

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ
ДАЙДЖЕСТ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: OECD #3



Ежемесячный дайджест событий ОЭСР подготовлен АО «Институт экономических исследований» на основе базы данных ОЭСР и охватывает ключевые новости за предыдущий месяц, статистику ОЭСР, а также обзор актуальных аналитических материалов ОЭСР.

Кроме того, в дайджест включен график предстоящих мероприятий Рабочих органов ОЭСР, участником которых является Республика Казахстан.

Подготовлен для ознакомления.



Содержание

Новости ОЭСР	3
Статистика ОЭСР	5
Обзоры/отчеты ОЭСР	16
Влияние конфликта России и Украины на состояние и устойчивость финансового рынка	16
Налогообложение заработной платы	18
Суверенные займы. Перспективы 2022.....	20
Международные инвестиционные последствия конфликта России и Украины	23
Предстоящие мероприятия ОЭСР на июнь 2022.....	26

Новости ОЭСР

Налогообложение

Сенегал сдал на хранение свою ратификационную грамоту Многосторонней конвенции об осуществлении связанных с налоговыми соглашениями мер по предотвращению размывания налоговой базы и перемещения прибыли (Конвенция BEPS), которая в настоящее время охватывает более 1 820 двусторонних налоговых соглашений, тем самым подчеркивая его твердую приверженность для предотвращения злоупотребления налоговыми соглашениями и размывания базы и перемещения прибыли многонациональными предприятиями.

Конвенция вступит в силу 1 сентября 2022 года для Сенегала.

Сельское хозяйство

ОЭСР работает над Программой по биологическим пестицидам, которая была инициирована в 1999 г. с целью оказания помощи странам-членам в согласовании методов и подходов, используемых для оценки биологических пестицидов.

Программа помогает правительствам работать вместе с целью оценки рисков для человека и окружающей среды, которая обеспечивает основу для принятия правительствами решений об утверждении или «регистрации» новых биологических пестицидов и о возобновлении регистрации старых. Работа вместе, правительства могут быстрее и тщательнее оценивать риски биологических пестицидов. Это ускоряет про-

цесс утверждения более безопасных новых пестицидов и останавливает использование более опасных.

Корпоративное управление

Комитет ОЭСР по корпоративному управлению пересматривает Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР. Работа была начата в ноябре 2021 года и будет завершена в 2023 году. В обзоре участвуют члены ОЭСР, G20 и FSB, а также другие страны через региональные круглые столы Комитета (Азия, Латинская Америка, Ближний Восток и Северная Африка).

Основная цель — укрепить Принципы, в частности, путем адаптации соответствующих элементов к условиям, сложившимся после пандемии COVID-19, с учетом любых структурных последствий кризиса для рынков капитала и практики корпоративного управления.

Пересмотренные Принципы будут направлены на повышение устойчивости корпоративного сектора за счет более эффективного управления рисками и улучшения доступа компаний к финансированию на рынках капитала.

Цифровизация

ОЭСР запустила свою новую Рамочную программу добровольной отчетности в условиях транспарентности (VTRF 1.0), представляющую собой веб-портал для представления в режиме онлайн стандартизированных отчетов о прозрачности, предоставляемых онлайн-новыми службами обмена контентом, об их политике и действиях в отношении

террористического и экстремистского содержания (ТЭС) с применением насилия.

VTRF 1.0 разрабатывался в течение двух лет более чем 100 ведущими мировыми органами в области борьбы с насильственной экстремистской и террористической деятельностью в Интернете, управлением платформой и правами человека, когда-либо проводившиеся консультации с участием многих заинтересованных сторон. Поддержку VTRF 1.0 оказывают все 38 стран-членов ОЭСР.



Статистика ОЭСР

Уровень безработицы ОЭСР, март 2022

Уровень безработицы в ОЭСР снизился до 5,1% в марте 2022г. с 5,2% в феврале. Наблюдается продолжение положительной тенденции для ОЭСР и 11-й месяц подряд снижение уровня, удерживая его ниже уровня до пандемии в 5,3%, зафиксированного в феврале 2020 года. Более того, число безработных в ОЭСР продолжило сокращаться, достигнув 34,6 млн, что на 0,9 млн ниже предпандемического уровня.

Страны Европы

В еврозоне уровень безработицы снизился еще больше до 6,8% в марте 2022г. (с 6,9% в феврале), причем наибольшее снижение было зафиксировано в Австрии, Италии и Латвии. Напротив, наибольший рост наблюдался в Ирландии, а незначительный рост был также зафиксирован в Греции, Португалии и Испании.

США, Канада

Уровень безработицы более незначительно снизился в Канаде и США. Более свежие данные показывают, что в апреле 2022г. уровень безработицы в США стабилизировался на уровне 3,6%, в то время как в Канаде он немного снизился (до 5,2%, самого низкого уровня с момента появления сопоставимых данных в 1976 году).

Япония, Корея, Южная Америка

В марте 2022г. уровень безработицы в Японии снизился на 0,1 п.п. и составил 2,6%. В Корее уровень безработицы остался на февральском уровне - 2,7%. В Мексике уровень безработицы заметно снизился на 0,4 п.п. (до 3,3%), в то время как в Колумбии он увеличился на 0,1 п.п. (до 12,3%).

В РАЗРЕЗЕ ГРУПП

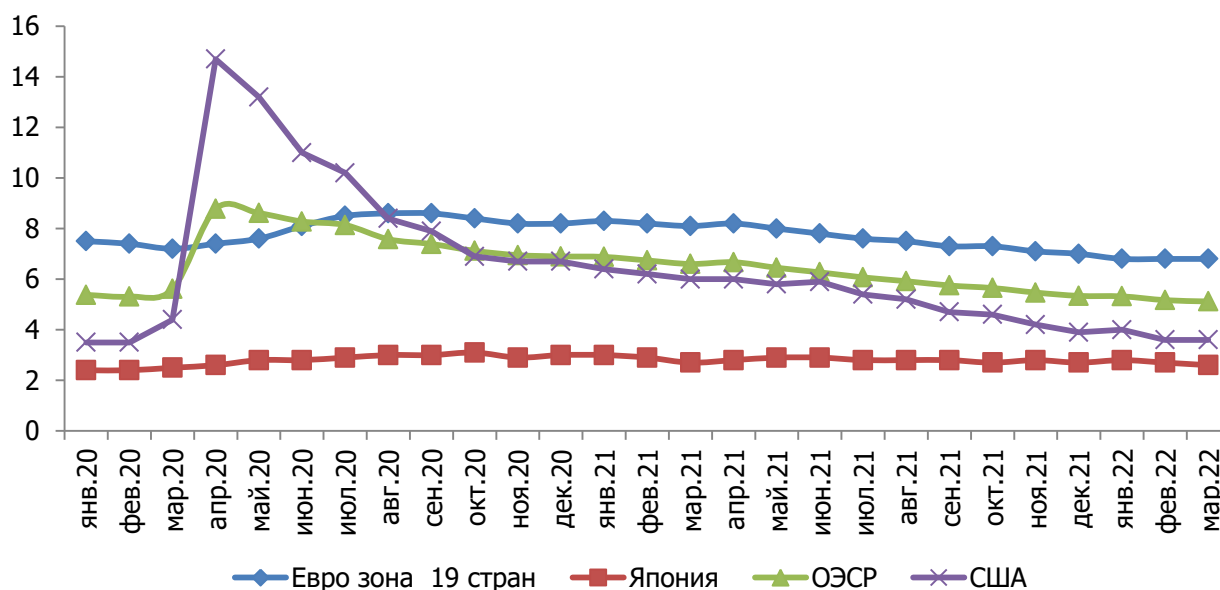
Безработица среди молодежи ОЭСР (15-24 лет)

Уровень безработицы среди молодежи в марте 2022г. снизился до 10,9% с 11,1% в феврале, продолжая тенденцию к снижению. По итогам первого квартала 2022г. средний показатель составил 11,1%.

Безработица среди женщин и мужчин ОЭСР

В марте 2022г. уровень безработицы среди женщин в странах ОЭСР снизился до 5,3% (с 5,4% в феврале), среди мужчин он снизился на 0,1 процентных пункта до 5% (с 5,1% в феврале). Мартовское снижение уровня безработицы в ОЭСР было зафиксировано, как для женщин, так и для мужчин, а также для всех возрастных групп.

Уровень безработицы ОЭСР



Вывод

Уровень безработицы в марте 2022г. показал уровень ниже существовавшего до пандемии, в двух третях стран ОЭСР, по сравнению с половиной из них в феврале. В связи с чем, необходимо отметить, что идет планомерное сокращение безработицы во всех странах ОЭСР.

Уровень инфляции на потребительские цены ОЭСР, март 2022

Потребительские цены в странах ОЭСР выросли на 8,8% в ежемесячном исчислении в марте 2022г. по сравнению с 7,8% в феврале. Это был самый резкий рост цен с октября 1988г. Примерно в пятой части стран ОЭСР зафиксирована двузначная инфляция, при этом самый высокий показатель в Турции составил 61,1%.

Инфляция цен на энергоносители в странах ОЭСР выросла до 33,7% в ежемесячном исчислении в марте т.г., по сравнению с 26,6% в феврале, что является самым высоким показателем с мая 1980г.

Без учета продуктов питания и энергоносителей инфляция в годовом исчислении выросла до 5,9% в марте после 5,6% в феврале 2022г.

Страны Европы

В еврозоне общая инфляция, измеряемая Гармонизированным индексом потребительских цен (ГИПЦ), выросла до 7,4% в марте 2022г. по сравнению с 5,9% в феврале. Без учета продуктов питания и энергоносителей инфляция в еврозоне выросла до 2,9% в марте по сравнению с 2,7% в феврале 2022г.

США, Канада

Уровень инфляции в Канаде за отчетный период года вырос с 5,7% до 6,7%.

Ситуация в США показывает увеличение уровня инфляции с 7,9% до 8,5% за аналогичный период.

Страны G20

Инфляция в странах G20 также увеличилась в марте 2022г., достигнув 7,9% по сравнению с 6,8% в феврале. За пределами зоны ОЭСР, за отчетный период значительно выросла инфляция в Аргентине с 52,3% до 55,1%. Впервые за несколько месяцев инфляция немного повысилась в Китае с 0,9% в феврале до 1,5% в марте т.г.

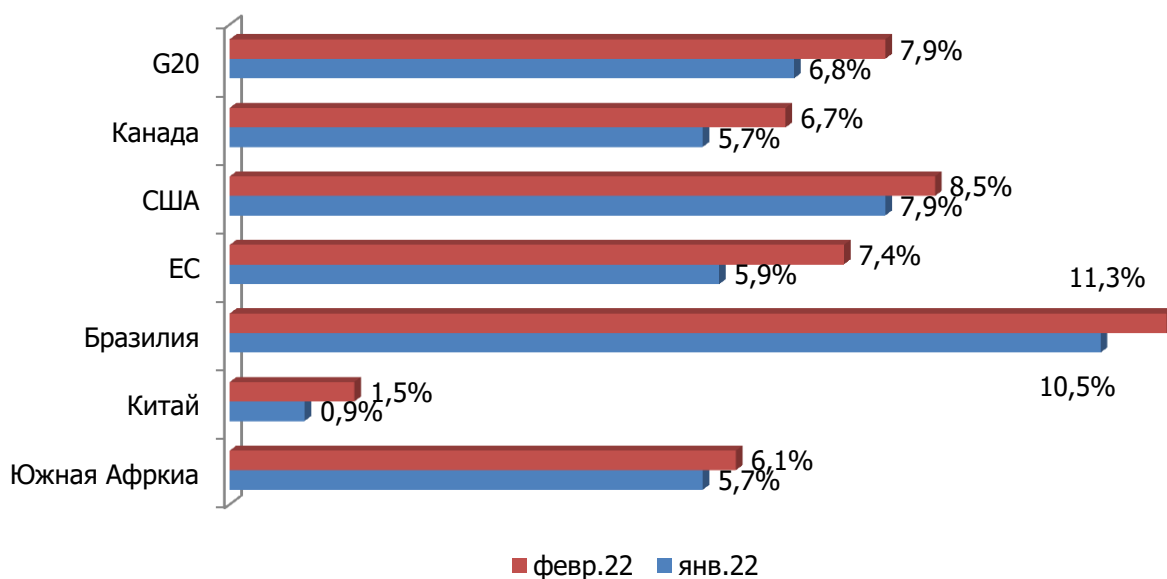
Вывод

Предварительная оценка Евростата для еврозоны в апреле 2022г. указывает на увеличение инфляции в годовом исчислении и инфляции без учета продуктов питания и энергоносителей (до 7,5% и 3,5% соответственно).

Основной причиной роста инфляции практически во всех странах ОЭСР и G20 были цены на энергоносители. Стоит отметить, что по оценкам ФАО при продолжающемся конфликте на Украине мир столкнется с гуманитарной катастрофой и голодом, что, конечно же, повлияет на уровень инфляции на потребительские товары.

7

Уровень инфляции на потребительские цены ОЭСР



Тенденции международной торговли ОЭСР, 1 квартал 2022

После шести кварталов устойчивого роста стоимость международной торговли товарами для G20 достигла нового максимума в первом квартале 2022 г. Экспорт и импорт товаров в текущих долларах США увеличились на 3,6% и 5,8% соответственно по сравнению с четвертым кварталом 2021г. Увеличение в значительной степени объясняется ростом цен на сырьевые товары, поскольку конфликт на Украине и меры по сдерживанию распространения COVID-19 в Восточной Азии оказали дополнительное давление на цены товаров и без того перегруженные цепочки поставок.

Рост экспорта и импорта услуг для G20 оценивается примерно в 2,0% и 1,1% в первом квартале 2022г. соответственно по сравнению с предыдущим кварталом. Предварительные оценки значительно ниже показателей экспорта и импорта в 6,2% и 3,1%, зарегистрированных в четвертом квартале 2021г., что отражает более слабую торговлю в транспортном секторе в Восточной Азии и общее замедление торговли услугами в большинстве стран G20, по которым имеются данные.

Северная Америка, Мексика

Рост товарного экспорта из Северной Америки замедлился в первом квартале 2022г. После роста на 7,1% в предыдущем квартале в США было зафиксировано увеличение экспорта на 2,4% за счет энергоресурсов и химикатов (включая фармацевтические препараты и удобрения). Импорт резко вырос (до 9,6%), чему способствовал

увеличенный спрос на компьютеры и комплектующие, телекоммуникационное оборудование, а также одежду и другие потребительские товары. Канадский экспорт увеличился на 4,2% благодаря энергетике, лесному хозяйству и рекордным поставкам удобрений (калийных) в начале российско-украинского конфликта. Импорт вырос умеренно (до 1,3%) из-за замедления закупок в автомобильном секторе. В Мексике экспорт и импорт увеличились на 5,2% и 6,9% соответственно, при этом рост экспорта приходится на энергию, транспортные средства и запчасти.

Восточная Азия

Экспорт товаров в Восточной Азии продолжал расти, в то время как структура импорта различалась по странам. Из-за нехватки чипов, сказавшейся на поставках автомобилей и запчастей, общий объем экспорта в Японии увеличился всего на 0,8%, в то время как цены на энергоносители и сырье увеличили импорт (до 7,0%). Электроника, наборы для тестирования на COVID-19 и электронные автомобили продолжали способствовать росту экспорта из Кореи (до 3,8%), в то время как энергоресурсы стимулировали рост импорта (до 6,1%). Экспорт из Китая увеличился на 4,7% благодаря высоким продажам изделий из стали и пластика, а также стабильным поставкам электроники. Однако китайский импорт застыл (рост на 0,3%), так как закупки энергоносителей были частично компенсированы снижением импорта железной руды. Экспорт из Индии упал на 0,9% в первом квартале 2022 года, а импорт вырос на 4,6%.

Европа

Стремительный рост закупок энергоносителей способствовал росту импорта в большинстве стран Европы. Экспорт и импорт в еврозоне увеличились на 3,0% и 5,0%, соответственно. Экспорт Франции вырос на 3,2% за счет авиации и кораблей, а импорт увеличился на 4,3% за счет химикатов и металлов. Экспорт товаров (до 5,5%) и импорт (до 7,9%) также выросли в Италии, при этом самый сильный рост был зафиксирован в экспорте промежуточных товаров. Поскольку геополитическая напряженность повлияла на поставки машин и химикатов, экспорт Германии сократился на 0,1%, а импорт увеличился на 3,0%. Точно так же сократился экспорт из Соединенного Королевства (снижение на 1,6%), но резко вырос импорт (до 18,8%) из-за машин, транспортного оборудования и энерго-ресурсов.

Сырьевые товары

Быстро растущие цены увеличили стоимость торговли товарами для ведущих экспортеров сырьевых товаров в G20. Экспорт Австралии вырос на 7,8% в первом квартале 2022 года из-за роста продаж зерновых, угля и металлов. Экспорт Аргентины, также обусловленный зерновыми товарами, увеличился на 11,5%. Несмотря на снижение цен на металлические руды, бразильский экспорт подскочил на 20,2% благодаря минеральному топливу и увеличению отгрузок соевых бобов. Аналогичным образом Индонезия и Южная Африка зафиксировали устойчивый рост экспорта в первом квартале 2022г. (до 6,1% и 7,7% соответственно).

Торговля услугами

Торговля услугами замедлилась в Северной Америке. Экспорт и импорт в США выросли на 2,3% соответственно

в первом квартале 2022г., при этом надежные бизнес-услуги и финансовые услуги компенсировали слабые транспортные и компьютерные услуги. Экспорт Канады (снижение на 1,3%) немного снизился во всех категориях, особенно в сфере туризма. Импорт увеличился на 2,3%, а транспорт и туризм показали устойчивый рост (до 7,5% и 6,2%).

После нескольких кварталов устойчивого роста замедление темпов роста транспорта ослабило торговлю услугами в Восточной Азии. В Японии экспорт продолжал слабеть (снижение на 4,4%) из-за снижения транспортных, компьютерных и бизнес-услуг, а импорт увеличился на 2,3%. Корейский экспорт продемонстрировал умеренный рост (до 1,6%), поскольку устойчивые деловые и транспортные услуги были частично компенсированы снижением продаж компьютерных услуг и строительства. Корейский импорт остался на прежнем уровне. В Китае экспорт услуг вырос на 4,1%, что является самым низким показателем за шесть кварталов, а импорт вырос на 3,5%. Снятие ограничений на передвижение в Австралии привело к росту торговли услугами. Экспорт вырос умеренно (до 1,5%), в то время как импорт резко вырос (до 9,5%), благодаря транспорту и туризму.

Торговля услугами замедлилась в большинстве европейских стран. Экспорт услуг в Германии и Италии вырос на 1,1% и 1,8% соответственно, в то время как импорт остался на прежнем уровне (+0,4% в Германии и 0,8% ниже в Италии). В Соединенном Королевстве экспорт услуг сократился на 1,3%, а импорт резко сократился (снижение на 11,5%). Однако во Франции, при росте доходов от поездок на 14,0% экспорт услуг вырос на 4,9%, а импорт вырос на 2,0%.

Турция зафиксировала двузначный рост экспорта (до 22,8%) и импорта (до 15,1%), отражая сильные пассажирские перевозки и транспортные услуги.

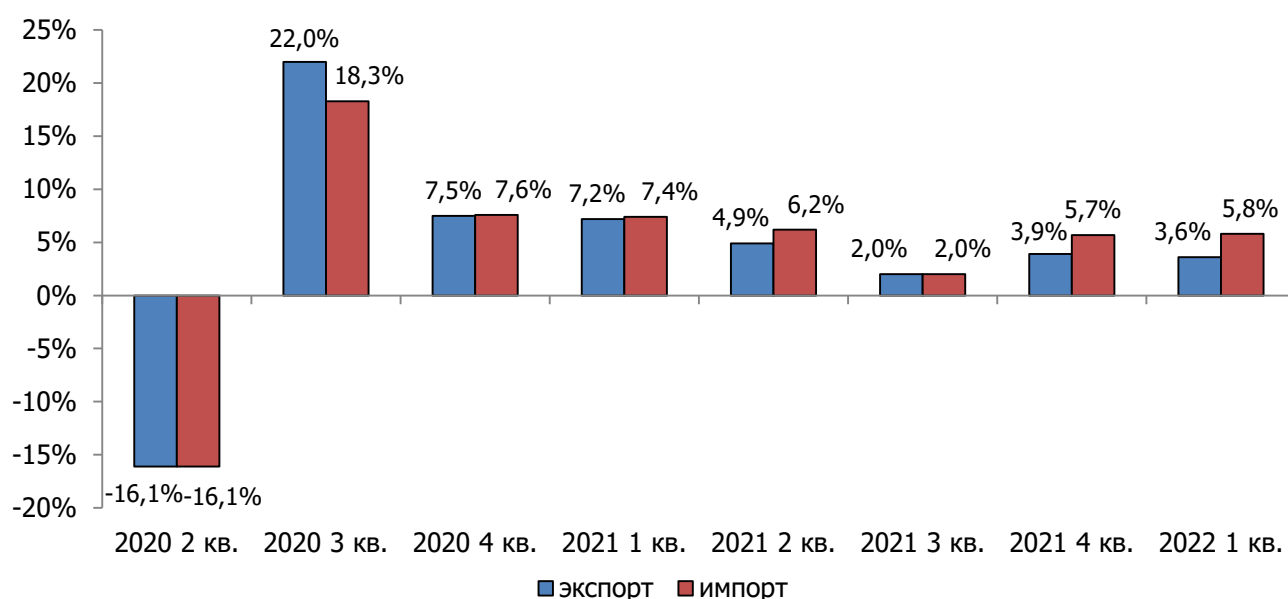
Выводы

По имеющимся данным, торговля товарами в 1 квартале 2022г. в целом увеличилась за счет увеличения цен на

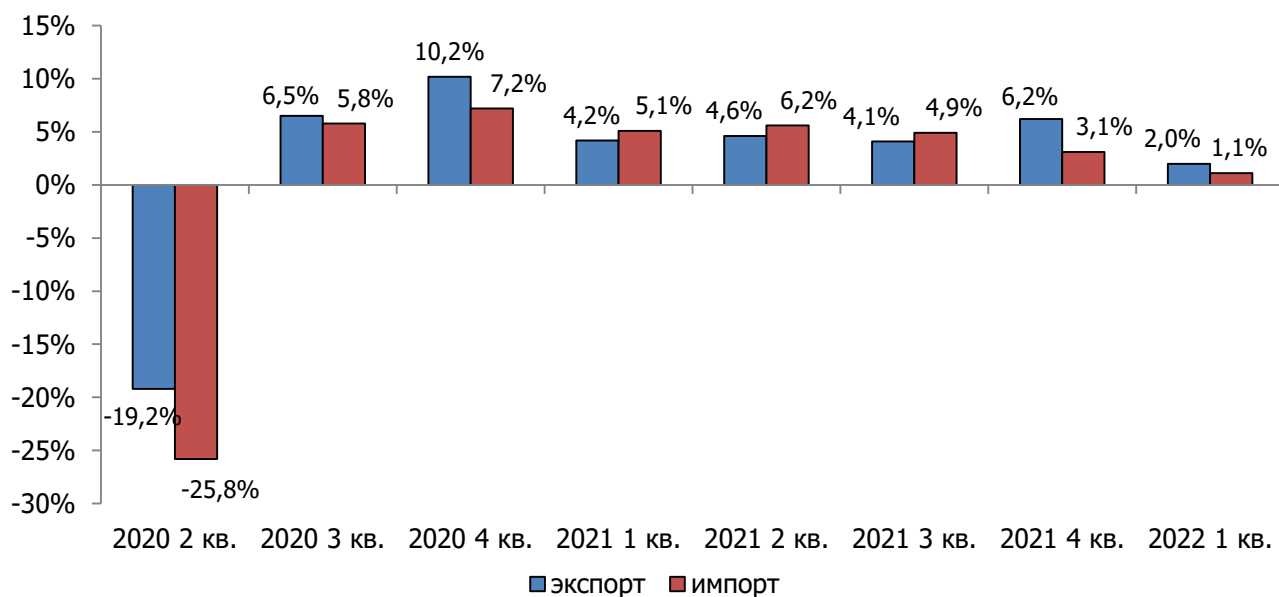
сырьевые товары. Тогда как, торговля услугами во многих странах замедлилась, несмотря на снятие ограничительных мер. В основном, рост международной торговли товарами был обусловлен скачком цен на энергоносители, а замедление на рынке услуг – за счет снижения активности в транспортном секторе.

10

Международная торговля товарами, страны G20



Международная торговля услугами, страны G20



ВВП стран ОЭСР, 1 квартал 2022

В 1 квартале 2022г. мир столкнулся с новой серией кризисов. Военный конфликт на Украине замедлил перспективы восстановления роста реального ВВП в странах ОЭСР, увеличившись всего на 0,1% по сравнению с предыдущим кварталом, что является резким замедлением по сравнению с увеличением на 1,2% в четвертом квартале 2021г. Данное замедление частично связано с медленным внедрением вакцинации, дальнейшими вспышками инфекции и связанными с ними мерами сдерживания.

Страны G7

Результат G7 в 1 квартале 2022г. отражает отрицательный рост ВВП в США (-0,4%), Италии (-0,2%) и Японии (-0,2%), а также нулевой рост во Франции и более слабый положительный рост в Германии (0,2%). В то время как Соединенные Королевство (0,8%) и Канада (1,4%) оказались основными странами G7, где темпы роста увеличились умеренно.

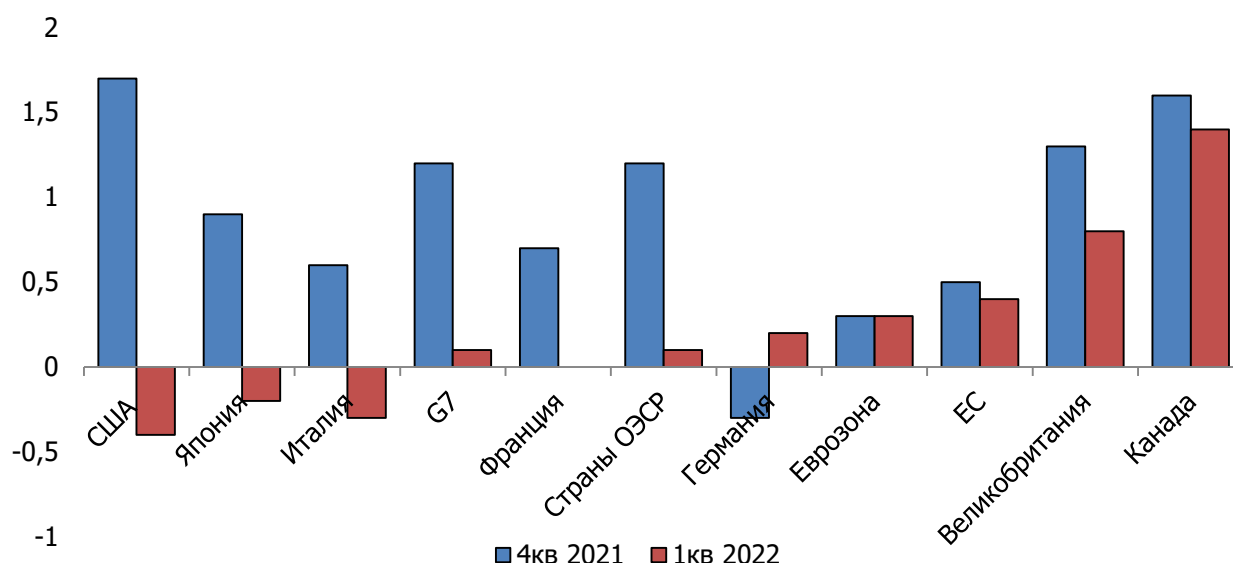
Четыре страны G7 уже опубликовали предварительные подробные оценки, позволяющие проанализировать факторы, оказавшие влияние на рост ВВП в 1 квартале 2022г. Изменения в чистой торговле (экспорт минус импорт), частично вызванные сбоями в цепочках поставок, были основным фактором замедления или отрицательного роста ВВП, зафиксированного в Соединенном Королевстве, США и Японии. Во Франции изменения в чистой торговле и наращивании запасов внесли

позитивный вклад, но внутренний спрос замедлил рост ВВП, отражая сокращение частного потребления. Напротив, внутренний спрос вырос в Соединенном Королевстве и США. Наращивание запасов внесло положительный вклад в рост ВВП в Соединенном Королевстве, но сокращение запасов привело к снижению темпов роста в США.

Среди других стран ОЭСР, по которым имеются данные за 1 квартал 2022 г., Португалия и Австрия зафиксировали самый высокий рост ВВП по сравнению с предыдущим кварталом (2,6% и 2,5% соответственно), за которыми следуют Венгрия и Латвия (2,1% в обеих странах). Снижение было зафиксировано в Норвегии (-1,0%), Чили (-0,8%), Коста-Рике (-0,5%), Израиле и Швеции (-0,4% в обеих странах) и Дании (-0,1%).

Вывод

В странах ОЭСР в 1 квартале наблюдалось резкое замедление роста ВВП. Изменения в чистой торговле, частично вызванные сбоями в цепочках поставок, а также военный конфликт в Украине стали основными факторами замедления или отрицательного роста ВВП. Несмотря на замедление, объем производства в США, Канаде и Франции оставался выше допандемического уровня, а Великобритания впервые в 1 квартале т.г. превысила свою допандемическую отметку, в то время как Германия, Италия и Япония оставались ниже своих предпандемических уровней.

ВВП стран ОЭСР, 1 квартал 2022**Доходы домохозяйств и рост реального ВВП ОЭСР, 4 квартал 2021**

В зоне ОЭСР ВВП на душу населения в 4 квартале 2021г. вырос на 1,2% по сравнению с предыдущим кварталом, но реальный доход домохозяйств на душу населения снизился на 0,3%. В течение последних 6 месяцев реальный доход домохозяйств на душу населения оставался на прежнем уровне, а ВВП на душу населения показывал рост третий квартал подряд. В то время как динамика ВВП на душу населения отражает восстановление экономической активности после резкого спада на ранних стадиях пандемии, снижение доходов населения, среди прочего, обусловлено сокращением государственной помощи выплачиваемых с начала 2021г. Тем не менее, доходы домашних хозяйств в 4 квартале 2021г. были на 3,8% выше, чем в 4 квартале 2019г., до начала пандемии.

Среди стран G7 (кроме Японии) наибольшее снижение реального дохода на душу населения в четвертом квартале 2021г. произошло в Канаде (-2,4% по сравнению с предыдущим кварталом), поскольку государственные трансферты домохозяйствам продолжали снижаться. Домохозяйства в США, Германии и Великобритании также испытали снижение дохода на душу населения (-1,3%, -0,7% и -0,2% соответственно). И наоборот, реальный доход домохозяйств на душу населения вырос во Франции (+0,7%) и Италии (+0,3%).

В других странах ОЭСР результат был неоднозначным. Доход домохозяйств на душу населения снизился в Бельгии (-3,0%), Финляндии (-2,7%) и Испании (-1,6%). Однако сильный рост был зафиксирован в Венгрии (3,2%), Португалии (3,0%) и Дании (2,2%).

В 2021г. рост ВВП на душу населения в годовом исчислении в странах ОЭСР составил 5,1%, что намного выше, чем рост реальных доходов домохозяйств на душу населения (1,7%). Италия, Франция, Великобритания и США зафиксировали рост доходов домохозяйств на душу населения в 2021г., но США были единственной страной G7, которая зафиксировала рост и в 2020г.

Динамика доходов домохозяйств на душу населения в ходе пандемии отражает как размер, так и сроки выплат государственной помощи. Канада и США осуществляли денежные выплаты домохозяйствам во 2 квартале 2020г., в США выплаты повторились и в 1 квартале 2021г. Поскольку эти временные

выплаты сократились, доходы домохозяйств упали.

Европейские страны G7 сосредоточились на оказании помощи предприятиям для защиты занятости и доходов сотрудников. После первоначального падения во 2 квартале 2020г. уровень доходов домохозяйств восстановился и остался в целом на допандемическом уровне. Однако в течение 2021г. наблюдалось некоторое расхождение между европейскими странами, при этом реальные доходы домохозяйств на душу населения во Франции и Италии росли, а в Германии и Великобритании отмечались снижением.

Квартальный реальный доход домохозяйства на душу населения

	2019	2020				изм. 2020	2021				изм. 2021	изм. с 4 кв. 2019
	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.		
Страны ОЭСР	0,3	0,2	3,8	-0,3	-1,0	3,2	5,2	-3,7	0,1	-0,3	1,7	3,8
G7*	0,3	0,4	6,8	-2,5	-1,2	4,2	6,7	-5,0	-0,5	-0,8	1,8	3,2
Канада	0,3	0,9	11,7	-5,7	-1,3	6,8	2,3	0,1	-1,5	-2,4	-0,3	3,3
Франция	0,5	-1,1	-1,2	2,1	1,8	0,0	-0,6	0,3	0,1	0,7	1,9	2,0
Германия	-0,1	1,2	-3,6	3,9	-0,4	0,3	-2,1	0,7	0,6	-0,7	-0,9	-0,6
Италия	-0,6	-1,2	-4,6	7,0	-1,9	-2,0	1,6	-0,8	1,4	0,3	2,6	1,5
Япония	0,0	0,0	9,3	-7,3	0,5	3,8	0,5	...	...	...	...	...
Великобритания	1,1	-1,7	-2,6	4,7	0,1	-0,7	0,1	-1,0	-0,2	-0,2	0,8	-1,0
США	0,4	0,8	10,5	-4,3	-2,0	6,2	11,3	-7,9	-1,0	-1,3	2,5	4,6

Квартальный реальный ВВП на душу населения

	2019	2020				изм. 2020	2021				изм. 2021	изм. с 4 кв. 2019
	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.		
Страны ОЭСР	-0,2	-1,9	-10,5	9,4	0,9	-5,0	0,7	1,6	1,0	1,2	5,1	1,4
G7*	-0,4	-1,9	-10,4	9,4	0,9	-5,1	0,5	1,7	0,9	1,2	5,0	1,2
Канада	0,3	-2,4	-11,3	8,9	2,2	-6,4	1,1	-1,1	1,1	1,1	3,9	-1,5
Франция	-0,5	-5,7	-13,5	18,5	-1,2	-8,1	0,1	1,4	2,9	0,7	6,7	0,4
Германия	-0,1	-1,8	-10,0	9,0	0,7	-4,6	-1,7	2,2	1,6	-0,4	2,9	-1,3
Италия	-0,7	-5,8	-12,4	16,2	-1,5	-8,6	0,5	2,8	2,6	0,7	7,2	0,8
Япония	-3,4	0,5	-7,9	5,4	1,9	-4,2	-0,4	0,4	-0,6	1,2	1,8	0,0
Великобритания	-0,2	-2,6	-19,5	17,4	1,3	-9,7	-1,3	5,4	0,9	1,3	6,9	-1,0
США	0,3	-1,4	-9,0	7,5	1,1	-3,8	1,5	1,6	0,5	1,6	5,5	2,7

Составной опережающий индикатор ОЭСР (CLI), май 2022

Сводные опережающие индикаторы ОЭСР (CLI) продолжают указывать на снижение темпов роста в Европе и на стабильный рост в регионе ОЭСР в целом.

В Европе, вызванные ростом инфляции и снижением ожиданий в обрабатывающей промышленности, данные продолжают указывать на то, что экономический рост теряет импульс в евро-

пейском регионе в целом, в том числе во Франции, Германии и Италии, а также в Великобритании.

За пределами Европы CLI продолжают указывать на стабильный рост в Канаде, Японии и США.

Стабильный рост также по-прежнему ожидается в большинстве крупных стран с формирующимся рынком, в частности в Китае (промышленный сектор) и Индии. В Бразилии, однако, CLI продолжает сигнализировать о замедлении роста.

Составной опережающий индикатор (Composite leading indicator, CLI), предназначен для прогнозирования переломных моментов в экономической активности относительно главного тренда на 6-9 месяцев вперед. CLI показывает краткосрочные экономические движения скорее в качественном, чем в количественном выражении.



Составной опережающий индикатор ОЭСР (CLI), май 2022

15

Страна	Отношение к тренду, скорректированная амплитуда					Ежемесячные изменения					Годовые изменения	Перспективы цикла роста
	(долгосрочное среднее = 100)					(%)					(%)	
	2021		2022			2021		2022			Последний месяц	
Месяц	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель		
Страны ОЭСР	100.5	100.5	100.4	100.3	100.2	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.07	0.09	Стабильный рост
Еврозона	100.9	100.8	100.6	100.4	100.1	-0.13	-0.15	-0.16	-0.17	-0.18	0.67	Рост теряет импульс
Большая пятетка Азии	99.7	99.6	99.6	99.5	99.4	-0.07	-0.06	-0.06	-0.05	-0.03	-1.27	Стабильный рост
G7	100.4	100.3	100.3	100.2	100.1	-0.06	-0.06	-0.05	-0.05	-0.03	0.00	Стабильный рост
Канада	100.3	100.2	100.2	100.1	99.1	-0.11	-0.09	-0.07	-0.05	-0.05	-0.73	Стабильный рост
Франция	100.1	99.9	99.7	99.5	100.6	-0.09	-0.16	-0.21	-0.25	-0.20	0.65	Рост теряет импульс
Япония	100.5	100.6	100.6	100.6	100.3	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.28	Стабильный рост
Германия	101.0	100.9	100.8	100.6	100.2	-0.15	-0.11	-0.11	-0.13	-0.17	-0.06	Рост теряет импульс
Италия	101.5	101.3	101.0	100.8	100.0	-0.17	-0.23	-0.24	-0.23	-0.23	0.77	Рост теряет импульс
Великобритания	101.2	101.1	100.9	100.6	100.0	-0.09	-0.14	-0.20	-0.28	-0.31	0.35	Рост теряет импульс
США	100.1	100.0	100.1	100.1	100.1	-0.03	-0.01	0.01	0.04	0.07	-0.22	Стабильный рост
Бразилия	99.6	98.9	98.3	97.8	98.3	-0.81	-0.72	-0.60	-0.51	-0.22	-5.78	Показывает рост
Китай	99.5	99.5	99.4	99.4	99.4	-0.08	-0.07	-0.06	-0.04	0.00	-2.23	Стабильный рост
Индия	100.3	100.2	100.2	100.1	99.9	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.08	-0.24	Стабильный рост

Обзоры/отчеты ОЭСР

Влияние конфликта России и Украины на состояние и устойчивость финансового рынка

В отчете ОЭСР оценивается непосредственное влияние конфликта России и Украины на мировые финансовые рынки и сохраняющийся потенциал распространения на эти рынки. Рассматривается ряд взаимосвязанных каналов, по которым шоки, вызванные конфликтом, могут передаваться на мировые финансовые рынки, от прямых рисков в различных секторах до последствий повышения цен на сырьевые товары и влияния на настроения инвесторов. При этом подчеркиваются области финансовой системы, где может потребоваться усиленный контроль со стороны надзорных органов и политиков для управления повышенными рисками.

Шок масштабного конфликта между Россией в Украиной поставил под сомнение сильное восстановление мировой экономики после COVID-19. В условиях этой неопределенности, по оценкам ОЭСР, изменения цен на сырьевые товары и финансовые рынки, могут снизить глобальный экономический рост более чем на 1 п.п. в 2022г., в то время как инфляция в мире может вырасти на 2,5 п.п.

С конца февраля 2022г. финансовые рынки отреагировали на обострение геополитической ситуации. Непосред-

ственным следствием конфликта стал резкий рост цен на сырьевые товары и резкое падение цен на акции, что в основном затронуло российские рынки.

Условия корпоративного и суверенного кредитного рынка значительно ухудшились за пределами российского рынка, особенно на нескольких развивающихся рынках Европы и Азии. Российские банки оказались в напряженных условиях, отчасти из-за отключения некоторых российских банков от международной платежной сети SWIFT. Вторичные эффекты также затронули международные банки, особенно европейские банки со значительными рисками в России. Величина влияния конфликта и международных санкций на глобальные условия кредитования будет зависеть от их продолжительности и серьезности.

Воздействие масштабного конфликта на экономические и инфляционные перспективы передается на глобальный кредитный ландшафт по следующим основным каналам:

- **повышенный уровень суверенного долга и высокие потребности в рефинансировании;**
- **повышенная задолженность корпораций в сочетании с ухудшением кредитного качества;**
- **растущий риск для банков из-за ухудшения кредитного качества и воздействия санкций;**
- **растущий риск рефинансирования в странах с формирующимся рынком** (страны с формирующимся рынком, имеющие прямые связи

с Россией и Украиной, будут особенно уязвимы к сбоям в цепочках поставок сырьевых товаров и масштабным торговым связям, которые могут способствовать ослаблению экономического роста и дальнейшему подстегиванию инфляции).

Могут постепенно увеличиваться в 2022г. корпоративные дефолты, что приведет к убыткам финансовых учреждений и инвесторов, подверженных влиянию корпоративного сектора. Цикл дефолтов, вызванный пандемией, оказался недолгим и гораздо менее серьезным, чем предыдущие циклы, поскольку сильное восстановление экономики и избыток ликвидности позволили снизить количество дефолтов в 2021г. (1,7% на конец 2021г. по сравнению с 6,9% годом ранее).

Ожидается, что в 2022г. скользящий 12-месячный глобальный уровень корпоративных дефолтов спекулятивного класса снизится до 1,5% во втором квартале, а затем постепенно вырастет до 2,4% в конце года. При неблагоприятном сценарии уровень дефолтов спекулятивного класса может подскочить до 10,1% в конце 2022г., но будет намного ниже пикового уровня в 13,4% после мирового финансового кризиса.

Потенциальными угрозами адаптивным условиям корпоративного кредитного рынка являются:

- 1) появление новых вариантов COVID, которые могут подорвать восстановление экономики;
- 2) ужесточение условий ликвидности и прекращение политической поддержки до того, как восстановление экономики станет самоподдерживающимся;
- 3) торговая напряженность и геополитическая нестабильность, которые мо-

гут оказать негативное влияние на перспективы экономики и инфляции;

- 4) повсеместное и резкое ухудшение траекторий кредита и роста Китая, которое может быть ускорено регулятивными и пруденциальными реформами.

Конфликт России и Украины может создать дополнительные проблемы для долговой устойчивости компаний с использованием заемных средств во всем мире. Повышенный геополитический риск может оказать широкое влияние на цены сырьевых товаров и инфляцию, а также на нормализацию денежно-кредитной политики и глобальный экономический рост. Затянувшийся конфликт и его последствия, включая санкции, могут усугубить давление на расходы и снизить спрос, что может привести к более слабым показателям денежного потока и леввериджа.

Европейские компании особенно уязвимы к перебоям в поставках нефти и газа из России, что может привести к значительному увеличению производственных затрат и сокращению их прибыли. Санкции, введенные в отношении России в связи со SWIFT, также могут негативно сказаться на условиях ведения бизнеса, продажах и прибыльности российских энергетических и сырьевых компаний, а также европейских корпораций со значительными рисками в отношении России.

Менее благоприятная среда для процентных ставок и негативные экономические последствия усиливающегося геополитического конфликта могут спровоцировать приступы неприятия риска инвесторами.

Повышенные цены на энергию в сочетании с постепенным сокращением импорта энергии из России в страны ОЭСР могут стимулировать компании к ускорению инвестиций в возобновляемые источники энергии. Это может способствовать будущему улучшению их рейтинга ESG (экологический, социальный и управленческий рейтинг).

Хотя последствия конфликта и введенных санкций по-прежнему неясны для обеспечения более устойчивых инвестиций, новые события будут способствовать изменению подхода инвесторов к оценке ESG-рейтингов суверенных лиц и компаний, а также стратегий распределения их портфелей в ближайшие годы.

Полная версия [обзора](#).

Налогообложение заработной платы

В отчете ОЭСР содержится подробная информация о налогах, уплачиваемых с заработной платы в 38 странах-членах ОЭСР. Описывается как рассчитываются личные подоходные налоги, взносы на социальное обеспечение и налоги с фонда заработной платы, а также изучены как эти сборы и денежные пособия для семей влияют на чистые доходы домохозяйств. Результаты также позволяют проводить количественные межстрановые сравнения уровней затрат на рабочую силу и общего положения налогов и пособий одиноких людей и семей.

Налоговый клин — это основной показатель, который измеряет разницу между затратами на рабочую силу для

работодателя и соответствующей чистой заработной платой работника.

Отмечается, что в 2021г. в странах ОЭСР произошло восстановление налогообложения рабочей силы, поскольку страны оправились от серьезного экономического спада, пережитого в 2020г. в результате пандемии COVID-19. В большинстве стран меры по борьбе с COVID-19 были отменены или сокращены, а средняя заработная плата выросла, также в ряде стран были проведены значительные реформы налогообложения труда. В результате налоговый клин для большинства типов домохозяйств увеличился в большинстве стран ОЭСР в период с 2020 по 2021гг.

Наибольшее снижение по всем восьми типам домохозяйств в период с 2020 по 2021гг. наблюдалось в налоговом клине для пар с одним кормильцем со средней заработной платой и двумя детьми. Это снизилось в среднем на 0,42 п.п., несмотря на снижение только в 10 из 38 стран.

В 2020г. налоговый клин в среднем и в большинстве стран ОЭСР сократился, поскольку правительства приняли ряд мер в ответ на пандемию COVID-19. Однако в 2021г. налоговый клин восстановился в большинстве стран, поскольку многие меры были отменены или сокращены, а средняя заработная плата увеличилась в 36 из 38 стран.

В 2021г. пандемия COVID-19 продолжала вызывать сбои во всем мире. Во время кризиса COVID-19 правительства ввели ряд мер, как в рамках налоговой системы, так и за ее пределами, для поддержки предприятий и домашних хозяйств.

Тем не менее, экономические последствия были не такими разрушительными, как в 2020г.: в странах ОЭСР ВВП вырос примерно на 5,3% в 2021г. после сокращения на 4,7% в предыдущем году, поскольку страны смогли лучше справиться с вирусом, чему способствовал рост охвата вакцинацией в течение года.

Модели налогообложения заработной платы на 2020 и 2021гг. включают меры поддержки для предприятий и домохозяйств, которые согласуются с общими предположениями о налогообложении заработной платы. Мерами поддержки являются те, которые:

- применяются к трудовому доходу;
- применяются к большинству занятых полный рабочий день;
- не меняются в зависимости от обстоятельств налогоплательщика, кроме уровня дохода и семейного положения, как в случае универсального денежного пособия или стандартного налогового вычета;
- представляют собой изменение обязательств налогоплательщика в 2020 или 2021гг., а не разницу во времени (т. е. отсрочки налоговых обязательств не включены, тогда как временные меры и разовые платежи включены).

Изменения средней заработной платы стали еще одним ключевым фактором изменения налогового клина в странах ОЭСР во время пандемии. Изменения средней заработной платы являются постоянной характеристикой моделей налогообложения заработной платы. Однако, учитывая турбулентность на рынках труда в 2020 и 2021гг., важно понять, как взаимодействие динамики заработной платы и мер политики повлияло на

налоговый клин. В выпуске *Taxing Wages* за 2021г. особое внимание уделялось тому, в какой степени сокращение налогового клина, зарегистрированное во многих странах ОЭСР в 2020г., было связано со снижением средней заработной платы или ответными мерами политики.

Пандемия COVID-19 вызвала серьезные потрясения и ускорила долгосрочные изменения на рынках труда в странах ОЭСР. Это повлияло как на уровень занятости, так и на состав рабочей силы.

Выделяется три типа домохозяйств, включенных в модели налогообложения заработной платы: один работник на среднюю заработную плату, супружеская пара с одним кормильцем, зарабатывающая среднюю заработную плату с двумя детьми, и родитель-одиночка, зарабатывающий 67% средней заработной платы с двумя детьми.

В период с 2019 по 2020гг. средний налоговый клин уменьшился для трех типов домохозяйств в среднем и в большинстве стран. Во многом это было связано с политикой, проводимой правительствами в ответ на пандемию: налоговый клин уменьшился даже в ряде стран, где средняя заработная плата выросла.

Для работника, получающего среднюю заработную плату, средний налоговый клин по ОЭСР составил 34,6% в 2021г., что на 0,06 п.п. меньше, чем в 2020г. Он увеличился в 24 из 38 стран ОЭСР, уменьшился в 12 и остался неизменным в двух. Рост более чем на 1 п.п. наблюдался в Израиле (1,02 п.п.), США (1,2 п.п.) и Финляндии (1,33 п.п.).

Средняя заработная плата одинокого работника увеличилась во всех странах ОЭСР, за исключением Мексики и Греции. Реальная заработная плата (до подоходного налога с населения и SSC работников) увеличилась более чем на 2 п.п. в 13 странах и снизилась более чем на 2 п.п. в двух странах.

Определены два ключевых фактора, обусловивших изменения налогового клина в период с 2019 по 2021гг.

Во-первых, снижение среднего налогового клина было вызвано небольшим числом стран, в которых было зафиксировано относительно большое снижение, в частности Чили.

Во-вторых, многие меры по борьбе с COVID-19 носили временный характер и ограничивались 2020г. В течение двух лет влияние повышения заработной платы в большинстве стран (31 в 2020г., 36 в 2021г.) на налоговый клин было больше, чем сокращения, вызванные реакцией политики.

Денежные пособия увеличивались в процентах от затрат на оплату труда в течение периода с 2000 по 2021гг., за исключением периода с 2012 по 2014гг.

Результаты отчета показывают, что во многих случаях изменения в налогообложении рабочей силы могли быть относительно незначительным компонентом реакции правительств на экономические последствия пандемии. Денежные пособия на детей составляли большинство мер реагирования на COVID-19, включенных в модели налогообложения заработной платы в 2020 и 2021гг. Отмечается, что некоторые отрасли экономики пострадали от пандемии сильнее других: конкретные ме-

ры поддержки этих секторов не включены в модели налогообложения заработной платы.

В перспективе рынок труда столкнется с дальнейшей нестабильностью в 2022г. Рост инфляционного давления в странах ОЭСР в 2021г. и в 2022г. может оказать значительное влияние на среднюю заработную плату в номинальном и реальном выражении. Перспективы трудоустройства могут ухудшиться, поскольку конфликт России и Украины подрывает восстановление экономики. В то же время продолжающаяся пандемия COVID-19 по-прежнему может привести к серьезным нарушениям.

Полная версия [обзора](#).

Суверенные займы. Перспективы 2022

В отчете ОЭСР представлен анализ влияния пандемии на потребности в суверенных заимствованиях и непогашенный долг на 2020 и 2021гг. Также представлен прогноз на 2022г. для региона ОЭСР. В отчете рассматриваются тенденции выпуска суверенных долговых обязательств в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (ЕМЕ) в 2021г. Обсуждаются подходы к включению факторов ESG в управление государственным долгом, определяются основные проблемы и риски, а также общие черты новых передовых практик как в странах ОЭСР, так и в странах, не входящих в ОЭСР.

Необходимые разумные меры, принятые для смягчения экономического удара от пандемии COVID-19, привели к большому бюджетному дефициту и

заметному последующему увеличению государственного долга.

До начала конфликта России и Украины экономика во всем мире активно восстанавливалась, оказывая влияние на стабилизацию долга. Однако конфликт усилил неопределенность и создал проблемы для политиков, одновременно угрожая экономическому росту и усугубляя инфляцию.

Непогашенная сумма рыночного долга центрального правительства стран ОЭСР увеличилась более чем на \$10 трлн за два года после вспышки пандемии и, по оценкам, непогашенный уровень рыночного долга центрального правительства увеличится до \$53 трлн в 2022г.

Ожидается, что валовые заимствования правительств стран ОЭСР постепенно стабилизируются по мере восстановления экономики и прекращения фискальной поддержки, связанной с пандемией. Прогнозируется, что совокупные потребности государственного рынка в заимствованиях несколько снизятся с более чем \$16 трлн в 2020г. примерно до \$14 трлн в 2022г.

Оценки на 2022г. теперь зависят от экономических последствий масштабного конфликта России и Украины, а также ответных мер денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

Стоимость заимствований возросла, но остается на низком уровне в странах ОЭСР. В странах ОЭСР почти 70% государственных облигаций с фиксированной процентной ставкой, выпущенных в 2021г., имели доходность менее 1%. Это соотношение со-

ставляло 80% в 2020г. и 37% в 2019г. Ожидается, что потребности правительств стран ОЭСР в займах несколько стабилизируются в 2022г. после быстрого роста после пандемии.

Бюджетные меры реагирования на кризис COVID-19 потребовали значительного увеличения выпуска рыночных долговых обязательств за последние два года. В целом в странах ОЭСР валовые потребности центрального правительства в займах, которые оставались стабильными на уровне около \$9,5 трлн после финансового кризиса 2008 года, составили \$16,4 трлн в 2020г. и \$15,1 трлн в 2021г. Ожидается, что в 2022г. правительства стран ОЭСР составят около \$14,4 трлн на рынках, что является небольшим снижением по сравнению с предыдущими двумя годами и заметно выше допандемического уровня.

Коэффициент ВВП остается на рекордно высоком уровне во многих странах. В этом контексте наследие COVID-19 отбрасывает длинную тень на государственные финансы из-за значительно высокого долга по обслуживанию. Несмотря на увеличенный средний срок погашения непогашенной задолженности, что является важным показателем риска рефинансирования в странах ОЭСР, сумма долга, подлежащая погашению или рефинансированию, значительна. Ожидается, что к концу 2024г. правительства стран ОЭСР смогут погасить долг на сумму более \$20 трлн.

В последнее время финансовые условия в странах ОЭСР ужесточились на фоне менее благоприятной денежно-кредитной политики, а также усиления инфляционного давления после начала кризиса РФ и Украины. Например, средняя доходность 10-летних государственных облигаций в крупных странах с развитой экономикой увеличилась более чем на 1,2 п.п. с января 2022г. Ожидается, что в будущем это замедлит восстановление мировой экономики после пандемии COVID-19 и приведет к дальнейшему росту инфляции во всем мире.

Поскольку риски и проблемы, связанные с экологическими, социальными и управленческими аспектами (ESG), приобретают все большее значение во всех юрисдикциях, многие правительства включают экологические и социально-экономические цели в свои пакеты политики. Кредитование и другая финансовая поддержка стран, такая как предоставление грантов международными финансовыми учреждениями, будет иметь решающее значение с точки зрения приемлемости их долгов и поддержки их экономики.

Управление государственным долгом, как связующее звено между правительством и финансовыми рынками, может сыграть важную роль в поддержке программ правительства в области устойчивого развития, доводя до инвесторов обязательства правительства по улучшению экологических и социальных результатов и выпуская облигации с маркировкой ESG.

Данный подход быстро распространился среди стран ОЭСР в последние годы

в соответствии с активизацией усилий стран по преодолению двойного кризиса COVID-19 и изменению климата. Опираясь на результаты опроса стран ОЭСР и отдельных стран, не входящих в ОЭСР, прогноз показывает, что при выпуске маркированных облигаций управляющие суверенным долгом сталкиваются с рядом проблем, включая отсутствие опыта в этой области и отсутствие подходящих проектов в бюджетах, а также соответствие воздействиям и другим требованиям к отчетности.

Передовые практики на сегодняшний день подчеркивают важность взаимодействия с заинтересованными сторонами, включая сотрудничество между отделами и общение с участниками рынка, приверженность прозрачности и раскрытию информации, а также поддержанию ликвидности за счет объема эмиссии и структуры инструментов.

Для суверенных эмитентов на развивающихся рынках маркированные облигации представляют собой преимущество привлечения международных инвесторов, поскольку они отвечают их критериям прозрачности и требованиям ESG. Однако при неправильном управлении это может создать дополнительную уязвимость для эмитентов из-за повышенного валютного риска, связанного с выпуском долговых обязательств в иностранной валюте.

В контексте повышенной неопределенности и изменяющейся среды финансирования, подчеркивается важность эффективных коммуникаций как со стороны отделов по управлению

долгом, так и центральных банков, с целью справиться с потенциальными проблемами на рынках государственных ценных бумаг. Также рекомендуется, чтобы агентства по управлению суверенным долгом внимательно следили за устойчивостью рыночных посредников и координировали свои действия с соответствующими органами для оперативного реагирования на возможные стрессовые рыночные условия.

Полная версия [обзора](#).

Международные инвестиционные последствия конфликта России и Украины

Конфликт Российской Федерации и Украины имеет разнообразные последствия для формирования глобальной политики.

В отчете ОЭСР представлен обзор последствий, как непосредственных, так и долгосрочных, в быстро меняющейся среде. Предоставляется информация для международных сообществ по инвестиционной политике, размещенных в ОЭСР, описываются основные последствия для инвестиционной политики, меры, воздействия и тенденции, наблюдаемые в этой области, а также параметры, которые позволяют им предвидеть будущие и долгосрочные воздействия.

Крупномасштабный конфликт вызвал ряд ответных действий со стороны правительств и принятие международных мер в отношении инвестиций, включая экономические санкции про-

тив России, ее физических и юридических лиц.

Австралия, ЕС, Япония, Новая Зеландия, Швейцария и другие приняли индивидуальные санкции, которые постоянно обновляются. Другие страны, такие как Франция, Великобритания и США, создали специальные целевые группы для изучения и выявления активов, принадлежащих включенным в перечень лицам, с целью повышения эффективности их санкций, а также ЕС, G7 и Австралией была создана многосторонняя целевая группа, так называемая «REPO», для расширения многостороннего сотрудничества и обмена информацией.

Воздействие санкций на российскую экономику было острым и особенно ощущалось на ее валюте, фондовом рынке и условиях суверенного кредита. Курс рубля стремительно рухнул, достигнув в худшем случае ₸150 по отношению к доллару США (против ₸75 в начале 2022 года). Международный институт финансов ожидает сокращения ВВП на 15% в 2022г. Капитал из российских государственных облигаций сократился уже с октября 2021г, а портфельный и банковский приток в Украину с января.

Россия приняла ряд мер в ответ на санкции и быстрое обесценивание валюты, включая строгий контроль за движением капитала, с целью замедлить девальвацию валюты, ограничить отток капитала и остановить дальнейшее падение цен на активы. Власти также объявили, что могут применять определенные принудительные меры, включая национализацию, в отношении компаний и организаций, которые

в индивидуальном порядке приняли экономические меры или решения, противоречащие интересам России.

Российские внутренние и внешние прямые иностранные инвестиции (ПИИ) играют незначительную роль в глобальном масштабе. Однако воздействие на российские внутренние и внешние ПИИ является значительным. Предварительные данные прогнозируют снижение количества сделок слияний и поглощений (M&A) на 22%, заключенных в России в первом квартале 2022г., по сравнению с аналогичным периодом 2021г., а также аналогичное снижение количества объявлений о новых проектах ПИИ. В сочетании с растущим изъятием инвестиций транснациональными корпорациями сокращение новых инвестиций ускорит десятилетнюю тенденцию к снижению ПИИ в России. Вывоз ПИИ из России в страны с развитой экономикой, также значительно сократится, но это повлияет на страны с развитой экономикой в разной степени.

Замораживание иностранных активов Центрального банка России (ЦБ) является беспрецедентным и ограничивает возможности ЦБ по использованию своих резервов для защиты рубля. Россия также столкнулась с несколькими понижениями рейтингов, а ее суверенные облигации в настоящее время имеют статус «близкий к дефолту».

Несмотря на такую заморозку, с начала конфликта ЦБ смог использовать около \$40 млрд. резервов. В конце марта ЦБ возобновил еженедельную публикацию своих международных резервов: по состоянию на 1 апреля 2022г. резервы составили \$606,5 млрд по сравнению с пиковым значением в \$643 млрд.

Возможные долгосрочные последствия включают повышение цен на энергоносители и товары, возможную фрагментацию платежных систем и финансовых рынков, более высокие премии за риск и обесценивание валюты в странах с формирующимся рынком, более высокие затраты на ведение бизнеса за рубежом и потенциальное снижение реинвестированных доходов транснациональных корпораций.

Многие страны ОЭСР сильно зависят от импорта ископаемого топлива из России, на долю которого приходится 40% импорта природного газа в Европу. Высокие цены на энергоносители резко выросли, и ожидается, что счета за электроэнергию для домохозяйств ЕС вырастут на 30%.

Необходимо повысить энергетическую безопасность с целью добиться значительных успехов в 2022г. Использование неустойчивых вариантов топлива, таких как уголь, в краткосрочной перспективе может задержать переход к энергетике, особенно в развивающихся странах, зависящих от импорта топлива. Ускорение перехода к экологически чистой энергии в среднесрочной перспективе потребует значительных государственных и частных инвестиций, включая ПИИ, на которые в настоящее время приходится 30% новых глобальных инвестиций в возобновляемые источники энергии.

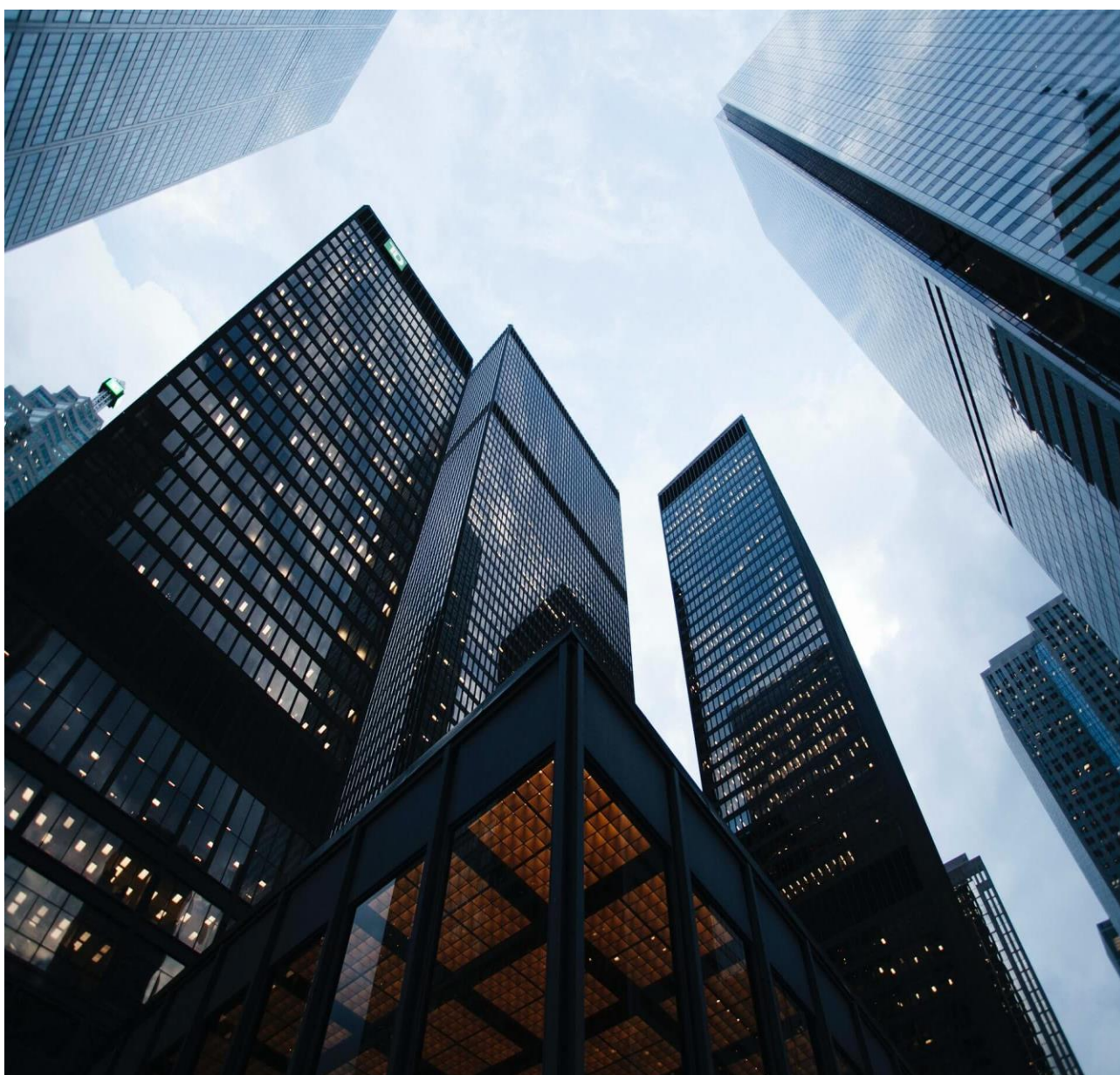
По некоторым оценкам, конфликт затрагивает территории, которые производят 60% ВВП Украины, а экономические издержки конфликта достигают €565 млрд и продолжают расти.

Конфликт России и Украины может привести к претензиям по инвестиционным договорам со стороны украинских инвесторов, имеющих бизнес-интересы в России. Трудно предсказать, могут ли меры, принимаемые в нынешнем контексте, привести к судебным разбирательствам на основании договоров и как будут решаться эти претензии в свете неопределенности, которая характеризует толкование договорных положений.

Многие вторичные эффекты все еще трудно предсказать и количественно оценить, поэтому они не являются предметом рассмотрения в данном отчете.

Информация и анализ актуальны по состоянию на 28 апреля 2022 .

Полная версия [отчета](#).



Предстоящие мероприятия ОЭСР на июнь 2022

№	Мероприятие	Дата	Возможные участники	Примечание
I. УЧАСТИЕ В МЕРОПРИЯТИЯХ ОЭСР ВЫСОКОГО УРОВНЯ				
1.	Глобальный форум по ответственному ведению бизнеса	15 июня	Участие на высоком уровне от МНЭ, Коминвеста, НКЦ, «Kazakh Invest»	
2.	Неделя Евразии ОЭСР	28-30 июня	Участие делегации Казахстана высокого уровня	
II. УЧАСТИЕ В ЗАСЕДАНИЯХ КОМИТЕТОВ И РАБОЧИХ ОРГАНОВ ОЭСР				
Комитет ОЭСР по статистике и статистической политике (Участник)				
3.	Заседание Комитета	22-23 июня	АСПиР, Бюро нац.статистики	
Комитет по инвестициям (Ассоциированный член расширенной сессии)				
4.	Заседание Рабочей группы по вопросам ОВБ	27-29 июня	МНЭ, Коминвест, НКЦ,	
5.	Встреча Национальных контакт-центров	29 июня -1 июля	НКЦ	
Комитет по конкуренции (Участник)				
6.	Заседание Рабочей группы № 2 по конкуренции и регулированию	20 июня	АЗРК	
7.	Заседание Рабочей группы № 3 по сотрудничеству и правоприменению	21 июня	АЗРК, МНЭ (КРЕМ)	
8.	Заседание Комитета по конкуренции	21,22-24 июня	АЗРК	
Комитет ОЭСР по индустрии, инновациям и предпринимательству (Участник)				
9.	Заседание Рабочей группы по отраслевому анализу (WPIA)	8-9 июня	МИИР, МЦРИАП	
Комитет образовательной политики (Участник)				
10.	4-й Глобальный форум по будущему образования и навыков 2030	31 мая - 2 июня	МОН	
Комитет по научно-технологической политике (Участник)				
11.	Рабочая группа по инновациям и науке (TIP)	8-10 июня	МОН, Комитет науки	
Комитет охраны окружающей среды (Участник)				
12.	Ежегодная встреча проектной группы по Зеленым действиям (GREEN Action Task Force)	30 июня -1 июля, Тбилиси	МНЭ, МЭГПР	

Проект BEPS, Глобальный форум (Партнер)				
13.	Заседание Рабочей группы № 11 по агрессивному планированию налогообложения	29 июня - 1 июля	МФ, КГД	Полный список мероприятий имеется в КГД
14.	Встреча Инклюзивной группы по BEPS	29-30 июня	МФ, КГД	
Комитет по химическим веществам и биотехнологиям (Участник)				
15.	Рабочая группа по пестицидам	13- 17 июня	МСХ, МИИР	
Международный транспортный форум ОЭСР (Партнер)				
16.	Первое заседание Рабочей группы по финансированию общественного транспорта	20-21 июня	МИИР	
Политический диалог по управлению природными ресурсами (Партнер)				
17.	Пленарное заседание Политдиалога	27-28 июня	МНЭ	
Рабочая группа ОЭСР по экспортным кредитам и кредитным гарантиям (Приглашенный)				
18.	Заседание Рабочей группы	13-17 июня	МТИ, «KazakhExport»	Требуется приглашение от ОЭСР
Комитет сельского хозяйства (Приглашенный)				
19.	Схема семеноводства ОЭСР - Заседание Технической рабочей группы и Ежегодное заседание 2022	14-17 июня	МСХ	Требуется приглашение от ОЭСР
20.	Сеть Анализа Пищевой цепи	23-24 июня	МСХ	Требуется приглашение от ОЭСР
Комитет страхования и частных пенсий (Приглашенный)				
21.	Форум по страхованию и частным пенсиям	9 июня	МТСЗН	Требуется приглашение от ОЭСР
22.	Рабочая группа по частным пенсиям	20-21 июня	МТСЗН	Требуется приглашение от ОЭСР
23.	Заседание Комитета	22-24 июня	МТСЗН	Требуется приглашение от ОЭСР
Комитет корпоративного управления (Приглашенный)				
24.	Заседание Комитета	7-8 июня	МНЭ	Требуется приглашение от ОЭСР
Комитет по торговле (Приглашенный)				
25.	Заседание Рабочей группы Торгового комитета	16-17 июня	МТИ	Требуется приглашение от ОЭСР