



## ГРУЗИЯ

### Основные события

- **Темпы экономического роста в Грузии в 2016 году повышаются.** В первой половине года рост экономики достиг 2,9%, а за весь 2016 год темпы роста, как ожидается, превысит 3,0%, по сравнению с 2,8% в 2015 году. Несмотря на все еще трудную внешнюю среду, страна успешно проводит туристический сезон и пользуется растущим доверием инвесторов благодаря политике поддержки бизнеса, проводимой правительством и Национальным банком Грузии (НБГ).
- **Успешно выполняются обязательства по заключенному с ЕС Соглашению об углубленной и всеобъемлющей зоне свободной торговли (УВЗСТ).** За последние два года Грузия добилась успехов в вопросе либерализации и развития торговли, внося необходимые поправки в законодательство о безопасности продуктов питания, ветеринарные и таможенные правила, а также выполнила необходимые условия, предусмотренные планом действий по либерализации визового режима.
- **В апреле 2016 года парламентом был принят закон о реформе налога на прибыль предприятий, так называемая «Эстонская модель», направленный на стимулирование инвестиционной деятельности.** Согласно новому закону, налогом будет облагаться только прибыль, выплачиваемая акционерам; остальная прибыль, как реинвестируемая, так и нераспределенная, освобождается от подоходного налогообложения.

### Ключевые приоритеты на 2017 год

- **Конкурентоспособность частного сектора необходимо повысить** за счет инноваций, увеличения добавленной стоимости и приближения к уровню, заданному обязательствами и стандартами УВЗСТ. Несмотря на благоприятный инвестиционный климат Грузии, во многих секторах ее экономики преобладают производства, выпускающие малоценную продукцию, а инновационный потенциал страны реализуется не полностью.
- **Необходимо повышать связность регионов.** В число первоочередных задач входят создание надлежащего потенциала и нормативно-правовой базы для увеличения числа проектов государственно-частного партнерства (ГЧП), а также развитие транспортной, энергетической и логистической инфраструктуры, необходимой для усиления стратегических позиций страны как транзитного звена, соединяющего Европу и Турцию с Центральной Азией и Китаем; следует также создавать условия для развития связей по линии север-юг.
- **Необходимо активизировать усилия по поддержке возобновляемой энергетики, снижению ресурсоемкости и адаптации к изменению климата.** Эффективность ресурсопользования во всех секторах следует повысить за счет укрепления организационно-правовой базы и расширения возможностей государственного и частного сектора по реализации проектов, повышающих эффективность использования ресурсов. Приоритетной задачей должно стать выполнение обязательств, принятых на Конференции по климату (COP-21), включая повсеместное внедрение мер по смягчению воздействия на климат в ключевых секторах.

**Основные макроэкономические показатели (%)**

	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Рост ВВП	6,4	3,4	4,6	2,8	3,4
Инфляция (в среднем)	-0,9	-0,5	3,1	4,0	3,5
Сальдо госбюджета/ВВП	-2,8	-2,6	-3,2	-3,8	-3,0
Баланс текущего счета/ВВП	-11,7	-5,8	-10,6	-11,8	-12,1
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-5,8	-5,9	-10,6	-9,6	-9,0
Внешний долг/ВВП	83,8	82,3	83,2	107,3	данных нет
Валовые резервы/ВВП	18,1	17,5	16,3	18,0	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	32,0	37,7	42,8	48,0	данных нет

**Макроэкономические показатели**

**Экономический рост в 2015 году замедлился до 2,8% по сравнению с 4,6% в 2014 году.**

Такое снижение темпов было вызвано главным образом ухудшением внешних условий, когда объемы трансграничных денежных поступлений и экспорта сократились из-за рецессии в России и резкого снижения роста экономики партнеров по региональной торговле (таких, как Азербайджан и Украина). На настроениях потребителей и деловых кругов и на показателях экономического роста сказалась также внутривалютная неопределенность. Внешнеторговый оборот упал на 13%, при уменьшении экспорта на 23% и импорта на 10%. Объем денежных переводов из-за рубежа в 2015 году сократился по сравнению с предыдущим годом на 25% в связи с резким ослаблением притока наличности из России и Греции. Негативному воздействию подверглись также прямые иностранные инвестиции (ПИИ), объем которых в 2015 году уменьшился на 23% по сравнению с предыдущим годом. В первой половине 2016 года темпы роста ВВП достигли 2,9% благодаря солидным показателям строительной отрасли, гостиничного и ресторанного бизнеса и горнодобывающего сектора, а также за счет роста доходов от туризма: число туристов, посетивших страну с января по сентябрь 2016 года, составило 2,2 млн. человек, что на 19,8% превышает цифру за аналогичный период прошлого года.

**Курс грузинского лари заметно понизился в течение 2015 года, но с марта 2016 года остается стабильным.**

Под воздействием сложных внешних условий за 2015 год лари подешевел на 21,4%. В ответ на валютно-финансовое и инфляционное давление, НБГ постепенно увеличил ключевую ставку с 4% в 2014 году до 8% к концу 2015 года. Однако с марта 2016 года положение начало стабилизироваться, инфляционные ожидания ослабли, а курс валюты укрепился. В сентябре 2016 года ключевая ставка была понижена до 6,5%. Интервенции на валютном рынке, к которым НБГ прибегал для поддержки лари, осуществлялись в сравнительно скромных масштабах, а уровень международных резервов соответствует примерно трехмесячному покрытию импорта. В марте 2016 года НБГ перешел к закупкам иностранной валюты, что позволило ему вновь увеличить резервы (увеличившиеся по состоянию на июль 2016 года на 16,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года); однако за период с августа по октябрь на поддержку национальной валюты было вновь израсходовано около 180 млн. долл. США. Инфляция в годовом исчислении снизилась в августе 2016 года до 0,9% по сравнению с 5,6% в феврале.

**Банковский сектор сохраняет хороший запас прочности, с надежной капитализацией и низкой долей невозвратных кредитов (3,7% на июнь 2016 года).**

Однако источником дополнительного риска становится воздействие девальвации лари на качество банковских активов и, прежде всего, на кредиты, выданные в иностранной валюте. Уровень долларизации банковского сектора к концу августа 2016 года составлял 64,2% по кредитам и 66,6% по депозитам.

**Ситуация с бюджетом и внешним платежным балансом остается напряженной.**

Бюджетный дефицит достиг в 2015 году примерно 3,8%, а его плановый уровень на 2016 год составляет 3,0%. Правительство продолжает проводить политику налогово-бюджетного стимулирования с опорой на кредиты международных финансовых учреждений (предоставляемые на поддержку бюджета и финансирование инфраструктуры). В результате государственный долг вырос в 2015 году приблизительно до 41,5% ВВП по сравнению с 35,7% в 2014 году; значительная часть этого прироста связана с понижением обменного курса. Дефицит счета текущих операций достиг в 2015 году 11,8% от ВВП при суммарном объеме внешней задолженности 86,0% (а с учетом межкорпоративных кредитов – 107,0%), что дополнительно усилило давление на национальную валюту и сделало страну более уязвимой перед лицом внутренних и внешних потрясений.

**В 2016 году ожидается ускорение роста до 3,4%, по сравнению с 2,8% в 2015 году.** Хотя внешняя среда остается непростой, страна успешно проводит туристический сезон, извлекая выгоду из осложнившейся ситуации с безопасностью на других туристических направлениях, и пользуется возросшим доверием инвесторов, чему способствует проводимая правительством и центральным банком политика поощрения деловой активности. В 2017 году ожидается увеличение темпов роста до 3,9% благодаря постепенно материализующимся выгодам от УВЗСТ и повышению конкурентоспособности, а также вследствие увеличения внутренних капиталовложений и ПИИ, направляемых на развитие инфраструктуры и других секторов. В то же время риск негативного развития событий по-прежнему сохраняется из-за значительного дефицита счета текущих операций и большой внешней задолженности, означающих, что страна слабо защищена от внешних потрясений.

**Основные изменения в области проведения структурных реформ**

**Грузия успешно выполняет свои обязательства по соглашению об УВЗСТ.** Оно является важнейшей гарантией продолжения реформ, достижения более высоких стандартов и повышения конкурентоспособности. Осуществление положений об УВЗСТ постепенно приближает законодательство страны к нормам Европейского союза в таких областях, как правила экспорта сельхозпродукции, безопасность продуктов питания, санитарные требования, таможенный режим, включая меры по защите имущественных прав, применяемые на границе, процедуры государственных закупок и т. д. В прошлом году Грузия добилась успехов в деле либерализации торговли и связанных с этим вопросах, приняв необходимые поправки к законам о безопасности пищевых продуктов, ветеринарным и таможенным правилам. В стране также были достигнуты контрольные показатели, предусмотренные планом действий по либерализации визового режима. Однако процесс либерализации визового режима, который страна надеялась завершить еще летом, затягивается до конца 2016 года. В 2015 году товарооборот Грузии со странами Европейского союза вырос до 3,2 млрд. долл. США (32% от общего объема внешнеторгового оборота), по сравнению с 3,0 млрд. долл. США (26%) в 2014 году. Постепенное приближение к нормам ЕС должно еще улучшить инвестиционный климат, сделав более стабильными и предсказуемыми соответствующие нормы управления, особенно для малых и средних предприятий (МСП), и повысив конкурентоспособность этих предприятий на внешних рынках, в том числе за пределами Европейского союза.

**Повысились тарифы на электроэнергию.** За период с августа по сентябрь 2015 года они были увеличены с 4,0–7,5 центов США до 5,75–9,00 центов США (в зависимости от расхода электроэнергии) для более чем 1 млн. потребителей в различных регионах Грузии и в столице Тбилиси. В целях смягчения последствий роста тарифов правительство выделяет субсидии на общую сумму 20 млн. лари (около 8,9 млн. долл. США) социально уязвимым домохозяйствам в регионах; та же схема субсидий действует и для потребителей в Тбилиси.

**В апреле 2016 года парламентом был принят закон о реформе налога на прибыль предприятий, имеющий целью стимулирование инвестиций по так называемой «Эстонской модели».** Согласно этому закону, налогом (который сегодня взимается в большинстве случаев по ставке 15%) будет облагаться только часть прибыли предприятий, выплаченная акционерам; остальная прибыль, в том числе реинвестированная и нераспределенная, будет с начала 2017 года освобождена от подоходного налогообложения. Банки, страховые компании, организации микрокредитования и ломбарды смогут воспользоваться новым порядком, начиная с 2019 года. Переход на эту модель может принести пользу, связанную с улучшением инвестиционной привлекательности Грузии, общим повышением конкурентоспособности и ускорением экономического роста. В то же время этот шаг связан и с определенными рисками, включая возможность непредвиденно резкого снижения налоговых поступлений в бюджет, что может создать нагрузку на государственные финансы и привести к росту бюджетного дефицита, если не будет сопровождаться достаточными компенсирующими мерами.

**На Лондонской фондовой бирже прошла листинг первая грузинская компания, не относящаяся к финансовому сектору.** Компания «Группа Здравоохранения Грузии» (ГЗГ), являющаяся дочерним предприятием группы «Банк Грузии» в секторе здравоохранения, объявила об успешном установлении 9 ноября 2015 года цены первичного размещения своих акций. Данная сделка стала для страны знаковым событием, поскольку ГЗГ первой из грузинских компаний, не относящихся к финансовому сектору, получит котировку на Лондонской фондовой бирже. Участникам первичного размещения было предложено приобрести 38 681 820 акций, что составляет примерно 29% общего акционерного капитала ГЗГ на момент листинга. Кроме того, обыкновенные акции банковской группы ТБС получили листинг в «премиальном» сегменте официального списка британского Управления по допуску ценных бумаг и были допущены к торгам на основной фондовой площадке Лондона. Таким образом, уже третья по счету грузинская компания (после Банка Грузии и ГЗГ) удостоилась премиального листинга на Лондонской фондовой бирже.