

DOI 10.22363/2313-2329-2019-27-3-492-513
УДК 336:338

Научная статья

Финансовое положение стран – членов ЕАЭС: дефициты и профициты, возможности и риски

Л.Н. Федякина

Российский университет дружбы народов
Российская Федерация, 117198, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6

В статье определяется современный уровень устойчивости и социально-экономического развития стран – членов ЕАЭС и исследуются факторы, сдерживающие их экономический рост. Рассматриваются государственные финансы: региональные и консолидированные бюджеты, бюджетные дефициты и источники их покрытия; государственные и гарантированные государством долги. Анализируется финансовое положение стран – участниц евразийской интеграции по отношению к внешнему миру, выявляются их дефициты/профициты и долги на основе платежных балансов, иностранных активов и обязательств.

Ключевые слова: государственный долг; республиканский бюджет; консолидированный бюджет; инвестиции в основной капитал; чистое кредитование; заимствование

Введение

Евразийский экономический союз, являясь относительно недавним интеграционным объединением данного уровня, достаточно давно вышел на траекторию сближения в формате интеграционного блока. Данным субъектам мирового хозяйства посвящено много работ, как зарубежных, так и отечественных ученых, в том числе большое количество работ посвящено особенностям торгово-экономических связей, социально-экономического и финансового положения данных игроков. Среди российских ученых, чьи работы посвящены ЕАЭС, можно выделить И.В. Андронову (Андропова, 2016, 2018), О.В. Буторину (Буторина, 2015), М.В. Ганееву (Ганеева, 2018), С.Ю. Глазьева (Глазьев, 2016), Н.П. Гусакова (Гусаков, 2015), А.Н. Спартака (Спартак, 2013).

Методы исследования

Для изучения особенностей финансового положения стран Евразийского экономического союза были применены методы анализа, синтеза, индукции и ретроспективы.

© Федякина Л.Н., 2019



This work is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License
<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>

Устойчивость экономического развития и экономического роста

В последние годы Россия вместе с рядом других постсоветских стран образуют быстроразвивающийся полюс интеграционных процессов в мире. В 2010 г. Россия, Беларусь и Казахстан учредили Таможенный союз (ТС) и приняли Таможенный кодекс (ТС), который был заменен на Таможенный кодекс ЕАЭС 1 января 2018 г. В 2012 г. началось формирование Единого экономического пространства (ЕЭП) трех стран и было заключено 17 базовых международных соглашений, формирующих ЕЭП; в 2014 г. к ЕЭП присоединилась Армения, в 2015 г. – Кыргызстан.

В 2015 г. вступил в силу Договор о создании Евразийского экономического союза (ЕАЭС) в составе Российской Федерации, Республики Беларусь и Республики Казахстан, таким образом, для них завершился переходный период. Армения стала членом ЕАЭС 2 января 2015 г., Кыргызская Республика – 12 августа 2015 г., для них переходный период продлен до 2025 г.

Страны ЕАЭС имеют достаточный уровень устойчивости экономического развития. Договор о ЕАЭС (2014 г., приложение 14) содержит основные критерии, которые определяют уровень устойчивости развития стран – членов союза, а именно:

- 1) дефицит консолидированного бюджета сектора государственного управления (СГУ) – до 3 % ВВП;
- 2) долг сектора государственного управления – не превышает 50 % ВВП;
- 3) уровень инфляции в годовом выражении – не превышает более чем на 5 процентных пунктов уровень инфляции в государстве-члене, в котором этот показатель имеет наименьшее значение.

По данным Центра интеграционных исследований (ЦИИ) ЕАБР, в 2016 г. показатель устойчивости экономического развития по инфляции значительно превысили Беларусь, Казахстан и Россия, которые имели 10,6, 8,6 и 5,4 % соответственно, Армения и Кыргызстан показали –1,1 и –0,5 % соответственно; по дефициту сектора государственного управления (СГУ) консолидированного бюджета: –5,4 % ВВП – Армения, –4,0 % ВВП – Кыргызстан), –3,0 % ВВП – Россия; дефицит Казахстана составил –2,9 % ВВП, профицит Беларуси – 2,1 % ВВП; по долгам сектора государственного управления превышение имели Армения (51,5 % ВВП) и Кыргызстан (61,8 % ВВП); другие страны оставались в пределах нормы: Беларусь – 41,8 % ВВП, Казахстан – 19,7 % ВВП, Россия – 11,9 % ВВП.

В 2018 г. среди стран ЕАЭС наименьший показатель по инфляции имела Россия – 3,59 % (79 место в мире), далее – Кыргызстан – 4,06 % (73), Армения – 4,7 % (55), Беларусь – 5,49 % (45), Казахстан – 6,03 % (39) (табл. 1).

В 2014–2016 гг. Россия и другие страны – члены ЕАЭС испытывали серьезные трудности и имели отрицательные темпы экономического роста (за исключением Армении) из-за неблагоприятных внешнеэкономических условий и, в частности, из-за антироссийских санкций, а также из-за внутренних проблем. За 2013–2016 гг. ВВП ЕАЭС (в текущих ценах в долл.) снизился на 43,3 %, в том числе России – на 38,3 %, Казахстана – на 42,0 %, Беларуси – на 36,5 %, Кыргызстана – на 14,3 %, Армении – 0 %. В 2017 г. экономический рост восстановился, ВВП ЕАЭС увеличился на 21,8 % и составил

в текущих ценах 1814,3 млрд долл., в 2018 г. – 1908,0 млрд долл. (по ППС – 4965 млрд долл.)¹.

Таблица 1

Показатели уровня устойчивости экономического развития стран – членов ЕАЭС в 2018 г. (%)

[Table 1. Indicators of the economic development stability of the Eurasian Economic Union countries in 2018 (%)]

Показатели уровня устойчивости развития	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Инфляция, %	4,7	5,49	6,03	4,06	3,59
Дефицит/профицит консолидированного бюджета СГУ, % ВВП	-1,6	3,8	2,8	-0,3	2,9
Долг сектора государственного управления, %	55,7	37,3	26,2	56,0	10,0

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

Таблица 2

Основные показатели социально-экономического развития стран – членов ЕАЭС в 2018 г.

[Table 2. Key indicators of the social and economic development of the Eurasian Economic Union countries in 2018]

Показатели	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
ВВП в текущих ценах, млрд долл.	12,4	59,6	170,5	8,0	1657,5
ВВП (ППС), млрд долл.	30,4	189	509	24,5	4213
ВВП на душу населения в текущих ценах, долл.	3915	5610	8112	1128	9264
ВВП (ППС) на душу населения, долл.	10 176	20 003	27 550	3844	29 267
ВНД на душу населения в текущих ценах, долл.	3936	5727	8827	1219	10 743
ВНД (ППС) на душу населения, долл.	10 060	18 140	23 440	3620	24 890

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

В 2018 г. ВВП России (по ППС) составил 4213 млрд долл., и она заняла 6 место в рейтинге стран мира, в текущих ценах – 1657,5 млрд долл. (11 место в мире); показатели Казахстана – 170,5 млрд долл. (54) и 509 млрд долл. (42)

¹ Официальный сайт Евразийской экономической комиссии, департамент статистики. Социально-экономическая статистика. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 20.10.2019).

соответственно, Беларуси – 189 млрд долл. (71) и 59,6 млрд долл. (76), Армении – 30,4 млрд долл. (130) и 12,4 млрд долл. (132), Кыргызстана – 24,5 млрд долл. (140) и 8,0 млрд долл. (142) (табл. 2).

Страны ЕАЭС различаются по уровню развития производительных сил, о чем свидетельствуют большие расхождения между ними по ВВП на душу населения: в 2018 г. разрыв между Россией и Арменией по ВВП в текущих ценах составил 1:2,37, по ППС – 1:2,88. Все страны союза, по классификации Всемирного банка, относятся к группе стран со средним уровнем валового национального дохода (ВНД) на душу населения, их показатели находятся в диапазоне 1,036–12,615 долл. США, и различия между ними весьма значительны, особенно между Россией и другими странами ЕАЭС. В 2018 г. подушевой ВНД России превышал подушевой ВНД Кыргызстана в 8,8 раза, Армении – в 2,7 раза, Беларуси – в 1,9 раза, Казахстана – на 21,7 %.

В 2013–2017 гг. на экономический рост евразийской интеграции негативно воздействовали многие факторы, в том числе отрицательная динамика реальных доходов населения стран союза, высокие процентные ставки по кредитам физическим и юридическим лицам, низкая норма инвестиций в основной капитал и др.

Население стран ЕАЭС в 2017 г. составило 183,5 млн чел., уровень экономически активного населения – 74,8 %, занятых – 63,1 %; в том числе РФ – 146,8 млн чел., 75,1 и 61,8 % соответственно; Армении – 3,0 млн чел., 56,6 и 46,7 %; Беларуси – 9,5 млн чел., 78,8 и 74,4 %; Казахстана – 18,0 млн чел., 76,7 и 72,9 %; Кыргызстана – 6,2 млн чел., 63,6 и 61,8 %². По сферам деятельности занятое население ЕАЭС распределялось следующим образом (100 %): в сфере материального производства – 34 % (в сельском хозяйстве – 7,7 %), в услугах – 66 %; в России – 32,8 % (5,8 %) и 67,2 %; в Армении – 48,2 % (31,4) и 51,8 %; в Беларуси – 39,5 % (9,6) и 60,5 %; в Казахстане – 35,2 % (15,4) и 64,8 %; в Кыргызстане – 46,2 % (23,0) и 53,8 %.

За 2013–2016 гг. среднемесячная номинальная заработная плата в России снизилась на 41,4 % и составила 549 долл., в 2017 г. – 671 долл., что составило 122,2 % к 2016 г.; Казахстана – на 41,7 %, 418 долл., в 2017 г. – 463 долл. (110,8 %), Беларуси – 46,0 %, 361 долл., в 2017 г. – 426 долл. (118,0 %); Кыргызстана – на 10,7 %, 212 долл., в 2017 г. – 228 долл. (104,8 %), Армении – плюс 4,8 %, 363 долл., в 2017 г. – 368 долл. (101,4 %)³.

В 2017 г. численность пенсионеров в России составила 43 504 тыс. чел. (в 2013 г. – 41 019 тыс. чел.), на 1000 чел. населения – 296 чел., на 1000 чел. занятых – 603 чел.; в Армении – 458 тыс. чел. (515), 154 и 453 чел.; в Беларуси – 2594 тыс. чел. (2537), 273 и 529 чел.; в Казахстане – 2148 тыс. чел. (1864), 119 и 250 чел.; в Кыргызстане – 673 тыс. чел. (625), 109 и 286 чел.⁴

² Официальный сайт Евразийской экономической комиссии, департамент статистики. Социально-экономическая статистика. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения 20.10.2019).

³ Там же.

⁴ Там же.

Средний размер пенсии в 2017 г. в России составил 228 долл., к 2013 г. – 73,1 %, в Армении – 84 долл. (118,3 %), в Беларуси – 156 долл. (66,9 %), в Казахстане – 156 долл. (74,3 %), в Кыргызстане – 81 долл. (87,1 %)⁵.

В 2017 г. в России средневзвешенные процентные ставки по кредитам в национальной валюте, выданным физическим лицам, составили по краткосрочным кредитам – 20,1 % (в иностранной валюте – 9,3 %), по долгосрочным – 14,8 % (в иностранной валюте – 8,5 %); в Армении – 18,1 % (12,9 %), 16,4 % (12,5 %); в Беларуси – 13,5 % (–), 13,7 % (–); в Казахстане – 21,3 % (9,7 %), 18,4 % (12,5 %), в Кыргызстане – 29,3 % (9,8 %), 25,9 % (14,9 %)⁶.

В 2017 г. в России средневзвешенные процентные ставки по кредитам в национальной валюте, выданным юридическим лицам, составили по краткосрочным кредитам – 10,7 % (в иностранной валюте – 4,6 %), по долгосрочным – 10,7 % (в иностранной валюте – 5,8 %); в Армении – 12,0 % (7,4 %), 12,4 % (9,1 %); в Беларуси – 13,8 % (6,2 %), 13,0 % (7,3 %), в Казахстане – 13,6 % (6,7 %), 14,1 % (7,2 %), в Кыргызстане – 19,3 % (10,7 %), 18,1 % (10,5 %).

Объем кредитов, предоставленных физическим лицам России, в 2017 г. составил 10 % ВВП, юридическим лицам – 41 % ВВП, Армении – 20 и 32 % ВВП, Беларуси – 6 и 54 % ВВП, Казахстана – 6 и 15 % ВВП, Кыргызстана – 3 и 18 % ВВП. Задолженность России по кредитам, выданным физическим лицам, в 2017 г. составила 13 % ВВП, юридическим лицам – 31 % ВВП, Армении – 16 и 26 % ВВП, Беларуси – 9 и 28 % ВВП, Казахстана – 8 и 16 % ВВП, Кыргызстана – 2 и 18 % ВВП.

Инвестиции в основной капитал являются важнейшим показателем состояния финансовой системы и экономики стран – членов ЕАЭС, их потенциальных возможностей и перспектив экономического роста. Инвестиции в основной капитал – это движущая сила развития реального производства и экономики в целом, они направлены на воспроизводство имеющихся либо создание новых средств производства.

В 2013–2016 гг. динамика совокупных инвестиций в основной капитал (ОК) стран – членов ЕАЭС была отрицательной. В 2016 г. они составили 255,3 млрд долл., снизившись с 2013 г. на 48 %; в 2017 г. – увеличились на 23,2 % и составили 314,5; в 2018 г. – прибавили еще 4,3 % и достигли 328,0 млрд долл.⁷

Инвестиции в ОК России снизились с 2013 по 2016 г. на 48 %, в 2017 г. они поднялись на 24,1 % и составили 273,7 млрд долл.; Казахстана – на 43 %, 22,7 млрд долл., в 2017 г. – 26,8 млрд долл.; Беларуси – на 60 %, 9,4 млрд долл., в 2017 г. – 10,5 млрд долл.; Армении – на 27 %, 0,8 млрд долл., в 2017 г. – 0,9 млрд долл.; Кыргызстана увеличились на 11,8 % и составили 1,9 млрд долл., в 2017 г. – 2,1 млрд долл.

В 2017 г. совокупные инвестиции в основной капитал на душу населения стран ЕАЭС составили 1713 долл., по отношению к 2013 г. они снизились до

⁵ Официальный сайт Евразийской экономической комиссии, департамент статистики. Социально-экономическая статистика. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения 20.10.2019).

⁶ Там же.

⁷ Там же.

62,3 %, к 2016 г. – увеличились до 122,8 %. Инвестиции в ОК на душу населения России в 2017 г. составили 1864 долл., к 2013 г. – 63,3 %, к 2016 г. – 124,0 %; Казахстана – 1492 долл., к 2013 г. – 63,7 %, к 2016 г. – 117,0 %; Беларуси – 1145 долл., к 2013 г. – 46,4 %, к 2016 г. – 116,2 %; Армении – 286 долл., к 2013 г. – 81,7 %, к 2016 г. – 104,5 %; Кыргызстана – 340 долл., к 2013 г. 113,7 %, к 2016 г. – 99,0 %⁸.

Страны ЕАЭС имеют низкую норму инвестиций в основной капитал, которая не может обеспечить ускоренный экономический рост, она существенно ниже нормы других стран с догоняющим типом развития и даже развитых стран. В частности, норма инвестиций в ОК развивающейся Азии в 2017–2018 гг. составила 40,1–40,2 % ВВП, Латинской Америки – 18,5–19,6 % ВВП.

За 2013–2017 гг. показатели нормы инвестиций снизились по всем странам ЕАЭС, за исключением Кыргызстана. В 2017 г. в России инвестиции в основной капитал составили 17,3 % ВВП (в 2013 г. – 18,4 % ВВП), в Казахстане – 16,5 % ВВП (16,9 %), в Беларуси – 20,0 % ВВП (31,2 %), в Армении – 7,7 % ВВП (10,0 %), в Кыргызстане – 27,9 % ВВП (23,3 %)⁹. В 2016 г. инвестиции в основной капитал стран ЕАЭС составили 255,3 млрд долл., снизившись с 2015 г. на 7,7 %; в 2017 г. они увеличились на 23,2 % и составили 314,5, в 2018 г. – поднялись на 4,3 % и достигли 328,0 млрд долл.¹⁰

В 2017 г. Беларусь лидировала по доле бюджетных средств в инвестициях в основной капитал (24,9 %), далее следовали Казахстан и Россия – по 16,3 %, Армения (9,3 %) и Кыргызстан (6,9 %) (табл. 3). В Казахстане финансирование основного капитала обеспечивали в основном предприятия и организации из собственных средств (62,2 %), в России – чуть больше половины, в Беларуси и Армении – 38,5 и 36,1 % соответственно, в Кыргызстане – 25 %.

В 2017 г. участие населения в финансировании основного капитала в Армении и Кыргызстане составило 23,9 и 25,6 %, в Беларуси – 11,9 %, в Казахстане – 5,8 %. Доля банковских кредитов и заемных средств других организаций в Кыргызстане равнялась 25,6 %, в Армении – 17,2 %, в России – 16,6 %, в Казахстане – 15,7 %, в Беларуси – 14,1 %. Совокупное участие иностранных инвесторов и кредиторов в Кыргызстане составило 35,5 % (12,1 и 23,4 %), в Армении – 27,3 % (10,1 и 17,2 %), в Беларуси – 8,8 % (5,0 и 3,8 %), в России – 6,2 % (0,8 и 5,4 %), в Казахстане иностранных инвесторов нет, доля иностранных банковских кредитов – 1,2 %.

В 2018 г. доля России составила 85 % совокупных инвестиций в основной капитал стран ЕАЭС, Казахстана – 10 %, Беларуси – 4 %, Кыргызстана – 0,7 %, Армении – 0,3 %¹¹. В общем объеме российских инвестиций в основной капитал на добычу полезных ископаемых приходилось 18 %, на транспортировку и хранение – 17 %, деятельность по операциям с недвижимостью и обрабатывающие производства – по 15 %, обеспечение электрической энергией, газом

⁸ Официальный сайт Евразийской экономической комиссии, департамент статистики. Социально-экономическая статистика. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения 20.10.2019).

⁹ Там же.

¹⁰ Там же.

¹¹ Евразийская экономическая интеграция – 2019. – М.: ЦИИ ЕАБР, 2019. – 140 с.

и паром, кондиционирование воздуха – 6 %, сельское, лесное хозяйство, рыболовство и рыбоводство, а также на оптовую и розничную торговлю, ремонт автотранспортных средств и строительство – по 4 %, деятельность в области информации и связи, профессиональную, научную и техническую – по 3 %, деятельность финансовую и страховую, государственное правление и обеспечение военной и социальной безопасности и образование – по 2 %, прочие направления – 5 %.

Таблица 3

Инвестиции в основной капитал стран – членов ЕАЭС в 2017 г.
 [Table 3. Investment in to the capital facilities
 into the Eurasian Economic Union countries in 2017]

Показатели	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Инвестиции в основной капитал всего, млн долл.	891	10 879	26 904	2109	273 732
Инвестиции в основной капитал, ВВП, %	7,7	20,0	16,5	27,9	17,3
Структура инвестиций по источникам финансирования – всего, в том числе за счет:	100	100	100	100	100
– бюджетных средств;	9,3	24,9	16,3	6,9	16,3
– собственных средств предприятий и организаций;	36,1	38,5	62,2	25,3	51,3
– средств населения;	23,9	11,9	5,8	25,6	–
– средств иностранных инвесторов;	10,1	5,0	–	12,1	0,8
– кредитов банков и заемных средств других организаций,	17,2	14,1	15,7	25,6	16,6
в том числе кредитов иностранных банков	17,2	3,8	1,2	23,4	5,4
Прочих средств	3,4	5,6	–	4,5	15,0

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

Наиболее высокой инвестиционной привлекательностью в России обладают отрасли и предприятия, производящие конкурентоспособную продукцию на мировом рынке. В 2018 г. в нефте- и газодобывающие предприятия было направлено более половины (58 %) всего объема инвестиций в основной капитал российской добывающей промышленности, в предприятия по предоставлению услуг в области добычи полезных ископаемых – 27 %. Главными получателями инвестиций в основной капитал обрабатывающей промышленности являются производители химических веществ и химических продуктов (19 %), кокса и нефтепродуктов (17 %), предприятия металлургического комплекса (12 %), производители пищевых продуктов (10 %) ¹².

¹² Евразийская экономическая интеграция – 2019. М.: ЦИИ ЕАБР, 2019. 140 с.

Правительства России и других стран ЕАЭС уделяют большое внимание повышению уровня инвестиционности экономики и доступности инвестиций. В частности, в России разработан план мероприятий по улучшению инвестиционного климата, снижению издержек бизнеса, комплексному развитию инфраструктуры, конкурентной среды, повышению эффективности компаний с государственным участием и др.

Государственные финансы стран – членов ЕАЭС

Состояние государственных финансов стран – членов ЕАЭС характеризуют республиканский (федеральный) и консолидированный бюджеты. Республиканский бюджет, по методологии МВФ, соответствует уровню бюджета центрального правительства; консолидированный бюджет образует совокупность республиканского бюджета и бюджетов единиц бюджетной системы, включая бюджетные и внебюджетные фонды, и, согласно МВФ, он соответствует уровню бюджета сектора государственного управления.

В 2015–2016 гг. по республиканским бюджетным доходам и расходам страны ЕАЭС имели отрицательные темпы роста (за исключением Армении и Кыргызстана по расходам в 2016 г.); в 2017 г. они вышли на положительные темпы роста по обоим показателям. В 2018 г. прирост бюджетных доходов Армении по отношению к 2017 г. составил 108,3 %, расходов – 96,0 %, Беларуси – 116,8 и 109,9 % соответственно, Казахстана – 86,3 и 81,9 %; Кыргызстана – 100,5 и 93,4 %, России – 119,7 и 94,6 % (табл. 4).

Таблица 4

Исполнение республиканского бюджета стран – членов ЕАЭС в 2014–2018 гг. (млрд долл. США)

[Table 4. Implementation of the budget of the Eurasian Economic Union countries in 2014–2018 (bln USD)]

Страны		2014	2015	2016	2017	2018
Армения	доходы	2,8	2,4	2,4	2,6	2,8
	расходы	3,0	2,9	3,0	3,1	3,0
Беларусь	доходы	12,5	10,5	9,0	10,2	11,9
	расходы	11,9	9,4	8,5	8,8	9,6
Казахстан	доходы	33,4	29,0	22,8	30,0	25,9
	расходы	39,4	33,1	24,9	34,1	27,9
Кыргызстан	доходы	2,0	1,8	1,7	2,0	2,0
	расходы	2,0	1,8	2,0	2,2	2,1
Россия	доходы	383,4	225,2	203,0	258,6	309,4
	расходы	382,4	255,9	247,7	281,5	266,1

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

В 2014–2018 гг. бюджетные доходы Беларуси с избытком покрывали расходы и профицит возрос с 0,7 % ВВП в 2014 г. до 3,8 % ВВП в 2018 г. Показатели Армении, Казахстана и Кыргызстана по бюджетным доходам и расходам в 2014–2018 гг. оставались отрицательными, в 2018 г. их дефициты составили 1,8, 1,2 и 1,2 % ВВП соответственно.

В 2014 г., по данным Минфина России, дефицит федерального бюджета РФ составил 334,7 млрд руб. (0,4 % ВВП), в 2015 г. – 1961,0 (1,5 %), в 2016 г. – 2956,4 (3,4 %), в 2017 г. – 1331,4 млрд руб. (1,4 % ВВП)¹³. Бюджетные дефициты РФ финансировались в основном из внутренних источников, доля которых в 2016 г. составила 98,55 %. В 2018 г. Россия впервые после 2011 г. вышла на положительные значения по соотношению бюджетных доходов/расходов и профицит федерального бюджета достиг 2,6 % ВВП (2 745,7 млрд руб.).

В 2019 г. в соответствии с принятым проектом доходная часть федерального бюджета России составит 19,948 трлн руб., расходная часть – 18, 063 трлн руб., бюджетный профицит – 1,885 трлн руб. (1,8 % ВВП)¹⁴. Согласно проекту, экономический рост (+1,3 %) обеспечивается в основном за счет повышения налогов, в том числе НДС – с 18 до 20 %; базовый уровень цены за баррель нефти марки Urals зафиксирован в размере 63,4 долл., прогнозируемый уровень инфляции – 4,3 %.

В 2018 г. в структуре бюджетных доходов стран ЕАЭС преобладал налог на добавленную стоимость (НДС), доля которого в совокупных доходах находилась в пределах 22,8–39,0 % (Казахстан – Кыргызстан); при этом доходы от внешнеэкономической деятельности (ВЭД) составили наибольшую долю в бюджетных доходах Беларуси (22,6 %) и наименьшую в Армении (6,0 %), в России – 19,1 % (табл. 5).

Таблица 5

Структура доходов республиканского бюджета стран – членов ЕАЭС в 2018 г.
[Table 5. Structure of the republic budget revenues of the Eurasian Economic Union countries in 2018]

Показатель	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Доходы, всего, в том числе:	100	100	100	100	100
– налоги на прибыль (доход);	12,7	5,3	18,9	4,1	5,1
– НДС;	32,7	32,6	22,8	39,0	30,9
– акцизы;	8,1	10,7	1,1	7,6	4,9
– доходы от внешнеэкономической деятельности;	6,0	22,6	16,0	13,5	19,1
– другие	40,5	28,8	41,2	35,8	40,0

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

¹³ Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. Статистика. URL: <https://www.minfin.ru/ru/statistics/> (дата обращения: 25.10.2019).

¹⁴ Там же.

Беларусь в 2014–2018 гг. значительно обогнала своих партнеров по ЕАЭС по динамике республиканских бюджетных доходов и расходов (табл. 6). За этот период ее общие доходы (в долларовом эквиваленте) увеличились на 90 %, в том числе от ВЭД – почти в три раза, поступления от таможенных пошлин – на 41,5 % и составили 21,2 % в доходах бюджета¹⁵. Общие расходы Беларуси возросли на 60,7 %, на ЖКХ – в 12 раз, отдых, культуру, религию – в 3 раза, на оборону – более 1,8 раза, по остальным показателям – на 40–80 %.

За 2014–2018 гг. доходы республиканского бюджета *Казахстана* увеличились на 44,3 %, при этом доля акцизов удвоилась, НДС возрос в 1,7 раза; расходы – на 66,7 %, на социальную защиту – в 1,8 раза, здравоохранение – в 1,7 раза, на ЖКХ – уменьшились на 22 %.

Таблица 6

Структура расходов республиканского бюджета стран – членов ЕАЭС в 2018 г. (%)
 [Table 6. Structure of the republic budget expenditures of the Eurasian Economic Union countries in 2018 (%)]

Показатель	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Расходы, всего	100	100	100	100	100
Государственные службы общего назначения	19,2	44,8	28,0	16,5	19,0
Оборона	16,5	6,8	5,5	–	17,5
Общественный порядок и безопасность	8,5	11,2	6,9	14,6	11,7
Экономические вопросы и охрана окружающей среды	8,1	16,5	9,7	5,2	15,4
ЖКХ	0,8	0,6	2,4	1,1	1,0
Здравоохранение	5,5	4,6	11,5	11,4	3,2
Отдых, культура и религия	1,7	2,4	1,6	2,7	1,6
Образование	8,4	4,4	5,1	23,4	4,3
Социальная защита	28,8	8,7	27,6	25,1	26,4

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

За 2014–2018 гг. общие бюджетные доходы *России* увеличились на 34,2 %, в том числе налоги на прибыль – в 2,4 раза, НДС и акцизы – в 1,5–1,6 раза; доходы от ВЭД – снизились на треть, в том числе от таможенных пошлин – с 142,3 до 58,5 млрд долл., их доля в общих доходах – с 37,2 до 18,9 %. Бюджетные расходы РФ возросли на 18 %, в том числе на государственные службы и оборону – на 53 и 24 % соответственно, ЖКХ и социальную защиту – на 41 и 34 %, на экономические вопросы и охрану окружающей среды расходы сократились на 13,6 %, на общественный порядок и безопасность – на 1,7 %.

¹⁵ Официальный сайт Евразийской экономической комиссии, департамент статистики. Социально-экономическая статистика. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения 20.10.2019).

Бюджетные доходы *Кыргызстана* увеличились на 29 %, расходы – на 39 %, доходы от НДС и акцизов – в 1,6 раза, от ВЭД – на треть; наибольший прирост расходов пришелся на госслужбы (6 %), ЖКХ и здравоохранение – более 50 %, снижение на экономические вопросы составило 14 %.

За рассматриваемый период доходы и расходы *Армении* увеличились на 17 %, налоги на прибыль и доходы от ВЭД – на 64–67 %, акцизы – на 115 %; расходы на экономические вопросы возросли на треть, на государственные службы и оборону – на 28 и 25 % соответственно, на ЖКХ – сократились до 37 %.

Консолидированный бюджет образует совокупность республиканского бюджета и бюджетов единиц бюджетной системы, включая бюджетные и внебюджетные фонды, и, по методологии МВФ, он соответствует уровню бюджета сектора государственного управления. В 2014–2018 гг. консолидированный бюджет Беларуси был положительным, при этом доходы увеличились на 71,9 %, расходы – на 56,7 %, среднегодовые доходы покрыли среднегодовые расходы на 108,0 %; Казахстана – 4,5, 38,9 и 113,6 % соответственно, России – 37,9, 22,7 и 97,3 %, Армении – 17,5, 16,7 и 87,1 %, Кыргызстана – 55,9, 54,8 и 95,0 % (табл. 7).

Таблица 7

**Исполнение консолидированного бюджета стран – членов ЕАЭС
в 2014–2018 гг. (млрд дол. США)**

[Table 7. Implementation of the consolidated budget of
the Eurasian Economic Union countries in 2014–2018 (bln USD)]

Страны		2014	2015	2016	2017	2018
Армения	доходы	2,8	2,5	2,5	2,6	2,9
	расходы	3,0	3,0	3,1	3,2	3,1
Беларусь	доходы	21,3	16,7	14,4	16,4	18,5
	расходы	20,6	15,6	13,8	14,8	16,2
Казахстан	доходы	71,2	50,4	23,7	33,2	38,3
	расходы	47,2	39,8	29,7	40,2	34,1
Кыргызстан	доходы	2,2	2,0	1,9	2,6	2,7
	расходы	2,2	2,1	2,2	2,8	2,7
Россия	доходы	704,0	444,8	425,3	532,3	587,6
	расходы	711,2	489,5	473,6	555,5	538,7

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

В 2018 г. профицит консолидированного бюджета Беларуси составил 3,8 % ВВП (в 2013 г. – 1,0 % ВВП), Казахстана – 2,8 % (11,0 %), России – 2,9 % (–1,1 %), Армении: –1,6 % (–1,9 %), Кыргызстана: –0,3 % (–1,1 %).

В странах ЕАЭС функционируют семь фондов *социального обеспечения*: по одному в Беларуси, Казахстане, Кыргызстане и четыре в России – Пенси-

онный фонд РФ, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования РФ, Территориальные фонды обязательного медицинского страхования РФ и Фонд социального страхования РФ, и два национальных (резервных) фонда – Национальный фонд Республики Казахстан и Фонд национального благосостояния РФ.

В 2018 г. средства Национального фонда Республики Казахстан составили 60,3 млрд долл., 39,0 % ВВП (в 2016 г. – 77,3 млрд долл., 54,8 % ВВП), поступления – 13,4 %, в том числе от нефтяного сектора – 8,4 %, использование – 6,9 %, средства на конец отчетного периода – 66,7 млрд долл. Средства Фонда национального благосостояния РФ составили 54,0 млрд долл., 3,6 % ВВП (в 2016 г. – 86,2 млрд долл., 6,1 % ВВП), поступления от нефтяного сектора – 13,1 %, использование – 16,0 %, средства на конец отчетного периода – 58,1 млрд долл.¹⁶

В 2018 г. совокупный *государственный долг* (ГД)¹⁷ стран – членов ЕАЭС составил 222,0 млрд долл., к 2014 г. – 113,6 %, к 2017 г. – 93 %; внутренний ГД ЕАЭС равнялся 143,3 млрд долл., к 2014 г. – 114,3 %, к 2017 г. – 90 %; внешний ГД – 78,7 млрд долл., к 2014 г. – 112,6 %, к 2017 г. – 98,9 % (табл. 8).

Таблица 8

Государственный долг стран – членов ЕАЭС в 2014–2018 гг.
(млрд долл. на конец года, %)

[Table 8. The state debt of the Eurasian Economic Union countries in 2014–2018
(bln USD, %)]

Государственный долг	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
2014 г., общий ГД, млрд долл., в том числе:					
– ГД, ВВП, %;	4,4	16,7	31,0	3,6	139,6
– внутренний ГД, млрд долл.;	43,7	24,5	14,3	53,6	9,9
– внешний ГД, млрд долл.	0,7	4,1	23,1	0,2	97,3
2017 г., общий ГД, млрд долл., в том числе:	3,8	12,6	7,9	3,4	42,3
– ГД, ВВП, %;	6,8	21,4	40,8	4,5	165,3
– внутренний ГД, млрд долл.;	58,7	39,9	25,4	58,9	10,3
– внешний ГД, млрд долл.	1,3	4,7	27,0	0,4	125,8
	5,5	16,7	13,8	4,1	39,5

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 15.10.2019).

Главными должниками среди стран ЕАЭС являются Россия, Казахстан, Беларусь. Доля Армении и Кыргызстана в совокупном госдолге ЕАЭС невелика, но они имеют самые высокие показатели по отношению госдолга к ВВП,

¹⁶ Официальный сайт Евразийской экономической комиссии, департамент статистики. Социально-экономическая статистика. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения 20.10.2019).

¹⁷ Государственный долг включает все обязательства единиц сектора государственного управления в виде долговых инструментов, требующих выплат процентов и основной суммы долга кредитору на определенную дату в будущем.

которые в 2017 г. приблизились к 60 % ВВП, в 2018 г. составили 55,7 и 56,0 % ВВП соответственно.

В 2014 г. доля России в совокупном госдолге стран ЕАЭС равнялась 71,4 % (9,9 % ВВП), в 2018 г. – 67,2 % (10,0 % ВВП); во внутреннем госдолге стран союза – 76,6 и 77,9 % соответственно, во внешнем госдолге ЕАЭС – 60,5 и 47,8 %. Обязательства российского государства перед внутренними кредиторами в разы превышают обязательства перед нерезидентами, в 2014 и 2018 гг. они составили 30,3 и 25,2 % соответственно.

В 2014 и 2018 гг. доли Казахстана в общем государственном долге ЕАЭС равнялись – 15,9 % (14,3 % ВВП) и 18,2 % (26,2 % ВВП) соответственно. В госдолге Казахстана преобладают обязательства перед внутренними кредиторами, их доля в госдолге страны снижается, но остается на высоком уровне, в 2014 г. она составила 74,5 %, в 2018 г. – 63,4 %.

Среди лидеров евразийской интеграции Беларусь имеет наиболее высокие показатели по отношению госдолга к ВВП, а именно – 36,5 % ВВП (2014 г.) и 37,3 % ВВП (2018 г.). Внешние кредиты являются главным источником пополнения государственных финансов Беларуси; доля внешнего госдолга в общем госдолге страны в 2014 г. составила 75,4 %, в 2018 г. – 80,5 %.

В 2018 г. *гарантированный государством совокупный долг* стран ЕАЭС (за исключением Кыргызстана) составил 36,9 млрд долл., сократившись к 2014 г. на 26 %, к 2017 г. – на 9,5 %. По такому долгу государство как гарант несет полностью или частично ответственность перед кредиторами-нерезидентами за исполнение заемщиком внутренних и внешних обязательств по заключенному им договору займа.

Долг России, гарантированный государством, в 2018 г. составил 32 107 млн долл. (2,1 % ВВП), в том числе внутренний – 64,0 %, внешний – 36,0 %; Беларуси – 3068 млн долл. (5,5 % ВВП), 45,3 и 54,7 % соответственно; Казахстана – 1630 млн долл. (1,1 % ВВП), 1,5 и 98,5 %; Армении – 159 млн долл. (1,3 % ВВП), 5,7 и 94,3 %.

Консолидированный бюджет сектора государственного управления Беларуси (+3,8 % ВВП), России (+2,9 % ВВП) и Казахстана (+2,8 % ВВП) был профицитным; Армения и Кыргызстан имели небольшой дефицит в размере –1,6 и –0,3 % ВВП соответственно. Показатель по долгу государственного сектора России (10,0 % ВВП), Казахстана (26,2 % ВВП) и Беларуси (37,3 % ВВП) оставался в пределах нормы, Армении и Кыргызстана – с небольшим превышением – 55,7 и 56,0 % ВВП соответственно.

В целом можно констатировать, что Евразийский союз имеет достаточный уровень устойчивости экономического развития по бюджету сектора государственного управления, что, однако, не обеспечивает высокие темпы роста, которые напрямую зависят от инвестиций в основной капитал, их объема, структуры, эффективности использования.

Финансовое положение стран ЕАЭС по отношению к внешнему миру

Результаты внешнеэкономической деятельности и положение стран-участниц в системе мирохозяйственных отношений показывают платежный баланс (текущий счет, счет операций с капиталом, финансовый счет), чистая

кредитная позиция (соотношение внутренних сбережений и инвестиций), иностранные активы и обязательства (международная инвестиционная позиция).

Платежный баланс, по определению МВФ, отражает в суммарном виде экономические операции между резидентами и нерезидентами за определенный период времени. Совокупное сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом платежного баланса определяет чистое кредитование (+)/чистое заимствование (–) и характеризует страну как чистого международного кредитора/дебитора (заемщика).

В 2013–2017 гг. по совокупному среднегодовому сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом все страны ЕАЭС, за исключением России, имели чистую заемную позицию; среднегодовой показатель Армении равнялся –461 млн долл. и –353 млн долл. в 2017 г., Беларуси: –1092 и –929 млн долл. соответственно, Казахстана: –2247 и –5065 млн долл., Кыргызстана: –804 и –215 млн долл., России: +34 894 и +34 941 млн долл.¹⁸

В 2013–2017 гг. по финансовому счету все страны ЕАЭС, кроме России, были чистыми получателями иностранных инвестиций, их обязательства перед нерезидентами превышали их зарубежные активы (требования к нерезидентам). Среднегодовое сальдо по финансовому счету Армении составило –832 млн долл., Беларуси: –3138 млн долл., Казахстана: –615 млн долл., Кыргызстана: –507 млн долл., России: +29 052 млн долл.

Отношение среднегодового отрицательного сальдо Армении по финансовому счету за 2013–2017 гг., который показывает чистый приток инвестиций, в размере 832 млн долл. к ее совокупному среднегодовому дефициту по текущему счету и по счету операций с капиталом составило 180,5 %; в 2017 г. чистый приток иностранных инвестиций превысил чистое заимствование на 240 млн долл.; Беларуси – 287,4 % и 831 млн долл.; Казахстана – 27,4 % и 639 млн долл.; Кыргызстана – 0, а чистое заимствование с учетом чистого притока иностранных инвестиций составило 639 млн долл. Отношение среднегодового оттока инвестиций из России к совокупному профициту по текущему счету и по счету операций с капиталом составило 83,2 %; в 2018 г. – 68,1 %, в 1 кв. 2019 г. – 100 %.

Партнеры России по ЕАЭС испытывают острый дефицит по текущим расчетам, который в 2017 г. в Армении составил 399 млн долл., в Беларуси – 931 млн долл., в Казахстане – 5353 млн долл., в Кыргызстане – 347 млн долл.; в совокупности со счетом операций с капиталом все они чистые заемщики (табл. 9). Чистый приток капитала по финансовому счету частично покрывает их дефициты, кроме Кыргызстана.

Россия является главным экспортером, инвестором и донором в Евразийском экономическом союзе и несмотря на санкции сохраняет свои позиции, хотя в 2013–2016 гг. ее финансовые возможности существенно снизились, в 2017–2018 гг. ситуация улучшилась. В 2018 г. сальдо России по текущему счету составило 113,3 млрд долл., увеличившись к 2013 г. в 3,4 раза, к 2014 г. на 97,2 %, к 2017 г. – в 3,5 раза; в 1 кв. 2019 г. повышательная тенденция со-

¹⁸ Официальный сайт Международного валютного фонда – International Monetary Fund: International Financial Statistics Yearbook – 2018. URL: <https://data.imf.org/?sk=4C514D48-B6BA-49ED-8AB9-52B0C1A0179B&slid=1537997141415> (дата обращения: 01.11.2019).

хранилась (33,7 млрд долл.)¹⁹. Чистое кредитование в 2018 г. (с учетом дефицита по счету операций с капиталом – 1,1 млрд долл.) составило 112,3 млрд долл. Товарный экспорт является основным российским источником получения валюты, стоимостной объем которого зависит от мирового спроса и мировых цен на энергоносители. За 2013–2016 гг. доходы от экспорта сократились почти в 2 раза и составили 281,7 млрд долл. (54,0 % к 2013 г.), в 2018 г. – 443,1 млрд долл. (125,5 % к 2017 г.).

Таблица 9

Платежный баланс стран – членов ЕАЭС в 2017 г. (млн долл.)
 [Table 9. **Balance of payment of the Eurasian Economic Union countries in 2017 (mln USD)**]

Показатель	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Текущий счет	–399	–931	–5353	–347	35 173
Счет операций с капиталом	46	2	288	132	–233
Чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (–) ²⁰	–353	–929	–5065	–215	34 941
Финансовый счет	–593	–1760	–5704	–3	16 117
Прямые инвестиции: <i>активы</i> ²¹	22	32	696	–29	38 634
Прямые инвестиции: <i>обязательства</i>	246	1274	4542	94	27 886
Портфельные инвестиции: <i>активы</i>	30	–8	–3247	25	1258
Портфельные инвестиции: <i>обязательства</i>	–57	1258	2151	00	9330
Производные финансовые инструменты: <i>активы</i>	–	–0,8	–32	–14	–14 015
Производные финансовые инструменты: <i>обязательства</i>	–	–0,6	–147	–12	–14 165
Прочие инвестиции: <i>активы</i>	–209	61	4374	287	–8579
Прочие инвестиции: <i>обязательства</i>	246	–688	949	190	–21 871
Чистые ошибки и пропуски	–113	532	–2257	351	3804
Изменение резервных активов	97	2064	–617	141	22 628

Источник: составлено автором на основе данных International Monetary Fund: International Financial Statistics Yearbook – 2018. URL: <https://data.imf.org/?sk=4C514D48-B6BA-49ED-8AB9-52B0C1A0179B&slid=1537997141415> (дата обращения: 01.11.2019).

По финансовому счету Россия имеет чистую кредитную позицию, которая в среднегодовом исчислении за 2013–2017 гг. составила 34,2 млрд долл.,

¹⁹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. Платежный баланс. Международная инвестиционная позиция и внешний долг Российской Федерации. Банк России. 1 квартал 2019. М., 2019. URL: <http://www.cbr.ru/content/document/file/71385/bp.pdf> (дата обращения 01.11.2019)

²⁰ Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом.

²¹ Активы – чистое приобретение финансовых активов; обязательства – чистое принятие обязательств.

в 2018 г. – 114,7 млрд долл., в том числе в среднем за 2013–2017 гг. по прямым иностранным инвестициям – 13,1 млрд долл., в 2018 г. – 22,6 млрд долл., по портфельным – 13,4 и 7,6 млрд долл., по прочим инвестициям – 24,5 и 47,1 млрд долл.

В 2013–2017 гг. по финансовому счету все страны – партнеры России по ЕАЭС имели чистую заемную позицию, которая в Армении в среднегодовом исчислении составила 832,2 млн долл., в Беларуси – 3138,6 млрд долл., в Казахстане – 6149,0 млрд долл., в Кыргызстане – 507,6 млн долл.

Международная инвестиционная позиция (МИП) показывает объем зарубежных (иностранных) активов (иностранной собственности) резидентов страны и ее иностранные обязательства в объеме иностранных активов (собственности) нерезидентов в стране приема на определенную дату; баланс активов (с плюсом) и обязательств (с минусом) образует чистую МИП страны. В 2013–2017 гг. страны ЕАЭС, за исключением Армении и России, были чистыми реципиентами с превышением иностранных обязательств над активами (табл. 10).

За 2013–2017 гг. иностранные активы Армении увеличились на 20 % и составили 5,2 млрд долл., обязательства – на 18,8 % (14,0 млрд долл.), Беларуси – на 3,6 % (16,2 млрд долл.) и 5,5 % (57,8 млрд долл.), Казахстана – –3,3 % (176,7 млрд долл. в 2013 г. и 171,0 млрд долл. в 2017 г.) и на 8,2 % (210 млрд долл. в 2013 г. и 227,3 млрд долл. в 2017 г.), Кыргызстана – на 38,9 % (5,0 млрд долл. в 2017 г.) и на 36,2 % (11,9 млрд долл. в 2017 г.), России – снизились на 9,0 % (1341 млрд долл.) и на 16,7 % (1073 млрд долл.)²².

В 2007–2017 гг. Россия дважды была чистым международным реципиентом – в 2007 и 2009 гг., все остальные годы она имела положительные значения по чистой МПИ, то есть являлась чистым международным кредитором²³. По данным ЦБ России, 1 января 2016 г. российские иностранные активы и иностранные обязательства перед нерезидентами достигли минимального уровня по отношению к максимальным показателям 2013 г. и составили 1170,5 и 838,8 млрд долл. соответственно, чистая МИП равнялась 331,7 млрд долл. К 1 апреля 2019 г. иностранные активы России поднялись до 1400,9, обязательства – до 1030,1 млрд долл., чистая МИП: +370,8 млрд долл.

В 2019 г. (на 1 апреля) в *иностранных активах* РФ (1400,9 млрд долл., 100 %) прямые инвестиции составили 455,4 млрд долл., их доля в иностранных активах – 32,5 %, в том числе участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов – 24,6%, долговые инструменты (межфирменное кредитование) – 7,9 %; портфельные инвестиции – 72,7 млрд долл., 5,2 %, в том числе паи/акции – 0,5 %, долговые ценные бумаги – 4,7 %, производные финансовые инструменты – 5,5 млрд долл., 0,4 %; прочие инвестиции – 379,4 млрд долл., 27,1 %; резервные активы – 487,8 млрд долл., 35,3 %²⁴.

²² Официальный сайт Международного валютного фонда – International Monetary Fund: International Financial Statistics Yearbook – 2018. URL: <https://data.imf.org/?sk=4C514D48-B6BA-49ED-8AB9-52B0C1A0179B&slid=1537997141415> (дата обращения: 01.11.2019).

²³ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. Платежный баланс. Международная инвестиционная позиция и внешний долг Российской Федерации. Банк России, 1 квартал 2019. М., 2019. URL: <http://www.cbr.ru/content/document/file/71385/bp.pdf> (дата обращения: 01.11.2019).

²⁴ Там же.

Таблица 10

Иностранные активы и обязательства стран –членов ЕАЭС в 2017 г. (млн долл.)
 [Table 10. Foreign assets and liabilities of the Eurasian Economic Union countries
 in 2017 (mln USD)]

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Активы, всего	5202	16 200	171 051	5056	1 341 170
Прямые инвестиции, в том числе:	590	863	35 044	690	470 882
– участие в капитале, паи/акции;	194	718	26 248	690	366 078
– долговые инструменты	396	145	8795	–	104 804
Портфельные инвестиции, в том числе:	95	41	64 015	185	73 905
– участие в капитале, паи/акции;	68	2	12 330	–	4645
– долговые ценные бумаги	27	39	51 684	185	69 260
Производные финансовые инструменты	1	0,2	12	6	4853
Прочие инвестиции	2201	7980	41 233	2204	358 799
Резервные активы	2313	7315	30 747	1971	432 731
Обязательства, всего	14 003	57 760	227 388	11 939	1 073 403
Прямые инвестиции, в том числе:	4747	19 822	161 649	5536	535 200
– участие в капитале, паи/акции;	3446	17 793	57 186	3800	386 326
– долговые инструменты	1300	2029	104 463	1736	148 873
Портфельные инвестиции, в том числе:	1064	2861	23 480	4	230 797
– участие в капитале, паи/акции;	25	42	2565	00	160 181
– долговые ценные бумаги	1039	2819	20 915	4	70 616
Производные финансовые инструменты	1	1	138	6	4505
Прочие инвестиции	8189	35 077	42 121	6393	302 902

Источник: составлено автором на основе данных International Monetary Fund: International Financial Statistics Yearbook – 2018. URL: <https://data.imf.org/?sk=4C514D48-B6BA-49ED-8AB9-52B0C1A0179B&slid=1537997141415> (дата обращения: 01.11.2019).

В иностранных обязательствах РФ (1030,1 млрд долл., 100 %) прямые инвестиции составили 524,1 млрд долл., их доля – 32,5 %, в том числе участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов – 24,6 %, долговые инструменты – 7,9 %; портфельные инвестиции – 243,1 млрд долл., 5,2 %, в том числе паи/акции – 0,5 %, долговые ценные бумаги – 4,7 %, производные финансовые инструменты – 4,7 млрд долл., 0,4 %; прочие инвестиции – 258,1 млрд долл., 25,5 %.

На конец 2017 г. кредиторская задолженность Армении в объеме обязательств по межфирменным кредитам предприятий с прямыми инвестициями (долговые инструменты), по долговым ценным бумагам и прочим инструментам, не считая обязательств по производным финансовым инструментам, составила 8,2 млрд долл., дебиторская задолженность – 2,6 млрд долл.; Беларуси – 39,9 и 8,2 млрд долл. Соответственно; Казахстана – 167,4 и 101,7 млрд долл.; Кыргызстана – 8,1 и 2,4 млрд долл., России – 522,3 и 532,9 млрд долл. (табл. 8).

В отличие от своих партнеров по ЕАЭС, которые являются чистыми международными должниками с превышением иностранных долговых обязательств над долговыми требованиями к нерезидентам, Россия остается чистым кредитором, на 1 апреля 2018 г. ее кредиторская задолженность составила 523,7 млрд долл., дебиторская – 550,0 млрд долл., на 1 апреля 2019 г. – 469,7 и 546,2 млрд долл. соответственно²⁵.

В 2017 г. во *внешнем долге* (ВД) Армении, Беларуси и Кыргызстана удельный вес внешнего долга органов государственного управления (ГУ) оставался высоким и составил 48,0, 43,2 и 50,0 % соответственно, Казахстана и России – 7,2 и 10,7 %. Доля органов денежно-кредитного регулирования (ДКР) находилась в пределах 0,5 % в Казахстане и 2,8 % в Беларуси и России, в Армении – 7,0 %; внешний долг частного (корпоративного) сектора, включая банки, другие секторы и межфирменные кредиты ПИИ, составил во ВД Армении 44,9 %, Беларуси – 53,9 %, Казахстана – 88,3 %, Кыргызстана – 49,3 %, России – 86,1 % (табл. 11).

Таблица 11

Структура внешнего долга стран – участниц ЕАЭС по заемщикам в 2017 году (млрд долл., %)
 [Table 11. Structure of the external debt of the Eurasian Economic Union countries by borrowers in 2017 (mln USD, %)]

Показатель	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Внешний долг, всего, млн долл.,	10525	39929	167224	8133	518103
в том числе:	100	100	100	100	100
– органы государственного управления, %;	48,0	43,2	7,2	50,0	10,7
– органы денежно-кредитного регулирования, %;	7,0	2,8	0,5	1,6	2,8
– банки, %;	18,8	11,2	3,9	3,5	19,1
– другие секторы, %;	13,7	37,6	26,1	24,5	38,3
– прямые инвестиции: межфирменное кредитование, %	12,4	5,1	62,2	21,3	28,7

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 25.10.2019).

Страны ЕАЭС весьма различаются по объему и динамике *внешнего долга*. За 2013–2017 гг. (на конец года) внешний долг Армении увеличился на 20,5 % и составил 10,5 млрд долл., в том числе органов государственного управления – на 48,4 %, органов денежно-кредитного регулирования – на 13,8 %, других секторов – на 6,4 %, межфирменного кредитования предприятий с прямыми инвестициями – на 31,0 %, банков – сократился на 14,8 % (табл. 12).

²⁵ Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. Платежный баланс. Международная инвестиционная позиция и внешний долг Российской Федерации. Банк России, 1 квартал 2019. М., 2019. URL: <http://www.cbr.ru/content/document/file/71385/bp.pdf> (дата обращения: 01.11.2019).

ВД Беларуси увеличился на 0,8 % (39,9 млрд долл.), органов ГУ – на 32,4 %, межфирменного кредитования – на 28,1 %, органов ДКР снизился на 14,5 %, банков – сократился на 43,3 %, других секторов – сократился на 2,9 %. ВД Казахстана возрос на 11,4 % (167,2 млрд долл.), органов ГУ – на 131,2 %, органов ДКР – на 69,3 %, межфирменного кредитования – на 28,1 %, банков – снизился на 41,7 %, других секторов – сократился на 26 %. ВД Кыргызстана увеличился на 19,0 % (8,1 млрд долл.), органов ГУ – на 32,1 %, банков – на 7,1 %, других секторов – на 2,2, межфирменного кредитования – на 23,5 %, органов ДКР – снизился на 36,5 %. ВД России сократился на 28,9 % (518,1 млрд долл.), органов ГУ – на 9,9 %, органов ДКР – на 9,3 %, банков – на 52,9 %, других секторов – на 29,9 %, межфирменного кредитования – на 4,4 %.

Таблица 12

Изменение внешнего долга стран – членов ЕАЭС за 2013–2017 гг. (2013 г. = 100 %)
 [Table 12. Dynamic of the external debt of the Eurasian Economic Union countries by borrowers in 2013–2017 (2013 = 100%)]

2017 г. в % к 2013 г.	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Внешний долг, всего,	120,5	100,8	111,4	119,0	71,1
в том числе:					
– органы государственного управления, %;	148,4	132,4	231,2	132,1	90,1
– органы денежно-кредитного регулирования, %;	113,8	85,5	169,3	63,5	90,7
– банки, %;	85,2	54,7	58,3	107,1	47,1
– другие секторы, %;	106,4	97,1	74,0	102,2	70,1
– прямые инвестиции: межфирменное кредитование, %	131,0	128,1	140,3	123,5	95,6

Источник: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/statpub.aspx (дата обращения: 25.10.2019).

На 1 апреля 2019 г. внешний долг РФ составил 468,8 млрд долл., увеличившись с начала года на 3,1 % за счет операций с нерезидентами (на 8,2 млрд долл.) и курсовых и рыночных переоценок (на 6,7 млрд долл.). В структуре внешнего долга удельный вес органов государственного управления составил 11,4 %, центрального банка (органов денежно-кредитного регулирования) – 3,0 %, частного сектора, включая банки, другие секторы и межфирменное кредитование по ПИИ, – 85,7 %.

С 1 января по 1 апреля 2019 г. задолженность органов государственного управления увеличилась на 21,3 % и составила 53,3 млрд долл., что обусловлено расширением спроса нерезидентов на суверенные ценные бумаги, номинированные в рублях и иностранной валюте. За первый квартал 2019 г. внешний долг центрального банка вырос на 16,9 % и составил 13,8 млрд долл.; банков почти не изменился и составил 84,5 млрд долл.; прочих секторов – вырос на 6,3 % и составил 317,3 млрд долл.

Задолженность перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования увеличилась на 5,7 млрд долл., ссудная задолженность, не вклю-

ченная в состав прямых инвестиций, уменьшилась на 0,9 % и составила 157,4 млрд долл. Во внешнем долге долгосрочные обязательства составили 88,6 %, краткосрочные – 11,4 %, номинированные в иностранной валюте – 74,2 %, в рублях – 25,8 %.

По данным Банка России, по состоянию на 1 апреля 2019 г. в соответствии с графиком предстоящих выплат процентов по внешнему долгу РФ общая сумма за сентябрь – декабрь составила 6050 млн долл., в том числе процентные платежи органов государственного управления – 1210 млн долл., ЦБ России – 19 млн долл., банков – 840 млн долл., прочих секторов – 3981 млн. долл. Резервные активы РФ на 1 апреля 2019 г. составили 487,8 млрд долл., увеличившись с 1 апреля 2018 г. на 29,8 млрд долл.

К 1 апреля 2019 г. внешняя долговая устойчивость России несколько повысилась по отношению к предыдущим годам, и долговая нагрузка на экономику оставалась умеренной. В марте 2019 г. отношение внешнего долга к ВВП составило 28 % при пороговом значении коэффициентов (от низкого к высокому) – 30–40–50 %, ВД к экспорту товаров и услуг (ЭТУ) – 92 % (100–150–200 %), платежи по ВД/ВВП – 7 %, платежи по ВД/ЭТУ – 22 % (15–20–25 %), международные резервы/платежи по внешнему долгу – 431 % (не менее 100 %).

Заключение

Комплексное исследование финансового положения стран – участниц Евразийского экономического союза на основе национальной и международной статистики, аналитических исследований Евразийской экономической комиссии, Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития и других за 2013–2018 гг. позволило определить состояние финансовой сферы, которая обслуживает отношения между резидентами отдельных стран ЕАЭС, их отношения с резидентами стран – партнеров по союзу, а также взаимоотношения с третьими странами и международными организациями и международными финансовыми рынками.

Исследование выявило слабости и риски, возможности и перспективы развития стран-участниц и Евразийского союза в целом; роль и место России в финансовом взаимодействии с партнерами по союзу. Выявленные недостатки и угрозы дальнейшему развитию свидетельствуют о настоятельной необходимости проведения системно-структурных преобразований и мероприятий макроэкономической стабилизации, направленных на повышение темпов экономического роста, значительное увеличение нормы внутренних инвестиций, повышение доходов населения и потребительского спроса, удешевление кредита и стимулирование развития производства и инноваций.

Анализ выявил слабости и риски в финансовом положении стран – участниц ЕАЭС, он не оставляет сомнений в том, что странам ЕАЭС предстоит большая и трудная работа по проведению дальнейших системно-структурных преобразований и мероприятий по макроэкономической стабилизации, требующая высокого профессионализма и политической воли, работа по наращиванию темпов экономического роста, поднятию нормы внутренних инвестиций, увеличению потребительского и производственного спроса, расширению и улучшению системы кредитования населения и предприятий, развитию национальных финансовых рынков и формированию единого рынка капитала ЕАЭС в целях повышения эффективности перераспределения финансовых ресурсов.

Список литературы

- Андропова И.В.* Евразийский экономический союз: потенциал и ограничения для регионального и глобального лидерства // Вестник международных организаций. 2016. Т. II. № 2. С. 7–23.
- Буторина О.В., Захаров А.В.* О научной основе Евразийского экономического союза // Евразийская интеграция. 2015. № 2. С. 2–68.
- Ганеева М.В., Андропова И.В.* Научно-техническое сотрудничество в рамках ЕАЭС как важнейший фактор лояльности населения стран-участниц к интеграционному объединению и его притягательности для новых членов // Вестник РУДН. Серия: Социология. 2018. № 1. С. 117–130.
- Глазьев С.Ю.* Общее образовательное пространство ЕАЭС как залог успеха евразийской экономической интеграции // Московский комсомолец. 2016, 29 декабря. URL: <http://www.mk.ru/migrants-in-russia/2016/12/29/obshheobrazovatelnoe-prostranstvo-eaes-kak-zalog-uspekha-evraziyskoy-ekonomicheskoy-integracii.html> (дата обращения: 15.10.2019).
- Гусаков Н.П., Колотырина Е.А.* Республика Корея: инновационная система как фактор экономической безопасности страны // Азия и Африка сегодня. 2015. № 5. С. 34–40.
- Спартак А.Н., Воронова Т.А.* Генезис, современное состояние и перспективы Евразийской экономической интеграции. 2013. URL: <http://pitfond.ru/wp-content/uploads/2013/12/Sbornik3.pdf> (дата обращения: 15.10.2019).

История статьи:

Дата поступления в редакцию: 25.09.2019

Дата проверки: 15.10.2019

Дата принятия к печати: 17.11.2019

Для цитирования:

Федякина Л.Н. Финансовое положение стран – членов ЕАЭС: дефициты и профициты, возможности и риски // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2019. Т. 27. № 3. С. 492–513. <http://dx.doi.org/10.22363/2313-2329-2019-27-3-492-513>

Сведения об авторе:

Федякина Лора Николаевна, доктор экономических наук, профессор кафедры международных экономических отношений, Российский университет дружбы народов. E-mail: lnf76@yandex.ru

Research article

Financial situation of the EAEU member states: deficits and surpluses, opportunities and risks

Lora N. Fediakina

Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)
6 Miklukho-Maklaya Str., Moscow, 117198, Russian Federation

Abstract. The article defines the current level of stability and socio-economic development of the EAEU member states, and examines the factors constraining their economic growth. Public finances are considered: regional and consolidated budgets, budget deficits and sources of their coverage; state and state-guaranteed debts. The financial position of the coun-

tries participating in the Eurasian integration in relation to the outside world is analyzed, their deficits/surpluses and debts are revealed on the basis of balance of payments, foreign assets and liabilities.

Keywords: government debt; republican budget; consolidated budget; investments in gross fixed capital formation; net lending; borrowing

References

- Andronova I.V. (2016). Evrazijskij ekonomicheskij soyuz: potentsial i ogranicheniya dlya regionalnogo i globalnogo liderstva [Eurasian Economic Union: Potential and limits for regional and global leadership]. *Vestnik mezhdunarodnyh organizacij*, 2(2), 7–23. (In Russ.)
- Butorina O.V., Zakharov A.V. (2015). O nauchnoj osnove Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza [On the scientific basis of the Eurasian Economic Union]. *Evrazijskaya integratsiya*, (2), 2–68. (In Russ.)
- Ganeeva M.V. (2018). Nauchno-tehnicheskoe sotrudnichestvo v ramkah EAJeS kak vazhnejshij faktor lojal'nosti naselenija stran-uchastnic k integracionnomu ob'edineniju i ego pritjagatel'nosti dlja novyh chlenov [Scientific-technical cooperation within the EAEU as a key factor of the loyalty of the participating countries' population to the integration and of its attractiveness for new members]. *RUDN Journal of Sociology*, (1), 117–130. (In Russ.)
- Glaziev S.Yu. (2016, 29 December). Obshee obrazovatelnoe prostranstvo EAES kak zalog uspeha evrazijskoj ekonomicheskoy integratsii [The common educational space of the EAEU as a key to the success of the Eurasian economic integration]. *Moskovskii komsomolets*. <http://www.mk.ru/migrants-in-russia/2016/12/29/obshhee-obrazovatelnoe-prostranstvo-eaes-kak-zalog-uspekha-evraziyskoy-ekonomicheskoy-integratsii.html> (accessed: 15.10.2019). (In Russ.)
- Gusakov N.P., Konovalova Yu.A. (2017). Sostoyanie i perspektivy rossijsko-indijskogo sotrudnichestva v vysokotekhnologichnyh otraslyah ekonomiki [The state and prospects of the Russian-Indian cooperation in the high-tech industries]. *Finansy i kredit*, 23(5), 34–40. (In Russ.)
- Spartak A.N., Voronova T.A. (2013). Genezis, sovremennoe sostojanie i perspektivy Evrazijskoj jekonomicheskoy integratsii. <http://pitfond.ru/wp-content/uploads/2013/12/Sbornik3.pdf> (accessed: 15.10.2019). (In Russ.)

Article history:

Received: 25.09.2019

Revised: 15.10.2019

Accepted: 17.11.2019

For citation:

Fediakina L.N. (2019). Financial situation of the EAEU member states: deficits and surpluses, opportunities and risks. *RUDN Journal of Economics*, 27(3), 492–513. <http://dx.doi.org/10.22363/2313-2329-2019-27-3-492-513>

Bio note:

Lora N. Fediakina, Doctor of Science (in Economics), Professor of the International Economic Relations Department, Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University). E-mail: lnf76@yandex.ru