



МОНГОЛИЯ

Основные события

- **Темпы роста в Монголии снижаются.** Рост ВВП замедлился с двузначного показателя в 2011–2013 годах до 7,8% в 2014 году и, по всей вероятности, продолжит снижение в 2015 году в результате сокращения объема прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в горнодобывающую промышленность, снижения спроса из Китая и замедления в секторе недвижимости.
- **Правительство и компания «Рио Тинто» достигли предварительной договоренности о второй фазе освоения одного из крупнейших месторождений меди и золота «Ою-Толгой».** В случае заключения окончательного соглашения откроется возможность перезапуска второй фазы проекта стоимостью несколько миллиардов долларов США, осуществление которой было приостановлено с 2013 года.
- **Новый закон призван повысить прозрачность налогово-бюджетной отчетности на общенациональном, региональном и местном уровнях.** Закон о прозрачной отчетности, вступивший в силу в январе 2015 года, предписывает опубликование всех бюджетов, государственных гарантий и отчетов специальных фондов развития.

Ключевые приоритеты на 2016 год

- **Для обеспечения значительных инфраструктурных потребностей Монголии требуется более активное участие частного сектора.** Создание прочной базы для концессий/государственно-частных партнерств должно сочетаться с дальнейшим укреплением потенциала Банка развития Монголии в части оценки и осуществления проектов.
- **Усилия по привлечению ПИИ необходимо сосредоточить на дальнейшем улучшении делового климата.** С учетом текущего прогноза снижения цен на сырьевые товары установление практики применения прозрачного и основанного на правилах подхода к предоставлению лицензий на горные работы и концессий является неременным условием для привлечения таких инвестиций.
- **Необходимо принять дополнительные меры к усилению регулирования банковского сектора и банковского надзора.** Нормы, регулирующие резервы под кредитные убытки и оценки риска, должны быть пересмотрены для того, чтобы банковский сектор сохранял устойчивость в условиях снижения темпов роста.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2011	2012	2013	2014	2015 прогноз
Рост ВВП	17,5	12,3	11,7	7,8	3,3
Инфляция (в среднем)	7,7	15,0	8,6	12,9	8,2
Сальдо госбюджета/ВВП	-4,0	-9,1	-8,9	-10,9	-9,7
Баланс текущего счета/ВВП	-26,5	-27,4	-25,4	-8,2	-8,4
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-44,4	-35,9	-15,9	-3,4	-1,3
Внешний долг/ВВП	37,2	57,2	69,0	85,8	данных нет
Валовые резервы/ВВП	25,3	33,6	17,8	13,7	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	47,0	49,6	60,9	56,8	данных нет

Макроэкономические показатели

Темпы роста замедляются. С максимального показателя на уровне 17,3%, достигнутого в 2011 году, экономический рост снизился до 7,8% в 2014 году и 3,0% в первой половине 2015 года. Рост поддерживался увеличением объемов добычи в рамках первой фазы одного из крупнейших месторождений меди и золота в мире «Ою-Толгой», начавшейся во второй половине 2013 года.

На внешнем секторе Монголии негативно повлияло снижение цен на сырьевые товары в сочетании с сокращением притока ПИИ. Такой приток сократился с 35% ВВП в 2011–2013 годах до примерно 6% ВВП в 2014 году в результате приостановления второй фазы месторождения «Ою-Толгой» и снижения цен на сырьевые товары. После ослабления инвестиционной активности дефицит счета текущих операций понизился примерно с 26% ВВП в 2011–2013 годах до 8,2% ВВП в 2014 году. Тем не менее, золотовалютные резервы за период с начала 2014 года существенно сократились – до 1,6 млрд. долл. США по состоянию на май 2015 года, а внешний долг рос быстрыми темпами, достигнув приблизительно 85,8% ВВП на конец 2014 года (за исключением межфирменного кредитования).

Налогово-бюджетная политика оставалась либеральной; денежно-кредитная политика ужесточается. Закон о налогово-бюджетной стабильности, вступивший в силу в 2013 году и ограничивающий структурный дефицит бюджета и величину государственного долга, не соблюдается. В январе 2015 года потолок государственного долга был увеличен с 40 до 58% ВВП, причем определение долга было изменено и больше не включает задолженность государственных предприятий, а также долг, обеспеченный государственными гарантиями. Ограничение уровня структурного бюджетного дефицита также было изменено на 5% ВВП в 2015 году, 4% в 2016 году и 3% в 2017 году с включением в расчет дефицита расходов Банка развития Монголии. Денежно-кредитная политика оставалась либеральной с обеспечением ликвидности в контексте Программы стабилизации цен, включая субсидирование кредитов в жилищном секторе, отдельных секторах экономики и на другие предварительно согласованные цели. В феврале 2015 года парламент утвердил Комплексный план макрорегулирования, который предусматривает постепенную замену Программы стабилизации цен Банка развития Монголии нормативными актами по макрофинансовой корректировке и структурной политике, а также передачу остающихся кредитов по Программе стабилизации цен правительству. Эта программа предположительно будет доработана во второй половине 2015 года. В результате либеральной ситуации в налогово-бюджетной политике в 2014 году инфляция была высокая, и составила в среднем 12,9%. Денежно-кредитная политика ужесточается, начиная с июля 2014 года, с повышением ставки рефинансирования до 13% в январе 2015 года по сравнению с 10,5% годом ранее, в результате чего темпы инфляции снизились в сентябре 2015 года до 3,9% в сравнении с предыдущим годом.

Ожидается, что рост замедлится до 3,3% в 2015 году, но повысится до 5,0% в 2016 году. Сокращение ПИИ в горнодобывающую промышленность, снижение цен на сырьевые товары, ослабление спроса на сырьевые товары из Китая, а также спад в секторе недвижимости повлекут за собой замедление темпов роста в 2015 году. Вероятный перезапуск второй фазы месторождения «Ою-Толгой» в конце 2015 года при значительном объеме инвестиций, ожидаемом в 2016 году (и в последующий период), может стимулировать рост в 2016 году.

Основные события в области структурных реформ

В мае 2015 года правительство и компания «Рио Тинто» достигли предварительной договоренности по формам работы по второй фазе проекта «Ою-Толгой». Соглашение включает налоговые обязательства «Ою-Толгой» по итогам предварительного аудита, расчет платежей роялти и ряд других вопросов. В случае заключения окончательного соглашения откроется возможность перезапуска второй фазы проекта, осуществление которой было приостановлено с 2013 года, при наличии рыночного финансирования, необходимого для покрытия капитальных затрат, объем которых оценивается приблизительно в 6 млрд. долл. США. Транснациональная горнодобывающая компания «Рио Тинто» планирует инвестировать в проект до 300 млн. долл. США для сооружения подземной части месторождения меди и золота «Ою-Толгой», которое оценивается в 5,4 млрд. долл. США. Компания планирует приступить ко второй фазе строительства на месторождении в ноябре 2015 года.

Новый закон о прозрачной отчетности направлен на повышение прозрачности налогово-бюджетной отчетности на общенациональном, региональном и местном уровнях. Закон, вступивший в силу в январе 2015 года, предписывает опубликование всех бюджетов, государственных гарантий и отчетов специальных фондов развития. Начиная с середины 2016 года такие документы должны размещаться в сети.

Ряд недавно проведенных реформ направлен на улучшение делового климата.

В мае 2014 года была запущена электронная система уплаты налогов, позволяющая налогоплательщикам просматривать свою налоговую историю, подавать отчеты и производить платежи в онлайн режиме, а в настоящее время внедряется новая система электронных удостоверений личности. Имеется возможность дальнейшей оптимизации различных нормативных актов, поскольку Монголия заняла 56-е место в числе 189 стран в рейтинге ведения бизнеса согласно докладу Всемирного банка Легкости ведения бизнеса – 2016. Доступ к финансированию, доступ к земле, регулирование торговли, таможня и недостаточная квалификация рабочей силы воспринимаются как ключевые препятствия ведению бизнеса согласно последнему циклу обследования состояния деловой среды и показателей работы предприятий (BEEPS V), проведенному ЕБРР и Всемирным банком.

В октябре 2014 года парламент рассмотрел железнодорожную политику Монголии.

Впервые применительно к двум маршрутам от угольных месторождений до границы с Китаем была принята ширина колеи пути, соответствующая китайскому стандарту, которая будет действовать параллельно с российским стандартом, применяемым на других направлениях. Применение узкой колеи пути, как ожидается, позволит существенно сократить стоимость транспортировки угля в Китай.

Органы финансового надзора приняли меры к усилению пруденциальных норм.

Новые нормы, вступившие в силу в январе 2015 года, предусматривают увеличение доли обязательного резервирования средств под кредиты и применение более высоких весовых коэффициентов риска к кредитам, деноминированным в иностранной валюте и предоставленным нехеджированным заемщикам. В то же время к кредитам, выданным в рамках Программы стабилизации цен, продолжают применяться нулевые весовые коэффициенты риска, что указывает на сохраняющуюся регуляторную снисходительность по отношению к таким кредитам.