



Справочный документ
Для Сессии 2 Совещания национальных координаторов
Октябрь 2018 г.

Проект технического задания
**Дальнейшие шаги
по сотрудничеству в кластере
макроэкономической и
финансовой стабильности**

**Консультационное совещание с национальными
координаторами Программы Центральноазиатского
регионального экономического сотрудничества
9-10 октября 2018 г.
Ашхабад, Туркменистан**

Проект технического задания для кластера макроэкономической и финансовой стабильности

Задача: Для достижения высоких темпов устойчивого всеобъемлющего роста и создания рабочих мест требуется макроэкономическая и финансовая стабильность. Новый кластер предоставит членам ЦАРЭС новую платформу для обсуждения и обмена знаниями и опытом по вопросам, касающимся их задач в сфере макроэкономической и финансовой стабильности, в целях улучшения управления макроэкономической политикой стран-членов ЦАРЭС, содействия их финансовой стабильности и укрепления их инвестиционного климата. Со временем, по мере формирования политического диалога между странами ЦАРЭС, можно будет изучить взаимодополняющие механизмы для институционализации сотрудничества центральных банков и регуляторов финансовых рынков, и заняться оценкой воздействия внешних потрясений – например, на структуру валютных свопов в рамках Инициативы Чианг Май.

Содержание: Диапазон возможных тем может включать в себя следующее: (i) объем и требования перехода от проциклической к более контрциклической кредитно-денежной, фискальной и финансовой политике; (ii) финансовая и фискальная устойчивость текущих планов развития членов ЦАРЭС; (iii) возможности содействия более всеобъемлющему росту и созданию рабочих мест посредством определения приоритетности государственных расходов, более справедливого налогообложения и расширения доступа к финансовым услугам; (iv) развитие внутреннего финансового рынка; (v) гармонизация регулирования финансового сектора между членами ЦАРЭС; (vi) стимулирование торговли и привлечение частных инвестиций; и (vii) усиление диверсификации экономики.

Целевая аудитория: министерства финансов и экономики, центральные банки и регуляторы финансового сектора.

Результаты: мероприятия в области знаний, семинары по вопросам политики, форумы регуляторов, аналитические продукты и, в конечном итоге, официально оформленные механизмы сотрудничества.

Основные платформы: Один ежегодный семинар – например, в рамках Астанинского экономического форума,¹ ежегодных совещаний АБР и МВФ с Всемирным банком, или других взаимосогласованных мероприятий и платформ, – наряду с проводимыми в регионе менее масштабными учебными мероприятиями и семинарами по вопросам проводимой политики и обмену опытом. Министерские конференции ЦАРЭС также дают возможность проводить круглые столы, посвященные важным темам, которые важны для проводимой политики.

Предложен первый практикум по стимулированию обмена опытом между регуляторами финансовых рынков. Комиссия по ценным бумагам и биржам Пакистана (SECP) любезно предложила провести эту первую встречу в Исламабаде.

¹ Первое мероприятие на тему «Циклическая макрополитика в странах ЦАРЭС» было организовано на полях Астанинского экономического форума в мае 2018 года.

Содержание: Семинары и практикумы будут основываться на опыте стран, региональных и глобальных тематических исследованиях, аналитических продуктах АБР, МВФ, Всемирного банка и других партнерских учреждений, и будут проводиться с участием приглашенных лекторов из разных учреждений.

Программа работы на следующие 1-2 года может охватывать следующие темы:

- *Объединение больших объемов государственных инвестиций с устойчивостью государственного долга.* Многие страны ЦАРЭС реализуют масштабные государственные инвестиционные проекты в условиях уже относительно возросшего государственного долга и в рамках относительно слабых механизмов управления государственными инвестициями (УГИ). Данная тема будет сосредоточена на том, как можно было бы осуществлять государственные инвестиции в рамках надежной структуры УГИ, учитывая при этом соображения финансовой стабильности государственного бюджета. К конкретным вопросам, которые можно было бы затронуть, относятся активное взаимодействие между государственными инвестициями и устойчивостью долга, модель МВФ для оценки УГИ, поддержка на основе политики со стороны АБР, Всемирного банка и других партнеров по развитию в части укрепления бюджетных прогнозов и прогнозов приемлемости величины долга, а также потребность в более строгих и прозрачных механизмах для оценки, отбора, утверждения и реализации государственных инвестиционных проектов. Также можно было бы изучить вопрос о регулировании и надзоре над государственно-частными партнерствами (ГЧП) и сопутствующими им фискальными рисками, наряду с интеграцией национальных инвестиционных планов с экономическим анализом эффективности долгосрочных капиталовложений.
- *Не слишком ли велики долги в странах ЦАРЭС?* В рамках данной темы можно было бы проанализировать базовую статистику задолженности в разных секторах для стран ЦАРЭС и изучить то, каким образом налогово-бюджетная политика может помочь процессу разгрузки экономики от накопленных долговых обязательств за счет привлечения частного сектора. Как политики могут уменьшить долг благоприятным для экономического роста способом? В рамках данной темы будут использоваться данные из «Бюджетного вестника» МВФ за апрель 2018 года, публикации МСД «Региональные экономические перспективы» за май 2018 года и анализа экономической приемлемости величины долга (АПД) по странам. В рамках данной сессии также можно было бы особо выделить работу Фонда по повышению прозрачности государственного долга (недавнее заявление Большой двадцатки) и созданию расширенной базы данных о задолженностях.
- *Инклюзивный рост: переход от слов к делу.* Опираясь на предыдущие достижения стран-членов ЦАРЭС и поддержку со стороны международных партнеров по развитию, данная тема может быть сосредоточена на политике, способствующей устойчивому и всеобъемлющему (инклюзивному) росту. Экономисты все больше осознают риск того, что относительно здоровый рост может быть подорван чрезмерным неравенством. Если экономический рост не будет широко распространен, политикам может быть трудно сплачивать силы в поддержку структурных преобразований, направленных на повышение эффективности – особенно, в случае неблагоприятных потрясений. К ключевым

вопросам будут относиться роль прогрессивности налоговой системы, социальных и инфраструктурных расходов, программ занятости и обучения (для предпринимателей, молодежи, женщин и сельских жителей), а также роль доступа финансовых ресурсов в содействии инклюзивному росту.

Политические перспективы стимулирования большей диверсификации экономики: До сих пор у стран-членов ЦАРЭС был неоднозначный опыт стимулирования диверсификации экономики для сокращения зависимости от природных ресурсов, снижения волатильности и содействия большей экономической стабильности. В рамках данной темы странами-членами может быть рассмотрена политика, направленная на создание равных условий для частного сектора в качестве основного механизма экономической диверсификации, упорядочения и актуализации роли государственных предприятий, и изучения издержек и преимуществ мер промышленной политики для диверсификации.