗДАНИЯ, ИСПОЛЬЗОВАНИЕ И ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАЗВИТИЕ

SFD может сыграть важную роль в агрегировании информации по суверенному финансированию в Евразийском регионе в интересах стран-получателей, доноров и гражданского общества. SFD была представлена в министерствах финансов Российской Федерации, Республики Армения, Республики Казахстан, Кыргызской Республики, Республики Таджикистан, Республики Беларусь, а также на донорских комитетах Таджикистана, Кыргызстана и Армении.

Этапы создания SFD



SFD — это база данных, находящаяся в открытом доступе и полезная для экспертного и научного сообщества. Она может быть использована при проведении анализа по применяемому МФО инструментарию, объемам финансирования и иным вопросам. SFD также планируется использовать в качестве основы при подготовке аналитических материалов ЕФСР. Такая работа будет включать в себя анализ используемых инструментов, сферы охвата деятельности МФО в регионе, подготовку отчетов по отдельным странам и стратегических рекомендаций для МФО по предоставлению грантов, кредитов и ТС.

ЕФСР способствует увеличению прозрачности данных о суверенном финансировании в регионе, размещая данные SFD в открытом доступе. Последующая работа над проектом будет включать в себя регулярное обновление базы данных, ее визуализация и представление ежеквартальных аналитических обзоров с описанием ключевых изменений в Базе данных. Предоставляя своевременную и актуальную информацию, ЕФСР преследует цель укрепления надлежащего управления и повышения эффективности помощи развитию.

Введение

С учетом общего исторического прошлого стран Евразийского региона и схожих макроэкономических проблем, с которыми они сталкиваются, необходим комплексный взгляд на регион. После распада Советского Союза странам Евразийского региона пришлось пережить сложный переходный период. Разрушение промышленной базы, ухудшение состояния физической и социальной инфраструктуры и ослабление торговых связей стали факторами, существенно сдерживавшими экономический рост. Реформ первого поколения, реализованных правительствами стран региона, оказалось недостаточно для создания необходимых условий для стабильного экономического роста (Винокуров, Ефимов, Левенков, 2019). В результате экономики стран, не имеющих выхода к морю, остаются чрезвычайно уязвимыми к внешним шокам и в значительной степени зависят от поддержки со стороны доноров (Ulatov et al, 2019). Чтобы улучшить условия для долгосрочного устойчивого и всеобъемлющего роста, потребовались безотлагательные структурные и институциональные преобразования, которые, помимо стабилизации, также охватывают цели развития инфраструктуры и социального сектора. Различные международные финансовые организации (МФО) рассматривались как механизмы содействия странам в преодолении этого сложного переходного этапа и выходе на более устойчивый путь развития посредством предоставления суверенного финансирования в различных формах. Во-первых, стабилизационные кредиты не только играли важную роль в достижении ключевых целей стабилизации (в основном денежно-кредитной и фискальной), но и включали широкий спектр мер и реформ, ориентированных на более долгосрочные цели развития. Во многом это было связано с ключевыми структурными и институциональными ограничениями, которые усиливали макроэкономические дисбалансы и делали страны уязвимыми к шокам. Во-вторых, странам предоставлялись инвестиционные кредиты для устранения проблем в инфраструктуре. Эти проблемы особенно обострились после длительного периода неудовлетворительного технического обслуживания и недостаточных инвестиций в ключевую инфраструктуру, включая автомобильные дороги, энергетику и водное хозяйство. В-третьих, помимо инфраструктурных проблем, существует еще один комплекс общих для рассматриваемых стран долгосрочных вызовов, связанных с развитием человеческого капитала. Неравномерный и недостаточный доступ к образованию и здравоохранению остается серьезным препятствием для экономической и социальной мобильности в большинстве стран Евразийского региона. Среди других проблем, которые являются общими для ряда стран, можно назвать ограниченное участие женщин в экономической деятельности, безработицу среди молодежи и несовершенство систем социальной защиты. Все эти факторы ведут к негативным последствиям с точки зрения долгосрочного экономического потенциала и инклюзивности роста. Для решения этого комплекса проблем страны получают весьма существенную поддержку со стороны МФО в виде кредитов и грантов.

Именно в этом контексте продолжает усиливаться роль МФО и суверенных агентств по развитию в предоставлении странам Евразийского региона финансирования на цели стабилизации и развития (Винокуров, Левенков, Васильев, 2020). Кроме того, регион стал центром масштабных многосторонних инициатив в области развития. Например, ВБ интенсифицирует свое сотрудничество на региональном уровне с АБР, ЕБРР, МФ, ИБР и ПРООН в рамках программы развития ЦАРЭС. Это лишь один из многочисленных региональных проектов, в рамках которых различные организации и заинтересованные стороны тесно взаимодействуют для решения проблем развития региона.

Тем не менее сводная информация о динамике суверенного финансирования МФО в регионе практически отсутствует. Каждая МФО разработала собственный паспорт проекта для кредитов, грантов и проектов технического содействия (ТС), который размещается на ее веб-сайте. Такие базы данных очень похожи друг на друга. В них содержатся сведения, касающиеся общего описания проекта, его финансовых условий, документации и тендеров. Тот факт, что информация в базе данных каждой МФО относится только к этой организации, а государственные ведомства не располагают общедоступными базами данных по проектам, подтверждает важность деятельности по сбору, обобщению и анализу информации из различных источников по всем соответствующим проектам.

Существует несколько комплексных баз данных, которые ведут международные организации и научные учреждения. Среди них базы данных TOSSD ОЭСР, GFSN Tracker и AidData. Все эти базы данных различаются между собой с точки зрения охвата и инструментов и не имеют конкретной направленности на Евразийский регион.

ЕФСР создал базу данных суверенного финансирования (SFD) для сбора агрегированной информации по финансированию в регионе. В методологии описана логика построения SFD (см. раздел 1). Информация собиралась путем сбора большого количества неструктурированной информации из открытых источников, публикуемой МФО, правительствами стран, межправительственными организациями, компаниями, неправительственными организациями, журналистами и научно-исследовательскими учреждениями.

Цель настоящего рабочего документа заключается в том, чтобы представить SFD и ее методологию, дать количественную и качественную оценку широкого спектра суверенного финансирования, предоставленного МФО и агентствами по развитию за период 2008–2022 годов 11 странам Евразийского региона, включая шесть государств — членов ЕФСР, а также Азербайджан, Грузию, Монголию, Туркменистан и Узбекистан (см. раздел 2). Создание уникальной базы данных по операциям по суверенному финансированию в регионе позволяет получить представление о наиболее часто используемых формах финансирования, ключевых направлениях финансирования, а также об основных бенефициарах таких проектов и их финансирующих организациях. На основе этих данных можно составить максимально полную картину текущего состояния суверенного финансирования в регионе, а также сформулировать предложения по мерам политики и рекомендации для МФО по повышению эффективности и расширению сферы охвата их текущей деятельности (см. раздел 3).

Рабочий документ имеет следующую структуру. В разделе 1 описывается методология построения базы данных суверенного финансирования. В разделе 2 представлен подробный анализ базы данных, включая графики и визуализацию данных, качественный и количественный анализ данных, а также ключевые тенденции и выводы, полученные в результате проделанной работы. Здесь же содержится анализ по отдельным странам. В разделе 3 описаны наши планы по дальнейшему развитию базы данных, а также предлагаются различные возможности ее практического использования. В заключении кратко излагаются результаты работы (см. также резюме).

1. Методология и данные

1.1. Охват SFD

В 2022 году Евразийский фонд стабилизации и развития (ЕФСР) начал работу по созданию базы данных суверенного финансирования (SFD). SFD представляет собой уникальный аналитический продукт, в котором агрегированы находящиеся в открытом доступе данные по суверенному финансированию в Евразийском регионе, отражаются характер, распределение и результаты таких операций, а также предлагается всесторонний обзор суверенного финансирования в регионе ([рисунок 1](#)).

Рисунок 1. Задачи SFD



Создать комплексную региональную базу данных о суверенном финансировании, включая инвестиционные кредиты, стабилизационные кредиты, гранты и проекты ТС



Предоставлять на регулярной основе количественную и качественную оценку суверенного финансирования и размещать эти данные в открытом доступе



Быть полезной для государственных органов в качестве источника системной информации по странам/секторам и т. д.



Быть полезной для сообщества доноров в целях усиления координации между МФО

Что касается временных рамок, SFD включает операции, одобренные с 1 января 2008 года — за год до начала деятельности ЕФСР — по сегодняшний день. В течение этого периода можно было наблюдать повышенную активность в плане создания новых многосторонних банков развития (МБР) и региональных финансовых механизмов (РФМ). К примеру, ЕФСР был создан в 2009 году, НБР — в 2014 году, а АБИИ — в 2015 году.

С точки зрения регионального охвата база данных содержит сведения по 11 странам: это шесть государств — участников ЕФСР (Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика, Российская Федерация и Республика Таджикистан) и пять других стран региона (Республика Азербайджан, Грузия, Монголия, Туркменистан и Республика Узбекистан). Включение иных стран имеет под собой несколько причин. Во-первых, необходимо обеспечить всестороннее рассмотрение Евразийского региона в связи с высокой степенью торгово-экономической интеграции входящих в него стран, открытостью их экономик, специализацией на сырье и зависимостью от внешних условий. Во-вторых, такая (расширенная) сфера охвата представляет интерес для сообщества доноров и тесно коррелирует с инициативой ЦАРЭС и Регионального центра развития потенциала для стран Кавказа, Центральной Азии

и Монголии (ЦТП-КЦАМ). Кроме того, ЕФСР, определяя именно такой спектр государств — участников базы данных, преследует цель активизации сотрудничества с донорами, действующими в регионе.

Под суверенным финансированием для целей составления настоящей SFD мы понимаем исключительно финансирование со стороны международных финансовых организаций и агентств по развитию.

В настоящее время SFD охватывает операции, финансируемые 16 различными донорами, включая крупные МФО, такие как МВФ, ВБ, АБР, АБИИ, ЕБРР, ЕИБ, НБР, ИБР, ЕФСР, ЕАБР, и суверенные агентства по развитию, такие как USAID, GIZ, TIKA, JICA, AFD и SDC (рисунок 2).

Рисунок 2. Сфера охвата SFD



Что касается суверенных агентств по развитию, они были отобраны по результатам экспертной оценки ЕФСР. Важно подчеркнуть, что ключевые задачи дальнейших этапов расширения базы данных — охват более широкого круга агентств. Таким образом, следующие версии SFD будут включать агентства других стран, такие как Корейское агентство международного сотрудничества, Австрийское агентство развития, Шведское управление международного сотрудничества в области развития, Фонд развития Абу-Даби и Агентство США по торговле и развитию. Кроме того, будут добавлены Европейская комиссия и органы ООН — такие как ВТО, ВПП, ЮНИСЕФ, ЮНФПА, ВОЗ, ПРООН, ЮНЭЙДС.

Касательно инструментов финансирования, в SFD включаются стабилизационные кредиты, инвестиционные кредиты, гранты и проекты ТС. Мы не учитываем в SFD распределение Специальных Прав Заимствований МВФ, произошедшее в 2021 году, потому что это не был кредит, тем не менее, через такое распределение была предоставлена всем странам-членам значительная поддержка ликвидности. Такой диапазон инструментов был сформирован с учетом нескольких важных факторов. Во-первых, регион сталкивается с серьезными фискальными проблемами и вызовами в области развития, причем большинство государств региона относятся к группе стран с низким уровнем дохода. В результате кризисов 2008, 2015, 2020 и 2022 годов стали очевидны значительные потребности Евразийского региона в финансировании, особенно в стабилизационных кредитах и грантах, направленных на достижение финансовой стабильности, которые и были включены в базу данных. Во-вторых, поскольку регион сталкивается с экономическими трудностями, финансирование проектов развития не менее важно для развития региона, особенно в таких ключевых секторах, как энергетическая и продовольственная безопасность, развитие инфраструктуры, здравоохранение, цифровизация и т. д. В базе данных этот аспект отражают инвестиционные кредиты.

В-третьих, регион нуждается в квалифицированных кадрах и опыте для успешной реализации проектов, именно поэтому было включено ТС. Анализ наиболее часто используемых форм и инструментов суверенного финансирования показал, что названные четыре инструмента охватывают все имеющиеся инструменты МФО и агентств по развитию, поэтому они составляют основу SFD. Другие формы, такие как гарантии, не подпадают под категорию суверенного финансирования и, следовательно, не были включены в SFD.

При сборе данных о суверенном финансировании из децентрализованного набора открытых источников возникают определенные сложности. Несмотря на комплексный, прозрачный и актуальный характер данных МФО, часто их недостаточно для составления общей картины суверенного финансирования, поскольку каждая МФО представляет информацию исключительно о собственной деятельности и в собственном формате. Это осложняет задачу сведения, анализа и визуализации данных обо всей деятельности по суверенному финансированию в регионе. Кроме того, как и в случае с некоторыми МБР, периодически возникают технические проблемы, препятствующие работе интернет-страниц, что затрудняет сбор данных.

SFD включает в себя только находящуюся в открытом доступе информацию, а сфера ее охвата расширяется, поэтому ЕФСР не определяет базу данных как всеобъемлющую. Несмотря на это, будут предприняты усилия для представления как можно более полной картины с использованием имеющихся средств, что подразумевает тесное сотрудничество с МФО и агентствами по развитию для обеспечения максимального отражения всего спектра суверенного финансирования.

К основным источникам, из которых данные собирались вручную, относятся интернет-страницы проектов на официальных веб-сайтах МФО и агентств по развитию, а также новостные интернет-ресурсы; годовые отчеты; страновые стратегии; соглашения о займах, грантах и ТС; данные, предоставленные непосредственно донорами. Следует отметить, что, поскольку при создании базы данных использовались только публичные источники, ЕФСР не может гарантировать полный охват всех операций. Однако это не умаляет важной роли SFD в повышении доступности и прозрачности информации о деятельности по финансированию развития в регионе. Наконец, база данных включает региональные проекты, которые важны для оценки деятельности в регионе, но создают определенные проблемы при проведении этой оценки. Поскольку такие проекты охватывают большое число стран, не все из которых расположены в Евразийском регионе, невозможно выделить объем финансирования, предназначенный только для стран, включенных в SFD. Это следует принимать во внимание в контексте объемов финансирования на региональные проекты. Кроме того, общая сумма одобренного финансирования может отличаться от фактической выборки кредита или гранта. Хотя некоторые организации предоставляют информацию по использованию средств, такие данные встречаются редко, что делает невозможной оценку фактического освоения средств по всем проектам.

Данные обо всех финансовых потоках, которые фиксируются в SFD, поступают из открытых официальных источников, причем источником основной части информации служат, как уже было указано выше, страницы проектов на официальных веб-сайтах МФО, страновые стратегии, годовые отчеты и отчеты по результатам работы миссий. Кроме того, данные собирались из аналогичных баз данных, а также из отчетов, предоставленных МФО, агентствами по развитию и донорскими комитетами. В настоящее

время ведется диалог с МФО для обмена дополнительной актуальной информацией, а также для получения их замечаний, предложений и оценки данных.

База данных будет обновляться каждый квартал, причем последняя версия будет находиться в открытом доступе. Кроме того, ЕФСР будет представлять ежеквартальные обзоры на основе последней версии базы данных, в которых будут описываться ключевые изменения, тенденции, новые проекты и операции, а также другие заслуживающие внимания изменения в базе данных.

1.2. Ключевые особенности SFD

SFD реализована в табличном редакторе Microsoft Excel для удобного использования широким кругом пользователей. В таблице имеется 13 рабочих вкладок с возможностью для пользователей определять подмножество проектов, которые они хотят проанализировать. SFD содержит 38 полей для отражения различных аспектов операции/проекта или предоставления информации об источниках, использованных для составления записи о проекте (рисунок 3).

Рисунок 3. Графическое представление SFD

Project Number	Project Name	Country	Type of IPI	IFF	Instrument	Type of Financing	Sector	Description	Approval Year	Issuing Year	Total Approved Financing (in USD million from all Committed)	Stage of Project	Year Approved	Year Issued	Total Financing (USD million)	Underwritten	Guaranteed	Interest	Used Part	Financing Part	Calculated Interest	Principal	Number of Interest Payments		
125	Kazakhstan Industrial and Infrastructure Development	Kazakhstan	ISB	SFFD	TA	Technical Cooperation	Public sector	Legal, institutional and regulatory framework for economic regulation of Kazakhstan will be improved.	N/A	2008	485	Approved			485	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
79	Strengthening Capacity of Selected HEUs in Georgia	Georgia	ISB	SFFD	TA	Technical Cooperation	Public sector	The objective is to provide institutional financing for the National Council for Economic Regulation of Georgia to recruit, train professional staff and other resources required to ensure the effective functioning of the Council.	N/A	2001	N/A														
104	Strengthening Road Safety in Georgia's Rural Areas (Phase II)	Georgia	ISB	SFFD	TA	Technical Cooperation	Agri-business and rural development	In the context of the ongoing and forthcoming implementation of the Trade Agreement (DFTA) and facilitation of trade safety measures with EU countries, Georgia's agricultural and the Rural sector is particularly vulnerable to external shocks. Urgent measures should be implemented to strengthen the resilience and the efficiency of the rural sector.	N/A	2010	142	Approved			142	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

По каждой операции предоставляется следующий набор информации.

Основная информация о проекте. SFD предоставляет базовую информацию по каждому проекту, включая его наименование на английском языке, уникальный идентификационный номер проекта, дату утверждения одобренной суммы финансирования, валюту финансирования, описание проекта, текущий статус проекта, а также URL-адрес первоисточника информации по проекту. Информация о деятельности МФО включена на уровне операций, а не проектов. Это позволило дать более точное представление об их деятельности, поскольку один проект может включать в себя разные операции, осуществляемые с использованием разных инструментов и форм финансирования. Как

видно в базе данных, многие проекты могут использовать до двух или трех инструментов одновременно: например, инвестиционный/стабилизационный кредит, грант и ТС.

Финансовые сведения. В SFD определяется характер операции (например, грант, инвестиционный кредит, стабилизационный кредит, ТС). По мере возможности в базе данных отражаются финансовые условия по кредитам и проектам ТС (процентная ставка, срок погашения, льготный период, валюта соглашения, информация о софинансировании и т. д.), сумма в денежном выражении и сроки выборки средств и платежей по погашению задолженности.

Связанные с проектом риски, дополнительная информация. SFD предоставляет набор переменных (например, год утверждения, год завершения, статус), которые позволяют пользователям отслеживать проект на протяжении его полного проектного цикла. По мере возможности база данных также предлагает подробный обзор (в поле «Примечания») различных проблем, возникших при разработке и реализации проекта (таких как забастовки, стихийные бедствия, ограничения в интересах санитарно-эпидемиологического благополучия населения, банкротства, дефолты по долгам, споры по контрактам, судебные иски, и реакций со стороны МФО и страны на эти вызовы.

Источники. Одной из отличительных черт SFD является прозрачность источников сведений. По каждой записи в базе данных есть полный перечень источников, включая общедоступные URL-адреса, наименование источника, вид источника.

Классификация суверенного финансирования. SFD стремится отнести каждую операцию в базе данных к одному из четырех инструментов: стабилизационный кредит, инвестиционный кредит, грант или ТС — на основе цели и сектора рассматриваемого проекта. Проекты, направленные на поддержку бюджета, платежного баланса, стабилизацию национальных валют и оказание фискальной поддержки, включены в категорию стабилизационных кредитов. Проекты в области образования, здравоохранения, надлежущего управления, социального обеспечения и защиты (включая продовольственную безопасность), энергетики, инфраструктуры и ИКТ включены в категорию инвестиционных кредитов. Гранты, как правило, могут быть реализованы в любом секторе, поэтому они включаются в соответствующую категорию, если предусматривается предоставление финансирования на безвозмездной основе. Проекты, направленные на повышение квалификации, создание и укрепление потенциала для реализации проектов, обеспечение институционального развития, а также передачу знаний и экспертного опыта, подпадают под категорию ТС. Помимо вышеупомянутых общих категорий, основанных на описании проектов, МФО имеют свои собственные формы и виды инструментов, которые выглядят следующим образом (рисунок 4).

Рисунок 4. Классификация инструментов МФО для целей SFD

Инвестиционные кредиты

ВБ: Investment Project Financing, Program-for-Results

АБР: Project Loan; Sector Loan; Financial Intermediation Loan; Emergency Assistance Loan; Multitranche Financing Facility; Results-Based Lending; The Small Expenditure Financing Facility

АБИИ: Investment lending

ЕБРР: Sovereign/Sovereign Backed Loans

ЕИБ: Loans for the Public Sector, Framework Loans for the Public Sector

НБР: Sovereign/Sovereign Backed Loans

ЕФСР: Investment Loans

ИБР: Sovereign Investment Loans

Организации в базе данных, которые не предоставляли суверенные инвестиционные кредиты: МВФ, ЕАБР

Стабилизационные кредиты

МВФ: Stand-By Arrangements; Standby Credit Facility; Extended Fund Facility and Extended Credit Facility; Flexible Credit Line/ Precautionary and Liquidity Line; Rapid Financing Instrument; Rapid Credit Facility

ВБ: Development Policy Financing

АБР: Policy-based lending; Project readiness financing; Sector development program

АБИИ: Stabilization Loans

ЕБРР: Sovereign Projects

НБР: Sovereign Projects

ЕФСР: Financial Credits

ИБР: Sovereign Stabilization Loans

Организации в базе данных, которые не предоставляли стабилизационные кредиты: ЕИБ, ЕАБР

Гранты

Гранты включены в соответствующую категорию, если предусматривается предоставление финансирования на безвозмездной основе.

ТС

МВФ: Capacity development activities

ВБ: Advisory Services and Analytics; Reimbursable Advisory Services; Country Climate and Development

АБР: Transaction TA; Knowledge and Support TA; Project Readiness Financing

АБИИ: Project Preparation Special Fund; Multilateral Cooperation Center for Development Finance Special Fund; Global Infrastructure Facility

ЕБРР: Technical Cooperation Funds Programme

ЕИБ: Strategic Development, Market Development and Project Development Advisory services

НБР: Project TA, Regional/inter-regional TA

ИБР: Technical Expertise and Advisory Services for Islamic Financial Services

ЕАБР: Project Preparatory Program; Investment Project Subsidy Program; Investment Activity Expansion Program

JICA: Expert Dispatch, Participant Training, TA Projects and TA Cooperation for Development Planning

AFD: Project Preparation Funds and the Adapt'Action Facility

USAID: The Research Technical Assistance Center, separate technical assistance programs for each country

TIKA: Human capital development TA cooperation, construction, training programs, equipment supply, expert services

GIZ: Skill improvement, human capital development, consultations, provision of material benefits, systems building, research and expert advice

SDC: Institution development and efficient service delivery

Организации в базе данных, которые не предоставляли ТС: ЕФСР

1.3. Существующие базы данных

Каждая МФО имеет собственную политику в области доступа к информации. Обычно политика доступа к информации отражает приверженность МФО принципам прозрачности, подотчетности и участия заинтересованных сторон в деятельности в области развития. В ней также признается право людей искать, получать информацию о деятельности МФО и делиться ею. Можно выделить следующие основные особенности политики в области доступа к информации: обеспечение максимально широкого доступа к информации, активное раскрытие информации, ограниченность исключений и право на обжалование. В этой связи каждая МФО разработала собственный паспорт проекта для кредитов, грантов и проектов ТС, который размещается на ее веб-сайте. Такие базы данных очень похожи друг на друга. В них содержатся сведения, касающиеся общего описания проекта, его финансовых условий, документации и тендеров.

Тот факт, что информация в базе данных каждой МФО относится только к одной организации, а государственные ведомства не располагают общедоступными базами данных по проектам, подтверждает важность деятельности по сбору, обобщению и анализу информации из различных источников. Хотя SFD уникальна по своей сфере охвата

и масштабу, это не единственная в мире база данных, которая отслеживает деятельность по суверенному финансированию. МФО и научные учреждения создавали базы данных для оценки разных видов финансирования как в глобальном масштабе, так и в региональном. Вне зависимости от того, какой организацией создана база данных и какова ее сфера охвата и направленность, сведения по проектам и финансированию почти всегда берутся из официальных баз данных проектов МФО, которые в основном содержатся на страницах проектов на их официальных веб-сайтах, в страновых докладах и стратегиях, отчетах о завершении реализации проектов и других документах. Эти источники предоставляют актуальную информацию о текущих, завершенных и планируемых операциях МФО.

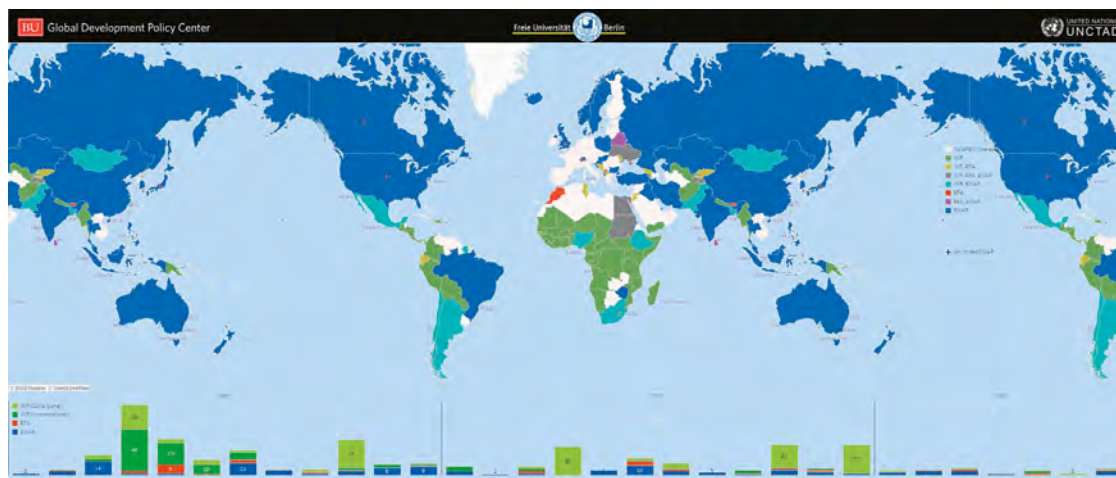
Существует несколько комплексных баз данных, которые ведутся международными организациями и научными учреждениями. Среди них база данных TOSSD ОЭСР, база данных ВБ по внешнему долгу (External Debt Database), GFSN Tracker и AidData.

База данных ВБ по внешнему долгу предназначена для сбора, обобщения и публикации надежных и комплексных данных о задолженности всех заемщиков ВБ, а также ставит целью повышение охвата, качества, своевременности и прозрачности данных. ВБ с 1952 года собирает сведения и ведет базу данных о внешнем долге своих стран-членов, а Система отчетности стран-дебиторов ВБ является единственным источником информации о внешней задолженности стран с низким и средним уровнем дохода. Все страны, являющиеся заемщиками МБРР или МАР, дают согласие на представление детальной отчетности о долгосрочном внешнем долге государственных ведомств или частных агентств под государственные гарантии и о долгосрочном внешнем долге частного сектора, не гарантированного государством.

База данных содержит подробную информацию о внешних заимствованиях стран, отчитывающихся с использованием стандартизированного набора форм. Эта база данных публикуется ежегодно осенью. После публикации обновленные данные и метаданные в базе данных и онлайн-таблицах отражаются к концу декабря и апреля.

Базу данных **GFSN Tracker** ведут Институт латиноамериканских исследований (LAI) Свободного университета Берлина и Глобальная инициатива в области экономического управления (GEGI) при Центре политики глобального развития Бостонского университета совместно с Конференцией Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД). В ней собраны данные по кредитам МВФ и РФМ, а также по действующим соглашениям о свопах между центральными банками всех стран — членов ООН за период пандемии COVID-19 начиная с февраля 2020 года ([рисунок 5](#)).

Рисунок 5. База данных GFSN Tracker



Источник: gfsntracker.com

Основной упор в базе данных GFSN Tracker сделан на источники краткосрочной внешней ликвидности на глобальном, региональном и двустороннем уровнях. GFSN Tracker также предлагает информацию как о кредитном потенциале, так и о фактическом освоении средств. Информация об одобренных суммах кредитов, выделенных РФМ и МВФ, по конкретным странам представлена в виде интерактивных графиков (Mühlich, Fritz, Kring, 2020).

Эта база данных имеет несколько особенностей: временной охват данных ограничен периодом с 2018 года в случае ретроспективного кредитного потенциала и с 2020 года — в случае соглашений о заимствованиях после пандемии COVID. Что касается сферы охвата инструментов и форм финансирования, GFSN Tracker ограничен сравнительно узким набором, в который вошли только кредиты МВФ и РФМ, а также валютные свопы. Кроме того, у пользователей отсутствует возможность выгрузить данные непосредственно из сайта.

База данных TOSSD была создана ОЭСР и является международным стандартом для измерения всех ресурсов, направляемых на поддержку Повестки дня в области устойчивого развития, что выражено в ее названии «Общая официальная поддержка устойчивого развития» (TOSSD — Total Official Support for Sustainable Development). Сфера охвата базы данных включает все официальные ресурсы, поступающие в развивающиеся страны, а также частные финансовые средства, привлекаемые посредством официальных операций. TOSSD — это статистическая система, согласованная большой группой различных стран и организаций. Ее цель состоит в обеспечении согласованной, сопоставимой, единой системы отслеживания финансирования, связанного с ЦУР. TOSSD содержит информацию о мониторинге достижения ЦУР и помогает определить приоритеты для финансирования устойчивого развития. Основная задача системы измерения TOSSD заключается в содействии укреплению прозрачности и подотчетности в отношении всего спектра поступающего через официальные каналы финансирования развития, предоставляемого в поддержку Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, включая ресурсы, поступающие по линии сотрудничества Юг-Юг, трехстороннего сотрудничества, многосторонними

учреждениями, новыми и традиционными донорами, а также частные финансовые средства. В TOSSD содержатся данные по потокам ресурсов независимо от используемого финансового инструмента, уровня предоставляемых льгот или от того, поступают ли они по двусторонним или многосторонним каналам. Важно отметить, что это будет содействовать расширению сотрудничества и усилению синергетических эффектов взаимодействия между партнерами по развитию, финансирующими ЦУР. Также это послужит основой для более содержательных дискуссий по вопросам политики относительно качества и воздействия финансирования на цели развития (TOSSD, 2022).

В базе данных TOSSD сделан акцент исключительно на операциях, связанных с 17 ЦУР, в то время как SFD включает в себя все области операций, осуществляемых с использованием кредитов, грантов и ТС, включая МФО и агентства по развитию.

Методология TOSSD была согласована странами-участницами, доноры самостоятельно направляют данные для TOSSD (в то время как SFD составлена в основном с использованием источников данных с веб-сайтов МФО и агентств по развитию). Данные TOSSD доступны в виде онлайн-базы, в отличие от формата Excel, использованного для SFD. Кроме того, эксперты МФО, стран-доноров и стран — получателей средств участвуют в работе над TOSSD, что позволяет проверять данные с трех сторон (рисунок 6).

Рисунок 6. Ключевые показатели базы данных TOSSD в сравнении с SFD

2019–2020 <i>временной диапазон базы данных</i>	10 из 11 <i>стран SFD охвачены в TOSSD (Россия не включена)</i>	22 450 <i>операций в странах SFD охвачено</i>
77 <i>доноров охвачено</i>	17 ЦУР <i>охват тем в базе данных</i>	23 <i>сектора охвачено</i>

AidData была основана Глобальным исследовательским институтом Уильяма и Мэри, и Университетом Бригама Янга. База данных направлена на то, чтобы сделать информацию о финансировании развития более прозрачной, понятной и эффективной за счет предоставления доступа к записям о деятельности по финансированию развития большинства доноров официальной помощи. В базу данных включена информация о деятельности 95 учреждений-доноров по финансированию за период с 1945 года по сегодняшний день.

Уникальность AidData заключается в специально разработанном наборе методов сбора информации из открытых источников для отслеживания данных (на уровне проектов) о источниках официального финансирования, которые не участвуют в глобальных системах отчетности. Кроме того, AidData имеет проверенный опыт разработки точных и воспроизводимых методов анализа расширяющегося портфеля зарубежных инвестиций Китая и мероприятий «мягкой силы» — от инфраструктурных проектов до инициатив

в области общественной дипломатии. Это лишь одна из многих программ, реализуемых в настоящее время AidData. В качестве других примеров можно назвать Программу влияния на внешнюю политику (которая сосредоточена на методах количественной оценки экономических инструментов и инструментов «мягкой силы» Китая, России и США), Программу прозрачности финансирования развития (которая предоставляет информацию о донорах и кредиторах, не в полной мере участвующих в глобальных системах отчетности) и Программу геопространственных инструментов и оценки воздействия (которая использует инструменты выявления причинно-следственных связей и данные с географической привязкой на субнациональном уровне для измерения воздействия программ).

Анализ вышеупомянутых баз данных указывает на явные различия с точки зрения сферы охвата, но все они — GFSN Tracker, TOSSD, база данных ВБ по внешнему долгу и AidData — охватывают все страны — члены ООН, в отличие от SFD, которая имеет региональную направленность. С другой стороны, все базы данных, кроме GFSN Tracker, предоставляют более широкий спектр инструментов, в то время как GFSN Tracker сосредоточена только на кредитах МВФ и РФМ (таблица 1).

Таблица 1. Сравнение SFD, GFSN Tracker, TOSSD и AidData

	SFD	GFSN Tracker	TOSSD	AidData	База данных ВБ по внешнему долгу
Временной охват	2008–2022 годы	2018 год и далее	2019–2020 годы	2000–2021 годы	1952 год и далее
Спектр стран	11 стран: 6 стран — участниц ЕФСР, 5 иных стран в Евразийском регионе	Все страны — члены ООН	Все страны — члены ООН	Проекты, финансируемые правительством Китая в 145 странах	Комплексные данные об объемах и потоках средств по 123 странам с низким и средним уровнем дохода
Охват доноров	МВФ, 8 МБР, 1 РФМ и 6 суверенных агентств по развитию	РФМ, МВФ	77 доноров: страны, международные организации, МБР и фонды	Китайская Народная Республика	Содержит информацию о внешнем долге, предоставляемую всеми странами — членами ВБ, являющимися заемщиками МБРР или МАР

Способ сбора данных	Собираемые вручную данные с веб-страниц проектов на официальных веб-сайтах, из соглашений о грантах, кредитах и ТС, годовых отчетов, страновых стратегий, с использованием прямой переписки с донорами	Собираемые вручную данные с веб-страниц проектов на официальных веб-сайтах, из соглашений о грантах, кредитах и ТС, годовых отчетов, страновых стратегий, с использованием прямой переписки с донорами	Данные, переданные донорами	Официальные источники: соглашения о грантах и кредитах, официальные записи из систем управления информацией о помощи и задолженности принимающих стран, годовые отчеты, веб-сайты посольств Китая и Министерства торговли Китая, отчеты, опубликованные в принимающих странах, прямая переписка с официальными лицами	Данные, переданные донорами
Тематика базы данных	Анализ четырех инструментов суверенного финансирования: инвестиционные кредиты, стабилизационные кредиты, ТС и гранты	Кредиты МВФ и РФМ, а также действующие соглашения о свопах между центральными банками	Измерение всех ресурсов, направляемых в поддержку Повестки дня в области устойчивого развития	Проекты, поддерживаемые в рамках официальной помощи на цели развития и других официальных потоков средств, предоставляемых Китаем (без учета официальных инвестиций Китая)	Общий внешний государственный долг, внешний долг частного сектора, платежи в счет погашения основной суммы долга, процентные платежи

SFD — это специально созданная база данных, позволяющая получить всеобъемлющую картину по Евразийскому региону. SFD охватывает не только крупные МФО, но и широкий круг агентств по развитию в этих странах. Помимо кредитных операций, в SFD собраны данные по широкому спектру проектов ТС. Кроме того, эту базу данных ведет ЕФСР, евразийский РФМ и один из доноров финансирования, включенных в SFD, что обеспечивает углубленное понимание региона благодаря накопленному опыту. Все эти особенности придают дополнительную ценность проекту по созданию SFD.

В течение второго полугодия 2022 года ЕФСР провел серию презентаций SFD в Армении, Беларуси, Кыргызстане, Таджикистане, Казахстане и России. Результаты последующих обсуждений подтвердили обоснованность и практическую полезность нашего подхода и стимулировали дальнейший диалог с государственными органами и на платформе донорских комитетов. В целом инициатива и достигнутый прогресс были встречены с большим интересом и получили поддержку, причем особое внимание привлекло расширение спектра суверенных агентств по развитию, а также инструментов, используемых ими в регионе (подробнее [см. в главе 3](#)).

2. Суверенное финансирование в Евразийском регионе

2.1. МФО и суверенное финансирование

МФО и суверенные агентства по развитию являются ключевыми донорами суверенного финансирования в Евразийском регионе. Работа МФО основана на их собственных стратегических планах, региональных и страновых стратегиях (рисунок 7).

Рисунок 7. Стратегическое планирование МФО



МФО работают в рамках своих стратегических документов и, что, возможно, более важно, публикуют ежегодные региональные экономические обзоры (таблица 2). Например, ВБ, который в последний раз обновлял свою стратегию в 2013 году, издав документ под названием «Более надежные и взаимосвязанные решения ГВБ: обзор стратегии Группы Всемирного банка» (A Stronger, Connected, Solutions WBG: An Overview of the World Bank Group Strategy), ежегодно публикует экономический обзор для региона Европы и Центральной Азии. В обзоре представляются общие экономические перспективы региона, актуальные темы развития и макроэкономический прогноз в отношении бедности для всех стран региона Европы и Центральной Азии (WB, 2013).

На более детальном уровне большинство организаций публикуют страновые стратегии, которые выступают как основа для всей их деятельности в стране. Хотя стратегии служат руководством для планирования и реализации проектов, они не ограничивают гибкость МФО с точки зрения операций и проектов, о чем можно судить по различиям между проектами, запланированными в рамках действовавших ранее стратегий, и результатами, достигнутыми в рамках более поздних версий стратегий.

В случае ВБ такие стратегии называются рамочными программами партнерства со странами и охватывают пятилетний период деятельности банка. Рамочная программа содержит общую информацию о стране, тенденциях и проблемах развития, а также, что важнее всего, саму страновую стратегию, которая включает в себя информацию о планах реализации стратегии и мониторинге результатов.

Таблица 2. Стратегические документы МФО

МФО	Стратегический документ	Годы реализации	Приоритеты
МВФ	Среднесрочный бюджет на 2023–2025 финансовые годы	2023–2025	Управление макрофинансовыми рисками и критически важными с макроэкономической точки зрения последствиями изменения климата, цифровые деньги, уязвимость и неравенство
ВБ	Стратегия ГВБ	2013–	Разработка более избирательной и основанной на фактических данных модели взаимодействия со странами, углубление взаимодействия в рамках глобальных партнерств
АБР	Стратегия 2030. Процветающий, инклюзивный Азиатско-Тихоокеанский регион	2018–2030	Бедность и неравенство, гендерное равенство, устойчивость к последствиям изменения климата, улучшение условий жизни в городах, развитие сельских районов и продовольственная безопасность, укрепление управления и институционального потенциала, региональное сотрудничество и интеграция
ЕИБ	Операционный план Группы ЕИБ	2022–2024	Создание рабочих мест, базовая инфраструктура, необходимость действий по борьбе с изменением климата и защита окружающей среды.
ИБР	10 лет ИБР	2015–2025	Инклюзивное социальное развитие, развитие частного сектора, развитие исламского финансового сектора, экономическая и социальная инфраструктура и сотрудничество между странами-участницами
АБИИ	Корпоративная стратегия «Финансирование инфраструктуры завтрашнего дня»	2021–2030	«Зеленая» инфраструктура, связность и региональное сотрудничество, технологически развитая инфраструктура и привлечение частного капитала

НБР	Общая стратегия НБР «Расширение финансирования развития для устойчивого будущего»	2022–2026	Наращивание потенциала для масштабной мобилизации ресурсов, финансирование различных видов проектов, обеспечение максимального воздействия и дальнейшее формирование надежного институционального профиля
ЕБРР	Стратегия «Ускорение цифровизации»	2021–2025	Приверженность использованию цифровизации
ЕФСР	Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития	2022–2026	Позиционирование ЕФСР в качестве ключевого источника стабилизационного финансирования в регионе операций
ЕАБР	Стратегия Евразийского банка развития	2022–2026	Интеграция в регионе, мегапроекты, экспертный опыт в области цифровых технологий, подходы к достижению ЦУР и принципов социального, экологического и корпоративного управления (ESG), расширение деятельности в небольших странах-участницах

Источник: материалы с официальных веб-сайтов МФО.

2.2. Деятельность МФО и агентств по развитию в Евразийском регионе

В SFD включено около 3 900 операций по суверенному финансированию (инвестиционные кредиты, стабилизационные кредиты, гранты и ТС), которые были реализованы в период 2008–2022 годов на общую сумму около 90 млрд долл. Учитывая, что информация, собранная в SFD, находится в открытом доступе, мы предполагаем, что нашу оценку количества операций следует рассматривать как консервативную, поскольку не все агентства по развитию прозрачны в предоставлении информации о своих проектах.

Три четверти операций суверенного финансирования были реализованы МФО (75%), а оставшиеся — агентствами по развитию (25%). Это объясняется более значительными масштабами деятельности и более крупными бюджетами МФО. Другим важным фактором является прозрачность деятельности организаций: почти все МФО ведут данные о реализованных и текущих проектах в собственных публичных базах данных.

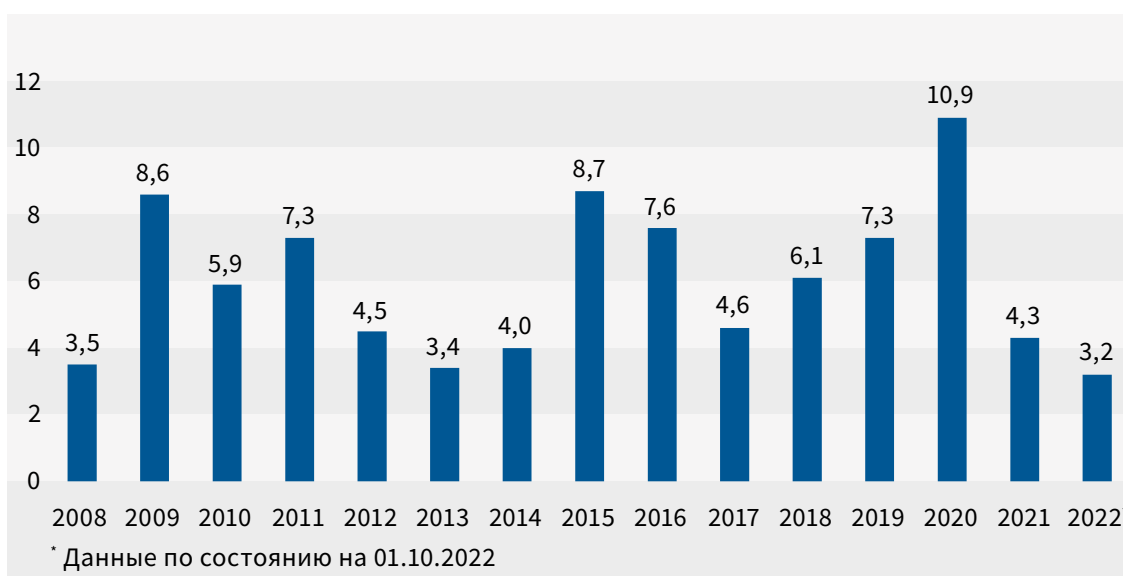
Наиболее значительные объемы одобренного финансирования наблюдались в 2015 году (8,7 млрд долл.) и 2020 году (10,9 млрд долл.), что можно объяснить расширением мер реагирования, для устранения последствий регионального кризиса, затронувшего экономику стран в 2015 году, и связанного с COVID-19 кризиса в 2020 году (см. рисунок 8). Стоит отметить, что с каждым новым кризисом увеличивались объемы привлеченного финансирования.

В 2020 году Всемирный банк объявил, что его общий объем финансирования программ по борьбе с COVID-19 составит 104 млрд долл. для МАР и МБРР (160 млрд долл. для Группы Всемирного банка) на 15 месяцев начиная с февраля 2020 года (WB, 2020). ВБ переориентировался с обычных операций на работу в режиме чрезвычайного реагирования.

В своей деятельности он преследовал четыре цели: спасти жизни, защитить уязвимые группы населения, поддержать экономическую активность и усилить нормативную базу и регламенты. АБР оперативно отреагировал на первую волну COVID-19. 18 марта 2020 года банк объявил о выделении 6,6 млрд долл. на удовлетворение срочных потребностей государств-участников. В апреле 2020 года эта сумма была увеличена до 20 млрд долл., а программа получила название «Программа финансирования мер по противодействию пандемии COVID-19» (COVID-19 Pandemic Response Option, или CPRO).

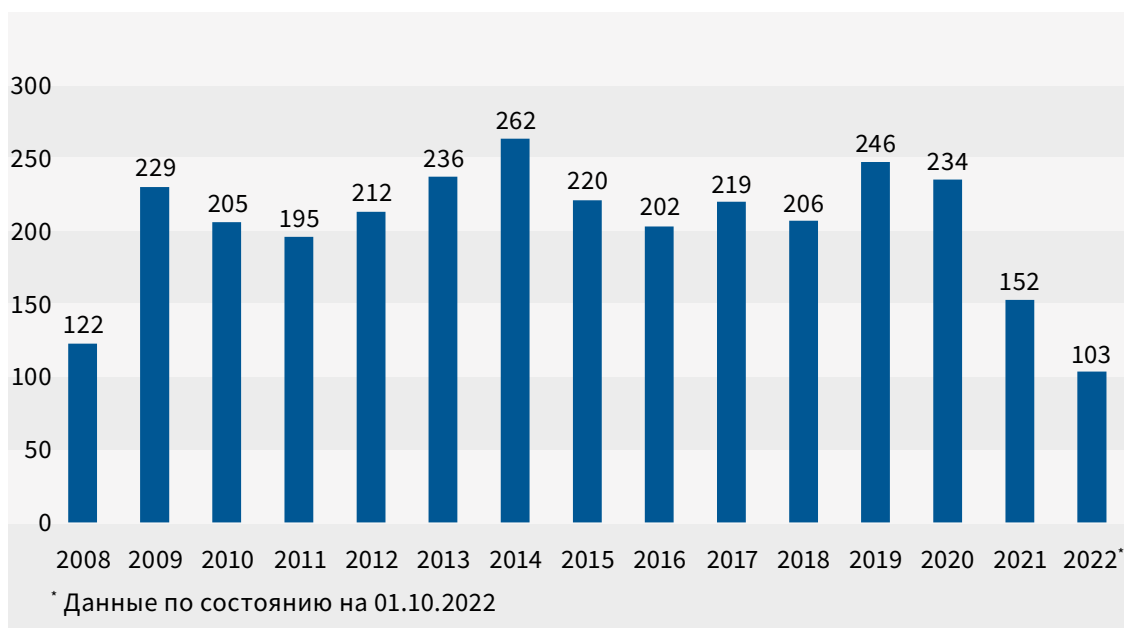
Кроме того, растущий объем финансирования также может объясняться тем фактом, что в 2008 году в регионе работало меньше МФО, причем наиболее активными были ЕБРР, АБР, ВБ и МВФ. Тем не менее вскоре начали появляться новые МФО, которые изменили ландшафт финансовой поддержки в Евразийском регионе. ЕФСР был учрежден в 2009 году шестью странами (Арменией, Беларусью, Казахстаном, Кыргызской Республикой, Россией и Таджикистаном), НБР — в 2014 году странами БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южная Африка), а АБИИ — в 2015 году.

Рисунок 8. Общий объем одобренного финансирования, млрд долл.



Источник: расчеты авторов.

Что касается количества одобренных операций, рост был более устойчивым: количество операций постепенно росло с 2008 по 2014 год, но затем сократилось в 2021–2022 годах. В 2021 году это, вероятно, можно объяснить большим вкладом МФО и агентств по развитию, внесенным в 2020 году в результате вызванного пандемией COVID-19 глобального кризиса (Винокуров, Левенков, Васильев, Потапов, 2021), причем в 2021 году реализовано меньше проектов, поскольку организации и страны продолжали осуществление проектов, начатых годом ранее (рисунок 9). Что касается 2022 года, текущая версия SFD содержит информацию о проектах до 1 октября 2022 года, в связи с чем количество операций и сумма финансирования оказались ниже. Тем не менее база данных будет обновляться ежеквартально, поэтому количество операций и выделенного финансирования, несомненно, возрастет впоследствии при проведении анализа по окончании года.

Рисунок 9. Общее количество одобренных операций

Источник: расчеты авторов, без учета операций USAID (отсутствуют точные данные, рассчитанные год к году).

По объему одобренного финансирования ([рисунок 10](#)) лидирующие позиции занимают ВБ, АБР, МВФ и ЕФСР, на долю которых приходится почти 80% от общего объема одобренного финансирования за анализируемый период. Во-первых, МВФ, ВБ и АБР работают с большинством стран SFD и имеют более широкий региональный охват. Во-вторых, работа этих организаций (за исключением ЕФСР, который начал свою деятельность в 2009 году) охватывает весь временной диапазон SFD с 2008 года — в отличие от других организаций, которые начали функционировать после 2008 года. Кроме того, ВБ, АБР и МВФ имеют доступ к значительным объемам финансовых ресурсов и обладают необходимыми механизмами (в первую очередь АБР и ВБ) привлечения совместного финансирования для своих проектов.

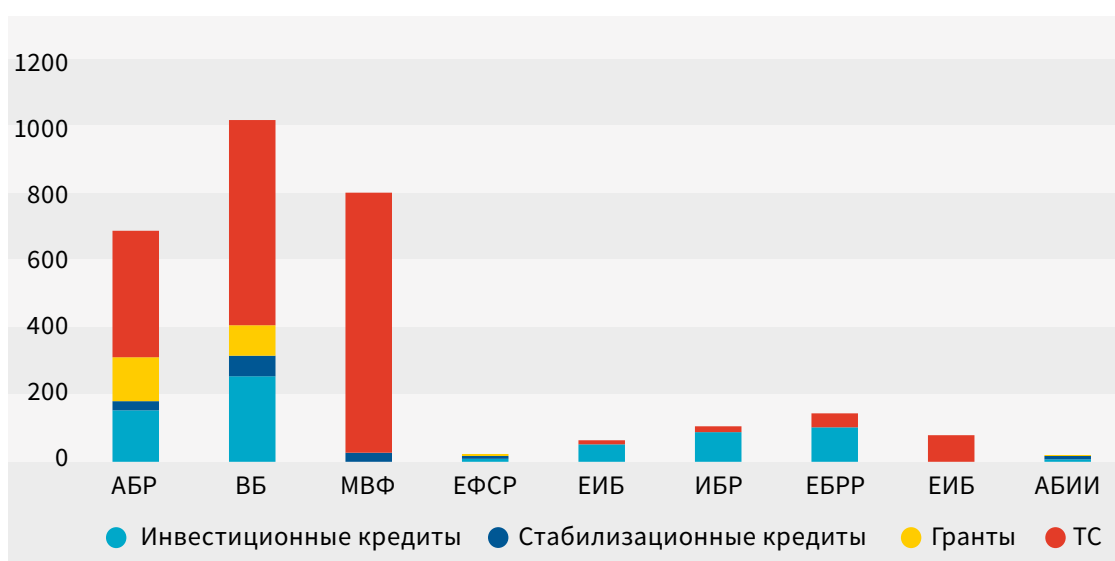
Рисунок 10. Общий объем одобренного финансирования по организациям, млрд долл.



Источник: расчеты авторов.

Те же организации, за исключением ЕФСР, занимают первые три места по количеству одобренных операций (рисунок 11), что можно объяснить их более длительным присутствием в регионе. Агентства по развитию, такие как USAID, также осуществляют большое количество операций, но при меньших объемах финансирования. Это связано с особенностями методологии представления отчетности данным агентством, в соответствии с которой каждое решение об одобрении определяется как отдельная операция — в отличие от других агентств и МФО, которые группируют решения об одобрении финансирования и учитывают их в рамках одного проекта. По этой причине крайне важно оценивать количество проектов в сочетании с одобренными объемами финансирования, чтобы получить более репрезентативную картину.

Рисунок 11. Общее количество одобренных операций, по организациям



Источник: расчеты авторов.

ВБ в период с 2008 по 2022 год одобрил 1 011 операций. Число операций достигло пика в 2014 году, через год после принятия двух новых целей: покончить с крайней нищетой к 2030 году и повысить общее благосостояние беднейших 40% населения в развивающихся странах. Также в 2013 году ГВБ приняла свою Стратегию, которая была сосредоточена на новых решениях, более эффективном использовании ресурсов и более тесном сотрудничестве с частным сектором и другими партнерами по развитию (WB, 2013).

Активизировалась работа АБР, который одобрил 683 операции за этот промежуток времени. Пик его активности пришелся на 2019 год, через год после принятия новой долгосрочной стратегии. В документе «Стратегия 2030. Процветающий, инклюзивный, Азиатско-Тихоокеанский регион» обозначены следующие три приоритета: использование странового подхода, продвижение инновационных технологий и разработка комплексных решений (АБР, 2018).

Анализ деятельности МФО в регионе указывает на наличие четкой корреляции между степенью активности (измеряемой количеством операций МФО) и объемом финансирования. АБР одобрил в указанный период 683 операции, сумма обязательств по которым была самой крупной — 26,6 млрд долл. ВБ лидирует по количеству операций: 1 011 операций на сумму 26,5 млрд долл. МВФ на третьем месте по количеству операций, и сумма финансирования также была третьей по величине — 9,6 млрд долл.

USAID как организация глобального развития выделяется количеством операций (почти 950), но гораздо меньшим объемом одобренного финансирования (около 95 млн долл.), что объясняется методологией отчетности агентства.

Сравнительный анализ количества операций МФО и объемов одобренного финансирования указывает на разницу в количестве операций и сумме финансирования по странам (рисунок 12). Наиболее очевидными примерами такого рода являются Монголия, Кыргызстан и Таджикистан, которые лидировали в части количества операций, но находились в нижней части спектра с точки зрения объемов одобренного финансирования. Другие страны, самым ярким примером которых является Казахстан, отличались меньшим количеством операций, но более значительными объемами финансирования. Третью тенденцию можно наблюдать в случае Узбекистана, по которому отмечается как большое количество операций, так и значительные объемы финансирования.

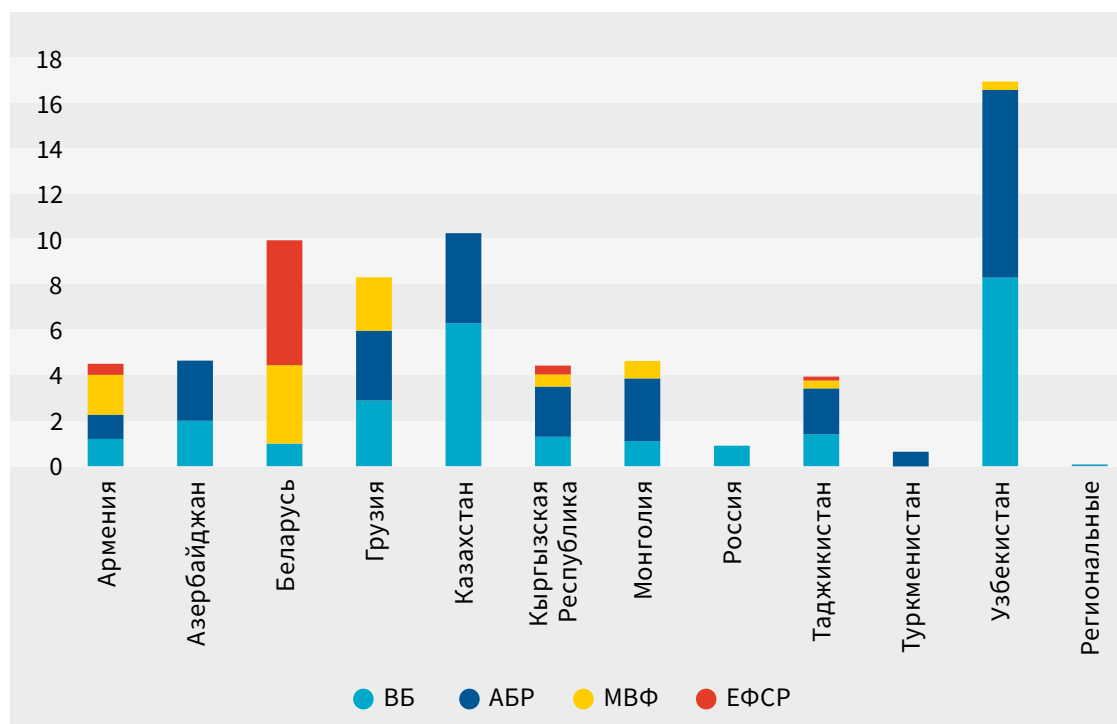
Рисунок 12. Одобренное финансирование по странам (левая сторона, млрд долл.) и количество операций (правая сторона)



Источник: расчеты авторов.

В четверку ведущих МФО с точки зрения одобренного финансирования входят ВБ, АБР, ЕФСР и МВФ (рисунок 13). В то время как ВБ активнее всего проводил операции в Узбекистане и Казахстане, АБР продемонстрировал повышенную финансовую активность в Узбекистане, но при этом аналогичные объемы финансирования отмечались по Азербайджану, Грузии, Казахстану и Монголии. МВФ одобрил больше всего финансирования Беларуси и Грузии, что, вероятно, можно объяснить одной операцией, в частности договоренностью о кредите «стэнд-бай», предоставленном Правительству Беларуси в 2009 году на сумму 3,4 млрд долл. Что касается Грузии, страна заключила с МВФ три договоренности о кредите «стэнд-бай», одно соглашение об использовании кредитного механизма «стэнд-бай» и одно соглашение об использовании механизма расширенного кредитования на общую сумму 2,3 млрд долл. Если брать ЕФСР, то Беларуси одобрили три стабилизационных кредита (в 2011, 2016 и 2020 годах) на общую сумму 5,5 млрд долл.

Рисунок 13. Объемы финансирования, одобренного для каждой страны четырьмя ведущими МФО, млрд долл.



Источник: расчеты авторов.

У каждой МФО существует собственная классификация проектов по темам и направлениям, зачастую эти классификации сложно соотнести между собой. В этой связи предлагаем авторскую классификацию распределения операций суверенного финансирования по группам, созданную на основе экспертного анализа. В рамках 14 групп проекты объединены по тематическим направлениям на основе 398 различных секторов (таблица 3).

Таблица 3. Деление проектов на группы по тематическим областям

Тематическая область	Тематика операций в рамках области
Экономическая политика, финансы и банковское дело	Финансы, налогово-бюджетная и экономическая политика, торговля, банковское дело, налоговое администрирование, промышленность
Государственное управление и администрирование	Управление, государственное управление, развитие частного сектора
Многосекторальные проекты или н/д	Проекты без указания информации о секторе или определенные в качестве многосекторальных
Сельское хозяйство	Сельское хозяйство
Климат и устойчивое развитие	Муниципальная и природоохранная инфраструктура, рациональное природопользование и изменение климата
Образование и подготовка трудовых ресурсов	Образование и подготовка трудовых ресурсов
Нефть, энергетика, сопутствующие услуги	Энергетика, горнодобывающая промышленность
Здравоохранение	Здравоохранение
ИКТ	ИКТ
Безопасность, закон и правосудие	Безопасность, закон и правосудие
Инфраструктура и урбанизация	Инфраструктура, городское и сельское развитие, водоснабжение и ирригация, обращение с отходами
Социальная защита	Социальное развитие, социальная защита и инфраструктура, гендерные вопросы, гуманитарная поддержка
Транспорт	Транспорт
Научные исследования и данные	Научные исследования, статистика

Результаты анализа указывают на присутствие двух четких региональных приоритетов: смягчение экономических трудностей, возникающих в результате глобальных кризисов, и совершенствование практики государственного управления (рисунок 14). Обе группы проектов могут быть реализованы с помощью стабилизационных кредитов, инвестиционных кредитов, грантов и ТС.

Рисунок 14. Распределение операций по секторам, количество операций

Источник: расчеты авторов.

Наибольшее количество операций было реализовано в секторе «Экономическая политика, финансы и банковское дело». На его долю пришлось 26,9% от общего числа операций, причем основную их часть составляли стабилизационные кредиты. Это свидетельствует о серьезных усилиях, предпринятых для смягчения последствий глобальных кризисов начиная с 2008 года и оказания стабилизационной поддержки Евразийскому региону.

Ведущими бенефициарами операций в этом секторе были Грузия (147 операций), Узбекистан (145 операций) и Армения (138 операций).

В части сектора государственного управления и администрирования, на долю которого приходилось 20% от общего числа операций, в базу данных было включено 783 операции, причем 415 были одобрены USAID, 241 — ВБ и 85 — АБР.

Стоит отметить, что тема государственного управления и администрирования является одной из 12 приоритетных областей работы USAID, подпадающих под категорию «Демократия, права человека и государственное управление». Деятельность сосредоточена среди прочего на вопросах демократического управления, участия и инклюзивности, свободных и справедливых выборов, прозрачности, гражданского общества и независимых средств массовой информации. В тройку ведущих стран с точки зрения USAID в этом секторе вошли Россия (97 операций), Армения (58) и Кыргызская Республика (38).

Если брать ВБ, который также одобрил значительную часть операций в секторе, вопросы управления являются одной из ключевых рассматриваемых им тем развития. Деятельность банка в этой области сосредоточена на вопросах совершенствования государственных закупок, внедрения технологий govtech для повышения эффективности, прозрачности и оперативности реагирования, а также борьбы с коррупцией. Что

касается количества проектов ВБ, большинство из них было реализовано в Армении (41), Таджикистане (39) и Грузии (31).

Транспортный сектор занял второе место по объему финансирования: было одобрено 202 операции на сумму 14,5 млрд долл. АБР был явным лидером по количеству операций и финансированию, одобрив 146 операций на сумму 9,3 млрд долл. Для сравнения: ВБ одобрил 7 проектов на сумму 1 млрд долл., ИБР — 9 проектов на сумму 1,9 млрд долл., а ЕБРР — 16 проектов на сумму 1,7 млрд долл.

Такое огромное расхождение можно объяснить несколькими факторами. Прежде всего, транспорт был одной из ключевых областей деятельности АБР с момента его учреждения, и на операции в этом секторе в настоящее время приходится почти 32% от общего объема кредитования АБР. С 1966 года АБР профинансировал инвестиции в транспорт на сумму 35,6 млрд долл. по всему миру. Кроме того, банк выделяет транспорт в качестве ключевого фактора в рамках каждого из семи операционных приоритетов Стратегии 2030, ключевого стратегического документа АБР.

Во-вторых, АБР участвует в крупномасштабных региональных проектах по развитию транспортной инфраструктуры, охватывающих несколько стран и предполагающих реализацию в несколько этапов, например транспортные коридоры ЦАРЭС. В 2020 году была опубликована «Транспортная стратегия ЦАРЭС 2030», в которой изложены цели и основные элементы транспортной системы ЦАРЭС, а также подробно рассмотрены шесть коридоров (АБР, 2020).

2.3. Обзор форм суверенного финансирования

Важно отметить, что не все МФО и суверенные агентства по развитию используют все рассмотренные инструменты (таблица 4). ВБ и АБР, например, являются единственными МФО, которые задействуют все четыре инструмента. МВФ, с другой стороны, занимает третье место по объемам одобренного финансирования, но при этом предлагает только стабилизационные кредиты и ТС. Из-за отсутствия данных о средствах, выделенных МВФ на проекты ТС, такая информация не отражена в анализе и таблице ниже.

Таблица 4. Распределение общего объема одобренного финансирования по инструментам, млрд долл.

МФО	Инвестиционные кредиты	Стабилизационные кредиты	Гранты	ТС	ИТОГО
ВСЕГО	54,4	31	4,3	0,763	90,5
АБР	16,5	5,8	4	0,3	26,6
ВБ	19	7	0,3	0,2	26,5
МВФ	–	9,5	–	–	9,5
ЕФСР	0,6	5,9	0,001	–	6,5
ЕИБ	5,7	–	–	–	5,7
ИБР	5	–	–	0,002	5
ЕБРР	4,2	–	–	0,001	4,2
АБИИ	1,6	1,5	0,001	–	3,1
НБР	1,7	1	–	0,001	2,7
AFD	0,2	0,2	–	–	0,4
USAID	–	–	–	0,09	0,09
GIZ	–	–	–	0,08	0,08
SDC	–	–	–	0,06	0,06
JICA	–	–	–	0,02	0,01
ЕАБР	–	–	–	0,001	0,001
ТИКА	–	–	–	–	0

Источник: расчеты авторов.

Как видно из таблицы 4, наибольший объем финансирования в регионе пришелся на инвестиционные кредиты. Это может быть связано с несколькими факторами. Прежде всего, база данных охватывает 15 лет развития, при этом в регионе достигнут значительный прогресс среди прочего в плане экономического роста, борьбы с бедностью, создания рабочих мест и инвестирования в инфраструктуру.

То же самое можно сказать и в отношении ТС, которое играет важную роль в обеспечении эффективной реализации кредитов и грантов. Хотя для ТС требуются меньшие объемы финансирования, чем в случае трех других инструментов, можно отметить значительное число проектов ТС и широкое использование этого инструмента.

За анализируемый период времени наибольший объем одобренного финансирования пришелся на **инвестиционные кредиты** (таблица 5). В зависимости от МФО, одобряющей кредит, существуют различные формы инвестиционного кредитования, такие как суверенные проектные кредиты, кредиты под гарантию государства, долгосрочные кредиты и финансирование инвестиционных проектов.

Таблица 5. Инвестиционные кредиты в SFD

Страна	Одобренное финансирование		Количество операций	
	млрд долл.	%	количество	%
ВСЕГО	54,2	100	659	100
Узбекистан	15,4	28,3	134	20,3
Казахстан	9	16,5	48	7,4
Грузия	7,5	13,6	70	10,7
Азербайджан	5,5	10,1	43	6,6
Россия	2,6	5,1	18	3
Кыргызстан	2,4	4,6	92	14,3
Армения	2,4	4,4	64	9,8
Монголия	2,4	4,4	53	8,1
Таджикистан	2,1	3,9	90	13,8
Туркменистан	1,9	3,4	13	2,1
Беларусь	1,7	3,1	28	4,5
Региональные	1,3	2,2	6	1

Источник: расчеты авторов.

В целом инвестиционное кредитование в основном используется в таких секторах, как инфраструктура, сельское хозяйство, энергетика, и, как правило, предоставляется для реализации средне- и долгосрочных проектов (период 5–10 лет). Крупнейшими получателями инвестиционных кредитов были Узбекистан, Казахстан, Грузия и Азербайджан, на долю которых пришлось почти 70% от общего объема одобренного финансирования.

Большинство МФО, включая ЕБРР, АБР, ЕФСР, АБИИ, НБР, ИБР и ВБ, используют софинансирование как инструмент снижения рисков и привлечения дополнительных инвестиций в проекты, представляющие для них интерес. ЕБРР, на долю которого приходится наибольшее количество операций по инвестиционному кредитованию с использованием софинансирования (58 операций), как правило, привлекает европейские организации,

такие как ЕИБ, Инвестиционный фонд соседства Европейского союза, специальный фонд акционеров ЕБРР, и других международных доноров. Проекты с привлечением софинансирования чаще всего осуществляются в секторе транспорта (EBRD, 2013). АБР, с другой стороны, имеет более широкий круг организаций, которые участвуют в софинансировании: Азиатский фонд развития, Фонд высоких технологий, специальный фонд ТС AFD, Фонд международного развития ОПЕК, Зеленый климатический фонд, Японский фонд механизма совместного кредитования, а также Эксимбанк Кореи и частные фонды, такие как Фонд Билла и Мелинды Гейтс. АБР также сам активно участвует в софинансировании проектов других организаций, часто сотрудничая среди прочего с АБИИ, ЕФСР и ВБ (ADB, 2022).

ВБ удалось привлечь софинансирование для двух крупных инфраструктурных проектов. 100 млн долл. привлечено от АБИИ и ЕФСР в рамках софинансирования проекта реабилитации Нурекской гидроэлектростанции (фаза 1) в Таджикистане. Также получено софинансирование на сумму 82 млн долл. от АБИИ для реализации проекта по развитию сельской инфраструктуры в Узбекистане.

Стабилизационные кредиты составляют вторую по величине группу операций с точки зрения одобренного за анализируемый период финансирования (таблица 6). Основная часть стабилизационных кредитов направлена на поддержку бюджета, платежного баланса что может объяснить большую величину средней суммы операций (1,3 млрд долл. на одну операцию для Беларуси). В целом ВБ, МВФ, ЕФСР и АБР выделяются как крупнейшие источники стабилизационных кредитов в регионе.

Таблица 6. Одобренные стабилизационные кредиты, включенные в SFD

Страна	Одобренное финансирование		Количество операций	
	млрд долл.	%	количество	%
ВСЕГО	31,2	100	131	100
Беларусь	9,2	29,7	5	4,6
Узбекистан	5,3	17,1	16	13
Казахстан	5,2	16,8	7	6,1
Грузия	3,8	12,3	28	22,1
Армения	2,7	8,7	19	15,3
Монголия	1,7	5,5	14	11,5
Кыргызстан	1,3	3,5	24	17,6
Россия	1	3,1	1	1
Таджикистан	0,7	2,3	15	11,5
Азербайджан	0,3	2	2	2
Туркменистан	0,0	0	0	0
Региональные	0,0	0	0	0

Источник: расчеты авторов.

Крупнейшими получателями стабилизационных кредитов являются Беларусь (9,2 млрд долл.), Узбекистан (5,3 млрд долл.), Казахстан (5,2 млрд долл.) и Грузия (3,8 млрд долл.), на долю которых пришлось 76% всех стабилизационных кредитов за указанный период. Туркменистан был единственной страной, включенной в SFD, которая за исследуемый период не получила ни одного стабилизационного кредита.

Почти половина стабилизационных кредитов была одобрена МБР (15,3 млрд долл.). Хотя их мандаты не включают содействие макроэкономической стабильности, SFD указывает на то, что эти организации используют инструменты, которые по существу имеют аналогичную цель. Финансирование, обусловленное мерами экономической политики со стороны МБР — это инструмент МБР, наиболее близкий по форме и содержанию к инструментам МВФ и ЕФСР (Vinokurov, Levenkov, 2021). МБР сыграли особенно важную роль в поддержке государств-членов во время кризиса, вызванного пандемией COVID-19.

Гранты составляют третью по величине группу операций с точки зрения одобренного финансирования, и на их долю приходится значительно меньше финансирования, чем на инвестиционные и стабилизационные кредиты (таблица 7).

Таблица 7. Одобренные гранты в SFD

Страна	Одобренное финансирование		Количество операций	
	млрд долл.	%	количество	%
ВСЕГО	4,4	100	227	100
Таджикистан	1,9	44,2	51	23
Кыргызстан	1,3	30,2	67	30
Монголия	1	20,9	65	29,2
Узбекистан	0,07	1,3	8	3,5
Армения	0,06	1	22	8,4
Казахстан	0,05	1	3	1,3
Грузия	0,02	0	9	4
Азербайджан	0,003	0	1	0,4
Россия	0,001	0	1	0,4
Беларусь	0,0	0	0	0
Туркменистан	0,0	0	0	0
Региональные	0,0	0	0	0

Источник: расчеты авторов.

Основная часть одобренных грантов (95%) была выделена трем странам: Таджикистану, Кыргызской Республике и Монголии. Такие страны, как Беларусь и Туркменистан, не получали грантов в течение рассматриваемого периода.

Также важно отметить, что этот инструмент использовался только четырьмя МФО: АБР, ВБ, ЕФСР и АБИИ. При этом АБР наиболее активно предоставлял гранты, одобрив выделение 4 млрд долл. (почти 93% от общего объема).

Кыргызская Республика и Таджикистан в высокой степени зависят от иностранной помощи, значительная часть которой предоставляется на льготной или безвозмездной основе (врезка 2).

Врезка 2. Гранты ЕФСР на поддержку проектов в социальной сфере

Гранты ЕФСР предназначены для стран — участников ЕФСР с относительно низким доходом на душу населения. ЕФСР выделяет долю своей чистой прибыли на поддержку национальных проектов в таких отраслях социальной сферы, как здравоохранение, образование, социальное обеспечение (включая продовольственную безопасность) и эффективность государственного управления.



В качестве примеров можно привести проекты «Караван здоровья» в Кыргызской Республике и Таджикистане (каждый — на сумму 2 млн долл.).

Целью этих проектов является улучшение профилактики и выявления заболеваний у населения сельской и труднодоступной местности этих стран. По состоянию на 1 октября 2022 года в Кыргызской Республике было обследовано 7 006 человек, а в Таджикистане — 9 382 человека.

Техническое содействие — это самая маленькая группа с точки зрения суммы одобренного финансирования, но самая большая по количеству операций (более 2 900). Они существенно различаются по длительности и стоимости — от краткосрочных консультаций-семинаров до многолетних проектов, сопровождающих структурные преобразования в экономике. Тем не менее большое количество проектов свидетельствует о потребности стран региона в совершенствовании навыков и повышении компетенций, а также в сопровождении инвестиционных проектов.

В то время как количество операций USAID кажется несравненно выше, чем у остальных МФО и суверенных агентств по развитию, более пристальный анализ показывает, что объем финансирования в рамках каждой операции ниже, а в рамках одного крупного проекта, как правило, осуществляется большое число отдельных операций. В то время как в случае с другими МФО количество операций и инструментов, используемых в рамках одного проекта, редко превышало четыре или пять, большинство проектов USAID включает не менее 10 операций.

Операции по оказанию ТС в первую очередь направлены на повышение квалификации, создание и укрепление потенциала для реализации проектов и обеспечение институционального развития страны-бенефициара. Это объясняет низкую среднюю величину финансирования операции, поскольку при оказании ТС в основном покрываются расходы на оплату труда экспертов, участвующих в проекте. При этом передача знаний и опыта в рамках программ ТС является столь же важным элементом помощи в целях развития, как и само финансирование развития (Винокуров, Левенков, Гричик, 2022).

В отличие от инвестиционных кредитов, стабилизационных кредитов и грантов, отсутствует явный лидер по объему средств, выделяемых на ТС, а операции по ТС равномерно распределены между анализируемыми странами при меньшем количестве операций только в Туркменистане.

2.4. Обзор суверенного финансирования по странам

Рассмотрим более подробно операции по суверенному финансированию, реализованные в каждой стране.

Армения

SFD содержит данные по 442 операциям по суверенному финансированию, осуществленным в Республике Армения на сумму 5,2 млрд долл. Среди них 341 операция по предоставлению ТС, 20 грантов, 20 стабилизационных кредитов, 65 инвестиционных кредитов. Наибольший объем финансирования был получен в виде стабилизационных кредитов и инвестиционных кредитов — 2,7 млрд долл. и 2,4 млрд долл. соответственно.

Среди МФО наибольшее количество операций было реализовано ВБ — 118 операций на сумму 1,2 млрд долл., МВФ осуществил 108 операций на сумму 1,7 млрд долл., а АБР — 49 операций на сумму 1 млрд долл. Среди агентств по развитию лидирующие позиции занимает USAID, реализовав 132 проекта.

Рисунок 16. Краткая характеристика суверенного финансирования в Армении



Источник: расчеты авторов.

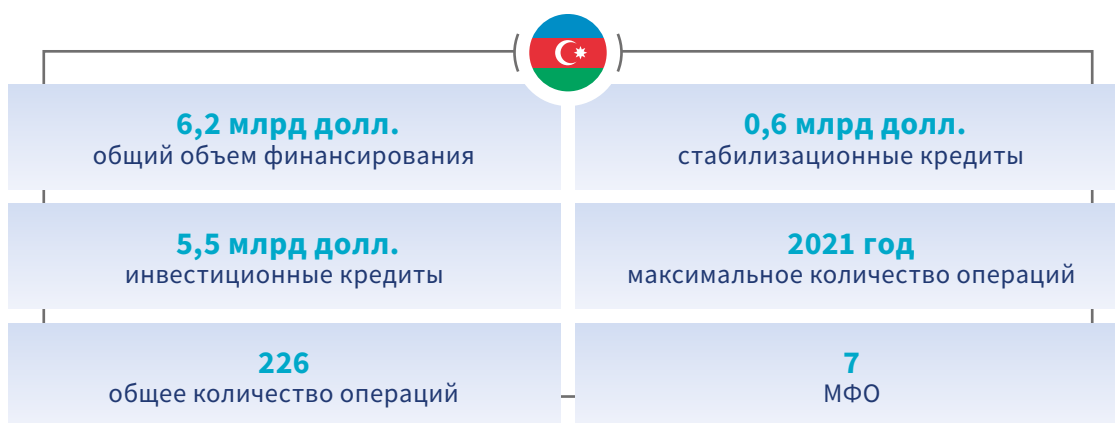
Азербайджан

В SFD содержатся сведения по 227 операциям на сумму 6,2 млрд долл. Среди них 180 операций по оказанию ТС, 1 грант, 2 стабилизационных кредита, 44 инвестиционных кредита. Наибольший объем финансирования был получен в виде инвестиционных кредитов (5,5 млрд долл.).

Среди МФО наибольший объем финансирования поступил в рамках 33 операций АБР на сумму 2,7 млрд долл. На втором месте ВБ, осуществивший 55 операций на сумму

2 млрд долл., МВФ реализовал 70 операций по оказанию ТС, а среди агентств по развитию лидирует USAID — 53 проекта ТС.

Рисунок 17. Краткая характеристика суверенного финансирования в Азербайджане



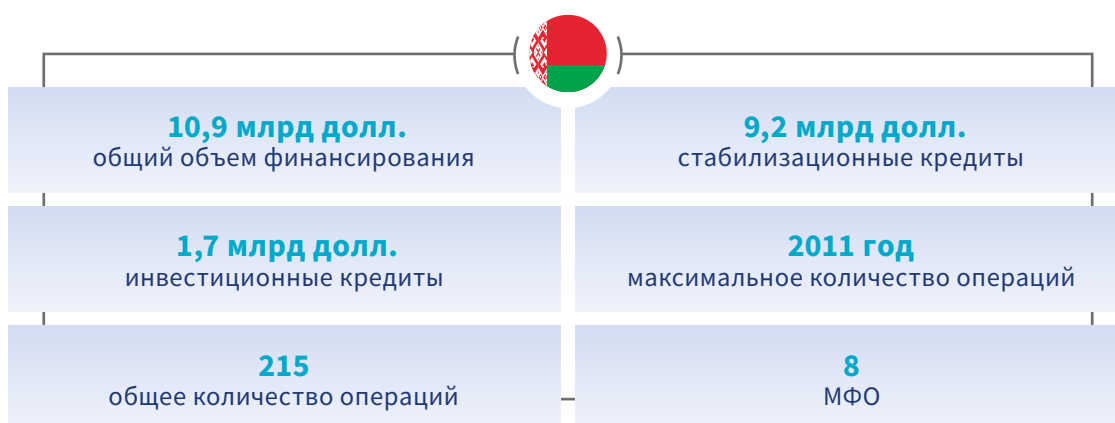
Источник: расчеты авторов.

Беларусь

В базу данных вошло 215 операций, реализованных в Беларуси на сумму 10,9 млрд долл. Больше всего было операций по предоставлению ТС (183), затем идут инвестиционные кредиты (30) и стабилизационные кредиты (6). Наибольшее количество проектов ТС, реализованных в сотрудничестве с ВБ и МВФ, было сосредоточено на вопросах улучшения и макроэкономической политики в Беларуси. Проекты USAID, также связанные с вопросами государственного управления, были ориентированы скорее на поддержку гражданского общества и пресечение международной преступности.

Наибольший объем финансирования был получен в виде стабилизационных кредитов (9,2 млрд долл.). ВБ является лидером по количеству операций (87), за ним следуют USAID (57) и МВФ (50).

Рисунок 18. Краткая характеристика суверенного финансирования в Беларуси



Источник: расчеты авторов.

Грузия

В базу данных включено 438 операций, реализованных в Грузии, на сумму 11,3 млрд долл. Среди них самую большую долю составили операции по предоставлению ТС (329), затем идут инвестиционные кредиты (71), стабилизационные кредиты (29), гранты (9).

Наибольший объем финансирования поступил в виде инвестиционных кредитов (7,4 млрд долл.) и стабилизационных кредитов (3,8 млрд долл.). МВФ является лидером по количеству операций (119), за ним следует ВБ (111).

Рисунок 19. Краткая характеристика суверенного финансирования в Грузии



Источник: расчеты авторов.

Казахстан

В SFD включено 272 операции по Казахстану на сумму 14,2 млрд долл., которые были реализованы восемью МФО и агентствами по развитию. Наибольшую долю операций составили операции по оказанию ТС (214), затем идут инвестиционные кредиты (49), стабилизационные кредиты (8) и гранты (4). Самый значительный объем финансирования поступил в виде инвестиционных кредитов (9 млрд долл.) и стабилизационных кредитов (5,2 млрд долл.).

Больше всего операций было осуществлено USAID (77), за ней следуют ВБ (65), АБР (49) и МВФ (47).

В обзоре ВБ по Казахстану подчеркивается: «С 2000-х годов в Казахстане наблюдается впечатляющий экономический рост, движущей силой которого выступили рыночные реформы первого поколения, активная добыча полезных ископаемых и значительные ПИИ. Устойчивый экономический рост позволил стране перейти в группу стран с доходом выше среднего при соответствующем повышении уровня жизни и сокращении бедности». В связи с этим снизилась потребность страны в экстренных кредитах, но при этом возросла потребность в укреплении человеческого капитала, повышении эффективности государственного сектора и усилении социальной защиты среди прочих мер в области развития.

Рисунок 20. Краткая характеристика суверенного финансирования в Казахстане



Источник: расчеты авторов.

Кыргызская Республика

Кыргызская Республика — лидер по количеству операций по суверенному финансированию (511) в регионе операций ЕФСР. Общая сумма одобренного финансирования — 5 млрд долл. Наибольшую долю операций составили операции по предоставлению ТС (328), затем идут инвестиционные кредиты (95), гранты (68) и стабилизационные кредиты (24). Наибольший объем финансирования поступил в виде инвестиционных кредитов (2,5 млрд долл.) и грантов (1,3 млрд долл.). Больше всего операций осуществил МВФ (133), за ним следуют ВБ (119), USAID (107), АБР (97).

Рисунок 21. Краткая характеристика суверенного финансирования в Кыргызской Республике



Источник: расчеты авторов.

Монголия

В SFD отражено 431 операция в Монголии на сумму 5,2 млрд долл. Наибольшую долю операций составили операции по предоставлению ТС (265), затем идут инвестиционные кредиты (54), гранты (66) и стабилизационные кредиты (15). Самый значительный объем финансирования поступил в виде инвестиционных кредитов (2,4 млрд долл.)

и стабилизационных кредитов (1,7 млрд долл.). АБР осуществил наибольшее количество операций (203); за ним следуют МВФ (103), ВБ (64), USAID (33).

Рисунок 22. Краткая характеристика суверенного финансирования в Монголии



Источник: расчеты авторов.

Россия

Россия является крупнейшей и наиболее развитой экономикой в регионе, что снижает ее потребность в операциях по суверенному финансированию (всего 287). В начале рассматриваемого периода Россия перешла из категории стран, получающих финансирование и ТС, в категорию стран-доноров, поддерживающих международное развитие. Страна активно реализует проекты ТС в ряде областей. В SFD включено 267 проектов ТС, реализованных четырьмя организациями: USAID (171 — наибольшее количество проектов в регионе ЕФСР), ВБ (68), ЕАБР (27) и НБР (3). Общая сумма одобренного финансирования составляет 3,9 млрд долл. Наибольший объем финансирования был получен в виде инвестиционных кредитов (2,8 млрд долл.).

Рисунок 23. Краткая характеристика суверенного финансирования в России



Источник: расчеты авторов.

Таджикистан

В SFD содержится 447 операций, реализованных в Таджикистане 12 МФО и агентствами по развитию. Общая сумма одобренного финансирования составляет 4,7 млрд долл. Наибольшую долю составили операции по предоставлению ТС (293), затем идут инвестиционные кредиты (92), гранты (52) и стабилизационные кредиты (16). Наибольший объем финансирования поступил в виде инвестиционных кредитов (2,1 млрд долл.) и грантов (1,9 млрд долл.). В Таджикистане проекты активно осуществляли ВБ (148 операций), USAID (86 операций), МВФ (74 операции) и АБР (70 операций).

Рисунок 24. Краткая характеристика суверенного финансирования в Таджикистане



Источник: расчеты авторов.

Туркменистан

В SFD вошло 60 операций в Туркменистане на сумму 1,9 млрд долл. Инвестиционные кредиты были ключевым источником суверенного финансирования для Туркменистана. Наибольшую долю операций составляли операции по предоставлению ТС (46), затем следовали инвестиционные кредиты (14). USAID лидирует по количеству операций (35), за ним следуют ИБР (15) и АБР (8).

Рисунок 25. Краткая характеристика суверенного финансирования в Туркменистане



Источник: расчеты авторов.

Узбекистан

Узбекистан занимает лидирующие позиции среди всех стран по общему объему одобренного финансирования: на его долю приходится 541 операция на сумму 20,9 млрд долл., или 23,1% от совокупного объема одобренного финансирования в регионе. По количеству лидируют операции по оказанию ТС (383), затем идут инвестиционные кредиты (135), стабилизационные кредиты (17) и гранты (8). Наибольший объем финансирования поступил в виде инвестиционных кредитов (15,4 млрд долл.) и стабилизационных кредитов (5,3 млрд долл.).

Наибольшее количество операций было осуществлено ВБ (163); АБР и МВФ реализовали сопоставимое количество проектов (116 и 97 соответственно).

Рисунок 26. Краткая характеристика суверенного финансирования в Узбекистане



Источник: расчеты авторов.

3. Перспективы SFD: этапы создания, использование и дальнейшее развитие

Первая версия SFD была представлена в III квартале 2022 года внутри ЕФСР и сразу после этого — в министерствах финансов Российской Федерации, Республики Армения, Республики Казахстан, Кыргызской Республики, Республики Таджикистан и Республики Беларусь. Инициатива была поддержана министерствами финансов стран — участниц ЕФСР. Министерства финансов выразили заинтересованность в регулярном получении из SFD информации, а также аналитических материалов, подготовленных на ее основе.

Следующим шагом стала презентация SFD на донорских комитетах Таджикистана, Кыргызстана и Армении. Эта работа необходима для укрепления сотрудничества всего донорского сообщества и верификации информации, содержащейся в базе данных. Данный процесс соответствует последним предложениям Экспертной двадцатки Т20 по укреплению платформ сотрудничества доноров (Vinokurov, Levenkov, Vasiliev, 2022). В целом ЕФСР высоко ценит взаимодействие на уровне донорских комитетов и стремится поддерживать их.

Во многих случаях отмечается самоорганизация доноров для координации своей деятельности. Однако эффективность этих усилий варьируется в зависимости от конкретного случая. Объединение видных деятелей «Группы 20» по вопросам глобального финансового управления (G20, 2018) рекомендовало странам создать эффективные национальные платформы для мобилизации всех партнеров по развитию, привлечения инвестиций и максимального увеличения их вклада как группы, в том числе путем сближения на основе ключевых стандартов.

В целом инициатива по созданию SFD и достигнутый прогресс были встречены с большим интересом и получили поддержку, причем особое внимание привлекло расширение спектра суверенных агентств по развитию, а также инструментов, используемых ими в регионе. Это связано с отсутствием прозрачной сводной информации об их деятельности по финансированию в Евразийском регионе. Обеспечение регулярного обновления такой информации — задача высокой степени важности, поскольку как государственные органы, так и донорские комитеты сталкиваются с практическими трудностями в процессе сбора данных. В этой связи SFD играет значимую роль в сборе воедино сводной информации, необходимой донорам, странам-получателям, другим международным финансовым организациям и гражданскому обществу.

SFD — это полезная база данных для исследователей и научных кругов. Она проста, интуитивно понятна при использовании и позволяет проводить прикладные исследования. SFD также планируется использовать в качестве основы при подготовке аналитических материалов ЕФСР. Такая работа будет включать в себя анализ используемых инструментов, сферы охвата деятельности МФО в регионе, подготовку отчетов по отдельным странам и стратегических рекомендаций для МФО по предоставлению грантов, кредитов и ТС.

Нынешняя версия SFD и настоящий рабочий документ представляют собой **начальную стадию разработки проекта**, который планируется развивать далее. В рамках дальнейшей работы над проектом предполагается опубликовать SFD для открытого пользования на веб-сайте ЕФСР и обеспечить визуализацию данных. В планах — опубликовать саму базу данных и наглядно представить ее ключевые выводы, направляя усилия на то, чтобы сделать информацию максимально доступной, понятной и открытой для широкой общественности. Предоставляя своевременную и актуальную информацию, мы стремимся укрепить надлежащее управление и повысить эффективность помощи развитию.

Кроме того, сфера охвата SFD должна быть увеличена с точки зрения как МФО, так и инструментов, чтобы обеспечить расширенную картину финансирования развития в регионе.

В ответ на повышенный интерес сторон к работе, проводимой суверенными агентствами по развитию, спектр организаций будет расширен за счет включения Корейского агентства международного сотрудничества, Австрийского агентства развития, Шведского управления международного сотрудничества в области развития, Фонда развития Абу-Даби и Агентства США по торговле и развитию. Кроме того, для получения более полного представления о роли суверенных агентств по развитию в регионе в базу данных будут включены сведения об их деятельности по предоставлению кредитов и грантов, что увеличит многообразие инструментов и форм финансирования.

Поскольку постоянно увеличивается число организаций и инструментов, отражаемых в SFD, и ежеквартально производится обновление данных, ЕФСР продолжит тесное сотрудничество с донорскими комитетами в странах, включенных в анализ, для улучшения координации при обеспечении максимальной точности и актуальности новых данных включаемых в базу данных.

Заключение

В 2022 году ЕФСР начал проект по разработке собственной уникальной базы данных о суверенном финансировании в Евразийском регионе. В рамках этого проекта были собраны находящиеся в открытом доступе данные о стабилизационных кредитах, инвестиционных кредитах, грантах и программах ТС в государствах — участниках ЕФСР, а также в Азербайджане, Грузии, Монголии, Туркменистане и Узбекистане.

В целом инициатива и достигнутый прогресс были встречены с большим интересом и получили поддержку со стороны государственных органов и донорских комитетов. SFD оказалась полезным инструментом для оценки деятельности по суверенному финансированию в регионе. В базе данных собрана информация по широкому спектру суверенного финансирования со стороны МФО и агентств по развитию в Евразийском регионе.

SFD представляет собой развивающуюся базу данных, которая будет продолжать обновляться в плане как организаций, так и инструментов. Кроме того, с учетом необходимости обеспечивать прозрачность и доступность данных будет организовано ежеквартальное обновление данных в SFD, что соответствует основным принципам ЕФСР: сделать данные о деятельности по суверенному финансированию прозрачными, исчерпывающими и легкодоступными.

ЕФСР открыт для сотрудничества с МФО, национальными органами власти, экспертным и научным сообществом по вопросу развития базы данных для различных прикладных и научных целей. SFD — это ресурс, который находится в открытом доступе на сайте efsd.org.

Список источников

АБР (2018) *Стратегия 2030. Процветающий, инклюзивный, жизнестойкий, устойчивый Азиатско-Тихоокеанский регион*. Режим доступа: <https://www.adb.org/sites/default/files/institutional-document/528646/strategy-2030-brochure-ru.pdf> (Просмотрено 3 сентября 2022 года).

АБР (2020) *Транспортная стратегия ЦАРЭС 2030*. Режим доступа: <https://www.carecprogram.org/uploads/CAREC-Transport-Strategy-2030-ru-1.pdf> (Просмотрено 3 ноября 2022 года).

ВБ (2022) *Годовой отчет 2022*. Режим доступа: <https://www.worldbank.org/en/about/annual-report#anchor-annual> (Просмотрено 7 сентября 2022 года).

Винокуров Е., Ефимов А., Левенков А. (2019) *Евразийский фонд стабилизации и развития: региональный финансовый механизм и его место в Глобальной сети финансовой безопасности*. Рабочий документ ЕФСР 19/1. ЕФСР: Москва. Режим доступа: https://efsd.eabr.org/upload/iblock/a28/EABR_EFSR_RD_19_1_RU_A4_web.pdf (Просмотрено 9 сентября 2022 года).

Винокуров Е., Левенков А., Васильев Г. (2020) *Глобальная сеть финансовой безопасности в Евразии: доступность источников стабилизационного финансирования в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане*. Рабочий документ ЕФСР 20/2. ЕФСР: Москва. Режим доступа: https://efsd.org/upload/iblock/62e/EABR_EFSD_WP_20_2_RU.pdf (Просмотрено 9 сентября 2022 года).

Винокуров Е., Левенков А., Васильев Г., Потапов С. (2021) *Эволюция инструментов и подходов в рамках расширенной глобальной сети финансовой безопасности в ответ на кризис COVID-19*. Рабочий документ ЕФСР 21/1. ЕФСР: Москва. Режим доступа: https://efsd.org/upload/iblock/aac/EABR_EFSD_WP_2021_1_RU.pdf (Просмотрено 9 сентября 2022 года).

Винокуров Е., Левенков А., Гричик М. (2022) *Техническое содействие международных финансовых организаций и агентств по развитию в Евразийском регионе*. Рабочий документ ЕФСР 22/1. ЕФСР: Москва. Режим доступа: https://efsd.org/upload/iblock/ff2/EFSD_WP_2022_1_RU_2022_09_30.cleaned.pdf (Просмотрено 14 сентября 2022 года).

ЕАБР (2022) *Стратегия Евразийского банка развития 2022–2026*. Режим доступа: https://eabr.org/upload/EABR_Strategy_for_2022-2026-RU.cleaned.pdf (Просмотрено 3 ноября 2022 года).

ЕФСР (2022) *Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития 2022–2026*. Режим доступа: https://efsd.org/upload/iblock/d6b/EFSD_strategy_General_RU.pdf (Просмотрено 3 ноября 2022 года).

МВФ (2021) *Кредитование МВФ*. Режим доступа: <https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/IMF-Lending> (Просмотрено 3 сентября 2022 года).

МВФ (2022) *Годовой отчет МВФ 2022 года. Один кризис за другим*. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2022> (Просмотрено 7 сентября 2022 года).

МВФ (2022) *Перспективы развития мировой экономики: Противостояние кризису стоимости жизни*. Режим доступа: <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022> (Просмотрено 14 сентября 2022 года).

ADB (undated) *Asian Development Fund (ADF)*. Available at: <https://www.adb.org/what-we-do/funds/adf/main> (Accessed 20 August 2022).

ADB (undated) *COVID-19 (Coronavirus): ADB's Response*. Available at: <https://www.adb.org/what-we-do/covid19-coronavirus> (Accessed 20 August 2022).

ADB (undated) *Financing Partnerships*. Available at: <https://www.adb.org/what-we-do/financing-partnerships/main> (Accessed 20 August 2022).

AiIB (2020) *Corporate Strategy Financing Infrastructure for Tomorrow*. Available at: https://www.aiib.org/en/policies-strategies/strategies/.content/index/_download/AiIB-Corporate-Strategy.pdf (Accessed November 3, 2022).

EBRD (2012) *Guide to EBRD financing*. Available at: <https://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/guidetofinancing.pdf> (Accessed 20 August 2022).

EBRD (2021) *Strategic and Capital Framework (SCF 2021–25)*. Available at: <https://www.ebrd.com/what-we-do/strategies-and-policies.html> (Accessed November 3, 2022).

EIB (2021) *The EIB Group Operational Plan 2022–2024*. Available at: https://www.eib.org/attachments/publications/eib_group_operational_plan_2022_en.pdf (Accessed November 3, 2022).

G20 Eminent Persons Group on Global Financial Governance (2018) *Making the Global Financial System Work for All*. Available at: <https://www.globalfinancialgovernance.org> (Accessed November 3, 2022).

GFSN Tracker (2022) *Global Financial Safety Net Tracker*. Available at: <https://gfsntracker.com/> (Accessed 14 September 2022).

IMF (2022) *FY2023–FY2025 Medium-Term Budget*. Available at: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2022/05/27/FY2023-FY2025-Medium-Term-Budget-518393> (Accessed November 3, 2022).

IsDB (2015) *IsDB 10 Year Strategy*. Available at: <https://www.isdb.org/sites/default/files/media/documents/2018-12/Final%20ADER%202017-compressed.pdf> (Accessed November 3, 2022).

IsDB (2022) *IsDB Annual report 2021. Beyond recovery: resilience and sustainability*. Available at: https://www.isdb.org/sites/default/files/media/documents/2022-06/IsDB_AR21_REPORT_EN_WEB_high_Amended_26.5.22.pdf (Accessed 3 September 2022).

Lee, N., and Aboneaaj, R. (2021) *MDBs to the Rescue? The Evidence on COVID-19 Response*. CGD Note. Available at: www.cgdev.org/publication/mdbs-rescue-evidence-covid-19-response (Accessed 28 June 2022)

Mühlich, L., Fritz, B., Kring, W., and Gallagher, K. (2020) *The Global Financial Safety Net Tracker: Lessons for the COVID-19 Crisis from a New Interactive Dataset*, GEGI Policy Brief 010, Boston University Global Development Policy Center.

NDB (2016) *New Development Bank Technical Assistance Policy*. Available at: <https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2018/02/Technical%20Assistance%20-%2020160121.pdf> (Accessed 20 August 2022).

NDB (2021) *Annual Report 2021. Expanding our Reach and Impact*. Available at: <https://www.ndb.int/annual-report-2021/pdf/SmartPDF/> (Accessed 3 September 2022).

NDB (2021) *New Development Bank General Strategy for 2022–2026*. Available at: https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2022/07/NDB_StrategyDocument_Eversion-1.pdf (Accessed November 3, 2022).

TOSSD (2022) *Total Official Support for Sustainable Development*. Available at: <https://www.tossd.org> (Accessed 14 September 2022).

Ulatov, S., Pisareva, N., Levenkov, A. (2019) *Achieving Stabilization and Development Objectives in a Single Agenda*. EFSD Working Paper 19/2. EFSD: Moscow. Available at: <https://efsd.org/upload/iblock/fde/EFSD-WP2-eng.pdf> (Accessed 9 September 2022).

Vinokurov, E., and Levenkov, A. (2021) *The Enlarged Global Financial Safety Net*. *Global Policy Journal*, Vol 12, Issue 1, February 2021. Available at: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/epdf/10.1111/1758-5899.12906> (Accessed 28 October 2022).

Vinokurov, E., Levenkov, A., Vasiliev, G., Task Force 7 (2022) *Sharpening the Profile and Scope of the Global Financial Safety Net for Better Performance and Governance of the Financial Sector*. T20 Policy Brief. Available at: https://www.t20indonesia.org/wp-content/uploads/2022/10/TF7_Sharpening-Profile-and-Scope-of-the-Global-Financial-Safety-Net.pdf (Accessed 9 September 2022).

WB (2011) *Country Partnership Framework for the Russian Federation for the Period FY12–FY16*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/519081468307477360/pdf/651150CAS0P12300disclosed0110280110.pdf> (Accessed 1 November 2022).

WB (2013) *Country Partnership Strategy for the Kyrgyz Republic for the Period FY14-17*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/480301468278104652/pdf/785000KG0CAS0C00Box0377356B00OU0090.pdf> (Accessed 1 November 2022).

WB (2013) *Country Partnership Strategy For The Republic of Belarus for the Period FY14-FY17*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/711321468014062123/pdf/774580CAS0P1320C0disclosed060130130.pdf> (Accessed 1 November 2022).

WB (2013) *World Bank Group Strategy*. Available at: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/16095> (Accessed 20 August 2022).

WB (2014) *Country Partnership Strategy for Georgia FY2014 – FY2017*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/249271468274498717/pdf/852510CAS0P144080Box385177B00OU0090.pdf> (Accessed 1 November 2022).

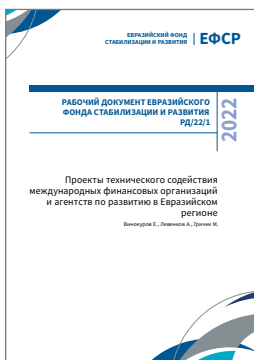
WB (2014) *Country Partnership Strategy for Tajikistan for the Period FY15-18*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/294261468339630573/pdf/863720CAS0P146010Box385211B00OU0090.pdf> (Accessed 1 November 2022).

WB (2019) *Country Partnership Framework for the Republic of Armenia for the Period FY19–FY23*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/523501552357219076/pdf/armenia-cpf-fy19-fy23-february-27-final-update-3-4-19-03062019-636876792405788612.pdf> (Accessed 1 November 2022).

WB (2019) *Country Partnership Framework for the Republic of Kazakhstan 2020–2025*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/950671576378842710/pdf/Kazakhstan-Country-Partnership-Framework-for-the-Period-FY20-25.pdf> (Accessed 1 November 2022).

WB (2020) *Country Partnership Framework for Mongolia for the Period FY21-FY25*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/820241621966528091/pdf/Mongolia-Country-Partnership-Framework-for-the-Period-FY21-FY25.pdf> (Accessed 1 November 2022).

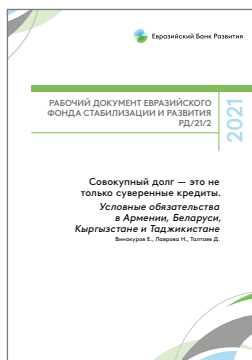
WB (2021) *Country Partnership Framework for the Republic of Uzbekistan for the Period FY2022–FY2026*. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/558271653576525839/pdf/Uzbekistan-Country-Partnership-Framework-for-the-Period-FY2022-FY2026.pdf> (Accessed 1 November 2022).



Рабочий документ РД/22/1
(RU/EN)

Техническое содействие международных финансовых организаций и агентств по развитию в Евразийском регионе.

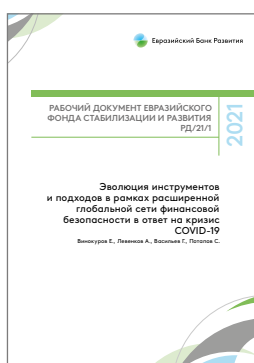
В исследовании проведен количественный и качественный анализ проектов технического содействия в 11 странах региона в разрезе отдельных тематических направлений и институтов.



Рабочий документ РД/21/2
(RU/EN)

Совокупный долг — это не только суверенные кредиты. Условные обязательства в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане

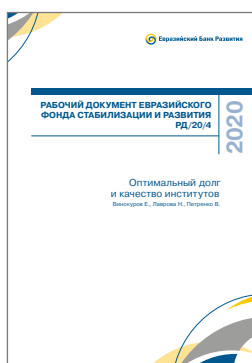
Исследование отвечает на вопрос о потенциальных рисках реализации прямых и косвенных условных обязательств и их влиянии на бюджетные и долговые позиции 4 стран — получателей средств ЕФСР. Особое внимание уделяется государственным предприятиям и их роли в долговых позициях стран.



Рабочий документ РД/21/1
(RU/EN)

Эволюция инструментов и подходов в рамках расширенной Глобальной сети финансовой безопасности в ответ на кризис COVID-19

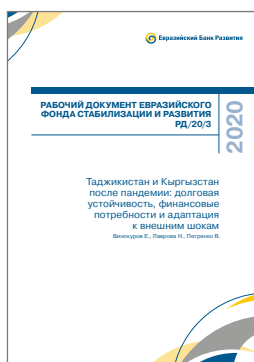
Авторы проанализировали реакцию элементов ГСФБ на кризис, вызванный пандемией COVID-19, в масштабе мировой экономики и на уровне региона операций ЕФСР.



Рабочий документ РД/20/4
(RU/EN)

Оптимальный долг и качество институтов

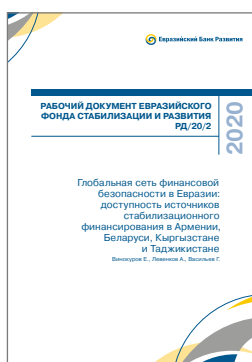
Текущий кризис, вызванный пандемией COVID-19, поставил многие страны перед выбором — стимулировать экономическое развитие за счет наращивания долговых обязательств или сосредоточиться на бюджетной устойчивости в условиях макроэкономической неопределенности.



Рабочий документ РД/20/3
(RU/EN)

Таджикистан и Кыргызстан после пандемии: долговая устойчивость, финансовые потребности и адаптация к внешним шокам

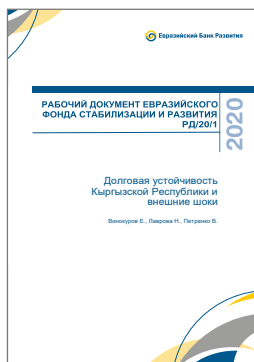
Пандемия COVID-19 продемонстрировала чувствительность экономик и долговых позиций стран к целому ряду потрясений.



Рабочий документ РД/20/2
(RU/EN)

Глобальная сеть финансовой безопасности в Евразии: доступность источников стабилизационного финансирования в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане

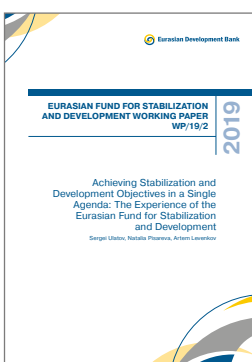
В аналитическом документе учтены шесть источников антикризисного финансирования.



Рабочий документ РД/20/1
(RU/EN)

Долговая устойчивость Кыргызской Республики и внешние шоки

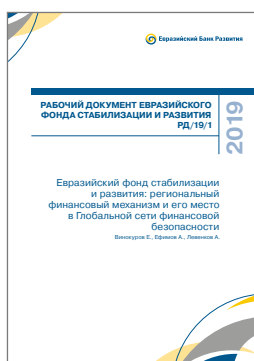
Документ содержит методологический и эмпирический анализ долговой устойчивости Кыргызстана. В работе дана оценка эффекта различных видов шоков на долговую устойчивость страны.



Рабочий документ РД/19/2
(EN)

Достижение целей стабилизации и развития в рамках одного мандата: опыт Евразийского фонда стабилизации и развития

В этом исследовании проанализирован опыт ЕФСР, свидетельствующий о том, что в контексте стран с низким уровнем дохода мандат РФМ в области стабилизации может быть дополнен задачами по развитию.



Рабочий документ РД/19/1
(RU/EN)

Евразийский фонд стабилизации и развития: региональный финансовый механизм и его место в Глобальной сети финансовой безопасности

Целью первого рабочего документа является преодоление разрыва в понимании динамики развития EFSD и его места в Глобальной сети финансовой безопасности (GFSN) и финансовой архитектуры региона.

ДЛЯ ЗАМЕТОК

ЕФСР

ЕВРАЗИЙСКИЙ ФОНД
СТАБИЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ

Винокуров Е., Левенков А., Чкония Л.

«База данных суверенного финансирования»

Евразийский фонд стабилизации и развития (ЕФСР) в размере 8,513 млрд долл. учрежден 9 июня 2009 года правительствами Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызской Республики, России и Таджикистана. Целями ЕФСР является содействие государствам-участникам в преодолении последствий глобального финансового кризиса, в обеспечении их экономической и финансовой стабильности и поддержке интеграционных процессов в регионе. Детальная информация о ЕФСР доступна по ссылке: efsd.org.

Серия рабочих документов ЕФСР является основным форматом публичной аналитики Фонда. Рабочие документы ЕФСР представляют собой аналитические исследования Фонда в области глобальных, региональных и страновых экономических тенденций, экономического моделирования, макроэкономического анализа, отраслевого анализа, мировой финансовой архитектуры и иных вопросов. Публикации ЕФСР доступны по ссылке: efsd.org/research.

Контакты

Москва

Чистопрудный бульвар 17, стр. 1
101000, Российская Федерация

Тел.: +7 (495) 645 04 45

Факс: +7 (495) 645 04 41

Веб: efsd.org



ЕФСР

**ЕВРАЗИЙСКИЙ ФОНД
СТАБИЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ**

www.efsd.org