

**Евразийский фонд стабилизации и развития**

# **Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития 2022–2026**

Данный документ является извлечением из Стратегии Евразийского фонда стабилизации и развития на 2022–2026 гг., которая была утверждена Советом ЕФСР 31 мая 2022 г., Протокол № 78.





---

# Содержание

<b>Список сокращений</b> .....	2
<b>Введение</b> .....	3
<b>Резюме</b> .....	4
<b>1. О Евразийском фонде стабилизации и развития</b> .....	7
1.1. Цели фонда .....	7
1.2. Результаты работы.....	9
1.2.1. Проектная деятельность.....	9
1.2.2. Аналитика поддерживает цели работы Фонда .....	13
<b>2. Системная диагностика экономик и их вызовов</b> .....	15
2.1. Вызовы и задачи развития государств – получателей средств .....	15
<b>3. Целевая модель «ЕФСР 2026»</b> .....	17
3.1. ЕФСР как ключевой источник стабилизационного финансирования в регионе операций....	18
3.2. ЕФСР как ведущий центр по оказанию поддержки в области структурных и институциональных преобразований, включая консультации по экономической политике.....	20
3.3. Один из основных центров по предоставлению технического содействия государствам-участникам и передаче региональной и глобальной экспертизы.....	24
3.4. Ключевое окно для государств-доноров в реализации повестки содействия международному развитию в регионе.....	26
3.5. Влияние пандемии на деятельность ЕФСР .....	27
<b>4. Партнерства</b> .....	28
<b>5. Оценка и риски реализации Стратегии</b> .....	31
<b>6. Приложения</b> .....	33

## Список сокращений

АБР	Азиатский банк развития
АВФ	Арабский валютный фонд
ВБ	Всемирный банк
ВВП	валовой внутренний продукт
ЕАЭС	Евразийский экономический союз
ЕСМ	Европейский стабилизационный механизм
ЕФСР, Фонд	Евразийский фонд стабилизации и развития
ЭК	Евразийская экономическая комиссия
МБР	многосторонние банки развития
МВФ	Международный валютный фонд
МППБ ЕС	Механизм поддержки платежного баланса (EU Balance of Payments Assistance Facility)
МФО	международная финансовая организация
ООН	Организация Объединенных Наций
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПБ ЕФСР	Проектный блок Евразийского фонда стабилизации и развития
РА	Республика Армения
РБ	Республика Беларусь
РТ	Республика Таджикистан
РФМ	региональный финансовый механизм
ТС	техническое содействие
ФЛАР	Латиноамериканский резервный фонд
ЦАРЭС	Центральноазиатское региональное экономическое сотрудничество
ЦУР	Цели устойчивого развития
ЧММИ	Чиангмайская многосторонняя инициатива
AKDN	Фонд Ага-Хана по экономическому развитию
GIZ	Германское общество по международному сотрудничеству
JICA	Японское агентство международного сотрудничества
KazAID	Казахстанское агентство международного развития
KfW	Германский банк развития
KOICA	Корейское агентство международного сотрудничества

# Введение

Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития является документом государств – участников Фонда в отношении управления ресурсами Фонда.

Стратегия определяет ключевые направления деятельности ЕФСР. На ее основе формируются и утверждаются ежегодные программы деятельности, финансируемые за счет средств ЕФСР.

Стратегия принята Советом ЕФСР на основании принципов управления средствами Фонда и полномочий Совета Фонда. Любые решения, по которым требуется внесение изменений в учредительные документы ЕФСР, будут приниматься в соответствии с Договором об учреждении ЕФСР (статья 6) и Положением о ЕФСР (статья 13, пункт «у»).

## Резюме

**В соответствии с учредительными документами Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР, Фонд) обеспечение экономической и финансовой устойчивости государств – участников ЕФСР является ключевым мандатом Фонда.** В рамках выполнения этого мандата операции Фонда осуществляются в целях стабилизации и повышения устойчивости экономического роста и содействия развитию. В краткосрочной перспективе это своевременное антикризисное реагирование, в долгосрочной – макроэкономическая стабилизация, институциональные преобразования, развитие физической инфраструктуры и социального сектора. В конечном итоге, поддержка Фонда направлена на устойчивый рост благосостояния населения государств-участников.

**ЕФСР – важный источник стабилизационного финансирования в регионе операций.** Фонд осуществляет стабилизационное финансирование по поддержке бюджетов и платежных балансов, а также оказывает содействие в восстановлении критически важной инфраструктуры и реализации приоритетных институциональных преобразований.

**ЕФСР – региональный финансовый механизм со сформированным институциональным потенциалом.<sup>1</sup>** Государства-участники сформировали для Фонда существенный институциональный потенциал, состоящий из учредительных документов, собственных регламентов, стандартов и политик, персонала со специальными компетенциями и знаниями и аналитического аппарата.

**В период реализации Стратегии уязвимость экономик государств – получателей средств к внешним шокам останется на высоком уровне, несмотря на восстановление темпов экономического роста.** Экономическая динамика первых лет будет обусловлена внешними факторами, а также мерами макроэкономической и социальной политики по противодействию последствиям COVID-19. При этом во всех государствах – получателях средств ЕФСР прогнозируются дефициты бюджетов, относительно высокий уровень долговой нагрузки, а также сохранение существенной зависимости от денежных переводов трудовых мигрантов, преимущественно из России.

**Перед всеми государствами – получателями средств ЕФСР стоит масштабная повестка структурных и институциональных преобразований.** Структурные и институциональные вызовы являются препятствием для дальнейшего раскрытия экономического потенциала, а также создают риски для сбалансированного и устойчивого экономического роста и финансовой устойчивости.

---

<sup>1</sup> Фонд не является юридическим лицом. Управляющим средствами ЕФСР является Евразийский банк развития.

---

**Государства – получатели средств Фонда переходят к реализации комплексных структурных и институциональных преобразований**, включая реформы в государственном управлении, реформирование энергетического сектора, повышение эффективности рынка труда, реформирование сектора государственных предприятий и другие. Для повышения потенциала и устойчивости экономического роста необходима модернизация и развитие физической инфраструктуры: энергетики, транспорта, социального сектора, водного сектора, сельского хозяйства.

**Целевая модель ЕФСР направлена на выполнение мандата Фонда и отражает потребности государств-получателей в период реализации настоящей Стратегии.** Данные потребности обозначены в страновых стратегиях ЕФСР и включают поддержку стабилизационной повестки властей, содействие в формулировании, продвижении и реализации институциональных преобразований, а также помощь в модернизации физической и социальной инфраструктуры. Целевая модель ЕФСР включает четыре блока:

- **ЕФСР – ключевой источник стабилизационного финансирования в регионе операций.** Фонд поддерживает регулярный макроэкономический надзор и оценку потребностей в финансировании, информирует государств-участников о рисках и, в случае необходимости, обеспечивает предоставление своевременного и достаточного финансирования в координации с международными финансовыми организациями.
- **ЕФСР – ведущий центр по оказанию поддержки в области структурных и институциональных преобразований, включая консультации по экономической политике.** ЕФСР содействует в планировании и разработке приоритетных реформ, программ развития и восстановления физической и социальной инфраструктуры, а также сопровождении их финансирования и реализации.
- **ЕФСР – один из основных центров по предоставлению технического содействия (ТС) государствам-участникам и передаче региональной и глобальной экспертизы.** ЕФСР поддерживает приоритеты развития государств-участников экспертизой и знаниями, основываясь на лучших глобальных и региональных практиках. Реализация проектов технического содействия осуществляется через грантовый механизм с последующей возможностью создания специального инструмента ТС.
- **ЕФСР – ключевое окно для государств-доноров в реализации повестки содействия международному развитию в регионе.** ЕФСР создает новые возможности для реализации и раскрытия двусторонней повестки содействия международному развитию в регионе.

**В стратегическом периоде ЕФСР сохранит возможности для поддержки государств – получателей средств.**

**Объемы финансирования стабилизационных программ и бюджетной поддержки на содействие институциональным преобразованиям** будут обусловлены материализацией макроэкономических и иных рисков, а также продвижением по повестке реформ.

**Формирование портфеля инвестиционных проектов Фонда опирается на приоритеты и инвестиционные программы государств – получателей средств ЕФСР, возможности по финансированию новых проектов и накопленный отраслевой опыт.** Отбор проектов будет осуществляться с учетом замещения завершаемых проектов действующими и развития отраслевой и страновой диверсификации портфеля.

**Увеличится объем грантовых проектов на финансирование страновых программ в образовании, здравоохранении и социальной защите.** Кроме того, Фонд начнет реализацию грантовых проектов, направленных на техническое содействие в сфере государственного управления.

**Особенностью стратегического периода станет усиление «мягкого компонента»** в деятельности Фонда, выраженного в оказании консультативной поддержки государствам – получателям средств, как в рамках предоставления финансовых кредитов, так и в рамках осуществления проектной деятельности, включая предоставление грантов на подготовку проектов.

**Для успешного выполнения своего мандата и реализации стратегических задач в рамках перехода к целевой модели экспертиза Фонда будет усилена по следующим направлениям:** макроэкономический надзор, долговая устойчивость, управление рисками и результатами. Будут разработаны и внедрены в проектную деятельность система раннего предупреждения и инструмент технического содействия. Также будет усилена отраслевая и секторальная экспертиза по ключевым направлениям финансирования.

**Важной частью построения целевой модели Фонда станет наращивание кадрового потенциала, обеспечивающего работу ЕФСР.**

**В рамках перехода к новой целевой модели ЕФСР может потребоваться корректировка учредительных документов.** В частности, в случае положительного решения государств – участников ЕФСР могут быть реализованы изменения учредительных документов по следующим направлениям: (1) внедрение инструмента ТС (в том числе чтобы направлять средства на подготовку проектов и аналитическую поддержку институциональных преобразований); (2) внедрение инструмента макроэкономического надзора; (3) корректировка положений об администрировании донорских проектов и ряд других точечных корректировок.

**В 2024 г. будет предварительно оценен** прогресс выполнения и уточнения задач и ключевых мероприятий настоящей Стратегии, в том числе с учетом изменения макроэкономических условий.



# 1. О Евразийском фонде стабилизации и развития

## 1.1. Цели фонда

В соответствии с учредительными документами Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР, Фонд) обеспечение экономической и финансовой устойчивости государств – участников ЕФСР является ключевым мандатом Фонда. В рамках выполнения этого мандата операции, финансируемые из средств Фонда, осуществляются в целях стабилизации и повышения устойчивости экономического роста и содействия развитию. В краткосрочной перспективе это своевременное антикризисное реагирование, в долгосрочной – макроэкономическая стабилизация, институциональные преобразования, развитие физической инфраструктуры и социального сектора. В конечном итоге, поддержка Фонда направлена на устойчивый рост благосостояния населения государств-участников.

Задача содействия развитию из средств Фонда включает поддержку устойчивого, инклюзивного и сбалансированного роста государств-участников. В этой связи Фонд содействует в планировании и проведении реформ, направленных на структурные преобразования в экономиках, совершенствование ключевых институтов, реабилитацию и модернизацию физической инфраструктуры и развитие человеческого капитала, необходимых для устойчивого роста их экономик, а также в целях усиления связанности стран в регионе.

ЕФСР ориентируется в том числе на содействие в выполнении Целей в области устойчивого развития. Работа ЕФСР сосредоточена вокруг десяти Целей устойчивого развития (Приложение 4). При планировании проектов Фонда принимается во внимание, как проект влияет на выполнение Целей устойчивого развития (ЦУР). Кроме этого, в рамках статистической отчетности о потоках финансирования развития Фонд связывает свои проекты с выполнением ЦУР.

ЕФСР является региональным финансовым механизмом, участником глобальной сети финансовой безопасности, состоящей из Международного валютного фонда (МВФ), других региональных финансовых механизмов, своп-соглашений и международных резервов (таблица 1).

**Таблица 1. Элементы глобальной сети финансовой безопасности**

Уровни ГСФБ	Описание
Глобальный уровень	Международный валютный фонд
Региональный уровень	Региональные финансовые механизмы, включая ЕФСР, ЕСМ, ЧММИ, МППБ ЕС, ФЛАР, АВФ
Двусторонний уровень	Двусторонние своп-соглашения между центральными банками
Национальный уровень	Золотовалютные резервы

**Источник:** Винокуров Е., Ефимов А., Левенков А. (2019) Рабочий документ ЕФСР № 1 «Евразийский фонд стабилизации и развития: региональный финансовый механизм и его место в Глобальной сети финансовой безопасности».

**ЕФСР учрежден международным соглашением государств-участников.** Фонд не является юридическим лицом. Управление средствами ЕФСР осуществляет Совет ЕФСР в составе министров финансов государств-участников.

## 1.2. Результаты работы

### 1.2.1. Проектная деятельность

**За период работы Фонд оказывал поддержку государствам в стабилизации их экономики, продвижении по повестке структурных преобразований, поддерживал восстановление физической инфраструктуры и проекты в социальной сфере. Государства-участники получали текущую экспертную поддержку в области макроэкономического мониторинга и структурных реформ.**

#### 1.2.1.a. Стабилизационная поддержка и содействие реформам

**В течение первых нескольких лет работы у Фонда преобладала антикризисная повестка.** Первый финансовый кредит был предоставлен Таджикистану в 2010 г. с основной целью – избежать бюджетного кризиса, который мог обостриться из-за непредвиденных расходов на борьбу со стихийным бедствием на фоне существенного ухудшения условий торговли и снижения доходов бюджета. В 2011 г. ЕФСР оказал оперативную поддержку Беларуси для смягчения последствий кризиса платежного баланса и восстановления макроэкономической стабильности.

**На протяжении нескольких лет до стратегического периода Фонд расширял свою повестку – от преимущественно стабилизационного финансирования до содействия в реализации структурных преобразований.** Такие изменения в значительной степени обусловлены структурными, институциональными и инфраструктурными вызовами для государств-участников. Устранение этих «узких мест» помогает достичь устойчивого и инклюзивного роста и снизить чувствительность стран к внешним шокам.

**Начиная с 2015 г. характер финансовых кредитов Фонда начал существенно меняться.** Поддержка Фонда стала более комплексной и нацеленной на различные меры политик и реформ. В повестке появилось достижение долгосрочных целей развития, и сам Фонд был трансформирован из «антикризисного» в фонд «стабилизации и развития», появился инструмент грантовой поддержки.

В целом, с момента учреждения Фонда в 2009 г. Совет ЕФСР одобрял предоставление финансовых кредитов четырем государствам: Армении, Беларуси, Кыргызстану и Таджикистану.

**Сформирована аналитическая классификация финансовых кредитов.** На основе опыта работы Фонда сложилась структура и логика применения финансовых кредитов в зависимости от вызовов, с которыми сталкивается государство. Все одобренные финансовые кредиты ЕФСР можно аналитически разделить на три группы в зависимости от целей поддерживаемой программы (таблица 2).

**Таблица 2. Одобренные финансовые кредиты из средств ЕФСР в разбивке по государствам и целям**

<b>Макростабилизация</b>	<b>Макростабилизация, институциональные и структурные реформы</b>	<b>Экстренное финансирование в условиях пандемии COVID-19</b>
<p><b>Таджикистан (2010, 70 млн долл.)</b></p> <p>Недопущение развития бюджетного кризиса, который мог обостриться в связи с непредвиденными расходами на борьбу с оползнями на фоне существенного ухудшения условий торговли и снижения доходов бюджета</p>	<p><b>Армения (2015, 300 млн долл.)</b></p> <p>Введение в действие первого Налогового кодекса; увеличение доли электронных методов закупки; усовершенствование методологии расчета тарифа на электроэнергию; снижение долларизации; усиление защиты вкладчиков</p>	<p><b>Беларусь (2020, 500 млн долл.)</b></p> <p>Поддержка мер Правительства и Центрального банка по смягчению последствий пандемии</p>
<p><b>Беларусь (2011, 3 млрд долл.)</b></p> <p>Смягчение последствий кризиса платежного баланса и восстановление макроэкономической стабильности</p>	<p><b>Таджикистан (2016, 40 млн долл.)</b></p> <p>Повышение прозрачности банковского сектора. Начало работы над реформированием системы предоставления налоговых и таможенных льгот</p>	<p><b>Кыргызстан (2020, 100 млн долл.)</b></p> <p>Поддержка мер Правительства и Центрального банка по смягчению последствий пандемии</p>
	<p><b>Беларусь (2016, 2 млрд долл.)</b></p> <p>Повышение окупаемости тарифов ЖКХ и транспортных тарифов, сокращение объемов директивного кредитования, ослабление регулирования валютного рынка, улучшение делового климата и рост числа МСП</p>	<p><b>Таджикистан (2020, 50 млн долл.)</b></p> <p>Поддержка мер Правительства и Центрального банка по смягчению последствий пандемии</p>

**Источник:** ПБ ЕФСР.

**Первая группа** включает поддержку стабилизационных программ, в основном ориентированных на устранение макроэкономических дисбалансов. Обусловленность финансирования из средств ЕФСР в этом случае обычно ограничена реализацией антикризисных мер правительств и национальных банков.

**Вторая группа** финансовых кредитов поддерживает программы, где акцент сделан на реализацию структурных и институциональных преобразований.

**Третья группа** представляет собой финансовые кредиты на поддержку бюджета в условиях чрезвычайных событий неэкономической природы, таких как стихийные бедствия, техногенные катастрофы, пандемии и прочие явления природного и техногенного характера. Так, например, в 2020 г. в ответ на пандемию COVID-19 ЕФСР одобрил финансирование Беларуси, Кыргызстану и Таджикистану. Программы отличались от стандартной практики финансовых кредитов ЕФСР, прежде всего, малой обусловленностью программных мер и сжатым временным горизонтом реализации (один транш).

На горизонте Стратегии следует рассмотреть варианты институализации подхода к классификации операций ЕФСР по поддержке бюджета и платежного баланса. Это повысит прозрачность работы Фонда, эффективность его взаимодействия с государствами-участниками и предсказуемость для потенциальных получателей средств Фонда.

### 1.2.1.б. Поддержка физической инфраструктуры и социальной сферы

К 2021 г. портфель инвестиционных и грантовых проектов ЕФСР включал 18 инфраструктурных проектов (рисунок 1). Из них по восьми проектам одобрены концепции либо одобрено финансирование, по девяти проектам идет активная реализация и один проект находится на завершающей стадии (осуществляется плановое погашение).

Действующие грантовые программы в социальной сфере направлены на улучшение условий для развития человеческого капитала и реализуются в секторе здравоохранения и образования (вставка 1).

Более подробная информация о результатах работы Фонда по всем направлениям поддержки государств-получателей представлена в страновых стратегиях.

#### Вставка 1. Грантовые проекты ЕФСР



##### Кыргызстан и Таджикистан. «Караван здоровья»

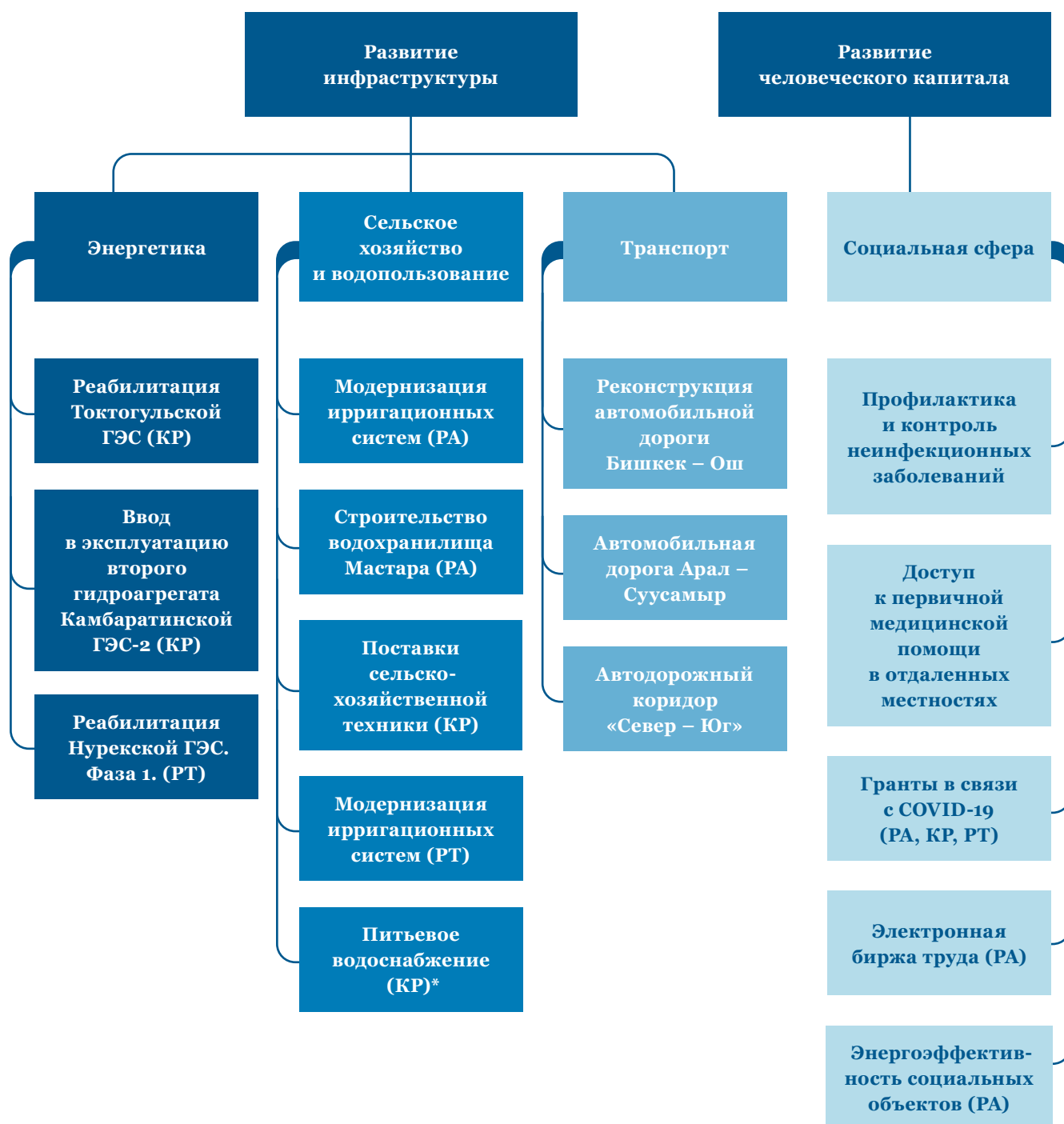
Организация целевых профилактических осмотров детского и взрослого населения сельских горных и труднодоступных районов



##### Армения. Профилактика и контроль рака молочной железы в возрастной группе женщин 50–69 лет

Мобильная маммография, дообследование и лечение оплачивает ЕФСР

**Рисунок 1. Финансирование из средств ЕФСР на цели долгосрочного развития**



\* проект находится на стадии рассмотрения предварительной заявки

Источник: ПБ ЕФСР.

### 1.2.2. Аналитика поддерживает цели работы Фонда

Первоочередной целью аналитической деятельности для ЕФСР является поддержка всего спектра проектной деятельности Фонда аналитико-прогнозным инструментарием (рисунок 2).

**Рисунок 2. Аналитика ЕФСР в проектной деятельности**



**Источник:** ПБ ЕФСР.

В частности, поддержка направлена на содействие в оценке и разработке мер политики, принятии информированных и обоснованных решений по предоставлению финансирования. Во-вторых, аналитическая деятельность Фонда способствует накоплению знаний в специализированных областях и компетенциях Фонда в интересах государств-участников. Так, ПБ ЕФСР в рамках доступных организационно-финансовых ресурсов осуществляет текущую консультационную поддержку по запросу государств-участников.

**При подготовке аналитики и прогнозов Проектный блок ЕФСР использует современный модельный аппарат.** На середину 2021 г. он состоит из моделей финансового программирования и модулей долговой устойчивости по четырем государствам – получателям средств ЕФСР (вставка 2).

#### **Вставка 2. Модельный аппарат Фонда**

- (1) Модели финансового программирования позволяют анализировать экономическое и финансовое развитие государств на базе исторических данных. Фонд разработал и применяет модели финансового программирования для Армении, Беларуси, Кыргызстана и Таджикистана. Модели финансового программирования являются ключевым инструментом структурирования финансовых программ и используются в рамках диалога с властями государств – получателей средств ЕФСР при подготовке финансовых кредитов и макроэкономическом мониторинге.

(2) Модели анализа долговой устойчивости позволяют оценить текущую и прогнозируемую долговую ситуацию в государстве, его платежеспособность. В проектной деятельности ЕФСР применяется комплекс моделей по анализу долговой устойчивости Армении, Беларуси, Кыргызстана и Таджикистана. На сегодняшний день ПБ ЕФСР обладает экспертизой по оценке долговой устойчивости государств – получателей средств ЕФСР. Работа над анализом государственного долга и бюджета ведется в диалоге с министерствами финансов, экономики и национальными банками государств – получателей средств.

В целях последовательного формирования базы знаний **ЕФСР с 2019 г. выпускает публичную серию прикладной аналитики – Рабочие документы ЕФСР**. Исследования ПБ ЕФСР способствуют повышению качества диалога с государствами – получателями средств ЕФСР. Ключевыми темами Рабочих документов Фонда являются вопросы макроэкономической устойчивости (бюджетной и долговой) в государствах – получателях средств ЕФСР; функционирование Глобальной сети финансовой безопасности в зоне операций ЕФСР. Рабочие документы проходят обсуждение с органами государственной власти государств – участников ЕФСР, а также рецензирование в международных финансовых организациях, включая Международный валютный фонд, Всемирный банк (ВБ) и Азиатский банк развития (АБР).





## 2. Системная диагностика экономик и их вызовов

В целях формирования приоритетов ЕФСР на стратегический период была проведена комплексная диагностика среднесрочных перспектив развития и приоритетов реформ государств – получателей средств ЕФСР.

### 2.1. Вызовы и задачи развития государств – получателей средств

**Уязвимость экономик государств – получателей средств к внешним шокам останется на высоком уровне.** Это, прежде всего, связано с относительно низкой диверсификацией экономической активности и экспорта, высоким уровнем долговой нагрузки, а также высокой зависимостью от денежных переводов трудовых мигрантов, преимущественно из России.

**В условиях сохраняющейся уязвимости к шокам сбалансированная макроэкономическая политика будет иметь первостепенное значение для поддержания макроэкономической и финансовой стабильности.** Одним из ключевых вызовов будет удержание инфляции в пределах целевых значений, учитывая инфляционное давление со стороны немонетарных факторов, включая рост мировых цен. Ключевыми вызовами для бюджетной политики в стратегическом периоде будут рост фискальных и квазифискальных рисков, а также поддержание долговой устойчивости. При этом перед странами стоит задача обеспечить устойчивое финансирование защищенных социальных статей бюджета, а также важных социальных программ и инфраструктурных проектов.

**Перед всеми странами стоит масштабная повестка по реализации структурных и институциональных преобразований.** Они являются условием для устойчивого и инклюзивного экономического роста.

**Доминирующее положение государственного сектора в экономике – один из ключевых структурных вызовов для большинства стран.** Этот вопрос особенно актуален для Беларуси, Кыргызстана и Таджикистана. Масштабная прямая и косвенная поддержка государственных предприятий не только повышает нагрузку на бюджеты стран, приводит к росту фискальных и квазифискальных рисков, но и создает неравные условия для развития частного сектора, ограничивая конкуренцию и снижая стимулы для долгосрочных инвестиций.

Институциональные ограничения, в том числе связанные с низкой эффективностью государственного управления и недостаточной развитостью рыночных институтов, являются серьезным барьером для развития частного сектора во всех странах – потенциальных получателях средств. В Армении, Кыргызстане и Таджикистане данная проблема осложняется высокой долей теневой экономики, оказывающей негативное влияние на рост инвестиций и производительность.

**Для повышения потенциала и устойчивости экономического роста перед Арменией, Кыргызстаном и Таджикистаном стоят масштабные задачи по модернизации и развитию физической инфраструктуры,** включая энергетическую, дорожную и водную. В целях усиления энергетической безопасности требуется модернизация существующих и развитие новых генерирующих мощностей, в том числе с целью более эффективного использования потенциала возобновляемых источников энергии. Ключевой задачей также является реабилитация и развитие водохозяйственной инфраструктуры, чтобы обеспечить надежными источниками воды засушливые сельскохозяйственные регионы. Первостепенное значение также имеет развитие транспортной инфраструктуры, учитывая отсутствие доступа к морю, низкую плотность качественных дорог и географическую специфику регионального развития отдельных стран.

**Развитие человеческого капитала особенно важно.** Данная задача неразрывно связана с проблемой низкой эффективности рынков труда, которая актуальна как для стран, сталкивающихся с демографическими вызовами в результате старения населения (Армения, Беларусь), так и для стран с быстрым ростом населения и, как следствие, опережающим ростом предложения рабочей силы (Кыргызстан, Таджикистан). В этой связи особое значение имеет развитие социальных секторов, включая образование и здравоохранение. Улучшение доступа к качественным услугам образования и здравоохранения позволит повысить экономическую мобильность населения, способствуя повышению эффективности рынка труда, производительности и, в целом, потенциала долгосрочного роста.

Для Армении, Кыргызстана и Таджикистана важной задачей остается повышение эффективности социальной защиты уязвимых слоев населения. Системы социальной защиты требуют серьезных преобразований, прежде всего с целью повышения их адресности и охвата. Это позволит не только оптимизировать расходы бюджета на социальную поддержку, но и существенно повысить объемы предоставляемой помощи нуждающимся домохозяйствам, которые на данный момент крайне недостаточны для преодоления «ловушки бедности» и выравнивания доходов между регионами внутри отдельных стран.

При том, что большинство ключевых вызовов для государств – потенциальных получателей средств ЕФСР схожи, так как отражают этапы развития стран с низким и средним уровнем доходов, перед каждым государством стоят специфические вызовы, отражающие его особенности. Эти особенности включают географическое положение, уровень социально-экономического развития, степень интеграции в региональную и глобальную экономики, а также уровень развития ключевых государственных и рыночных институтов.

Более подробно вызовы для каждой из стран – реципиентов средств ЕФСР представлены в национальных стратегиях.

### 3. Целевая модель «ЕФСР 2026»

Целевая модель ЕФСР направлена на выполнение мандата Фонда в соответствии с учредительными документами и отражает потребности государств-получателей в период реализации Стратегии. Данные потребности обозначены в страновых стратегиях и включают поддержку стабилизационной повестки властей, содействие в формулировании, продвижении и реализации институциональных преобразований, а также помощь в модернизации физической и социальной инфраструктуры.

ЕФСР в рамках своего мандата стабилизации и развития качественно усилит свою работу в стратегическом периоде. Основные изменения коснутся углубления экспертизы и предоставления консультационной поддержки в формулировании и реализации приоритетных мер политик и реформ (рисунок 3).

**Рисунок 3. Условия работы ЕФСР в стратегическом периоде**



Целевая модель ЕФСР состоит из четырех блоков:

- **ЕФСР – ключевой источник стабилизационного финансирования в регионе операций.** Фонд поддерживает регулярный макроэкономический надзор и проводит оценку потребностей в финансировании, содействует повышению уровня информированности государств-участников о рисках и, в случае необходимости, обеспечивает предоставление своевременного и достаточного финансирования в координации с международными финансовыми организациями и другими донорами.
- **ЕФСР – ведущий центр по оказанию поддержки в области структурных и институциональных преобразований, включая консультации по экономической политике.** ЕФСР содействует в планировании и разработке приоритетных реформ, программ развития и восстановления физической и социальной инфраструктуры, а также сопровождении их финансирования и реализации.
- **ЕФСР – один из основных центров по предоставлению технического содействия государствам-участникам и передаче региональной и глобальной экспертизы.** ЕФСР поддерживает приоритеты развития государств-участников экспертизой и знаниями, основываясь на лучших глобальных и региональных практиках. Реализация проектов ТС осуществляется через грантовый механизм с последующей возможностью создания специального инструмента ТС.
- **ЕФСР – ключевое окно для государств-доноров в реализации повестки содействия международному развитию в регионе.** ЕФСР создает новые возможности для реализации и раскрытия двусторонней повестки содействия международному развитию в регионе.

### 3.1. ЕФСР как ключевой источник стабилизационного финансирования в регионе операций

**ЗАДАЧИ.** В данном приоритете роль ЕФСР заключается в усилении превентивной работы и своевременном предоставлении достаточного объема стабилизационного финансирования, когда это обосновано и необходимо, в сотрудничестве с другими международными финансовыми организациями и партнерами по развитию. Для этого на постоянной основе осуществляется оценка потребностей в финансировании, предупреждение государств-участников о рисках и финансовых разрывах и, в случае необходимости, обеспечивается предоставление финансирования из средств ЕФСР.

1

#### Ключевой источник предоставления стабилизационного финансирования в регионе операций



**ЕФСР будет привержен выполнению своего ключевого мандата в регионе операций по содействию в поддержании макроэкономической стабильности.** Антикризисная повестка Фонда в период реализации Стратегии будет идти по двум направлениям. **Во-первых**, это системный макроэкономический мониторинг и надзор, который будет полезен государствам в своевременной идентификации и предотвращении кризисов и/или преодолении последствий шоков. **Во-вторых**, это оказание стабилизационной финансовой поддержки в реализации экстренных мер политик государств – получателей средств ЕФСР при материализации финансово-экономических рисков.

В случае кризисных явлений стабилизационное финансирование из средств ЕФСР, как правило, будет ограничено объемом, необходимым для преодоления острой фазы кризиса, и не будет обуславливаться мерами по проведению структурных и институциональных преобразований. Тем не менее обязательным условием для предоставления данного вида финансирования является

утвержденная властями стран антикризисная программа, направленная на нивелирование влияния кризиса или шока на экономику, население и финансовый сектор.

В целях эффективного использования ресурсов ЕФСР при подготовке программ Фонд продолжит практику тесной координации с МВФ и другими донорами, включая анализ возможностей финансирования разрывов бюджета и платежного баланса между донорами.

**ЕФСР нацелен на развитие качества макроэкономического прогнозирования и надзора**, в частности прогноза возможных разрывов в финансировании бюджета и платежного баланса. Учитывая сохраняющуюся высокую уязвимость государств – получателей средств ЕФСР к внешним шокам в период реализации Стратегии, важно повысить качество макроэкономического прогнозирования и оценки макроэкономической политики, включая прогноз возможных разрывов в финансировании бюджета и платежного баланса.

Процесс «качественного перехода» в деятельности Фонда будет включать значительное усиление аналитических компетенций и экспертизы. Данный «качественный переход» предполагает:

- **Институционализацию макроэкономического надзора.** Регулярное проведение консультаций с властями стран-реципиентов по вопросам макроэкономической политики (по аналогии с консультациями по Статье 4 МВФ).
- **Повышение качества макроэкономического прогнозирования и совершенствование модельного инструментария**, включая прогнозы возможных финансовых разрывов. Это требует дальнейшего совершенствования прогнозного инструментария (модели финансового программирования и долговой устойчивости). Для моделей долговой устойчивости на горизонте действия Стратегии направлениями развития являются: совершенствование долговых модулей, учитывающих новые вызовы (в том числе экологические и аспекты борьбы с изменениями климата) и параметры на основе лучших мировых практик; оценка трансмиссионных эффектов стран-соседей на долговые параметры; анализ совокупного внешнего долга, включая глубокий анализ частного внешнего долга.
- **Разработку системы раннего предупреждения.** Такая система позволит комплексно оценивать платежеспособность стран-реципиентов, учитывая быстро меняющиеся внешние условия. Системы раннего предупреждения используются во многих международных финансовых организациях. Они помогают оценить устойчивость финансовых позиций стран, возможность привлечения финансирования на рыночных условиях и вероятность наступления банковского кризиса.

**Более высокое качество прогноза с использованием системы раннего предупреждения позволит:**

- помочь странам своевременно купировать негативное влияние кризисов на экономику и население;
- заранее оценить для учредителей объемы необходимой стабилизационной поддержки;
- улучшить координацию с партнерами по развитию в части предоставления стабилизационного финансирования.

Учитывая ограниченность ресурсов ЕФСР для поддержки государств-учредителей в период кризиса, Фонд будет стимулировать превентивную работу властей по снижению уязвимостей и сокращению дисбалансов в экономике. Такая работа будет вестись в рамках второго и третьего приоритетов (пункты 3.2–3.3). Кроме того, в целях повышения эффективности деятельности Фонда будет изучено, насколько применимы механизмы обуславливания доступа к средствам Фонда на цели стабилизации прогрессом по повестке ключевых реформ, направленных на снижение уязвимости и достижение устойчивого роста.

### 3.2. ЕФСР как ведущий центр по оказанию поддержки в области структурных и институциональных преобразований, включая консультации по экономической политике

**ЗАДАЧИ.** ЕФСР содействует в планировании и разработке приоритетных реформ, программ развития и восстановления инфраструктуры, а также сопровождении в их финансировании и реализации.

2

**Ведущий центр по оказанию поддержки в области структурных и институциональных преобразований, включая консультации по экономической политике**

	Содействие в формулировании и реализации мер и политики государств-реципиентов	Поддержка бюджета для содействия развитию
Задачи	<ul style="list-style-type: none"> <li>Успешная реализация приоритетных реформ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Поддержка в реализации приоритетных реформ</li> <li>Закрытие инфраструктурных разрывов</li> <li>Развитие социальных секторов</li> </ul>
Инструменты	<ul style="list-style-type: none"> <li>Консультации и миссии</li> <li>Тематические семинары и передача опыта</li> <li>Техническое содействие</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Финансовые кредиты</li> <li>Инвестиционные кредиты</li> <li>Гранты на проекты в социальных секторах</li> <li>Техническое содействие</li> </ul>
Поддержка учредителей	<ul style="list-style-type: none"> <li>Внедрение инструмента технического содействия</li> <li>Расширение экспертного и проектного потенциала Фонда</li> <li>Привлечение Фондом внешней экспертизы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Обеспечение доступности и достаточности финансирования</li> <li>Внедрение инструмента технического содействия</li> <li>Расширение экспертного и проектного потенциала Фонда</li> <li>Привлечение Фондом внешней экспертизы</li> </ul>

**1. Структурные и институциональные вызовы в государствах – получателях средств ЕФСР являются препятствием для дальнейшего раскрытия экономического потенциала, создают риски для сбалансированного и устойчивого развития.**

Многие государства – участники ЕФСР добились существенного прогресса в реализации реформ «первого поколения», что помогло повысить качество макроэкономической политики. Однако остаются важные задачи по улучшению налогового администрирования и управления фискальными и квазифискальными рисками, более эффективному предоставлению налоговых и таможенных льгот, повышению качества управления государственным долгом. Кроме того, многие страны перешли к реализации более сложных структурных и институциональных преобразований, включая реформы в государственном управлении, реформирование энергетического сектора, увеличение эффективности рынка труда, реформирование сектора государственных предприятий и другие.

Поддержка ЕФСР в стратегическом периоде будет нацелена на содействие странам-реципиентам в реализации структурных и институциональных преобразований, направленных как на повышение эффективности макроэкономической политики, так и на реформы ключевых государственных и рыночных институтов.

Работа ЕФСР будет поддерживать реализацию цифровой повестки, где это возможно и целесообразно, как элемент повышения эффективности работы по приоритетным направлениям (более подробная информация содержится в страновых стратегиях).

**2. В стратегическом периоде ЕФСР продолжит оказывать поддержку странам в развитии физической и социальной инфраструктуры.** ЕФСР поддержит развитие и восстановление физической инфраструктуры в соответствии с приоритетными направлениями инвестиционного и грантового финансирования: энергетика, транспорт, социальная инфраструктура, водный сектор, сельское хозяйство, здравоохранение и образование (детально приоритетные направления представлены в страновых стратегиях).

**Деятельность ЕФСР в сфере финансирования физической инфраструктуры рассматривается как часть стабилизационной повестки и повестки развития.** Фонд содействует реабилитации тех объектов физической инфраструктуры, которые критически важны для устойчивого роста государств-получателей.

Важными «мягкими» компонентами проектов ЕФСР становятся поддержка в повышении качества и оперативности подготовки проектов, наращивание потенциала государств-получателей по их реализации, повышение организационной эффективности, знаний, навыков и потенциала государственных институтов, содействие в изменении институциональной среды.

**В этой связи деятельность ЕФСР будет усилена на этапе подготовки проектов, а также при планировании и реализации «мягких» компонентов проекта.**

Проектный цикл ЕФСР будет предусматривать ведение инвестиционного проекта с момента его идентификации, включая возможность финансирования предпроектных проработок. Такая система позволит обеспечить единообразие подходов к подготовке и реализации проектов, а также ускорение темпов их рассмотрения и одобрения.

**Для такой работы ЕФСР может потребоваться корректировка учредительных документов.** В этой связи будет проведена работа по оценке перспектив внесения изменений в учредительные и другие нормативные документы (при необходимости), направленная на формирование юридической основы для финансирования предварительной проработки проектов и дальнейшего их сопровождения за счет средств технической помощи. В качестве возможных направлений технической помощи в рамках проектной деятельности ЕФСР могут быть рассмотрены:

- подготовка проектов (проектно-исследовательские работы, технико-экономическое обоснование), в том числе «мягких» компонентов;
- осуществление независимого технического надзора, мониторинга на стадии реализации проектов;
- подготовка и помощь в реализации мер программ структурных и институциональных реформ правительств, поддерживаемых финансовыми кредитами ЕФСР;
- консультационные услуги в сфере управления закупками, управления финансами, экологии и социальной ответственности, отраслевые специалисты;
- обучение персонала групп реализации проектов (ГРП) и государственных учреждений стран-реципиентов.

Приоритетные направления, по которым может быть оказано содействие, в том числе в рамках предоставления бюджетной поддержки и финансирования на реализацию программ развития физической и социальной инфраструктуры, представлены в таблице 3. Более подробная информация о направлениях, по которым ЕФСР мог бы оказывать поддержку в стратегическом периоде, содержится в национальных стратегиях.



Таблица 3. Перспективные направления поддержки ЕФСР в стратегическом периоде

## А. Поддержка сбалансированной макроэкономической политики, структурных и институциональных преобразований

	Бюджетная и долговая политика	Монетарная и валютная политика	Структурные и институциональные реформы
<b>Армения</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Налоговое администрирование</li> <li>Долговая устойчивость</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ответственная ДКП, обеспечивающая достижение целей по инфляции</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Рынок труда, неформальный сектор</li> <li>Условия для развития частного сектора</li> </ul>
<b>Беларусь</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Долговая устойчивость</li> <li>Квазифискальные риски</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ответственная ДКП, обеспечивающая достижение целей по инфляции</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Рынок труда</li> <li>Реформа сектора госпредприятий</li> <li>Условия для развития частного сектора</li> </ul>
<b>Кыргызстан</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Налоговые и таможенные льготы</li> <li>Налоговое администрирование</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ответственная ДКП, обеспечивающая достижение целей по инфляции</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Реформа сектора госпредприятий</li> <li>Условия для развития частного сектора</li> </ul>
<b>Таджикистан</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Квазифискальные риски</li> <li>Налоговые и таможенные льготы</li> <li>Долговая устойчивость</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ответственная ДКП, обеспечивающая достижение целей по инфляции</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Реформа сектора госпредприятий</li> </ul>

## Б. Поддержка развития физической и социальной инфраструктуры

	Энергетика	Транспорт	Водный сектор	Сельское хозяйство	Здравоохранение и образование
<b>Армения</b>	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Беларусь</b>					
<b>Кыргызстан</b>	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Таджикистан</b>	✓	✓	✓	✓	✓

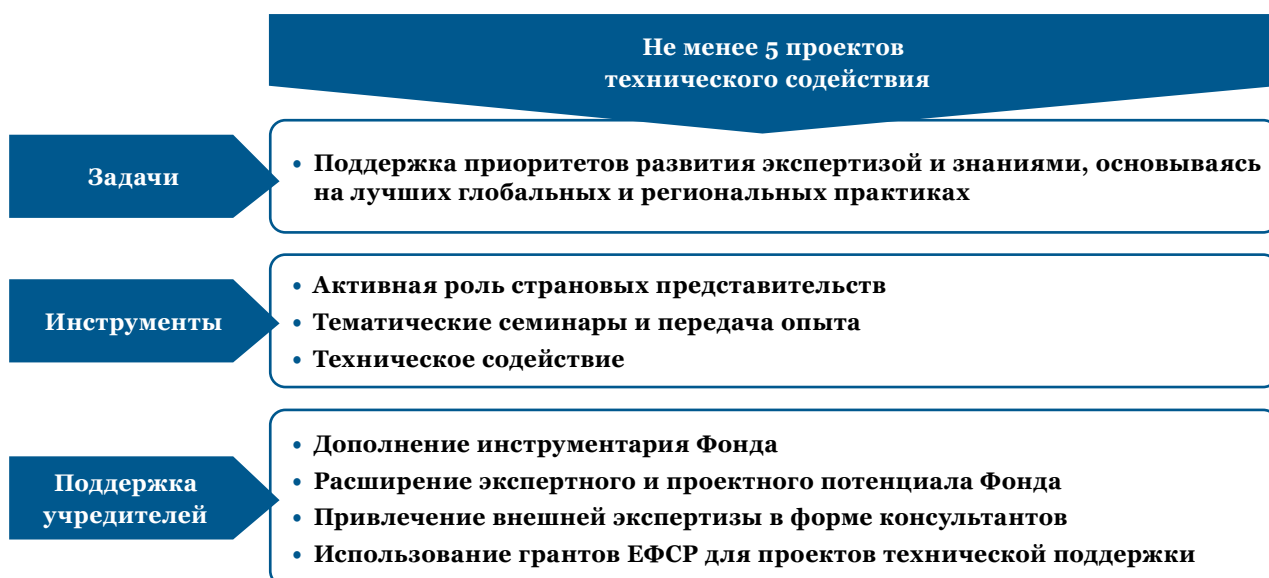
Источник: ПБ ЕФСР.

### 3.3. Один из основных центров по предоставлению технического содействия государствам-участникам и передаче региональной и глобальной экспертизы

**ЗАДАЧИ.** ЕФСР поддерживает приоритеты развития государств-участников экспертизой и знаниями, основываясь на лучших глобальных и региональных практиках. Целевая модель предполагает реализацию проектов технического содействия через грантовый механизм и силами сотрудников ПБ ЕФСР с последующей возможностью создания специального инструмента ТС.

3

**Один из основных центров по предоставлению технического содействия государствам-участникам и передаче региональной и глобальной экспертизы**



**Поддержка развития потенциала в форме технического содействия<sup>2</sup> весьма востребована со стороны государств – участников ЕФСР и способствует повышению качества рекомендаций Фонда по мерам политики и институциональным реформам.** Для ЕФСР как механизма развития важно наличие инструментов, механизмов и возможностей финансирования ТС, чтобы обеспечить устойчивость программ поддержки бюджетов и платежных балансов, а также инвестиционных проектов.

Совместно с властями проведен анализ потребности государств-участников в получении ТС. По итогам консультаций к приоритетным темам технической поддержки ЕФСР на стратегический период 2022–2026 гг. отнесены следующие направления (таблица 4).

<sup>2</sup> Под техническим содействием понимается нефинансовая помощь в области экономического анализа, институциональной политики и структурных реформ, предоставляемая государству-получателю в форме обмена информацией и опытом, обучения, консультационных услуг, передачи результатов интеллектуальной деятельности (например, модельного аппарата, технико-экономических обоснований, методологий и пр.).

**Таблица 4. Перспективные направления оказания технического содействия**

<b>1</b>	Управление государственными финансами	<b>5</b>	Реформа госпредприятий
<b>2</b>	Налоговая политика и налоговое администрирование	<b>6</b>	Социальная защита
<b>3</b>	Рынок труда и неформальный сектор	<b>7</b>	Управление фискальными и квазифискальными рисками
<b>4</b>	Повышение институционального потенциала отраслевых ведомств	<b>8</b>	Подготовка проектов, финансируемых из средств ЕФСР

**Источник:** составлено ПБ ЕФСР по итогам консультаций с властями.

Инструмент ТС не предусмотрен учредительными документами, регламентирующими деятельность Фонда. В этой связи ПБ ЕФСР провел оценку возможных механизмов обеспечения такой поддержки:

- **грантовый инструмент ЕФСР**, ориентированный на комплексные проекты со сроком реализации 2 года и более, за исключением финансирования подготовки инвестиционных проектов;
- **реализация проектов силами сотрудников ПБ ЕФСР** с возможными дополнительными расходами в рамках сметы административных расходов Проектного блока. К краткосрочным проектам в сфере ТС, например, могли бы относиться аналитические исследования, необходимые для эффективной реализации текущих проектов, проведение обучающих семинаров сотрудниками Фонда по разработанному и внедренному ПБ ЕФСР модельному аппарату.

Таким образом, на горизонте действия Стратегии Фонд ориентируется на запуск пилотных проектов ТС на базе доступных инструментов (рисунок 4).

**Рисунок 4. Примерные сроки запуска проектов ТС**

Наконец, Фонд намерен координировать усилия по оказанию технической поддержки, где это возможно, с другими партнерами по развитию, а также с программами содействия развитию государств – участников ЕФСР.

**Предлагаемые механизмы техподдержки – временная мера.** Мировая практика свидетельствует, что для реализации полноценного технического содействия необходим системный подход и наличие отдельного инструмента по оказанию ТС.

### 3.4. Ключевое окно для государств-доноров в реализации повестки содействия международному развитию в регионе

**ЗАДАЧИ.** ЕФСР создает новые возможности для реализации двусторонней повестки содействия международному развитию в регионе.

#### 4 Ключевое окно для государств-доноров в реализации повестки содействия международному развитию в регионе



Синхронизация работы ЕФСР с двусторонней повесткой содействия международному развитию государств – участников ЕФСР зафиксирована в уставных документах ЕФСР (вставка 3).

#### Вставка 3. Координация деятельности ЕФСР с институтами и государствами

В соответствии с п. 6 ст. 10 Положения о ЕФСР, решения Совета Фонда по предоставлению средств Фонда координируются с программами двусторонней финансовой помощи, осуществляемыми вне рамок Фонда участниками Фонда между собой и при участии международных финансовых организаций.

В качестве пилотного проекта ЕФСР администрирует российско-таджикостанский проект по строительству пяти общеобразовательных школ в Республике Таджикистан на средства пожертвования Российской Федерации.

Учитывая экспертизу и накопленный опыт ЕФСР, а также обширную повестку развития в регионе, ЕФСР сформировал и ожидает дальнейшее развитие механизмов управления двусторонними проектами развития в соответствии с приоритетами государств-участников на основе применяемой политики и процедур, соответствующих международным стандартам.

### 3.5. Влияние пандемии на деятельность ЕФСР

Пандемия COVID-19 обострила вызовы для систем здравоохранения и социальной защиты в государствах – получателях средств ЕФСР. Учитывая, что затраты на развитие социальных секторов и защиту уязвимых слоев населения могут существенно возрасти, в том числе из-за потенциально-го влияния пандемии на экономику и население, будет очень важна своевременная и достаточная поддержка развития социальных секторов от ключевых партнеров по развитию.

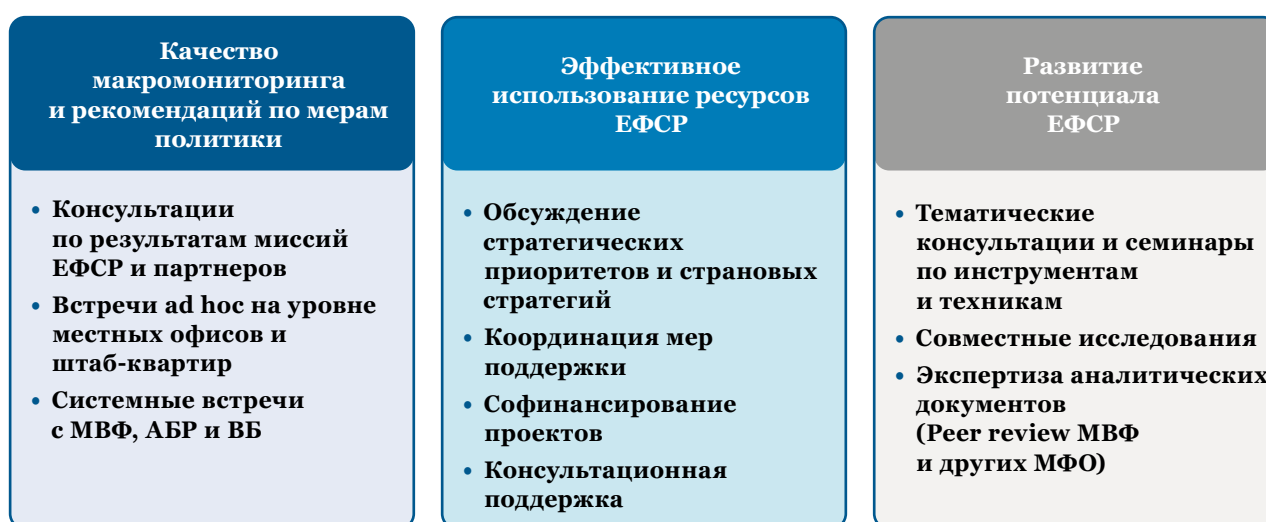
В связи с этим в повестке работы Фонда в стратегическом периоде большее внимание будет уделяться вопросу развития систем здравоохранения и социального обеспечения, в том числе проработке механизмов предоставления экстренной поддержки в случае реализации бюджетных рисков, связанных с внезапными шоками неэкономического характера (пандемия, стихийные бедствия, засуха). Учитывая ограниченные ресурсы ЕФСР, данная работа будет проводиться в тесной координации с другими донорами.

## 4. Партнерства

Развитие и укрепление взаимодействия с международными финансовыми организациями является стратегической целью в деятельности ЕФСР и соответствует учредительным документам Фонда. Сотрудничество позволяет повышать качество, точность оценок состояния и перспектив экономики, масштабов потребностей в финансировании, а также рекомендаций по мерам политики.

ЕФСР тесно интегрирован в систему международных партнерств (рисунок 5).

**Рисунок 5. Система партнерств ЕФСР**



Источник: ПБ ЕФСР.

ЕФСР органично вписывается в сложившуюся архитектуру международных доноров.

1. Выполняя основной мандат в области макроэкономической стабилизации, Фонд работает в координации с институтами, которые оказывают бюджетную поддержку и поддержку платежного баланса. Финансовые кредиты Фонда, как показывает практика, могут выступать как взаимодополняющим, так и основным источником внешней поддержки при макроэкономической стабилизации. Взаимное дополнение программ ЕФСР и других источников финансирования из средств доноров повышает качество проводимых реформ, а также предоставляет возможность распределения между донорами финансовой нагрузки. Такой подход особенно важен в периоды, когда страны остро нуждаются в поддержке (например, глобальный финансовый кризис и пандемия COVID-19).

При реализации программ ЕФСР обеспечивается максимально возможная доступность информации о потенциальной программе для ключевых международных финансовых институтов, работающих в государстве – получателе средств Фонда.

2. В части инвестиционного финансирования до недавнего времени ЕФСР в значительной степени опирался на экспертизу партнеров по развитию, в первую очередь ВБ и АБР. Это было связано с обширным опытом этих институтов в интересующих ЕФСР отраслях, а также недостаточным институциональным потенциалом Фонда.

В случае ожидаемого усиления потенциала ЕФСР в сфере инвестиционного финансирования в предлагаемых в Стратегии отраслях будет продолжена работа с международными донорами в повестке финансирования инфраструктуры. При этом, учитывая формирование собственной системы стандартов и политик, а также экспертизы, большая часть взаимодействия будет осуществляться в форме параллельного финансирования и координации технической поддержки.

3. Гранты ЕФСР на поддержку социальных отраслей экономики – небольшой по объему финансирования инструмент, который, тем не менее, позволяет оказывать существенное влияние на жизнь людей. ЕФСР также будет координировать работу по этому инструменту с другими донорами.

**Взаимодействие с МВФ.** ПБ ЕФСР в целях повышения эффективности оказываемой поддержки с точки зрения объемов, условий и рекомендаций осуществляет координацию деятельности с Международным валютным фондом, в целом основываясь на принципах «Группы 20» по взаимодействию между МВФ и региональными финансовыми механизмами.

Регулярный диалог с персоналом МВФ по каждому государству – получателю средств останется приоритетным для ЕФСР. Будет развиваться сотрудничество по линии оказания технической поддержки в области макроэкономической политики и государственного управления, если внедрение технического содействия в инструменты Фонда будет реализовано. Будут использоваться возможности сотрудничества для налаживания диалога по повышению потенциала персонала ПБ ЕФСР.

**Взаимодействие с РФМ.** ПБ ЕФСР участвует в диалоге региональных финансовых механизмов. Проводятся регулярные встречи на уровне руководителей институтов, главных экономистов и экспертов, реализуются совместные исследовательские проекты, формируются общие подходы по вопросу взаимодействия с другими элементами глобальной сети финансовой безопасности.

Сотрудничество с РФМ является важным для развития потенциала Фонда по широкому спектру тем, включая прогнозирование, мониторинг рисков, развитие политик и стандартов, управление персоналом. В конечном итоге, эта работа ориентирована на результативную и эффективную поддержку государств-участников.

Будет продолжено участие в диалогах глав РФМ, научно-исследовательских проектах и семинарах для налаживания диалога по повышению потенциала персонала.

**Взаимодействие с многосторонними банками развития (МБР)** осуществляется по вопросам бюджетной поддержки, финансирования физической и социальной инфраструктуры и аналитической работы, развития институционального потенциала. Широта повестки для координации с МБР связана с двойным мандатом ЕФСР – стабилизация и развитие.

Будут продолжены регулярные консультации с МБР, осуществляющими поддержку бюджетов и платежных балансов по координации операций в государствах – получателях средств, по макроэкономической диагностике и рекомендациям в области экономической политики.

Будут проводиться консультации с МБР по координации проектов в таких отраслях экономики, как энергетика, транспорт, водный сектор, а также в социальном секторе. Фонд ориентирован на совместное финансирование проектов, где это целесообразно, в целях увеличения синергетического эффекта и повышения качества реализации проектов.

**Участие в многосторонних инициативах.** Продолжение взаимодействия в многосторонних форматах ожидается по следующим направлениям:

- региональное сотрудничество (ЦАРЭС, региональные встречи МФО);
- политики и стандарты (встречи руководителей по закупкам МБР, возможно участие в других профильных клубах);
- аналитическая деятельность (Институт ЦАРЭС, Т20);
- координация доноров и их инициатив в странах (объединения доноров Армении, Кыргызстана, Таджикистана);
- «Группа 20», ОЭСР: вопросы инвестиций, статистики финансирования развития, глобальной финансовой архитектуры.

**Двусторонние доноры.** Программы ЕФСР будут по мере необходимости координироваться с двусторонними донорами по линии поддержки бюджетов, инвестиционного и грантового финансирования. Список двусторонних доноров включает, но не ограничен следующими партнерами и институтами: Казахстан, Россия, Европейский союз, AKDN, KOICA, GIZ, JICA, KazAID, KfW и другие.

**Институты ООН.** Сотрудничество с институтами системы ООН осуществляется на площадках донорских клубов, а также по отдельным направлениям работы на двусторонней основе. Особый интерес представляет сотрудничество в области социальных программ и продовольственной безопасности, а также государственного управления.

**Анализ деятельности партнеров по развитию.** На постоянной основе будет осуществляться комплексный анализ деятельности МФО в регионе операций ЕФСР. Приоритет в данной работе будет отдан анализу секторов, условий и доступности суверенных кредитов и грантов.



## 5. Оценка и риски реализации Стратегии

Для того чтобы должным образом отслеживать выполнение Стратегии, обеспечивать необходимой информацией органы управления ЕФСР в целях принятия управленческих решений, а также позиционировать Фонд среди других партнеров по развитию, требуется четкая оценка прогресса в достижении целей Стратегии. Ключевым инструментом мониторинга достижения результатов станет Матрица результатов достижения стратегических целей (см. приложения), которая раскрывает:

- стратегические задачи ЕФСР и приоритеты развития, в которых ЕФСР будет поддерживать государства – участники ЕФСР;
- инструменты ЕФСР, которые будут использованы при решении поставленных задач;
- ключевые промежуточные мероприятия для выполнения стратегической задачи;
- показатели мониторинга выполнения стратегической задачи.

При этом для каждой операции ЕФСР будет разрабатываться отдельная система управления результатами с оценкой (а) социально-экономических эффектов конкретного проекта, (б) вклада в достижение стратегических целей, оцениваемых более общими показателями, и (в) вклада в достижение Целей устойчивого развития (рисунок 6).

**Рисунок 6. Схема управления результатами**



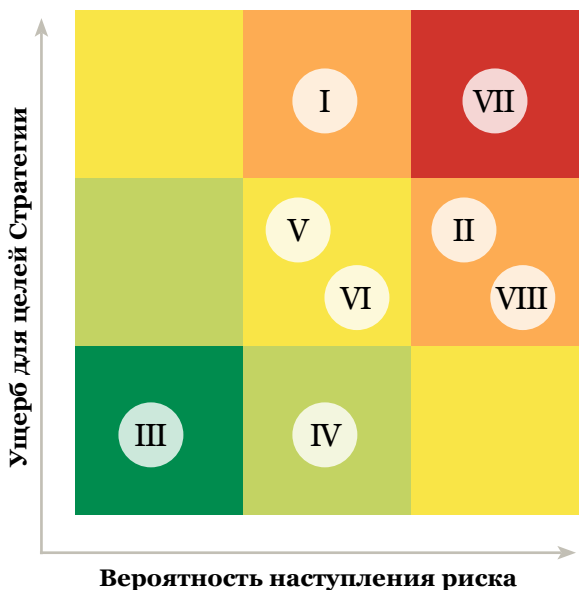
**Источник:** ПБ ЕФСР.

К середине срока действия Стратегии будет проведена промежуточная оценка выполнения Стратегии с целью (а) оценки первоначальных результатов выполнения Стратегии; (б) уточнения стратегических задач и ключевых мероприятий. В результате данной оценки на рассмотрение государств – участников Фонда будет представлен отчет, отражающий выводы и предлагаемые

корректировки. По итогам завершения срока реализации Стратегии будет подготовлен отчет о реализации Стратегии с анализом достигнутых результатов и извлеченных уроков.

В рамках реализации Стратегии учитывается вероятность возникновения внешних и внутренних рисков, их последствия и способы смягчения. Основные риски реализации Стратегии представлены на рисунке 7.

**Рисунок 7. Оценка рисков реализации Стратегии**



- I. Рост политической нестабильности в регионе
- II. Неблагоприятные условия в части долговой устойчивости
- III. Рост конкуренции со стороны международных финансовых организаций
- IV. Недостаток кадров, компетенций и знаний в странах
- V. Возникновение высоких разрывов в странах – участницах ЕФСР в результате уязвимости к внешним шокам
- VI. Нехватка средств ЕФСР для того, чтобы закрыть разрыв в финансировании во всех странах-участницах
- VII. Недостаточный кадровый потенциал ЕФСР
- VIII. Недостаточная линейка инструментов ЕФСР для содействия странам-участницам в рамках стратегических задач ЕФСР

Источник: ПБ ЕФСР.

## Приложение 1

Таблица 1. Ориентировочная матрица результатов достижения стратегических задач

Приоритеты развития государств-участников	Описание проблем и барьеров для развития государств-участников	Используемые инструменты	Показатели мониторинга
<b>Стратегическая задача 1. Содействие в поддержании макроэкономической и финансовой стабильности</b>			
Обеспечение макроэкономической и финансовой стабильности	<ul style="list-style-type: none"> <li>Высокая чувствительность государств-участников к внешним шокам, которая может проявиться в появлении разрывов в платежном балансе и бюджете и, как следствие, угрозы для макроэкономической и финансовой стабильности.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Модельный аппарат (финансовое программирование и модели долговой устойчивости)</li> <li>Финансовые кредиты из средств ЕФСР</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Разработана система показателей раннего предупреждения угроз макроэкономической стабильности, которая позволила улучшить диалог со страной по вопросам устранения макроэкономических дисбалансов.</li> <li>Подготовлены справки о возникающих разрывах в бюджете и/или платежном балансе для информирования государств-участников для принятия решения о предоставлении/отсутствии необходимости в антикризисном финансировании.</li> </ul>
<b>Стратегическая задача 2. Поддержка структурных и институциональных преобразований</b>			
Проведение реформ с целью поддержки структурных и институциональных преобразований	<ul style="list-style-type: none"> <li>Структурные и институциональные ограничения существенно снижают потенциал и устойчивость экономического роста, что отрицательно сказывается на процессе догоняющего развития, включая повышение уровня жизни населения (снижение бедности), и интеграционных процессах.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Финансовые кредиты из средств ЕФСР</li> <li>Техническая поддержка</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Разработаны Программы бюджетной поддержки в 2022–2026 гг. в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане, включающие структурные и институциональные преобразования (при условии поступления заявки на финансовый кредит).</li> <li>Разработан механизм предоставления технической поддержки в реализации сложных структурных и институциональных реформ.</li> </ul>
<b>Стратегическая задача 3. Содействие в модернизации базовой инфраструктуры</b>			
Масштабные задачи по модернизации базовой инфраструктуры, включая энергетическую, сельскохозяйственную и транспортную	<ul style="list-style-type: none"> <li>Проблема устаревшей инфраструктуры в энергетике, транспорте, сельском хозяйстве и водном секторе, включая питьевую воду и ирригацию.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Инвестиционные кредиты из средств ЕФСР</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Подготовлены Заключения на проекты по содействию модернизации базовой инфраструктуры общим объемом около 0,7 млрд долл. (при условии поступления соответствующих заявок на инвестиционное финансирование).</li> </ul>
<b>Стратегическая задача 4. Содействие в развитии социальных секторов</b>			
Развитие человеческого капитала	<ul style="list-style-type: none"> <li>Слаборазвитая социальная инфраструктура, особенно в сельской местности, ограничивает доступ к услугам образования, здравоохранения и социальной защите для большей доли домохозяйств, ограничивая экономическую мобильность населения и создавая предпосылки для роста неравенства.</li> <li>Структурные дисбалансы на рынке труда – существующая структура экономики не способна обеспечить высокопроизводительными рабочими местами растущее молодое население страны.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Грантовое окно ЕФСР</li> <li>Целевое пожертвование России</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Подготовлены Заключения на проекты по содействию развитию социальных секторов общим объемом около 40 млн долл. (при условии поступления соответствующих заявок на грантовое финансирование).</li> </ul>

Источник: ПБ ЕФСР.

## Приложение 2

### Подход Проектного блока ЕФСР при расчете разрывов в финансировании

При рассмотрении заявки государства – участника ЕФСР на предоставление финансового кредита из средств ЕФСР в качестве обязательного элемента экономического анализа и диагностики ПБ ЕФСР рассчитывает потребности в финансировании, основываясь на согласованных с получателем макроэкономических параметрах. ПБ ЕФСР также проводит оценку потребностей в финансировании в рамках текущего макроэкономического мониторинга государств-получателей, в отсутствие запросов на финансовый кредит.

Разрыв в финансировании (financing gap) определяется как неидентифицированный источник финансирования дефицита платежного баланса и/или дефицита государственного бюджета. При этом наличие разрыва в финансировании не означает автоматическую квалификацию страны для получения финансового кредита. Решение по предоставлению финансового кредита и его объему принимает Совет ЕФСР, если потенциальный заемщик ведет осмотрительную макроэкономическую политику, проводимые реформы направлены на укрепление рыночных основ экономики, а дополнительные заимствования не подрывают долгосрочную платежеспособность страны.

Разрыв в финансировании дефицита платежного баланса – это неидентифицированный источник финансирования дефицита счета текущих операций, который возникает вследствие недостаточного притока по финансовому счету, при условии поддержания международных резервов на уровне не ниже безопасного.

Разрыв в финансировании дефицита бюджета – это неидентифицированный источник финансирования дефицита бюджета, который возникает ввиду выпадения доходов и/или роста расходов по сравнению с показателями, заложенными в бюджете и (или) среднесрочных программах государственных расходов.

При расчете разрыва в финансировании необходимо принимать во внимание взаимосвязь платежного баланса и баланса государственного бюджета через систему национальных счетов.

## Приложение 3

### Политики и стандарты ЕФСР

Для обеспечения эффективности, результативности и устойчивости операционной деятельности ЕФСР Проектный блок продолжает развитие комплекса политики и стандартов для обеспечения проектной деятельности Фонда.

#### Фидуциарные политики и стандарты

Для ЕФСР используется собственная трехуровневая система управления закупками. Разработанная силами ПБ ЕФСР, она прошла экспертную оценку со стороны ведущих МФО (вставка 1). Гармонизированные с международными подходами политики и стандарты в области управления закупками позволяют ЕФСР плодотворно участвовать в проектах софинансирования, которые составляют 45% от общего числа инвестиционных проектов ЕФСР.

#### Вставка 1. Описание системы управления закупками ЕФСР

**Цель:** обеспечение целевого использования средств Фонда и достижение максимальной эффективности реализации проектов при бережном использовании средств Фонда.

#### Принципы:

- **Открытость** – широкий доступ к документам, планам, процедурам и сведениям о закупках.
- **Конкурентность** – широкие возможности участия и приоритет конкурентных методов.
- **Прозрачность** – четкие и понятные требования к участникам и выбору победителей, строгое соблюдение заявленных процедур.
- **Соответствие целям проекта** – принятие решений о закупках исходя из целей проекта, с учетом состояния рынка, рисков и сложности закупки.
- **Контролируемость** – обязательное документирование всех этапов, сохранность документов, наказание за нарушения.

Уровень	Предмет регулирования
I. Политика закупок по проектам, финансируемым из средств ЕФСР	<ul style="list-style-type: none"> <li>• общие принципы</li> <li>• процедуры контроля</li> <li>• ответственность за нарушение</li> </ul>
II. Процедуры закупок по проектам, финансируемым из средств ЕФСР	<ul style="list-style-type: none"> <li>• правила и процедуры, которыми должны руководствоваться получатели и участники закупок</li> </ul>
III. Типовая документация для закупок по проектам ЕФСР	<ul style="list-style-type: none"> <li>• типовые формы документов для проведения закупок (по каждой процедуре отдельно)</li> </ul>

Одновременно ЕФСР продолжает работу по формированию и внедрению собственных процедур в области финансового менеджмента и выдачи средств, которые нацелены на соблюдение получателями высоких международных стандартов по прозрачности использования финансовых средств.

### Экологические и социальные политика и стандарты

При реализации проектов в транспортной, энергетической и сельскохозяйственной отраслях могут возникать значительные экологические и социальные риски. ЕФСР уделяет большое внимание соблюдению принципов экологической и социальной ответственности, что требует применения экологических и социальных процедур, отвечающих современным международным стандартам. Такой подход способствует достижению Целей устойчивого развития и находится в фокусе внимания мировой общественности (вставка 2).

#### Вставка 2. Вопросы устойчивого развития

Под устойчивым развитием в глобальном контексте понимается развитие, отвечающее потребностям настоящего времени без ущерба для способности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности. Концепция устойчивого развития предусматривает три взаимосвязанных вектора развития: экономический, социальный и экологический.

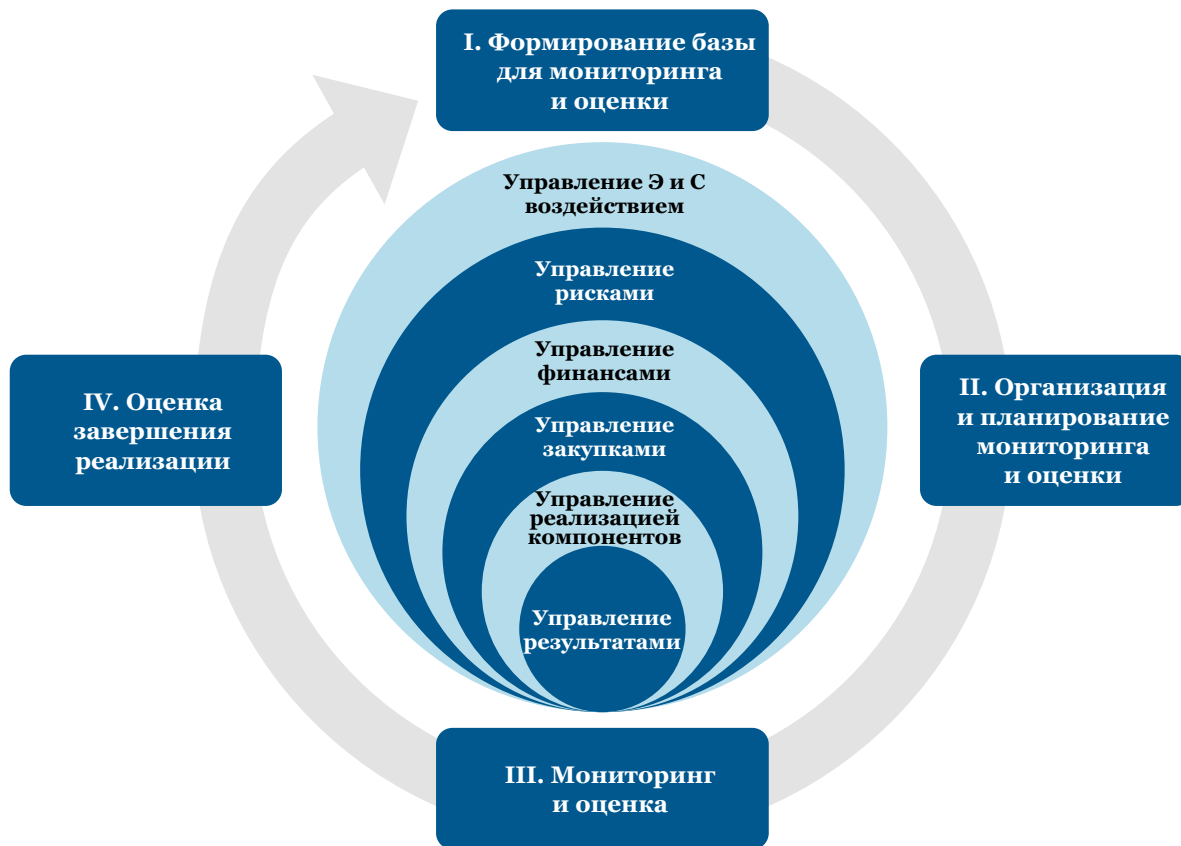
Повестка дня в области устойчивого развития до 2030 г., принятая резолюцией Генеральной Ассамблеи ООН 25 сентября 2015 г., и Парижское соглашение от 12 декабря 2015 г., принятое 21-й сессией Конференции сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата, создали основу для продвижения Целей устойчивого развития.



### Мониторинг и оценка

ПБ ЕФСР продолжает работу по формированию целостной системы мониторинга и оценки реализации проектов ЕФСР. Несмотря на то, что уже определены базовые подходы к мониторингу реализации проектов (рисунок 1), ЕФСР предстоит уточнить и развивать подходы к управлению результатами в рамках операций Фонда с учетом стратегических задач.

**Рисунок 1. Мониторинг и оценка реализации проектов ЕФСР**



Источник: ПБ ЕФСР.