



Регион с экономикой переходного периода в тени кризиса Еврозоны: региональные перспективы и последствия для налогово-бюджетной сферы Июнь 2012

Алекс Лехманн
Главный экономист
Департамент страновой
стратегии и политики
ЕБРР

1. Перспективы роста в регионе и уязвимые точки налогово-бюджетной сферы
2. Подверженность рискам в еврозоне и снижение долговой нагрузки
3. Разумная налоговая политика в условиях сокращающегося банковского сектора, которым владеют иностранные компании.



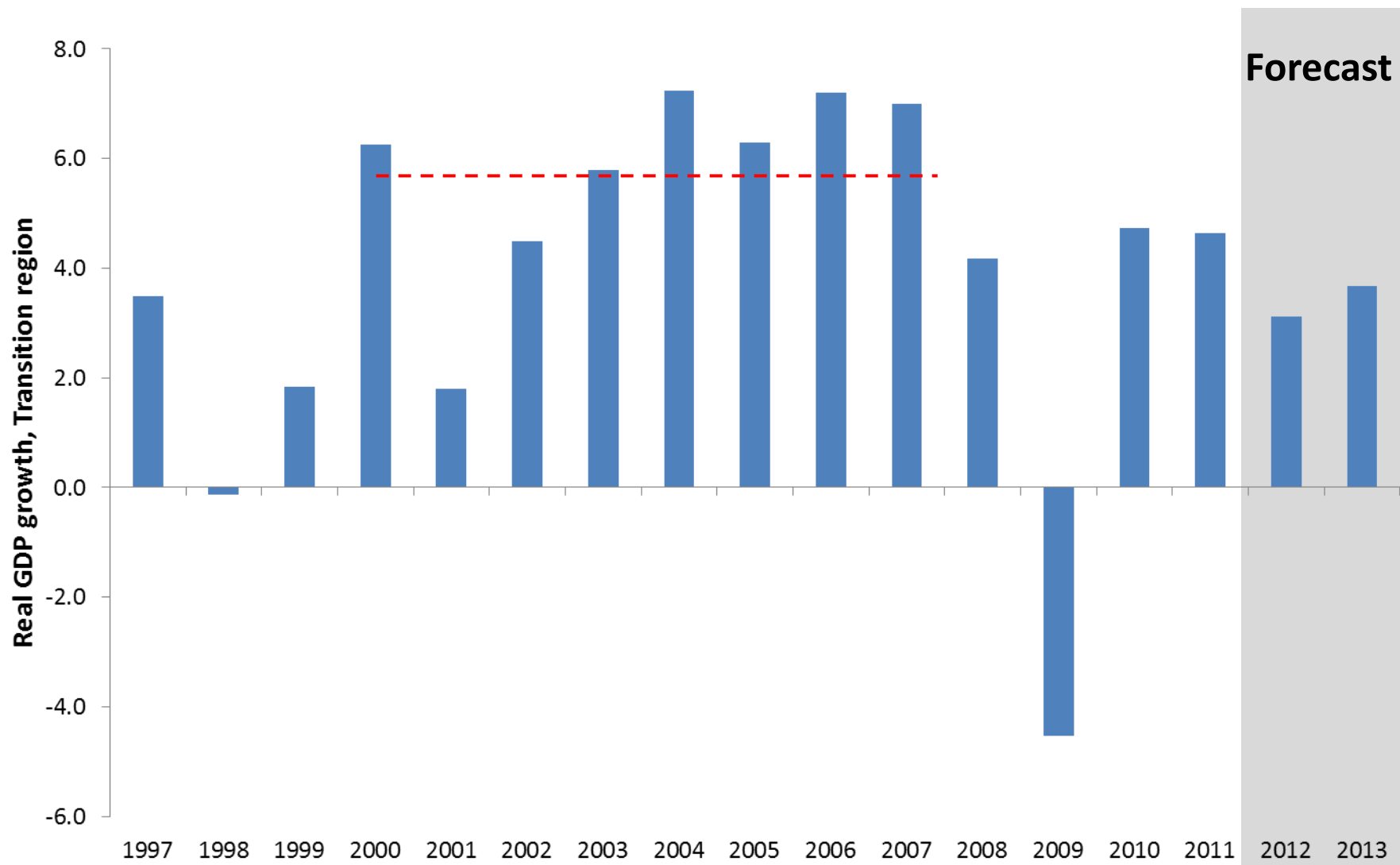
События в еврозоне привели к замедлению рыночной активности в развивающейся части Европы

- Экспорт из региона существенно снизился
- Отток капитала начиная с третьего квартала 2011 г. по всем категориям активов, равно как и по банкам, портфельным и прямым инвесторам
- Это ведет к значительному снижению прогнозов деловой активности на 2012 г. по сравнению с 2011 г. (тенденция стала очевидной с 3 четверти 2011 г)
- Снижение трансграничной долговой активности, что приводит к сокращению объемов кредитования, которая представляется как основной источник внешней угрозы. Значительный риск падения котировок в случае углубления кризиса Еврозоны

На этот и следующий год - прогноз снижения достигнутого в 2011 г. роста в странах переходного периода



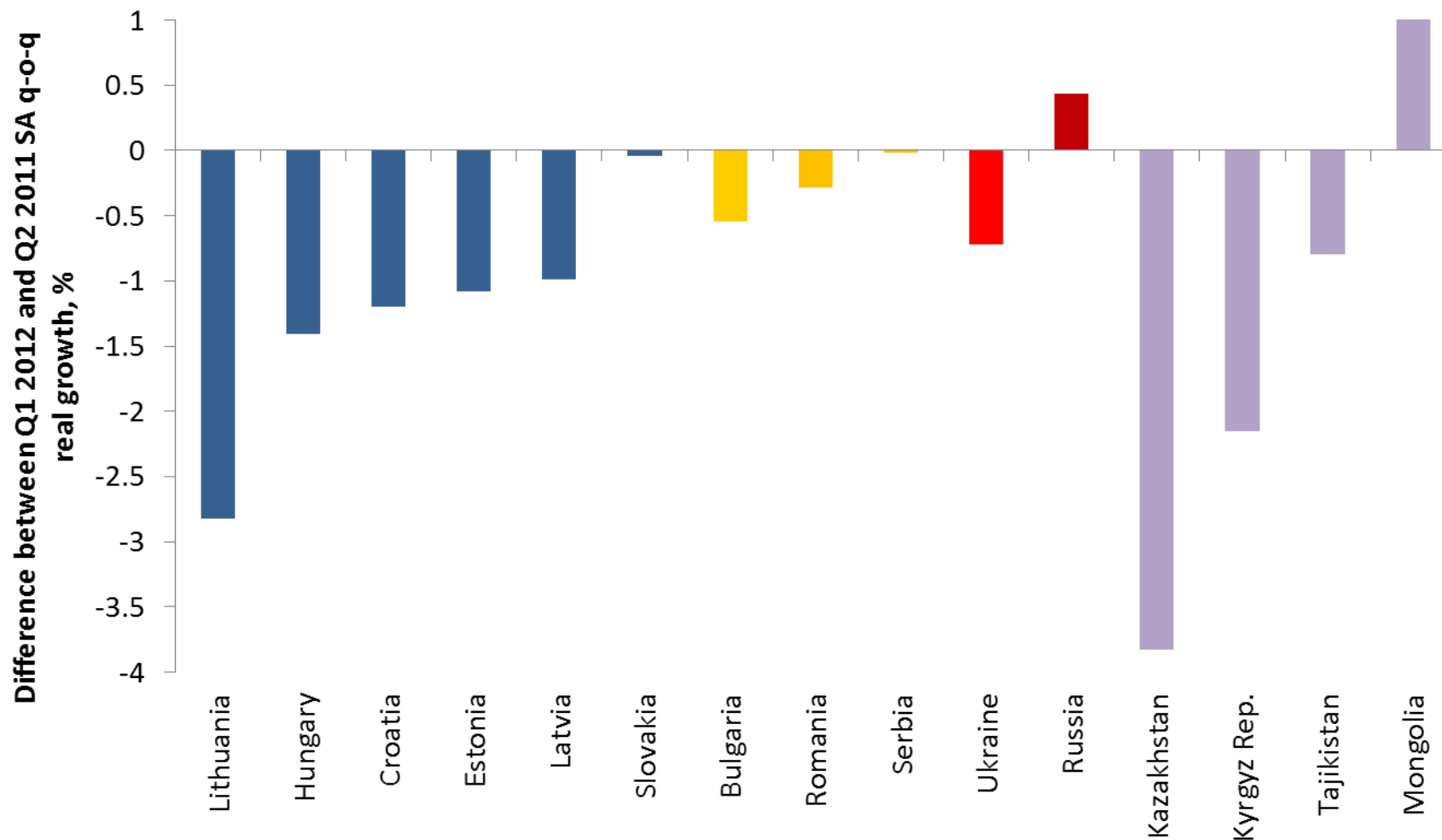
European Bank
for Reconstruction and Development



Ярко выраженное замедление роста к началу 2012 г...



European Bank
for Reconstruction and Development

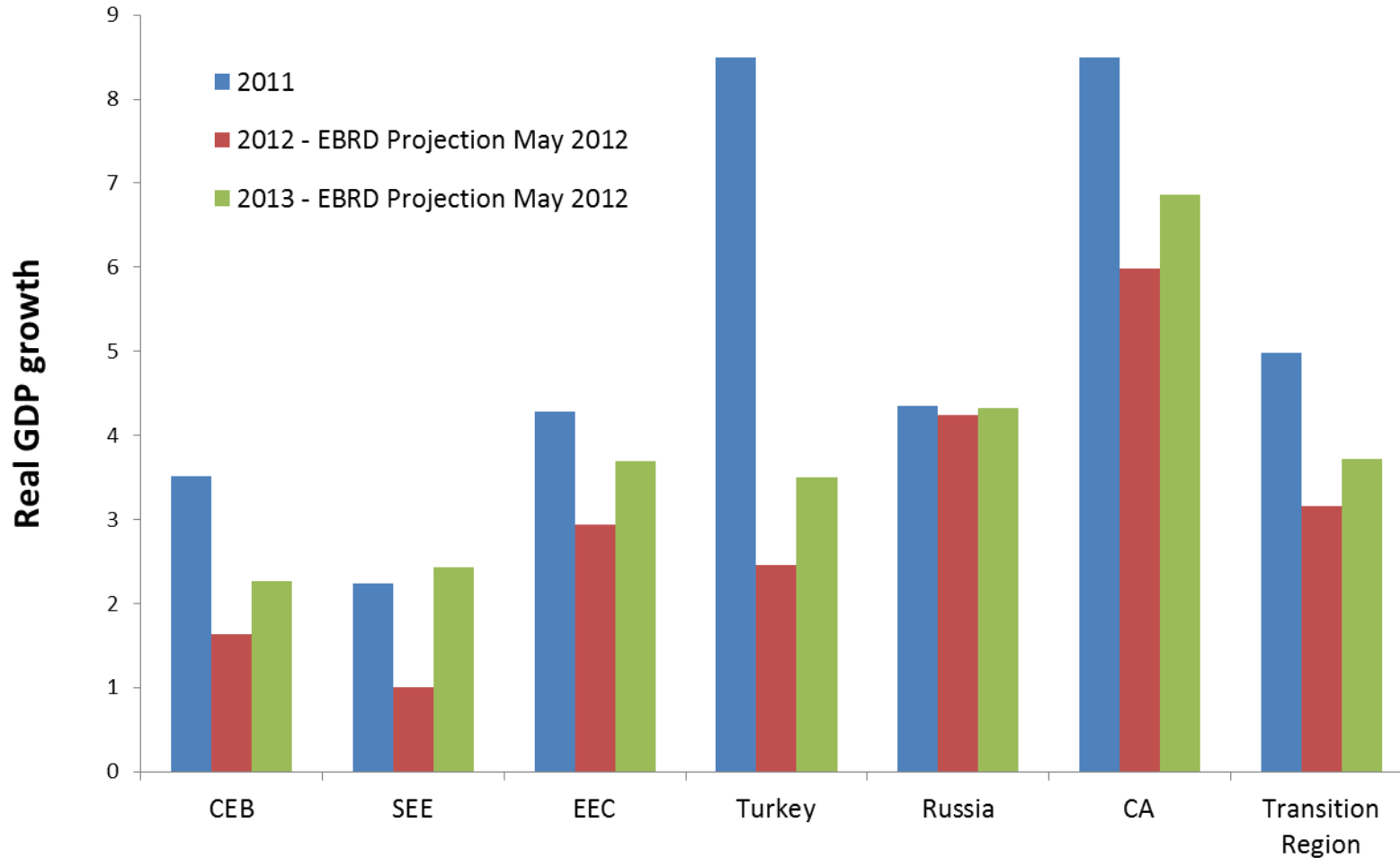


Source: National Sources via CEIC data service

...что ведет к снижению прогнозируемого роста по меньшей мере на ближайше два года



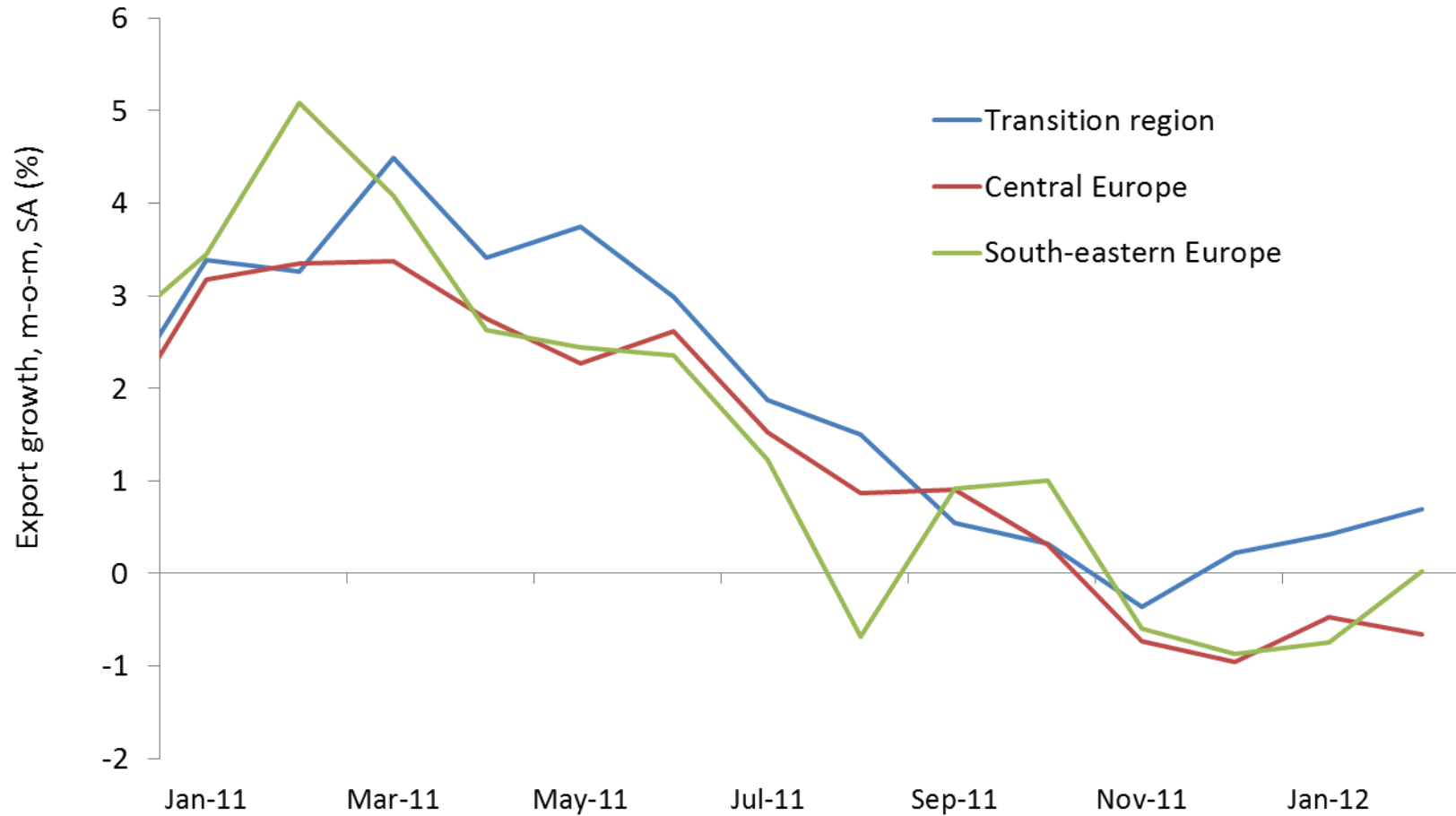
European Bank
for Reconstruction and Development



Замедление вызвано в первую очередь ослаблением экспортного потенциала...



European Bank
for Reconstruction and Development

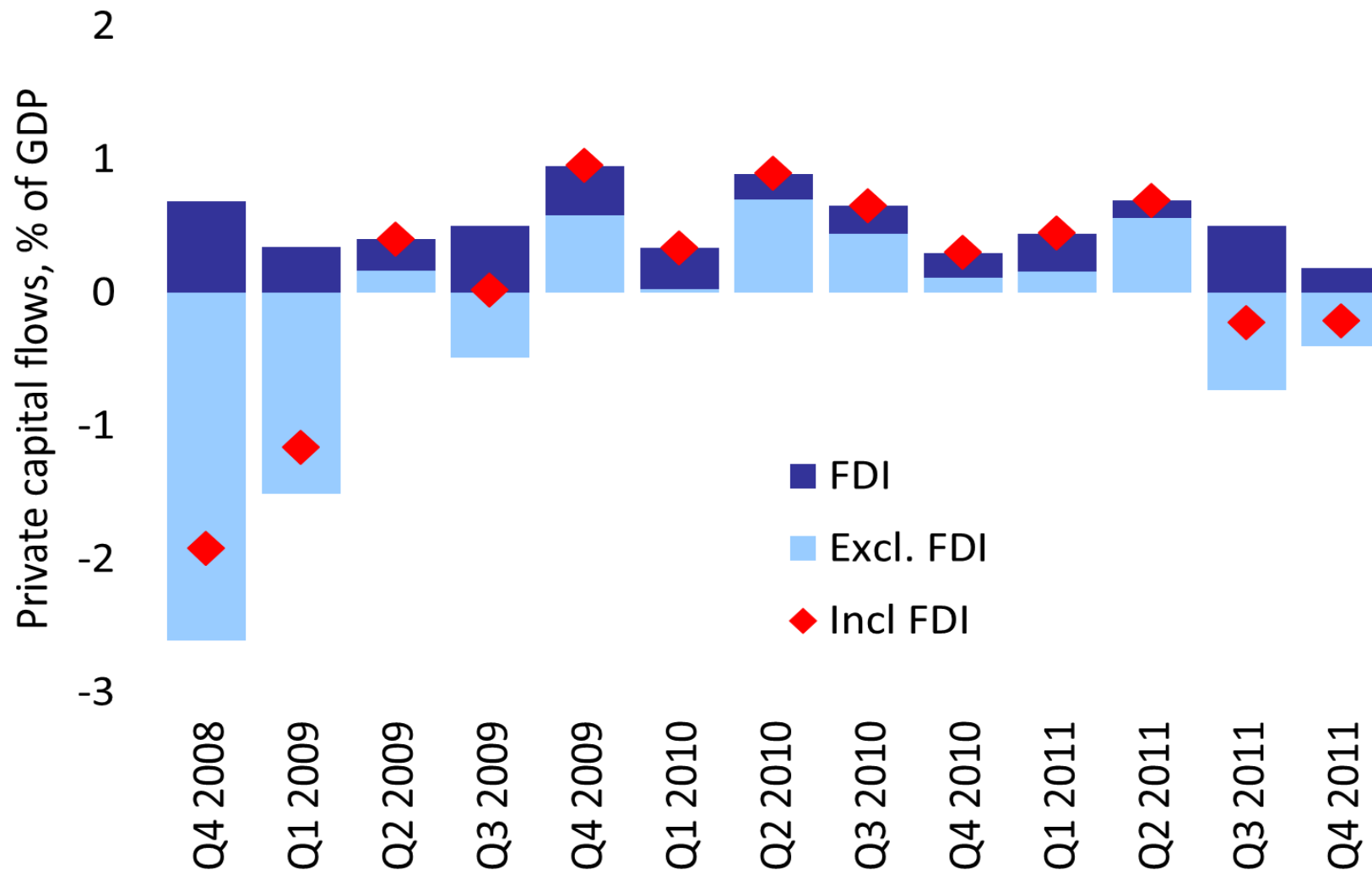


Источник: Национальные источники через данные CEIC

...а также оттоком капитала



European Bank
for Reconstruction and Development

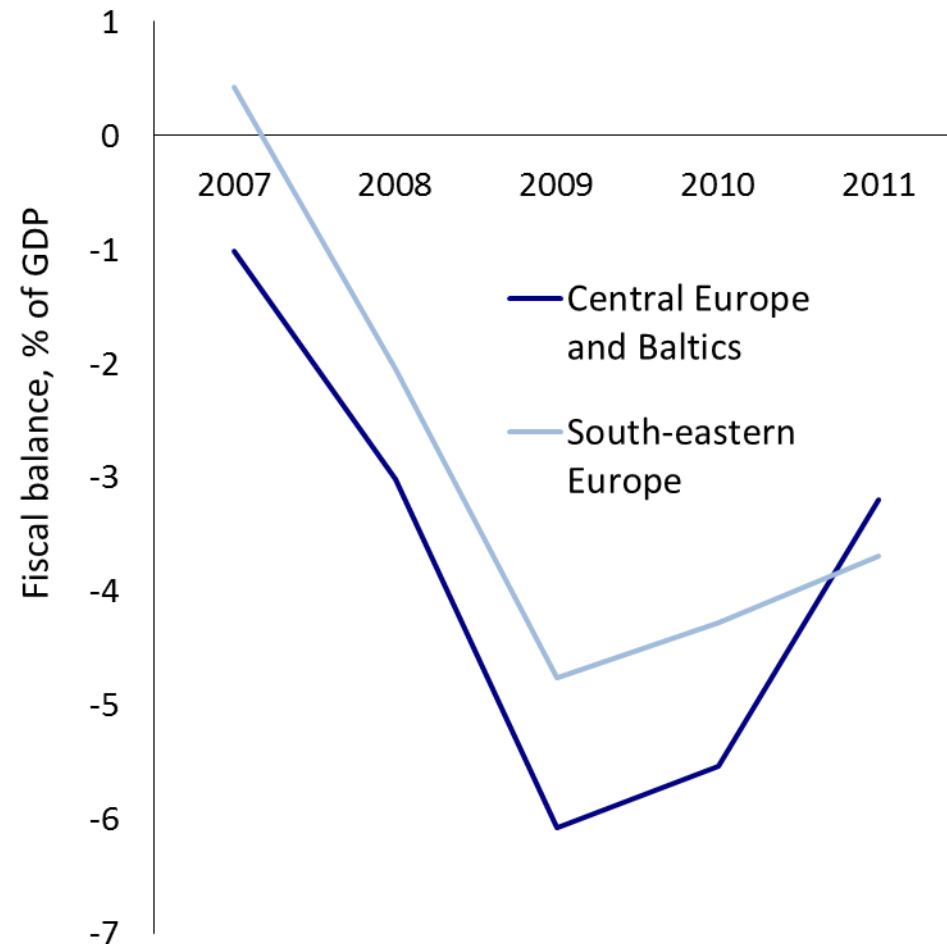
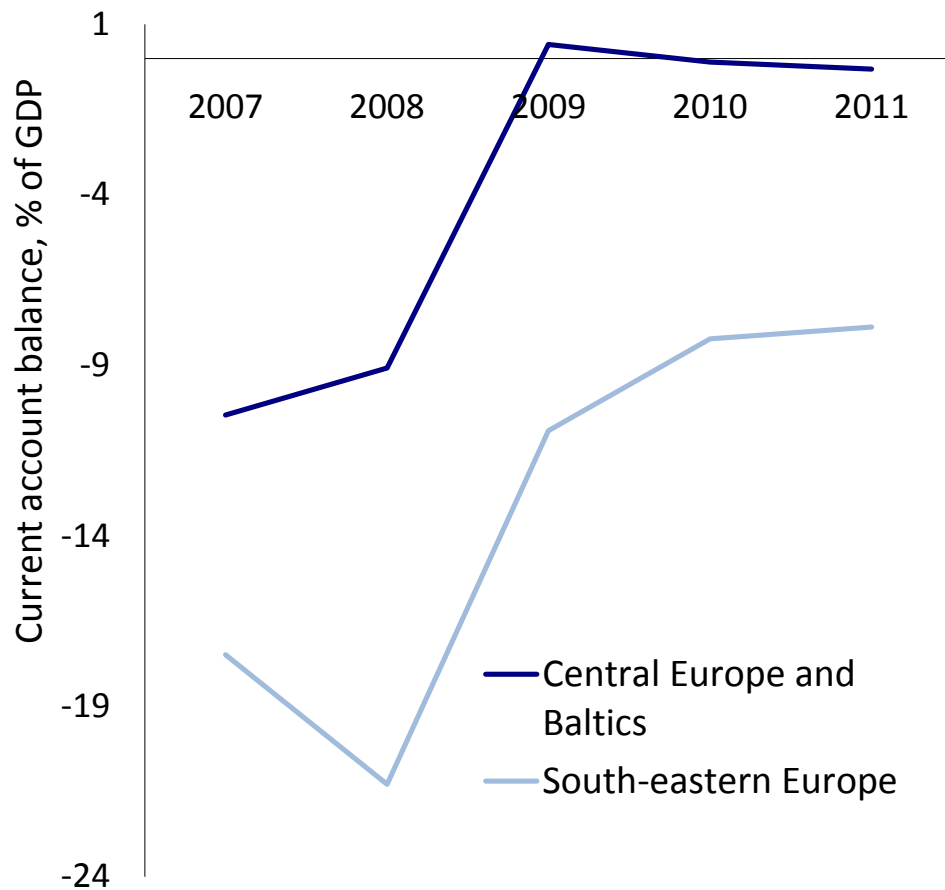


Источник: Национальные источники через данные CEIC

Большинство стран с переходной экономикой вступили в 2012 г. с намного более меньшим числом уязвимых точек



European Bank
for Reconstruction and Development

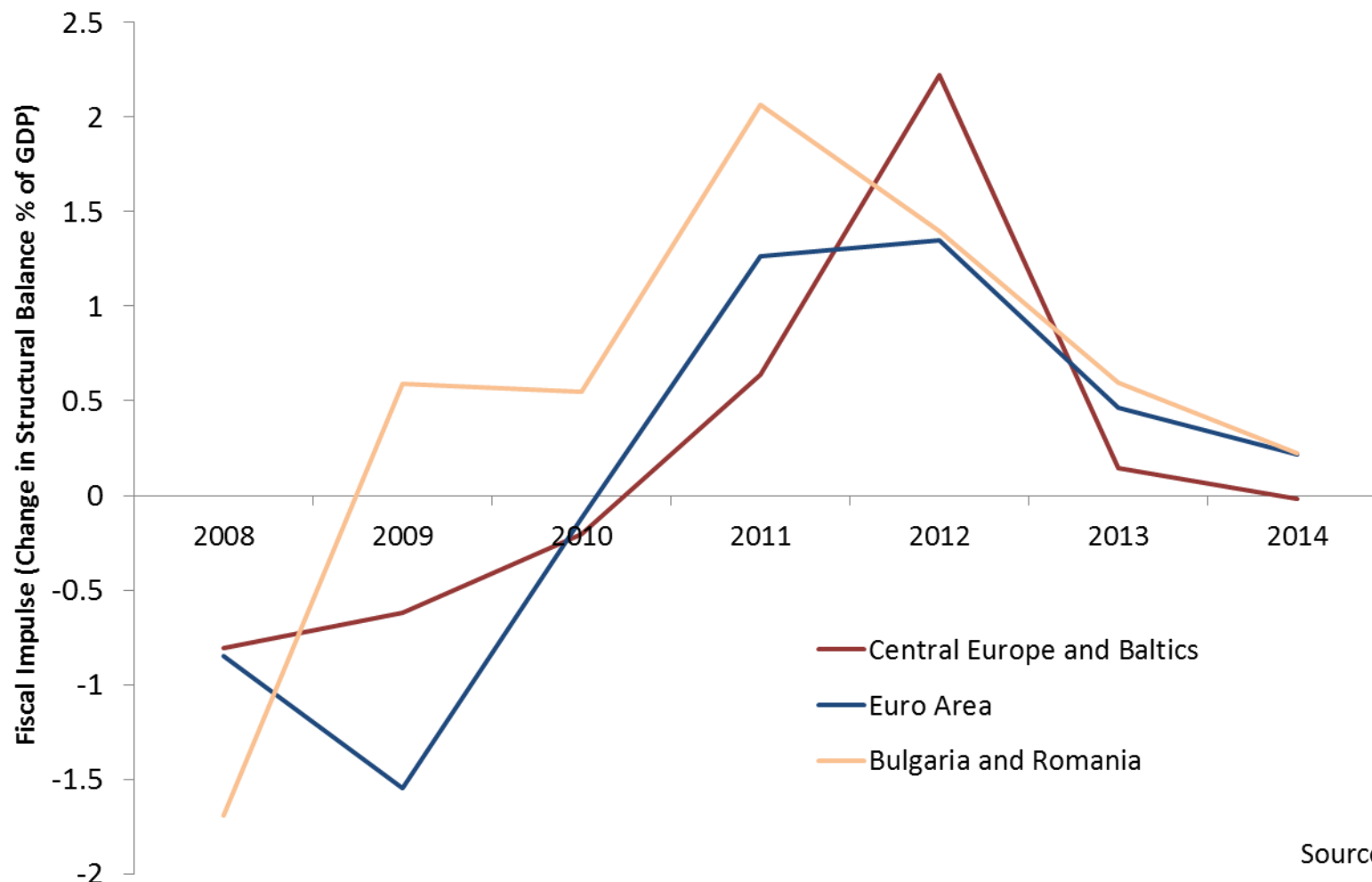


* Charts show *unweighted averages* within CEB and SEE regions

Налогово-бюджетное регулирование в целом было синхронизировано с Еврозоной



European Bank
for Reconstruction and Development

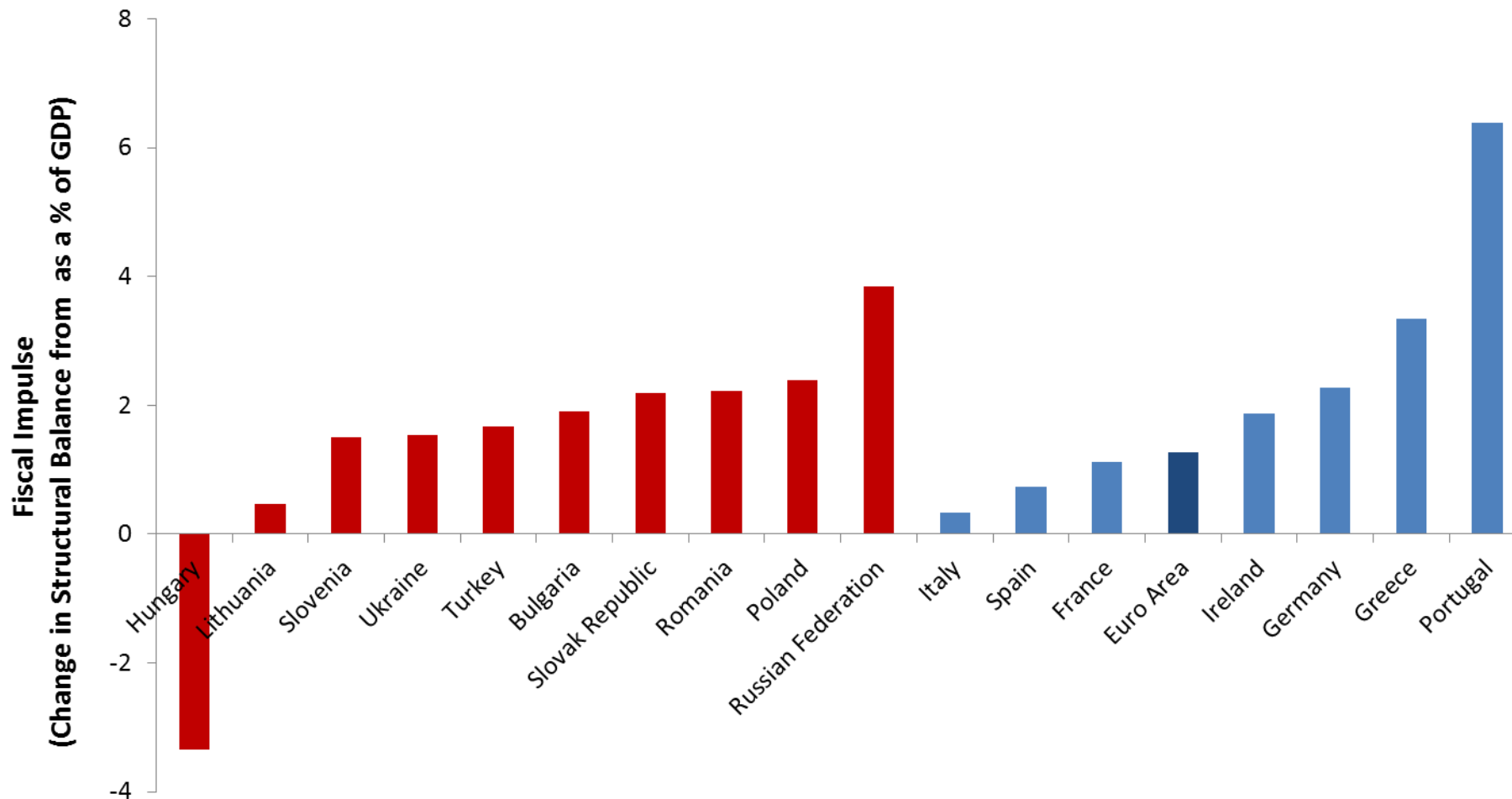


Source: IFS

Масштаб прошлогодней налогово-бюджетной консолидации был схож с еврозоной ...



European Bank
for Reconstruction and Development

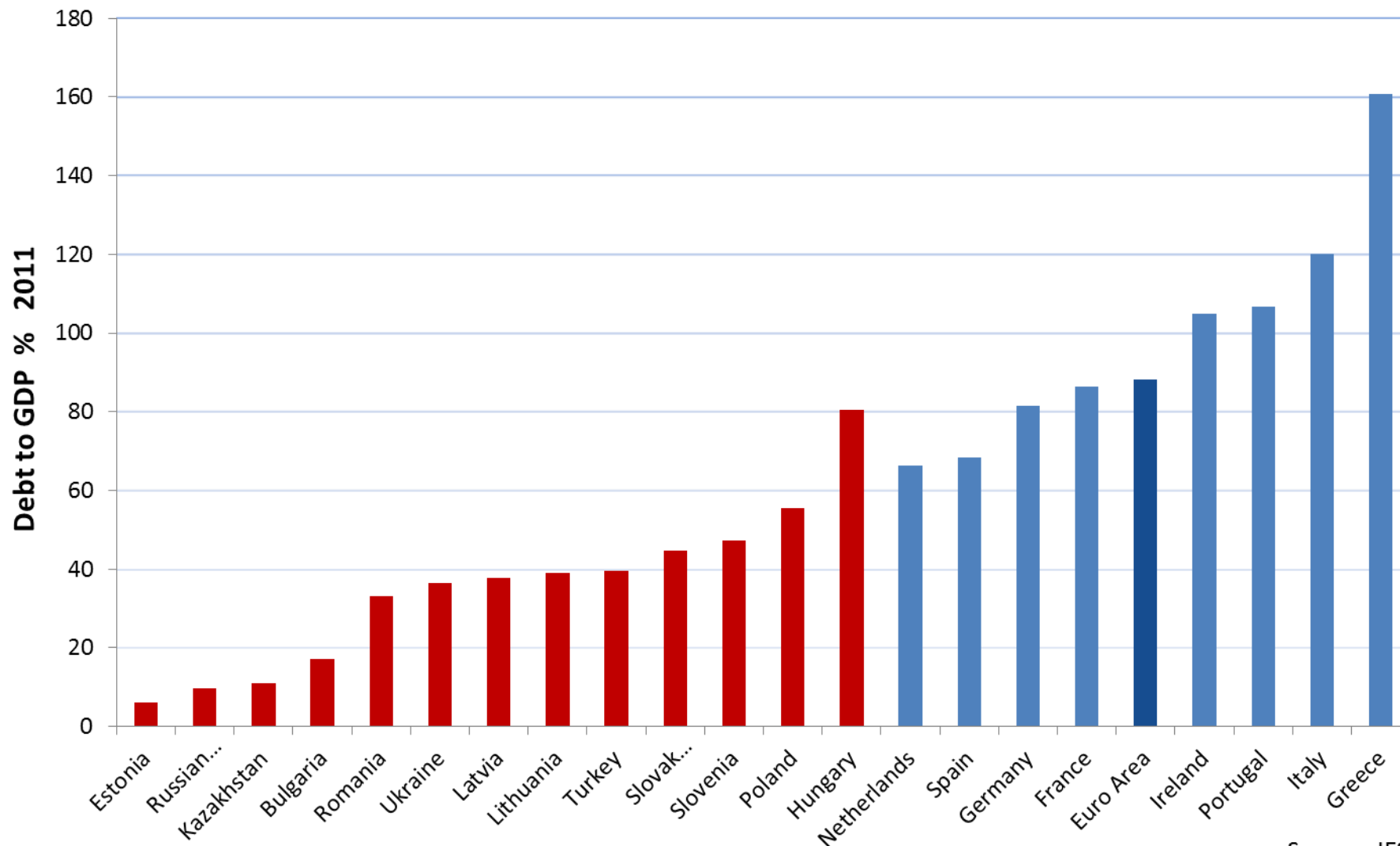


Source: IFS

...несмотря на значительно более низкий уровень задолженностей



European Bank
for Reconstruction and Development

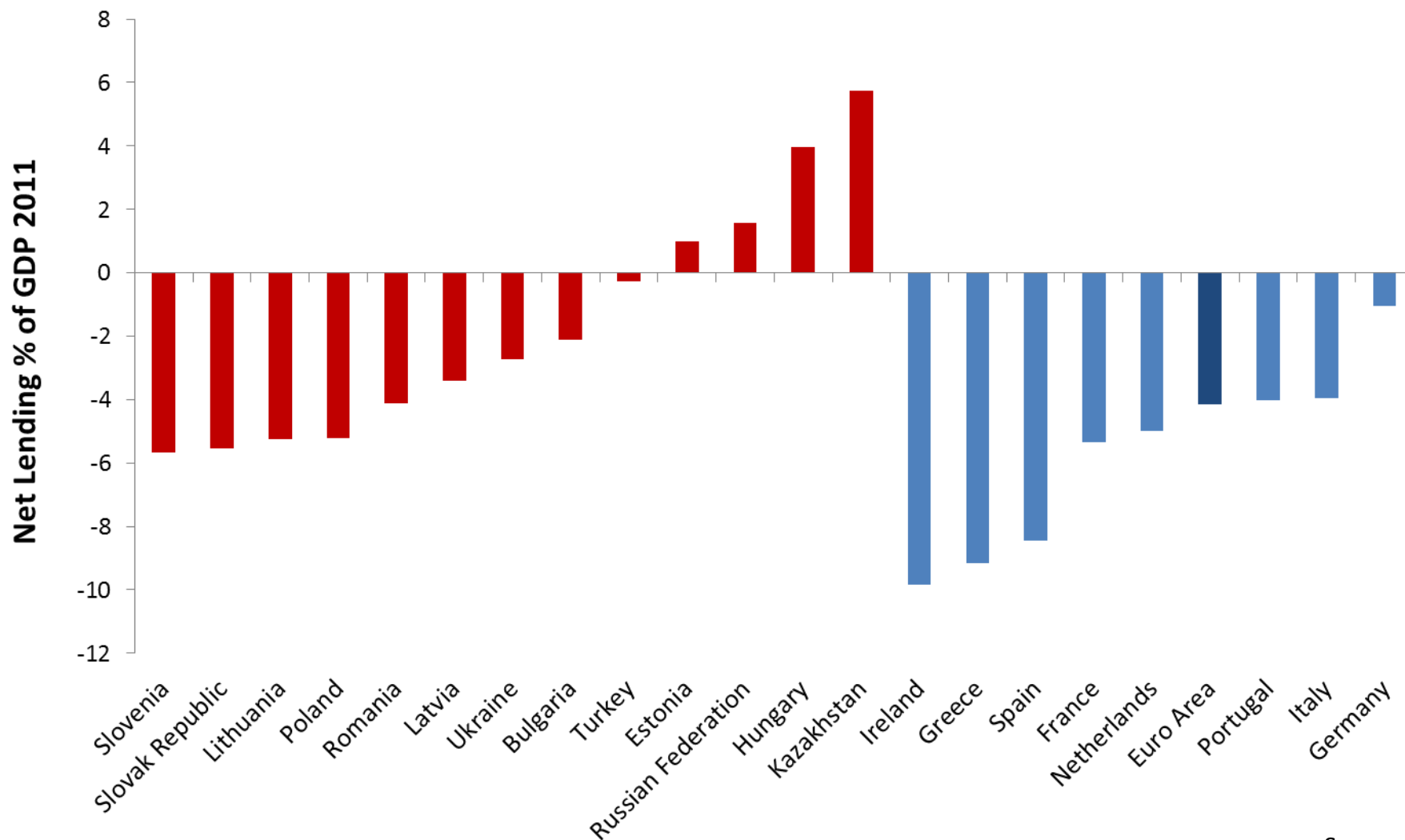


Source: IFS

Во многих странах с переходной экономикой, дефициты схожи со средними показателями по еврозоне



European Bank
for Reconstruction and Development



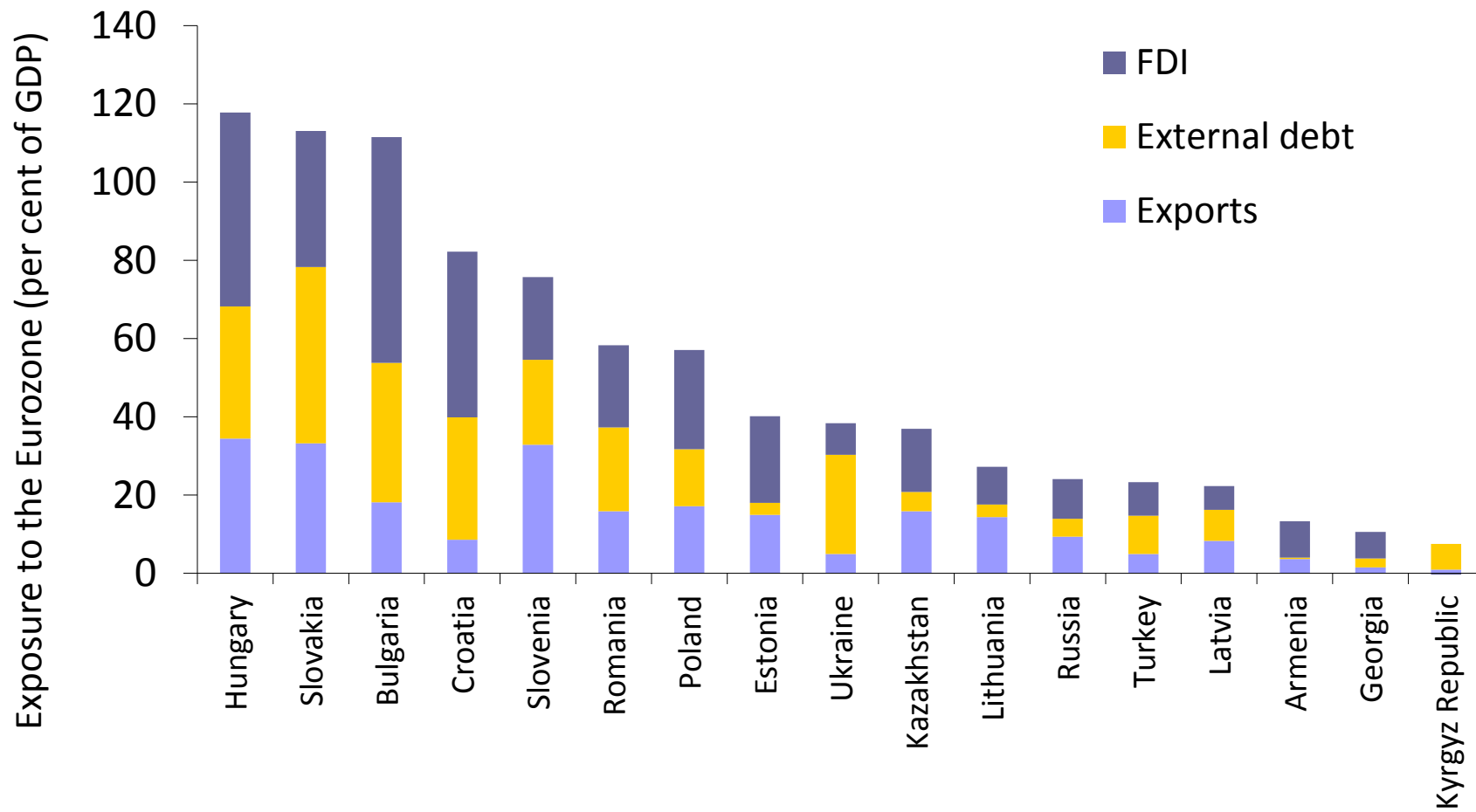
Source: IFS

- I. Перспективы роста в регионе и уязвимые точки налогово-бюджетной сферы
- II. Подверженность рискам в еврозоне и снижение долговой нагрузки
- III. Разумная налоговая политика в условиях сокращающегося банковского сектора, которым владеют иностранные компании.

Подверженность кризису еврозоны через экспорт, финансирование и инвестиционные связи



European Bank
for Reconstruction and Development

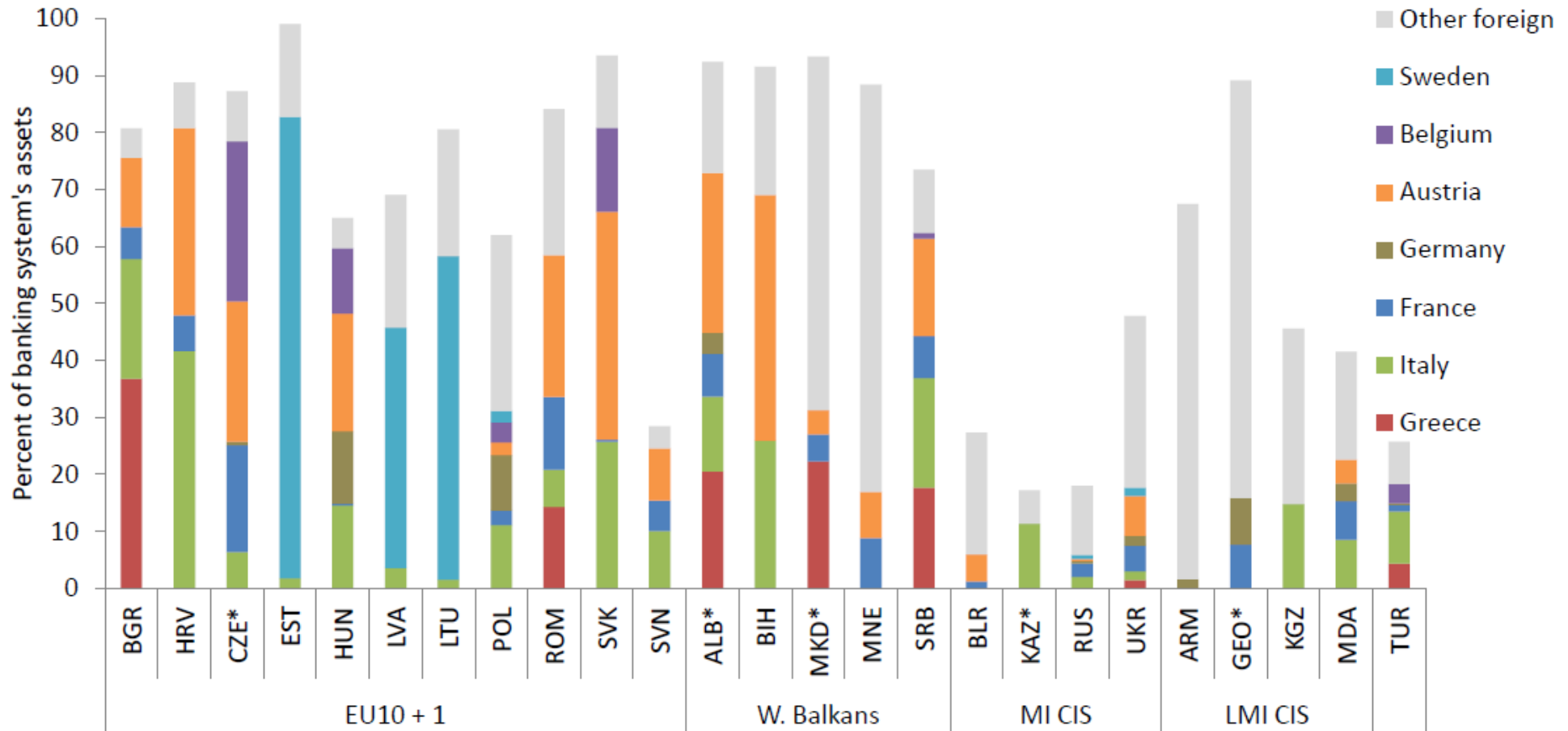


Note: The index is calculated as the sum of the share of eurozone countries in exports weighted by the share of exports in GDP, the share of eurozone in cross-border claims on the EBRD country GDP weighted by the short term external debt as a share of GDP, the share of eurozone countries in FDI weighted by the share of FDI in GDP .

Концентрация владения банками представляет собой основной риск



European Bank
for Reconstruction and Development



Sources: Bankscope, Bankers Almanac, Central Banks, Banks' Annual Reports, European Bank for Restructuring and Development, the World Bank.

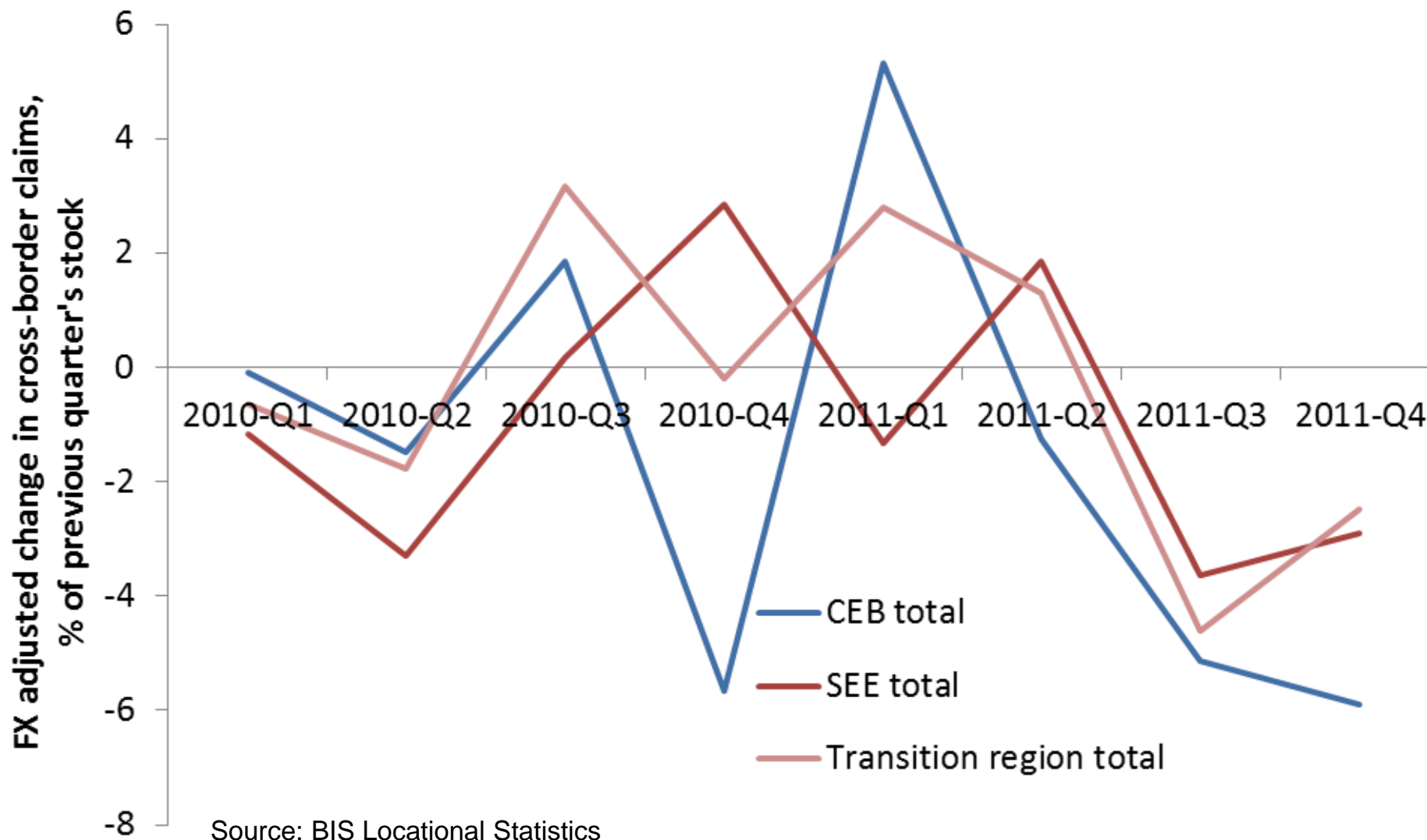
Note: Data only include banks with at least 50% ownership in the respective subsidiaries

*"Other foreign" for these countries was calculated with 2009 data on asset share of foreign-owned banks.

Трансграничные заимствования и долговая активность продолжают снижаться



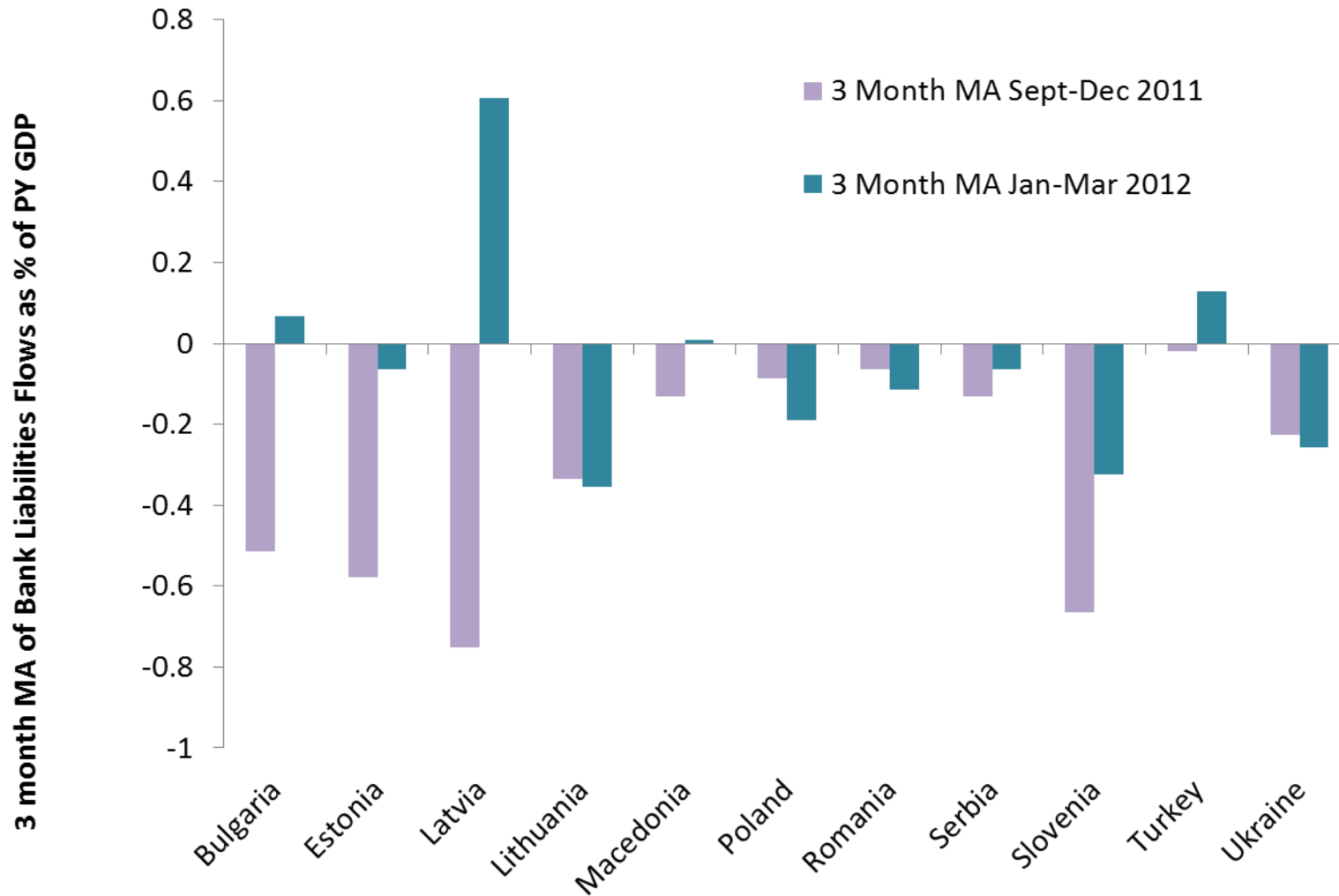
European Bank
for Reconstruction and Development



... в большинстве стран продолжился отток капитала в первые месяцы 2012 г.



European Bank
for Reconstruction and Development



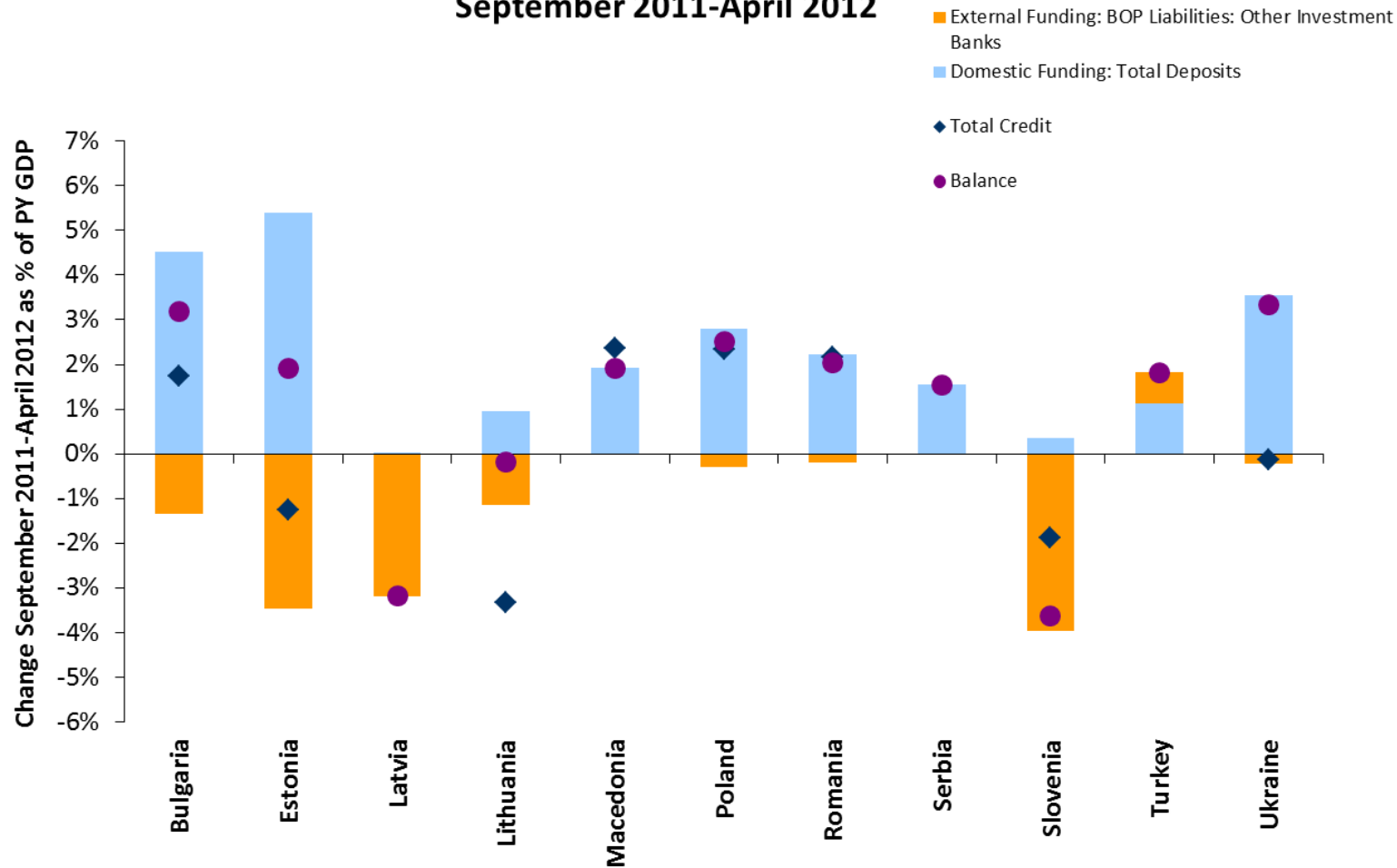
Source: National Sources via CEIC data service

Тем не менее, рост местных депозитов в некоторой мере компенсировал отток внешнего финансирования



European Bank
for Reconstruction and Development

Change in Banks' Funding Sources: September 2011-April 2012

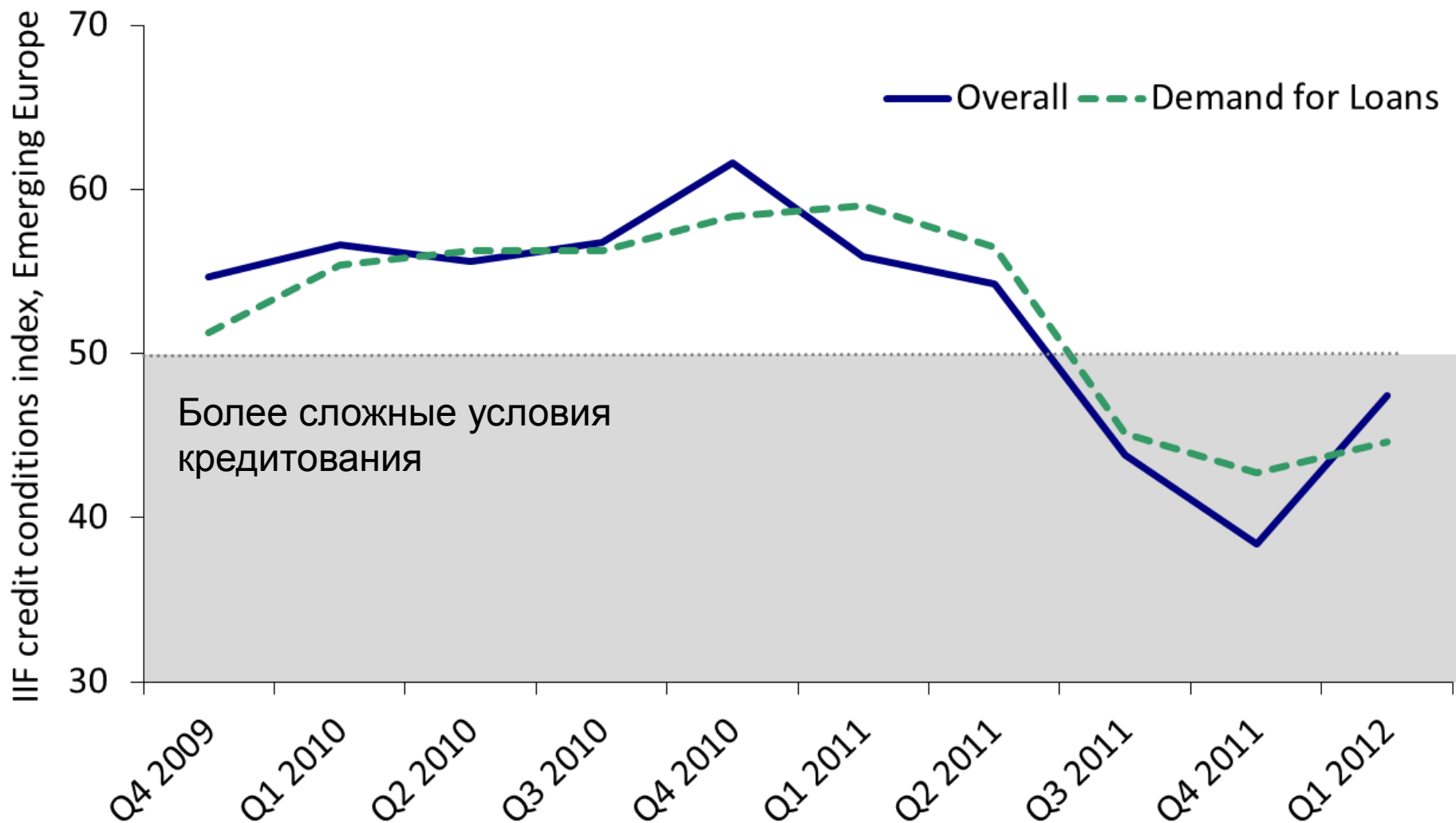


via CEIC data service

Снижение долга сопровождается более сложными условиями кредитования



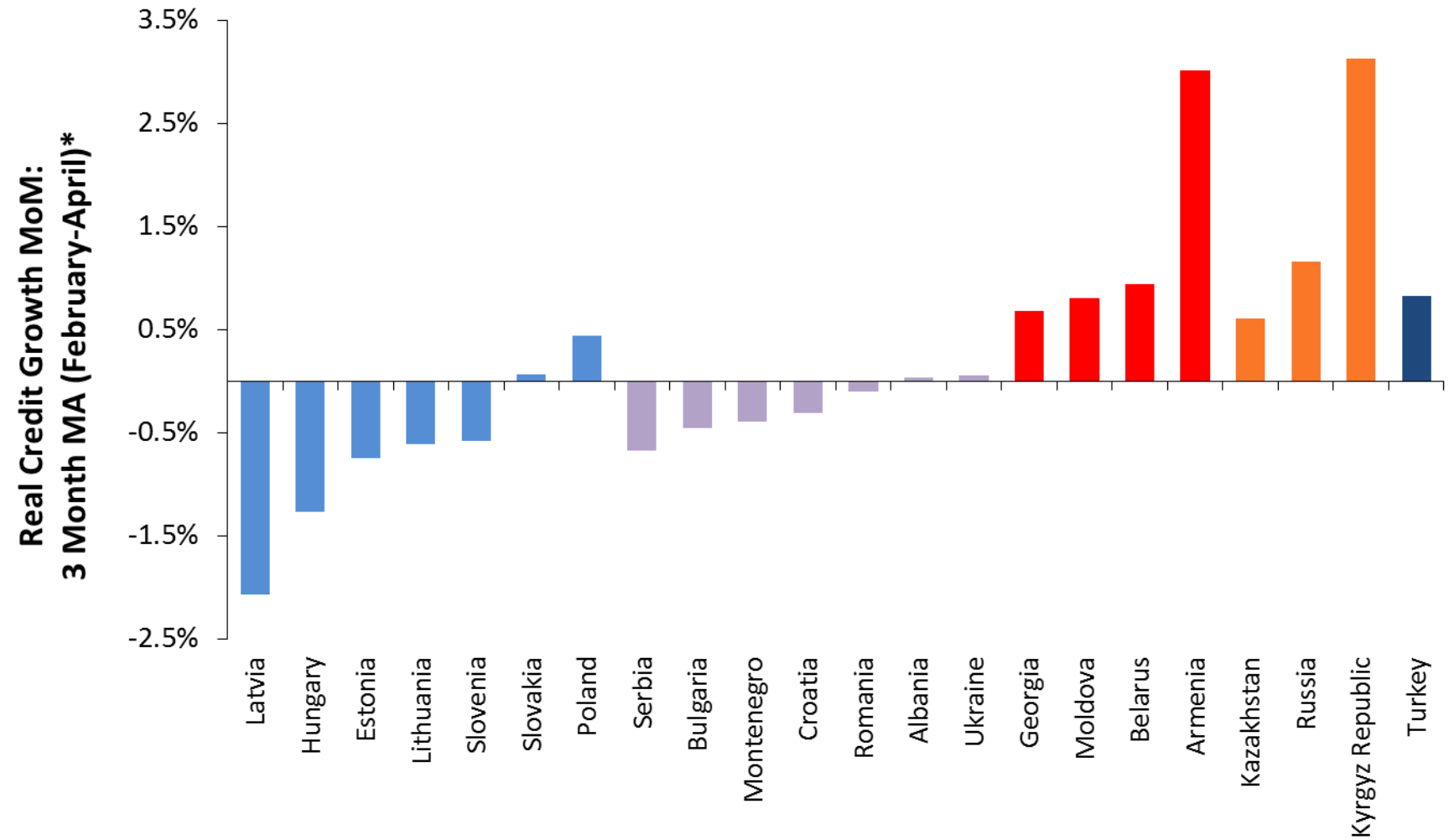
European Bank
for Reconstruction and Development



Это означает сокращение объемов кредитования для стран, наиболее тесно интегрированных с еврозоной



European Bank
for Reconstruction and Development



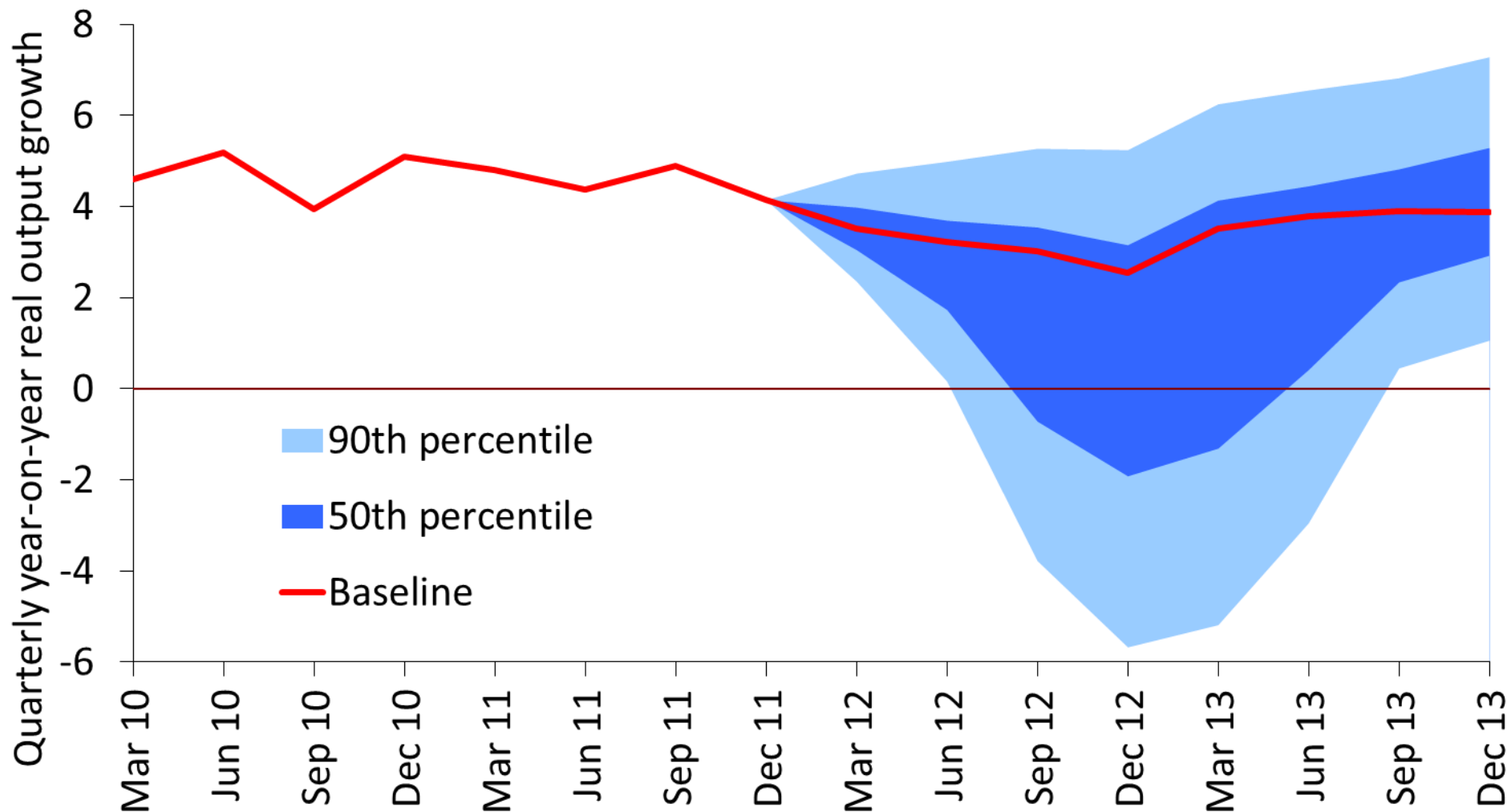
* For Croatia, Montenegro, Armenia, Georgia, and Russia chart shows average from January to March

Source: National Sources via CEIC data service

Дальнейшее углубление кризиса еврозоны явно представляет собой основной риск для развивающегося региона



European Bank
for Reconstruction and Development



- I. Перспективы роста в регионе и уязвимые точки налогово-бюджетной сферы
- II. Подверженность рискам в еврозоне и снижение долговой нагрузки
- III. Разумная налоговая политика в условиях сокращающегося банковского сектора, которым владеют иностранные компании.

III. Налоговая политика в условиях сокращающегося банковского сектора



European Bank
for Reconstruction and Development

Мотивации населения

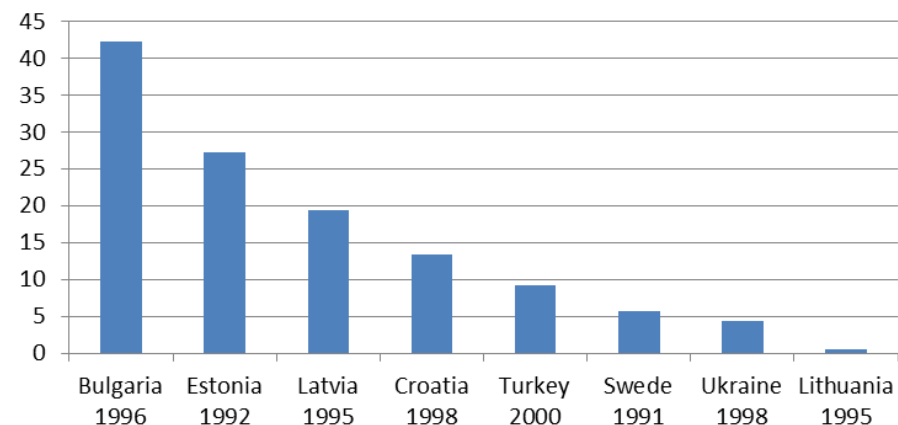
• Финансовый сектор приносит огромные выгоды, но извлекаемая экономическая «рента» в недостаточной мере облагается налогами

- Препятствия входа на рынок – недостаточно конкуренции?
- Неявные государственные гарантии
- Освобождение от НДС

• “Банки ввергли нас в эту пучину” – необходимость взимания налога солидарности в целях поддержки процесса консолидации налогово-бюджетной сферы

• Финансовые кризисы дорого обходятся, необходимо от них страховаться

Financial crises
(peak to trough decline in per cent of GDP)



Сборы с финансового сектора: положение дел в регионе центральной Европы



European Bank
for Reconstruction and Development

- **Венгрия.** Первой ввела налог на баланс, что принесло 0.7% от ВВП в 2011 г. Налог будет снижен наполовину после введения налога на финансовые операции, плановый сбор по которому составляет HUF 283 миллиарда на 2013 г. (1% от ВВП) и HUF 320 миллиарда на 2014 г.
- **Словакия.** По все вероятности, существующий налог в размере 0.4% на обязательства за вычетом застрахованных депозитов и акционерного капитала, будет применен и к депозитам физических лиц (за вычетом страховых взносов). Ведет к оттоку небольших банков, которые в основном существовали за счет корпоративного бизнеса.
- **Словения.** Налог на активы в размере 0.1% вероятно принесет ... % от ВВП, хотя и компенсируется налоговыми обязательствами, по которым увеличиваются корпоративные займы.
- **Польша.** Дискуссии продолжаются, движутся в сторону введения налога на баланс в этом году, исходя из обязательств банков, накопленных в 2011 г. (возможно, за вычетом гарантированных депозитов). Доход от этого налога, по всей вероятности, будет незначительным, менее 0.1% от ВВП.
- **Румыния.** Предложено введение налога солидарности в размере 2.5% на активы банков для финансирования бюджетов социального страхования. В мае Сенат не принял проект закона.
- **Хорватия.** В 2010 г. рассматривалась возможность введения налога на банки.

Налоги на банки : возможные принципы передовой практики



European Bank
for Reconstruction and Development

“Справедливый и значительный вклад со стороны финансового сектора”

(МВФ, апрель 2010 г)

- Налогооблагаемая база: избегать конфликтов с расчетами активов, взвешенными по уровню риска, и с налоговыми обязательствами (за вычетом капитала и застрахованных депозитов).
- Налоговая ставка: основное соображение – простота, хотя возможно использование в целях отражения системных рисков (например, взаимосвязанность, риски, заложенные в структуре финансирования).
- *Налог на финансовую деятельность* может улучшить ситуацию с освобождением от НДС, не вызывая искажений в экономической деятельности.

Соображения благоразумия:

- Размывает запас капитала банковской системы; еще более ограничивает возможности создания кредитов в контексте высоких и растущих объемов неблагополучных кредитов и более сложных условий получения кредитов, а также нежелания банковского сектора принимать на себя риски.
- Риск ухода финансовой деятельности в теневой банковский сектор, снижение трансграничных объемов займов.
- Полученные минимальные доходы не будут рассматриваться как надежная опора финансовой системы, в любом случае потребуется системное решение.

Bank taxes: considerations in emerging Europe



European Bank
for Reconstruction and Development

- Значительные запасы капитала в Европе отражают разумную банковскую политику, а зачастую и неформальную систему надзора
- Сама природа высоко-интегрированного банковского сектора (процент иностранного владения составляет от 60 до 80%) требует тесной координации с политикой конкретной страны, а также с другими странами региона.
- Национальные налоги на банки могут усугубить регуляторную фрагментацию интегрированного капитального планирования и поддержки филиалов.
- Введение налога на финансовые операции представляется возможным с точки зрения его администрирования (напр. Аргентина и Турция), хотя оно и не связано с системными рисками, а «каскадный» эффект налога на ряд операций может нанести урон потребителям финансовых услуг в полностью открытых экономических системах, например в странах центральной и восточной Европы.
- Европейский режим регулирования и восстановления крайне важен для создания национальных опор поддержки, которые будут внушать доверие