

# ЕВРАЗИЙСКИЙ ФОНД СТАБИЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ КАК КЛЮЧЕВОЙ МЕХАНИЗМ ПОДДЕРЖАНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ И ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА РОССИИ С ГОСУДАРСТВАМИ-ЧЛЕНАМИ ЕАЭС<sup>1</sup>

**Морковкин Дмитрий Евгеньевич**

Кандидат экономических наук, ведущий научный  
сотрудник

Институт исследований международных  
экономических отношений; ведущий научный  
сотрудник

Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации  
Москва

[MorkovkinDE@mail.ru](mailto:MorkovkinDE@mail.ru)

**THE EURASIAN FUND FOR  
STABILIZATION AND DEVELOPMENT  
AS A KEY MECHANISM FOR  
MAINTAINING MACROECONOMIC  
STABILITY AND IMPROVING  
THE EFFICIENCY OF RUSSIA'S FINANCIAL  
AND ECONOMIC COOPERATION WITH  
THE EAEU MEMBER STATES**

**D. Morkovkin**

*Summary.* The article assesses the place and role of the Eurasian Fund for Stabilization and Development in improving the efficiency of financial and economic cooperation between Russia and the EAEU member states in modern conditions. The risks of implementing Russia's financial and economic cooperation with the EAEU member states under sanctions restrictions are considered. A number of measures and instruments of state macro-financial regulation at the supranational level are proposed, based on the maximum involvement of the existing economic potential and financial resources of the economic entities of the Russian Federation and the EAEU, which will strengthen the role of the Eurasian Fund for Stabilization and Development in improving the efficiency of financial and economic cooperation between Russia and the EAEU member states in the face of new challenges.

*Keywords:* economy, financial and economic cooperation, Eurasian Fund for Stabilization and Development, EAEU, macroeconomic stability, trade and economic relations Eurasian integration.

*Аннотация.* В статье проведена оценка места и роли Евразийского фонда стабилизации и развития в повышении эффективности финансово-экономического сотрудничества России с государствами-членами ЕАЭС в современных условиях. Рассмотрены риски реализации финансово-экономического сотрудничества России с государствами-членами ЕАЭС в условиях санкционных ограничений. Предложен ряд мероприятий и инструментов государственного макрофинансового регулирования на наднациональном уровне, основанный на максимальном привлечении имеющегося экономического потенциала и финансовых ресурсов экономических субъектов РФ и ЕАЭС, позволит усилить роль Евразийского фонда стабилизации и развития в повышении эффективности финансово-экономического сотрудничества России с государствами-участниками ЕАЭС в условиях новых вызовов.

*Ключевые слова:* экономика, финансово-экономическое сотрудничество, Евразийский фонд стабилизации и развития, ЕАЭС, макроэкономическая стабильность, торгово-экономические отношения евразийская интеграция.

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

## Введение

**У**чреждение Евразийского фонда стабилизации и развития (далее — ЕФСР, Фонд) в 2009 году стало важным и необходимым шагом в развитии финансовой архитектуры региона на пространстве ЕАЭС. Прошедший с момента образования ЕФСР период в развитии глобальной финансовой архитектуры можно охарактеризовать как относительно спокойный, однако риски макроэкономической дестабилизации снова растут. Вероятность негативных шоков, особенно в мировой торговле и в темпах экономического роста в крупных странах, резко повысилась.

ЕФСР является составляющим элементом глобальной системы финансовой безопасности (далее — ГСФБ) и ключевым механизмом поддержания макроэкономической стабильности в своем регионе операций. Фонд был учрежден 9 июня 2009 года шестью государствами-учредителями (Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия и Таджикистан) в целях преодоления негативных последствий глобального финансового кризиса национальными экономиками.

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.

Уникальность мандата ЕФСР по сравнению с другими региональными финансовыми механизмами состоит в решении задач как макростабилизации, так и финансирования развития. Это обусловлено спецификой долгосрочных задач развития стран постсоветского пространства с учетом значительного износа производственной базы наряду с продолжающимся ухудшением качества инфраструктуры.

За период работы Фонд оказывал поддержку государствам в стабилизации их экономик, 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.

### **Роль Евразийского фонда стабилизации и развития в повышении эффективности финансово-экономического сотрудничества России с государствами-членами ЕАЭС**

В 2022 году была утверждена Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития период на 2022–2026 гг., которая является документом государств — участников Фонда в отношении управления ресурсами Фонда.

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 [1].

Целевая модель ЕФСР направлена на выполнение мандата Фонда и отражает потребности государств-получателей в период реализации Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития на 2022–2026 гг. 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 (табл. 1).

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,

Таблица 1. Аналитическая характеристика целевой модели Евразийского фонда стабилизации и развития период на 2022–2026 гг.

Целевая модель ЕФСР			
Блок 1	Блок 2	Блок 3	Блок 4
ЕФСР — ключевой источник стабилизационного финансирования в регионе операций. Фонд поддерживает регулярный макроэкономический надзор и оценку потребностей в финансировании, информирование 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.	<b>ЕФСР — один из основных центров по предоставлению технического содействия (ТС) государствам-участникам и передаче региональной и глобальной экспертизы.</b> 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.

Источник: составлено автором по результатам исследования на основе [1].

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 инстру-

мент 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].

ЕФСР создает новые возможности для реализации двусторонней повестки содействия международному развитию в регионе (табл. 2).

Таблица 2. Евразийский фонд стабилизации и развития — ключевое окно для государств-доноров в реализации повестки содействия международному развитию в регионе

ЕФСР	Администрирует двусторонние проекты содействия международному развитию	Обеспечивает возможности реализации повестки развития через трастовый механизм / Участвует в международных инициативах СМР
Задачи	Расширение охвата поддержки доноров Комплементарность с целями и задачами ЕФСР	Создание механизма целевой мобилизации ресурсов через траст-фонды
Инструменты	Денежный грант/ имущественный Техническое содействие	Финансовый кредит Инвестиционный кредит Социальный грант Техническое содействие Участие в других механизмах, фондах, инициативах
Поддержка учредителей	Поддержка нового направления работы Синхронизация с двусторонними повестками доноров — планирование операций	Оценка возможных направлений корректировки учредительных документов

Источник: составлено автором по результатам исследования на основе [1].

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.

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.

### 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 потенциального 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.

Текущие изменения и риски реализации финансово-экономического сотрудничества России с государствами-членами ЕАЭС в условиях санкционных ограничений [2]:

- ◆ отсутствие западных инвестиций и возможности привлечь финансирование инвестиционные инфраструктурные проекты на выгодных РФ условиях;
- ◆ нарастающее санкционное давление и сокращение экспорта в страны Запада;
- ◆ уход западных компаний с российского рынка;
- ◆ снижение деловой активности, сопровождающиеся кризисными явлениями в экономике и сокращением бюджетов на «зеленые» и социальные проекты.

Ряд иностранных компаний, работающих на российском рынке, приняли решение о прекращении своей деятельности в РФ или временной ее приостановке. В число таких компаний попали крупные компании, занимающиеся международной перевозкой и экспедицией грузов, как: Maersk, DSV, DHL, Yusen logistics, SCHENKER и другие. Это стало проблемой для российских участников внешнеэкономической деятельности, которые имели договорные отношения с подобными компаниями, т.к. в срочном порядке пришлось искать альтернативных подрядчиков по предоставлению услуг по международной перевозке грузов. Однако необходимо отметить, что если на момент принятия компанией решения о прекращении или приостановке своей деятельности в России импортируемый груз, порученный к перевозке такой компании ещё не пересёк таможенную границу ЕАЭС, он выгружался на ближайшем консолидационном складе, доставка до поименованного в заявке на международную перевозку места отменялась компанией-экспедитором. Дальше с этой проблемой один на один оставались получатель или отправитель данного груза, в зависимости от торгового термина Инкотермс, в соответствии с которым производилась сделка.

Следствием этого явились повсеместные разрывы логистических цепочек поставок грузов не только в Россию, но и из РФ, что порождает глобальную турбулентность международной торговли.

Получатели груза в России столкнулись со следующими проблемами в сфере международной логистики при трансграничной перевозке грузов.

1. Сложности в осуществлении импортных поставок, связанных с запретом на вывоз товаров некоторыми странами или группами стран. Так, например, Европейским союзом введён запрет на экспорт в Россию навигационного оборудования для судов [3].
2. Проблемы, возникающие с международной перевозкой товаров в Россию морским видом транспорта. Многие морские линии под давлением органов власти и правительств недруже-

ственных в отношении России стран, отказываются доставлять контейнеры в морские порты. Таким образом, контейнеры, следующие в порты Санкт-Петербурга, выгружаются в европейских портах, таких как Роттердам, Гамбург, Антверпен. В течение марта 2022 г. загрузка площадок для хранения контейнеров данных портов возросла до критического уровня, в связи с чем морские линии уже начали переправлять часть контейнеров, следовавших в адрес российских получателей в страны Скандинавии, в первую очередь в Финляндию.

3. В связи с закрытием со стороны недружественных стран для российских авиакомпаний своего воздушного пространства, Российская Федерация приняла ответные зеркальные меры по закрытию своего воздушного пространства для авиакомпаний из недружественных стран. Таким образом, многие прямые авиамаршруты доставки грузов были заблокированы. Основной поток международных перевозок воздушным транспортом по доставке грузов в Россию теперь осуществляется через авиахабы Стамбула и Дубая, что привело к дефициту доступных мест для размещения к перевозке груза и увеличению тарифов.
4. Значительное увеличение тарифов на перевозку автомобильным транспортом. В связи с проблемами, связанными с образованием огромных очередей на границе и снижением пропускной способности международных автомобильных пунктов пропуска, международные российские перевозчики предлагают альтернативный маршрут доставки грузов из Европы в Россию — через Финляндию. Но поскольку этот маршрут доставки значительно протяжённее прямых (через Польшу, Прибалтику или Украину), то соответствующим образом это обстоятельство сказывается на тарифе перевозки в сторону его увеличения.

В качестве защитных мер со стороны России был принят ряд соответствующих нормативно-правовых актов, направленных на поддержание отечественной экономики и защиту внутреннего рынка, сформулированных Президентом Российской Федерации [4].

## Заключение

Применение системного подхода способствует комплексному решению стоящих перед государствами-участниками ЕФСР проблем. Предлагаемая методика может найти практическое применение в управленческой деятельности отечественных промышленных предприятий при решении вопросов, связанных с модернизацией производства и производственных процессов.

Таким образом, роль Евразийского фонда стабилизации и развития в повышении эффективности финансово-экономического сотрудничества России с государствами-членами ЕАЭС в современных условиях, безусловно, чрезвычайно высока, и может быть реализована при помощи механизма, включающего следующие мероприятия [2]:

1. развитие института проектного кредитования как ключевого инструмента поддержки и развития предприятий реального сектора экономики стран ЕАЭС для целей многократного наращивания объемов производства и возможностей доступа к крупным заказам, для чего им нужна или предоплата, либо получение банковской гарантии, которую кредитные организации дают только под залог;
2. предоставление инвестиционных кредитов при поддержке ЕФСР предприятиям реального сектора экономики стран ЕАЭС «на развитие» по 3–5% годовых на приобретение основных средств и пополнение оборотных средств;
3. снижение/отмена НДС для реального сектора экономики и замена его налогом с продаж (оборотным налогом), что позволит повысить рентабельность промышленных предприятий и выс-

вободить ресурсы для реиндустриализации и ускоренного технологического перевооружения промышленности стран ЕАЭС;

4. создание наднациональной системы субконтракции на пространстве ЕАЭС, т.к. отечественные промышленные предприятия выпускают широкую номенклатуру оборудования, комплектующих и запасных частей, однако проблема заключается в том, что данные производители не могут выйти на крупных заказчиков на территории ЕАЭС.

Предложенный комплекс мер и инструментов государственного регулирования на наднациональном уровне, основанный на максимальном привлечении имеющегося экономического потенциала и финансовых ресурсов для субъектов экономики РФ и государств-участников ЕАЭС, позволит усилить роль Евразийского фонда стабилизации и развития в повышении эффективности финансово-экономического сотрудничества России с государствами-членами ЕАЭС, а также стимулирования процесса обеспечения ускоренного импортозамещения, научно-технологического суверенитета и обеспечения экономической безопасности в условиях новых вызовов.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития на 2022–2026 гг. / утверждена Советом ЕФСР 31 мая 2022 г., Протокол № 78. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [https://efsd.org/upload/iblock/d6b/EFSD\\_strategy\\_General\\_RU.pdf](https://efsd.org/upload/iblock/d6b/EFSD_strategy_General_RU.pdf) (дата обращения: 15.09.2022).
2. Морковкин Д.Е. Основные направления поддержки реального сектора экономики России в условиях санкционных ограничений // Самоуправление. 2022. № 2 (130). С. 599–602.
3. COUNCIL REGULATION (EU) 2022/394 of 9 March 2022 amending Regulation (EU) No 833/2014 concerning restrictive measures in view of Russia's actions destabilising the situation in Ukraine // Official Journal of the European Union. 9 March 2022. Volume 65. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=OJ:L:2022:081:FULL&from=EN> (дата обращения: 25.03.2022).
4. Указ Президента Российской Федерации от 8 марта 2022 г. № 100 «О применении в целях обеспечения безопасности Российской Федерации специальных экономических мер в сфере внешнеэкономической деятельности». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203080005> (дата обращения: 25.03.2022).
5. Винокуров Е.Ю., Левенков А.С. Глобальная сеть финансовой безопасности: эволюция антикризисной функции в мировой финансовой архитектуре // Вопросы экономики. 2021. № 5. С. 26–42.
6. Глазьев С.Ю. За горизонтом конца истории. М.: Проспект; 2021. 416 с.
7. Головин М.Ю. Трансформация глобальной финансовой системы в первые два десятилетия XXI века // Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2020, № 13(4), С. 74–96. DOI: 10.23932/2542–0240–2020–13–4–4
8. Морковкин Д.Е., Строев П.В., Макара С.В. Динамика трансграничных потоков капитала стран ЕАЭС: пространственный анализ // Финансовая жизнь. 2019. № 1. С. 34–37.
9. Морковкин Д.Е., Гайнуллина Н.Р., Шманёв С.В. Формирование общего финансового рынка ЕАЭС как основа укрепления евразийской интеграции // Вестник ОрелГИЭТ. 2020. № 2 (52). С. 73–79.
10. Навой А.В. К оценке влияния тенденции полицентризма в мировой валютно-финансовой системе на состояние рынка международного кредита // Банковские услуги. 2021. № 9. С. 2–10.
11. Международная банковская деятельность: учебник / В.В. Антропов, И.А. Балюк, Т.В. Белянчикова [и др.]; Под общей редакцией Е.А. Звонковой; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. — Москва: КноРус, 2021. — 506 с.
12. Звонкова Е.А., Кузнецов А.В., Пищик В.Я., Сильвестров С.Н. Особенности и перспективы построения двухконтурной валютно-финансовой системы на национальном и региональном уровне // Мир новой экономики. 2020. № 14(1). С. 26–33. DOI: 10.26794/2220–6469–2020–14–1–26–33
13. Сорокин Д.Е., Шманев С.В., Юрзинова И.Л. и др. Макроэкономическое регулирование: задачи и перспективы развития. / Монография. — Москва: КНОРУС, 2018. — 336 с.

14. Хаиров Б.Г., Ковалев В.А., Хасанов Р.Х. Особенности финансовой интеграции стран-членов Евразийского экономического союза // Омский научный вестник. Серия Общество. История. Современность. 2020. Т. 5. № 1. С. 112–119.
15. Vinokurov, E. and Levenkov, A. The Enlarged Global Financial Safety Net. *Global Policy Journal*, Vol 12, Issue 1, February 2021. URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/epdf/10.1111/1758-5899.12906> (дата обращения: 25.09.2022).
16. Vinokurov, E., Levenkov, A., Vasiliev, G, and Potapov, S. Evolution of Tools and Approaches within the Enlarged Global Financial Safety Net in Response to the COVID-19 Crisis. *EFSD Working Paper WP 2021/1.*, 2021. URL: [https://efsd.org/upload/iblock/7d4/EDB\\_EFSD\\_WP\\_2021\\_1\\_EN.pdf](https://efsd.org/upload/iblock/7d4/EDB_EFSD_WP_2021_1_EN.pdf) (дата обращения: 25.09.2022).
17. Morkovkin D.E., Lopatkin D.S., Shushunova T.N., Sharipov B.K., Gibadullin A.A. Formation of the conditions for the development of innovation // *Journal of Physics: Conference Series*. 2020. № 1515. pp. 032002. DOI: 10.1088/1742-6596/1515/3/032002

© Морковкин Дмитрий Евгеньевич ( MorkovkinDE@mail.ru ).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»

