

Изменения позиций государств – членов ЕАЭС в базе данных ЕЭК по международным рейтингам (по итогам 1 квартала 2021 г.)

По итогам первого квартала 2021 г. в базе данных по международным рейтингам были обновлены рейтинги государств – членов ЕАЭС в Индексе экономической свободы Heritage Foundation, Индексе глобализации KOF Swiss Economic Institute и Индексе человеческого развития ООН, а также суверенные кредитные рейтинги по оценкам агентств Fitch, Standard&Poor's и Moody's.

I. Индекс экономической свободы Heritage Foundation

	Организация – разработчик	
	Первая публикация	1995 год
	Количество объектов исследования	184 экономики, из них 178 присвоен рейтинг
	Временной лаг	2 года
	Шкала значений индекса	100 баллов, где 100 – лучший результат

В рейтинге 2020 г. представлено 178 стран мира, которые согласно своему рейтинговому баллу ранжируются на пять категорий:

1. Свободные страны (Free) – рейтинговый балл 80 и более;
2. Преимущественно свободные (Mostly Free) – от 70 до 79,9 баллов;
3. Относительно свободные страны (Moderately Free) – от 60 до 69,9 баллов;
4. Преимущественно несвободные страны (Mostly Unfree) – от 50 до 59,9 баллов;
5. Несвободные страны (Repressed) – менее 50 баллов.

Согласно результатам исследования только 5 стран мира относятся к категории «свободные страны», 33 страны – к категории «преимущественно свободные» и 18 стран мира относятся к группе «несвободные страны».

Лидером текущего рейтинга 2021 г. является Сингапур (89,7 балла) с наиболее высокими значениями по субиндексам «права собственности» (97,5 балла), «свобода торговли» (95,0 балла) и «государственные расходы» (94,1 балла). Далее следуют Новая Зеландия (83,9 балла), Австралия (82,4 балла), Швейцария (81,9 балла) и Ирландия (81,4 балла). Государства – члены ЕАЭС по уровню экономической свободы относятся к разным категориям стран, в частности, Республика Армения и Республика Казахстан (32 и 34 места соответственно) относятся к группе «преимущественно свободных

стран», а Республика Беларусь (95 место), Кыргызская Республика (78 место) и Российская Федерация (92 место) – к группе «относительно свободных стран». Все страны ЕАЭС, кроме Республики Беларусь, улучшили свои позиции в рейтинге по сравнению с рейтингом 2020 г.

Динамика позиций государств – членов ЕАЭС в 2015-2021 гг.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Количество стран в рейтинге	178	178	186	186	180	180	178
Республика Армения	52	54	33	44	47	34	32
Республика Беларусь	153	157	104	108	104	88	95
Республика Казахстан	69	68	42	41	59	39	34
Кыргызская Республика	82	96	89	78	79	81	78
Российская Федерация	143	153	114	107	98	94	92
ЕАЭС	136	144	106	100	94	88	86

Оценивая динамику позиций государств – членов ЕАЭС в рейтинге 2021 г. по сравнению с 2020 г. можно отметить¹, что:

Республика Армения поднялась в рейтинге по сравнению с 2020 г. на 2 позиции. Данная тенденция обусловлена существенным улучшением значений по субиндексу «состояние фискальной системы» (с 68,8 до 84,3 балла), «налоговая нагрузка» (с 84,9 до 87,1 балла), «свобода труда» (с 72,5 до 74,5 балла). В то же время наблюдалась отрицательная динамика по субиндексам «свобода торговли» (с 80,6 до 73,8 балла) и «права собственности» (с 60,7 до 57,3 баллов).

Республика Беларусь снизилась на 7 пунктов, в т.ч. вследствие уменьшения значений по субиндексам «эффективность судебной системы» (с 48,4 до 40,4 балла), «свобода торговли» (с 82,0 до 76,0 баллов) и «права собственности» (с 63,2 до 58,6 балла). Одновременно с этим по следующим субиндексам наблюдалась положительная динамика: «налоговая нагрузка», «вовлеченность государства».

Республика Казахстан поднялась в рейтинге на 5 позиций, что обусловлено существенным улучшением значений по субиндексам: «состояние фискальной системы» (с 84,1 до 98,3 балла) и «вовлеченность государства» (с 40,9 до 44,6 балла). Отрицательная динамика наблюдалась по субиндексам «свобода торговли» (с 80,2 до 74,6 балла) и «права собственности» (с 63,1 до 60,2 балла).

Кыргызская Республика поднялась на 3 позиции. Результат обусловлен существенным улучшением значений по субиндексам «состояние фискальной системы» (с 66,7 до 90,6 балла) и «государственные расходы» (с 58,5 до 63,8 балла). В то же время наблюдалась значимая отрицательная динамика по субиндексам: «эффективность судебной системы» (с 31,3 до 23,3 балла), «права собственности» (с 53,6 до 46,0 балла) и «свобода торговли» (с 79,2 до 72,8 балла).

Российская Федерация поднялась на 2 позиции, что связано с улучшением значений субиндексов «налоговая нагрузка» (с 88,5 до 93,0 балла), «государственные расходы» (с 63,8 до 66,1 балла), «свобода предпринимательства» (с 80,2 до 84,1 балла), «свобода труда» (с 52,1 до 55,4 балла). Отрицательная динамика наблюдалась по






¹ Приводятся субиндексы, изменения по которым составили более 2 баллов

субиндексам «права собственности» (с 56,8 до 54,4 балла), «свобода торговли» (с 77,8 до 74,0 балла), «эффективность судебной системы» (с 44,4 до 42,4 балла).

По сравнению с результатами рейтинга 2020 г. все государства – члены ЕАЭС улучшили значения показателей по субиндексам: «налоговая нагрузка», «состояние фискальной системы», «вовлеченность государства», «государственные расходы»; и ухудшили по субиндексам «права собственности» и «свобода торговли». В целом наиболее сильными сторонами² ЕАЭС являются: «состояние фискальной системы» (99,3 баллов), «налоговая нагрузка» (93,0 балла) и «свобода предпринимательства» (83,1 балла). Наиболее слабыми показателями³ являются: «финансовая свобода» (31,9 балла), «свобода инвестиций» (32,2 балла), «вовлеченность государства» (41,9 балла) и «эффективность судебной системы» (44,3 балла).

По результатам анализа показателей Индекса экономической свободы Heritage Foundation можно отметить, что между государствами – членами ЕАЭС наиболее существенный разрыв наблюдается по показателям «финансовая свобода» и «свобода инвестиций» (разрыв 50,0 и 45,0 баллов соответственно), в то же время страны ЕАЭС наиболее близки по уровню свободы торговли (разрыв 3,2 балла)⁴.

II. Индекс глобализации КОФ

	Организация – разработчик	Швейцарский экономический институт КОФ
	Первая публикация	2002 год
	Количество объектов исследования	203 экономики
	Временной лаг	3 года
	Шкала значений индекса	100 баллов, где 100 – лучший результат

Лидером Индекса глобализации 2020 г. является Швейцария (90,79 балла), далее следуют Нидерланды и Бельгия (90,68 и 90,46 балла соответственно), Швеция (89,44 балла) и Великобритания (89,39 балла).

Среди государств – членов ЕАЭС наиболее высокую позицию занимает Российская Федерация (49 место – 71,94 балла), далее – Республика Армения (66 место – 68,42 балла), Республика Беларусь (72 место – 67,59), Республика Казахстан (83 место – 64,14 балла) и Кыргызская Республика (89 место – 62,32 балла).

² Значения показателей от 75 баллов и выше

³ Значения показателей менее 50 баллов






⁴ Близкими считаются направления с разрывом значений индекса не более 5 баллов из 100.

Динамика позиций государств – членов ЕАЭС в 2015-2020 гг.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Республика Армения	73	68	70	64	66	66
Республика Беларусь	105	103	109	97	67	72
Республика Казахстан	103	118	106	98	84	83
Кыргызская Республика	106	100	101	90	85	89
Российская Федерация	61	59	64	55	51	49
ЕАЭС	66	66	69	60	55	53

По показателям Индекса глобализации за 2020 г. наиболее высокую позицию ЕАЭС занимает по субиндексу «политическая глобализация» (22 место). Однако позиции государств – членов ЕАЭС по данному субиндексу значительно варьируются: наилучшая позиция у Российской Федерации – 13 место в рейтинге, наихудшая у Кыргызской Республики – 116 место. Наиболее слабым показателем ЕАЭС в данном индексе является экономическая глобализация⁵ (114 место), где наилучшая позиция у Республики Армения (50 место), наихудшая у Республики Казахстан и Российской Федерации (119 и 115 места соответственно).

III. Индекс человеческого развития ООН

	Организация – разработчик	Программа развития ООН
	Первая публикация	1990 год
	Количество экономик в рейтинге	189 экономик
	Временной лаг	1 год
	Шкала значений	1,00 балл, где 1 – лучший результат

Мировым лидером по Индексу человеческого развития ООН по состоянию на 2019 г.⁶ является Норвегия (0,957 балла), далее расположились Ирландия и Швейцария (одинаковый балл – 0,955). В десятку мировых лидеров также входят Гонконг, Исландия, Германия, Швеция, Австралия, Нидерланды и Дания.

Среди государств – членов ЕАЭС наилучшую позицию занимает Республика Казахстан (51 место – 0,825 балла), далее Российская Федерация (52 место – 0,824 балла), Республика Беларусь (53 место – 0,823 балла), Республика Армения (81 место – 0,776 балла) и Кыргызская Республика (120 место – 0,697 балла). Оценки России, Казахстана и Беларуси близки между собой и соответствуют группе стран с очень

⁵ Субиндекс «экономическая глобализация» базируется на оценке участия страны в мировой торговле, инвестиционной и финансовой деятельности (проводится как оценка фактических объемов, так и правовых аспектов деятельности).

⁶ В рейтинге 2020 г. представлены данные по состоянию на 2019 г.

высоким уровнем развития человеческого потенциала. Армения относится к группе стран с высоким уровнем развития человеческого потенциала, Кыргызстан в группе стран со средним уровнем развития человеческого потенциала.

Справочно – согласно рейтинговому баллу страны ранжируются на 4 группы:

- страны с очень высоким уровнем человеческого развития – значение индекса более 0,8 баллов;
- страны с высоким уровнем человеческого развития – значение индекса 0,7-0,799 балла;
- страны со средним уровнем человеческого развития – значение индекса 0,55-0,699 балла;
- страны с низким уровнем человеческого развития – значение индекса менее 0,55 балла.

Динамика позиций государств – членов ЕАЭС по состоянию на 2015-2019 гг.

	2015	2016	2017	2018	2019
	188	188	189	189	189
Республика Армения	84	84	83	81	81
Республика Беларусь	52	54	53	50	53
Республика Казахстан	56	60	58	50	51
Кыргызская Республика	120	121	122	122	120
Российская Федерация	49	49	49	49	52
ЕАЭС	50	51	50	50	52

Важно отметить, что все страны ЕАЭС (кроме Российской Федерации) улучшили свой страновой индекс, однако другие страны мира демонстрировали более существенный рост, что привело к итоговому снижению позиций государств – членов ЕАЭС в рейтинге.

В этом году ПРООН дополнительно опубликовала Индекс человеческого развития с учетом «планетарной нагрузки» (т.е. индекс, скорректированный с учетом объемов выбросов парниковых газов и объемов использования природных ресурсов). Ниже представлено сравнение традиционного Индекса человеческого развития (ИЧР) и Индекса человеческого развития с учетом «планетарной нагрузки» (ИЧРП).

	ИЧР	ИЧРП
Республика Армения	0,776	0,745
Республика Беларусь	0,823	0,781
Республика Казахстан	0,825	0,672
Кыргызская Республика	0,697	0,669
Российская Федерация	0,824	0,728

По результатам оценки Индекса человеческого развития с учетом «планетарной нагрузки» можно отметить, что для стран с низким уровнем человеческого развития влияние экологической составляющей, как правило, является небольшим. Для стран с высоким и очень высоким уровнем человеческого развития влияние фактора экологической нагрузки становится значительным, отражая тот факт, что пути их экономического развития оказывают существенное воздействие на планету.

IV. Суверенные кредитные рейтинги⁷

1) Рейтинговое агентство Fitch Ratings

	Организация – разработчик	FitchRatings
	Рейтинговая шкала разработана	1923 год
	Временной лаг	Отсутствует
	Шкала значений	от D до AAA, где AAA – лучший результат

В первом квартале 2021 г. рейтинговое агентство Fitch опубликовало суверенные кредитные рейтинги Республики Армения, Республики Казахстан и Российской Федерации. Указанные рейтинги построены с учетом допущения, что в 2021 г. цена на нефть марки Brent в среднем составит 45,0 долл./барр., а в 2022 г. – 50,0 долл./барр. Fitch не публикует рейтинг Кыргызской Республики, а публикация рейтинга Республики Беларусь запланирована во втором квартале 2021 г.

Республика Армения

Рейтинговое агентство Fitch подтвердило суверенный кредитный рейтинг Республики Армения в иностранной валюте на уровне «В+», прогноз «стабильный».



Ключевым слабым местом экономики Республики Армения указывается ее высокая зависимость от экспорта сырьевых товаров (41% внешних поступлений по состоянию на 2020 г.), что свидетельствует о повышенной уязвимости экономики к колебаниям цен на медь и драгоценные металлы.

Согласно оценкам Fitch, ВВП Армении сократился в 2020 г. на 7,6% (медиана для стран с рейтингом «В» – сокращение на 4,5%), сильнее всего пострадали строительный сектор, рынок недвижимости, торговля и туристские услуги. В 2021 г. Fitch прогнозирует рост ВВП Армении на 3,2% и на 4% в 2022 г.

Дефицит бюджета сектора государственного управления увеличился с 0,8% ВВП в 2019 г. до 5,1% ВВП в 2020 г., что обусловлено ростом расходов, в т.ч. на поддержку экономики во время пандемии. Fitch прогнозирует постепенное сокращение дефицита государственного бюджета до 4% в 2021 г. и 2,8% в 2022 г.

Дефицит счета текущих операций в 2020 г. оставался в целом устойчивым и составил 4,3% ВВП (против дефицита 7,2% ВВП в 2019 г.). Улучшение показателей счета текущих операций было связано, с одной стороны, с резким уменьшением импорта товаров и услуг, с другой стороны, со значимым ростом трансфертов нерезидентов со

⁷ Рассматриваются долгосрочные обязательства в иностранной валюте

II кв. 2020 г. Fitch прогнозирует, что дефицит счета текущих операций увеличится в 2021 г. до 6,1%, а в 2022 г. до 6,8%.

По оценкам Fitch, банковская система Республики Армения находится в хорошем состоянии, чтобы выдержать последствия шоков 2020 года. Банковская система Армении хорошо капитализирована по сравнению со странами с идентичным рейтингом, коэффициент достаточности капитала составляет 16,6%.

Республика Казахстан

Агентство Fitch подтвердило суверенный кредитный рейтинг Республики Казахстан в иностранной валюте на уровне «BBB», прогноз «стабильный».



Крупные суверенные буферные резервы являются одним из ключевых позитивных рейтинговых факторов и, согласно прогнозам Fitch, останутся на высоком уровне. Чистые иностранные активы Республики Казахстан составляют 49% ВВП по состоянию на конец 2020 г., что существенно выше текущей медианы для рейтинговой категории «BBB».

Согласно прогнозам Fitch, рост ВВП Казахстана составит 3,5% в 2021 г. после сокращения на 2,6% в 2020 г. ввиду постепенного восстановления экономической активности. Дефицит счета текущих операций в 2021 г. будет на уровне 3,5% ВВП и сократится до 2,2% ВВП в 2022 г.

Вследствие снижения нефтяных доходов и реализации антикризисных мер в связи с Covid-19, сальдо бюджета сектора государственного управления Республики Казахстан стало отрицательным. В 2020 г. дефицит бюджета сектора государственного управления составил 3,7% ВВП (против профицита 0,4% ВВП в 2019 г.). По прогнозам Fitch, дефицит бюджета сектора государственного управления Казахстана в 2021 г. сократится до 3,4% и 1,3% в 2022 г.

В банковском секторе сохраняются умеренные риски, присутствующие с предыдущих периодов. После завершения проверки качества активов в 2020 г. банки увеличили акционерный капитал, улучшив совокупный показатель достаточности капитала до 26,9% по состоянию на конец ноября 2020 г.

Российская Федерация

Агентство Fitch подтвердило суверенный кредитный рейтинг России на уровне «BBB», прогноз «стабильный».



Рейтинг, с одной стороны, отражает надежность и последовательность проводимой экономической политики в стране, хороший внутренний и внешний балансы, а с другой стороны, низкие перспективы роста экономики, высокую зависимость от сырьевого сектора, низкие индикаторы качества государственного управления по сравнению со странами с идентичным рейтингом и сохраняющиеся геополитические риски.

Согласно оценкам Fitch, в 2020 г. ВВП России сократилось на 3,1% (медианное сокращение для рейтинговой категории «BBB» составило 6,9%). Fitch прогнозирует рост ВВП на уровне 3,0% в 2021 г. с учетом сохраняющего негативного влияния Covid-19 на экономическую активность.

В 2021 г. дефицит бюджета сектора государственного управления ожидается на уровне 3,1% ВВП. По прогнозам агентства, в 2022 г. дефицит бюджета сектора государственного управления будет сокращаться более быстрыми темпами и достигнет 1,5% ВВП, что обусловлено восстановлением экономики и свертыванием антикризисных мер.

Fitch также прогнозирует стабильный профицит счета текущих операций – в среднем на уровне 2,3% ВВП в 2021-2022 гг., подкрепляемый более высокими нефтяными доходами.

2) Рейтинговое агентство Moody's

	Организация – разработчик	MOODY'S
	Впервые присвоен рейтинг	1919 год
	Временной лаг	Отсутствует
	Шкала значений	от C до Aaa, где Aaa – лучший результат

В первом квартале 2021 г. рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитные рейтинги всех государств – членов ЕАЭС, оставив их на текущем уровне.

	Долгосрочные обязательства в иностранной валюте
Республика Армения	Ba3, прогноз стабильный
Республика Беларусь	B3, прогноз стабильный
Республика Казахстан	Baa3, прогноз положительный
Кыргызская Республика	B2, прогноз негативный
Российская Федерация	Baa3, прогноз стабильный

Аналитическая информация по суверенным кредитным рейтингам в открытом доступе не предоставляется.

3) Рейтинговое агентство Standard & Poor's

	Организация – разработчик	STANDARD & POOR'S
	Впервые присвоен рейтинг	1916 год
	Временной лаг	Отсутствует
	Шкала значений	от D до AAA, где AAA – лучший результат

Рейтинговое агентство Standard&Poor's публикует суверенные кредитные рейтинги трех государств – членов ЕАЭС: Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации. Рейтинги Республики Армения и Кыргызской Республики агентством не анализируются. В первом квартале 2021 г. агентство Standard&Poor's оставило кредитные рейтинги без изменений.

	Долгосрочные обязательства в иностранной валюте
Республика Беларусь	B, прогноз негативный
Республика Казахстан	BBB-, прогноз стабильный
Российская Федерация	BBB-, прогноз стабильный

Аналитическая информация по суверенным кредитным рейтингам в открытом доступе не предоставляется.