



МОНГОЛИЯ

Основные события

- **В Монголии наблюдается снижение темпов экономического роста:** по сравнению с уровнями в 7,9% в 2014 году и 2,4% в 2015 году в первом полугодии 2016 года рост составил 2,9%, что вызвано падением цен на товары сырьевой группы и замедлением темпов экспорта продукции в Китай. Во втором полугодии 2016 года темпы роста, как ожидается, значительно замедлятся.
- **Во втором полугодии 2016 года ожидается расширение работ по реализации второй фазы освоения месторождения «Оюу-Толгой».** В мае 2016 года компания «Rio Tinto» приняла решение о выполнении подземных работ по освоению этого месторождения. Как ожидается, реализация этого проекта стоимостью 6 млрд. долл. США существенно улучшит экономические перспективы и инвестиционную привлекательность Монголии.
- **Правительство страны пересмотрело бюджет страны на 2016–2018 годы, значительно увеличив дефицит государственного бюджета.** Дефицит бюджета возрос, главным образом, в результате консолидации забалансовых расходов, что будет способствовать повышению уровня прозрачности бюджетных расходов. Запланированное на 2016 год увеличение бюджетного дефицита (18,2% ВВП) превышает его потолок, установленный Законом о «Фискальной стабильности» на уровне 4%.

Ключевые приоритеты на 2017 год

- **В горнодобывающей отрасли необходимо повысить прозрачность и эффективность реализации проектов.** Главными двигателями экономического роста в предстоящие годы станут разработка и расширение масштабов крупных проектов в области добычи полезных ископаемых, но сектор природных ресурсов нуждается в дальнейших реформах, в том числе в областях обеспечения прозрачности лицензирования, дальнейшего повышения эффективности применения действующего законодательства, усиления независимости и технического потенциала органов регулирования. Необходимо продолжить реализацию Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях (ИОПДО).
- **Прозрачность государственных счетов будет повышена благодаря применению новых технологий.** Сегодня на электронных платформах закупается примерно 20% государственных товаров и услуг. Значительных результатов в плане обеспечения честности и конкурентоспособности можно было бы ожидать при доведении этого показателя до 100% в государственных закупках, производимых центральными и областными органами власти.
- **Огромные потребности Монголии в развитии инфраструктуры диктуют необходимость в расширении привлечения частного сектора в эту сферу.** Создание надежного режима правового регулирования концессий и государственно-частных партнерств (ГЧП) должно идти параллельно с дальнейшим укреплением потенциала Банка развития Монголии в вопросах проведения экспертизы и реализации проектов.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Рост ВВП	12,3	11,6	8,1	2,4	1,7
Инфляция (в среднем)	15	8,6	12,9	6,6	3,8
Сальдо госбюджета/ВВП	-8,3	-7,5	-8,9	-5,0	-18,2
Баланс текущего счета/ВВП	-27,4	-25,4	-11,5	-4,0	-11,1
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-35,8	-16,7	-2,3	-0,9	-7,2
Внешний долг/ВВП	60,1	74,2	88,3	93,3	данных нет
Валовые резервы/ВВП	33,6	17,8	13,5	11,3	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	49,6	60,9	56,8	50,6	данных нет

Макроэкономические показатели

В последние годы в Монголии наблюдалось замедление темпов экономического роста. По мере падения притока в страну прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и замедления темпов реализации ключевых проектов в горнодобывающей промышленности экономический рост с пика в 17,3%, достигнутого в 2011 году, замедлился до 8,1% в 2014 году, а затем – до 2,4% в 2015 году. Из-за приостановления работ по 2-й фазе освоения месторождения «Оюу-Толгой», являющегося крупным месторождением меди и золота, приток ПИИ сократился в среднем с 35% ВВП в 2011–2013 годы до около 0,9% ВВП в 2015 году. На темпах роста экономики страны также отрицательно сказались снижение цен на сырье и замедление спроса со стороны Китая как главного торгового партнера, на долю которого приходится примерно 88% монгольского экспорта. Из-за обесценения монгольского тугрика примерно на 13% в период с января по сентябрь 2016 года усилилось давление на национальную валюту в 2016 году. Замедление темпов экономического развития и ослабление национальной денежной единицы в 2014–2016 годах вызвали рост объемов невозвратных кредитов (НВК) с 5% в декабре 2014 года до 9,1% в августе 2016 года. Национальный банк Монголии осуществлял постепенное снижение ставки рефинансирования – с 13% в 2015 году до 10,5% в мае 2016 года, но, вновь повысив ее на 4,5%, довел ее величину до 15% в августе 2016 года.

Внешнеэкономическое положение страны остается слабым. Отмечается замедление темпов инвестиционной активности, дефицит счета текущих операций сократился примерно с 26% ВВП в 2011–2013 годах примерно до 4% ВВП в 2015 году. Торговый оборот уменьшился на 23,1%, что произошло, главным образом, в результате сокращения импорта на 27,5% при одновременном падении экспорта на 19,1%. Основным риском для внешнеэкономического баланса страны по-прежнему остается огромный внешний долг, причем его совокупная сумма в июне 2016 года достигла 200% ВВП (142% за вычетом объемов межкорпоративного кредитования). По мере наступления сроков погашения государственных облигаций внешних займов в 2017–2018 годы по ним предстоит сделать крупные выплаты в 1,1 млрд. долл. США (около 9,4% ВВП). Однако после подписания соглашения о реализации 2-й фазы проекта «Оюу-Толгой» и с учетом перспектив будущих выгод от освоения горнорудных ресурсов страны положительный настрой инвесторов в отношении государственных долговых обязательств страны усилился. В апреле 2016 года правительством страны были выпущены государственные облигации с 5-летним сроком погашения на сумму 500 млн. долл. США, а в марте 2016 года привлечено 250 млн. долл. США по синдицированному пятилетнему кредиту.

Состояние государственных финансов ухудшается. В 2015 году дефицит бюджета достиг почти 5% ВВП, и расчетный объем бюджетных доходов на 2016 год был скорректирован в сторону понижения на 23,8%, составив 5 млрд. 344,3 млн. тугриков, в то время как объем расходов был повышен на 22,5% – до 9 млрд. 741,4 млн. тугриков. Прогнозируемый дефицит бюджета составляет сейчас 18,2% ВВП, что превышает его потолок, установленный Законом о «Фискальной стабильности» на уровне 4% в 2016 году. Рост дефицита бюджета можно объяснить консолидацией ряда позиций забалансовых расходов, что будет способствовать повышению прозрачности бюджетных расходов. В целях финансирования дефицита бюджета объем государственного долга, как ожидается, будет увеличен с 56,9% ВВП в июле 2016 года до 81,3% ВВП (за вычетом долговых обязательств Центробанка) к концу 2016 года.

Как ожидается, темпы экономического роста в 2016 году замедлятся до 1,7% по сравнению с 2,4% в 2015 году из-за снижения цен на сырьевые товары и замедления экспорта в Китай. На темпах роста также отрицательно сказываются замедление в секторе недвижимости и падение цен на жилье. Несмотря на то, что сложное внешнеэкономическое положение будет и далее тормозить экономический рост, подписание соглашения о реализации второй фазы освоения месторождения «Оюу-Толгой» активизирует приток ПИИ и должно привести к улучшению состояния инвестиционного климата и повышению доверия со стороны потребителей.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Монголия продвинулась относительно далеко в плане развития частной собственности, и искажения в работе механизмов рынка случаются здесь довольно редко. Согласно докладу Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2017», Монголия заняла 64-е место среди 190 стран по показателям легкости ведения бизнеса. Вместе с тем, согласно изданию Всемирного банка «Показатели качества государственного управления в мире», у нее низкие показатели надежности институциональных структур; страна оказалась в нижнем квартиле показателей эффективности работы ее государственного аппарата, борьбы с коррупцией и соблюдения верховенства закона. Остаются недостатки в области стандартов корпоративного управления и ведения предпринимательской деятельности, по-прежнему высоки уровни углеродоемкости ее предприятий. В горнодобывающей промышленности отмечались изменчивость и неопределенность в таких вопросах, как установление доли государственной собственности, применение правил распределения рисков и доходов между государством и частными инвесторами, функционирование налогового режима.

Проводимая государством в горнодобывающем секторе экономическая политика позволила повысить инвестиционную привлекательность отрасли. В мае 2015 года правительство страны и компания «Rio Tinto» подписали соглашение о реализации второй фазы освоения месторождения «Оюу-Толгой» стоимостью 6 млрд. долл. США, работы на котором были фактически приостановлены с 2013 года. Это соглашение касалось вопросов налоговых обязательств «Оюу-Толгой» в свете итогов проведенного ранее аудита, расчета платежей роялти и решения ряда других проблем. В начале мая 2016 года компания «Rio Tinto» объявила об окончательном и официальном решении расширить масштабы работ по второй фазе освоения данного месторождения. Это можно считать позитивным сигналом для других иностранных инвесторов, рассматривающих перспективы вложения капитала в добывающую промышленность страны.

В марте 2016 года ипотечные активы были переданы на баланс государства. Банк Монголии (БМ) передал ипотечные активы, относящиеся к программе субсидирования жилищной ипотеки, на баланс государства, а именно Фонда будущих пенсионных резервов (ФБПР), созданного в феврале 2016 года. В состав переданных активов вошли еще непогашенные ценные бумаги, обеспеченные жилищной ипотекой, и кредиты БМ, выданные банкам по программе субсидирования ипотеки за последние три года. Денежные средства, поступающие от ипотечных активов ФБПР, пойдут на финансирование новых субсидируемых ипотечных кредитов, выдаваемых банками, и выплату пенсий в будущие периоды начиная с 2030 года.

Монголия диверсифицирует свои внешнеэкономические связи, которые в настоящее время сосредоточены на Китае и России. В июле 2016 года Монголия подписала с Южной Кореей, ее четвертым партнером по объему торговли, двустороннее соглашение об экономическом партнерстве (СЭП), предусматривающее налаживание сотрудничества в областях общественного транспорта, «зеленого» развития, технологий здравоохранения и энергетики. Подписание СЭП будет способствовать активизации торгового оборота и движения инвестиций между двумя странами. В июне 2016 года, после четырех лет переговоров, также вступило в силу СЭП между Монголией и Японией, что, как ожидается, будет стимулировать либерализацию внешней торговли и движение инвестиций между двумя странами. Кроме того, в мае 2016 года Монголия согласовала с Экспортно-импортным банком Индии открытие двусторонней кредитной линии на сумму 1 млрд. долл. США в целях создания условий для модернизации инфраструктуры и железнодорожного транспорта.

Монголией, Китаем и Россией принят план строительства транспортного коридора между этими странами. Принятый в июне 2016 года план содержит пять проектов на общую сумму 50 млрд. долл. США, которые предусматривают строительство соединяющей автотрассы между Россией и Китаем протяженностью 997 км, железнодорожной магистрали длиной 1100 км и продление других участков железных дорог, а также нефте- и газопроводов. Этими тремя странами также подписано соглашение о взаимном признании таможенного досмотра определенных категорий товаров.