

# **ПЕРЕХОДНАЯ СТРАНОВАЯ СТРАТЕГИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА**

Москва, август 2015

## **Введение**

Настоящая переходная Страновая стратегия для Венгрии (далее – Стратегия или Страновая стратегия) призвана восстановить основные элементы сотрудничества между Международным инвестиционным банком (далее – МИБ, Банк) и Венгрией, принимая во внимание возобновление членства страны в Банке в соответствии с решением, принятым на 102-ом заседании Совета МИБ (20-21 ноября 2014 г., г. София).

Страновая стратегия для Венгрии составлена на основе одобренной на 97-м заседании Совета МИБ общей Стратегии развития Банка на 2013-2017 гг., а также Бизнес-плана МИБ на период 2013-2017 гг.

Реализация Стратегии должна обеспечить полноценное использование потенциала МИБ в качестве многостороннего банка развития, содействующего социально-экономическому развитию Венгрии, росту благосостояния населения, а также укреплению торгово-экономической кооперации со странами-членами Банка. Стратегия разработана в полном соответствии с миссией и целями МИБ и учитывает лучшие практики многосторонних банков развития в области стратегического планирования.

## **Макроэкономический контекст**

В 2013 г. рост венгерского ВВП сбалансировался. Подобная тенденция сохранялась и до недавнего времени. Последние данные подтверждают, что Венгрия движется в правильном направлении, т.к. структура ее ВВП стала более стабильной и устойчивой. Это подтверждается все улучшающейся динамикой роста во всех секторах. Необходимо подчеркнуть, что такая динамика темпов роста была достигнута благодаря благоприятному внутреннему и внешнему балансу направления развития. Благодаря позитивным тенденциям, венгерский ВВП достиг своего докризисного уровня к концу 2014 года.

Ожидаемого замедления роста венгерского ВВП в четвертом квартале не произошло. Венгерская экономика выросла на 3,4% в годовом исчислении и на 0,8%, по сравнению с предыдущим кварталом. Ежегодный рост венгерского ВВП стал третьим по величине в Евросоюзе. Это также означает, что данные по четвертому кварталу превысили рыночные ожидания. Рост ВВП увеличился до 3,6% по итогам года в целом.

Что касается структуры ВВП, основной вклад в экономические показатели внесли производственные отрасли промышленности. Промышленное производство выросло на 4%, в основном, за счет расширения мощностей как автомобильной промышленности, так и ее логистической цепочки. Далее, объемы строительства выросли, приблизительно, на 6,2%, частично благодаря инфраструктурным проектам; а сельское хозяйство, несмотря на высокие показатели базового периода, также внесло значительный вклад в рост ВВП (+12.1%). Что же касается рынка услуг, то туризм и розничная торговля показали впечатляющие результаты: +13% и +6,5% в декабре,

наряду с ускорившимся ростом внутреннего спроса. Показатели добавочной стоимости финансового сектора также улучшились, благодаря действиям правительства, направленным на обеспечение более эффективного функционирования банковского сектора. В целом, сектор услуг вырос на 2,4%.

С точки зрения статей расходов, экономический рост был, во многом, подкреплен растущим внутренним спросом, поскольку и инвестиции, и потребление показали хорошие результаты. Потребление населения выросло на 1,9%, благодаря низкой инфляции и благоприятным тенденциям на рынке труда (ростом занятости и реальных зарплат). Низкая инфляция обусловлена снижением правительством цен на коммунальные услуги, а также низкими ценами на нефть. Ряд факторов стал важным толчком для роста инвестиций (на +1,9%) – это освоение фондов ЕС, низкая доходность по ценным бумагам, создание Фонда стимулирования экономического роста, а также значительные успехи корпораций. Несмотря на слабый внешний спрос, динамика экспорта оставалась неизменно высокой в конце 2014 года (+9,4%), демонстрируя таким образом, что экономика Венгрии стала менее восприимчивой к циклическим экономическим спадам Евросоюза. Внешний спрос Евросоюза на автомобили все еще остается достаточно высоким. Но, по причине того, что элемент импорта доминирует внутри постепенно восстанавливающегося внутреннего спроса, вклад чистого экспорта в рост ВВП оказался ниже, чем в предыдущие годы.

### **Макроэкономический прогноз**

Начиная с 2014 г., структура роста ВВП стала более устойчивой на всех трех направлениях, опираясь на позитивное развитие, начавшееся в 2013 году. Более того, мы полагаем, что в рамках горизонта прогнозирования рост ВВП будет еще более сбалансированным. Он также, как ожидается, останется стабильным, т.к. дефицит государственного бюджета планируется на уровне ниже 3%.

Учитывая текущий уровень макроэкономических показателей необходимо отметить, что экономический прогноз улучшился, по сравнению с прежними ожиданиями. Так, относительно динамики роста, Программа конвергенции Венгрии на 2015-2018 гг. предполагает, что экономика, скорее всего, вырастет на 3,1% и 2,5% в 2015 и 2016 гг., соответственно. Внутренние факторы также, как ожидается, будут, в большой степени, определять успешность роста в будущем. Вырастет занятость. Располагаемые доходы населения, скорее всего, еще увеличатся, благодаря росту заработной платы, низким ценам на нефть, а также окончательному урегулированию вопросов, связанных с валютными кредитами.

В текущем году помимо роста потребления ожидается дальнейший рост инвестиций, благодаря освоению фондов ЕС, расширенным программам Фонда стимулирования экономического роста (FGM) и FGM+. Следовательно, темпы роста капиталовложений, демонстрировавшие устойчивое восстановление в последние кварталы, могут стабильно оставаться на уровне выше 20%.

И наконец, что касается экспорта, то положительная динамика экспортных заказов и индикатора настроения инвесторов говорят о том, что длительные позитивные тенденции сохранятся и в будущем. Рост экспорта, как ожидается, останется благоприятным, благодаря медленно выправляющемуся внешнему спросу, который также опирается на внешний спрос на автомобили. Тем не менее, согласно

прогнозам, вклад чистого экспорта в рост ВВП будет меньше по сравнению с предыдущими годами, поскольку рост импорта также, увеличится благодаря росту внутреннего спроса.

Положительная динамика платежного баланса сыграла огромную роль в значительном снижении внешнего долга в течение предыдущего периода. Внешнее финансирование ожидается в среднем на уровне 7-8% ВВП в рамках горизонта прогнозирования, что в результате позволит значительно снизить уязвимость Венгрии в ближайшие годы.

Начиная с 2016 г., ряд факторов будут поддерживать дальнейший экономический рост. Улучшение прогноза по росту, снижение налогов и предоставление налоговых льгот (в основном, снижение подоходного налога, налога на банковскую деятельность, НДС на свинину, а также повышение семейных льгот) создадут дополнительные возможности получения прибыли для населения и корпораций, которые будут стимулировать рост внутреннего спроса. Более того, сокращение налога на банковскую деятельность также будет способствовать поддержанию финансовой стабильности и подъему кредитного предложения.

Сбалансированный экономический рост будет сопровождаться умеренным ростом потребительских цен в рамках прогнозируемого периода, что для субъектов рынка в результате будет означать предсказуемость экономической ситуации. В 2014 году потребительские цены стагнировали, в основном благодаря снижению цен на энергоносители и внешнему дефляционному давлению, которое, очевидно, также будет удерживать инфляцию в текущем году на низком уровне. При отсутствии дальнейших одиночных явлений, инфляция, начиная с 2016 г., будет постепенно расти, хотя все еще ожидается отставание от среднесрочных целевых показателей Центробанка. По мере постепенного замедления внутренних и внешних последствий снижения, инфляция должна достичь 3% (среднесрочный целевой показатель инфляции ЦБ) к концу 2017 г.

### **Инвестиционный климат**

По данным исследования Ease of Doing Business Benchmarks 2015, Венгрия занимает 54-е место среди 189 стран мира по уровню государственного регулирования бизнеса, поднявшись на 4 ступени по сравнению с 2014 г. Венгрия остается одной из самых открытых «переходных» экономик Центральной и Восточной Европы. Уровень венгерского экспорта составляет 95% ВВП. С учетом этого, Венгрия является важной составной частью «глобальной цепочки создания стоимости» в международных производственных процессах, в рамках которой экспортируемая из Венгрии промышленная продукция является составной частью товаров, экспортируемых другими странами.

Интерес международных инвесторов к государственным ценным бумагам в последнее время заметно усилился, однако он не является устойчивым на фоне низкой доходности и относительно невысоком уровне суверенных кредитных рейтингов Венгрии. В марте 2015 г. S&P повысило суверенный рейтинг (на один пункт), а в мае 2015 г. агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Венгрии на уровне ВВ+, поменяв прогноз со стабильного на позитивный.

Курс Правительства на смягчение монетарной политики в значительной степени способствовал возобновлению экономического роста. Снижение ключевой процентной

ставки ВНБ до исторического минимума благоприятно отразилось на условиях предоставления коммерческими банками новых кредитов. Учреждение и развитие программы FGS обеспечило ресурсную базу для кредитования МСП. Однако дальнейшее увеличение объемов кредитования в рамках FGS сдерживается недостаточной заинтересованностью коммерческих банков в ее расширении на фоне низкой доходности и усиливающихся рисков роста проблемной задолженности. Кроме ВНБ, государственные меры по поддержанию экономического роста и дальнейшему развитию венгерской экономики осуществляют также национальные институты развития: Венгерский банк развития (ВБР) и Венгерский экспортно-импортный банк (Эксимбанк)<sup>1</sup>.

До создания FGS функции основного «донора» по субсидированному финансированию МСП выполнял Венгерский банк развития (ВБР), общий портфель которого, по состоянию на конец декабря 2014 г., составлял 398,8 млрд форинтов (1,26 млрд евро)<sup>2</sup>.

Венгрия имеет суверенные кредитные рейтинги в иностранной и национальной валютах всех международных рейтинговых агентств. И хотя в настоящий момент уровень рейтингов не является инвестиционным, следует отметить, что, начиная с 2013 г., он стабилизировался и даже имеет предпосылки к росту в случае сохранения положительной динамики роста ВВП.

Агентство	Рейтинг	Прогноз	Дата
Standard & Poor's	BB+	Stable	20/03/2015
Moody's	Ba1	Stable	07/11/2014
Fitch Ratings	BB+	Positive	22/05/2015

Определяющее значение для увеличения инвестиций и роста эффективности имеет создание в стране благоприятного предпринимательского климата, а также стимулирование конкуренции. Среди факторов, стимулирующих приток инвестиций, включая иностранные, можно выделить следующие:

- возобновившийся экономический рост, стабилизация суверенных кредитных рейтингов, курса национальной валюты и уровня инфляции;
- отсутствие ограничений на ввоз и вывоз капитала;
- конвертируемость национальной валюты;
- государственные меры стимулирования экспорта и развития кредитования;
- наличие национальных и межгосударственных институтов развития, финансирующих долгосрочные инфраструктурные проекты;
- относительно высокий образовательный и профессиональный уровень рабочей силы при конкурентном уровне заработной платы.

Географическое расположение страны в центре Европы на перекрестке основных европейских транспортных путей (от северной Германии/Северного моря до

<sup>1</sup> Объединяет экспортно-импортный банк и страховую компанию по экспортным кредитам.

<sup>2</sup> Пересчитано по курсу на 31.12.2014 г. 1EUR=316,59HUF.

Черного моря; от портов Адриатического моря до России; коридор из стран Балтии в Турцию и Грецию) является ключевым фактором, способствующим устойчивому развитию и вовлечению экономики Венгрии в мировой товарооборот.

## **Промышленность**

Наиболее развитыми отраслями венгерской промышленности, обеспечивающими 90,6% всей промышленной продукции страны, являются обрабатывающая отрасль, в т.ч. автомобиле-, станко- и приборостроение (42,6%), пищевая промышленность (15,0%), нефтехимия (13,8%). На крупных предприятиях (с числом занятых более 300 человек) выпускается 2/3 всей промышленной продукции, и процесс концентрации производства продолжается, особенно в машиностроении, энергетике и нефтехимии. Национальная промышленность в значительной степени зависит от состояния мирового рынка: на экспорт идет 52% всего промышленного производства. Крупные предприятия вывозят от 60% до 80% выпускаемой продукции.

*Автомобилестроение* является одной из ключевых отраслей промышленности (более 700 компаний, численность занятого населения – 115 тыс. человек) и генерирует почти 18% от общего экспорта. Такие компании как Mercedes-Benz, Audi, General Motors и Suzuki имеют в Венгрии полноценное автомобильное производство. Появление крупных международных компаний, в свою очередь, привлекает местных производителей оборудования и других поставщиков. Помимо этого, крупные западные производители (в их числе Audi, Bosch, Knorr-Bremse, ThyssenKrupp, Arvin Meritor, Denso, Continental, Visteon, WET, Draxlmaier, Edag, Temic Telefunken и ZF) создают исследовательские центры и центры развития и профессиональной подготовки местной рабочей силы, что оказывает положительное влияние на уровень занятости населения.

*Электронная промышленность* - также один из крупнейших промышленных секторов, доля которого составляет 22% от общего производства. Венгрия является крупнейшим в странах центральной и восточной Европы производителем электроники. Порядка 112 тыс. человек заняты в секторе. Шесть из десяти крупнейших производителей электроприборов имеют производство на территории страны (в их числе Jabil, Flextronics, Foxconn, Sanmina, Zollner и Videoton).

Несмотря на то что доля *пищевой промышленности* снизилась за последнее десятилетие, отрасль остается одной из ключевых в экономике и трудоустраивает порядка 124 тыс. человек. Венгрия является одним из крупнейших экспортеров сельскохозяйственной продукции и продуктов питания в центральной и восточной Европе. Пищевая промышленность производит 6% экспортной продукции страны. Более 85% действующих в пищевой промышленности предприятий приходится на микросектор с численностью сотрудников менее 10 человек. Доля иностранного капитала в отрасли составляет 47%. Из 200 крупных производителей продуктов питания две трети составляют предприятия с участием иностранного капитала. Крупные производители используют в основном венгерское сырье, тем самым стимулируя сельскохозяйственное производство. Крупнейшие иностранные компании, имеющие производство в Венгрии, – Bonduelle, Bunge, Givaudan, Globus, Mars, Nestlé, POPZ и Unilever.

В последние несколько лет в стране развивается сфера *информационных технологий (ИТ)*. Даже в период рецессии в 2012 г. данный сектор показывал постоянный рост. В настоящее время в отрасли работает около 150 тыс. человек. Венгрия стала региональным «инкубатором» для разработки программного обеспечения, в том числе для систем спутниковой навигации, а также в области биоинформатики и ИТ-безопасности. В настоящее время в Венгрии присутствуют такие компании как IBM, Ericsson, Oracle Gameloft.

Активно развивается *фармацевтический сектор*, а также *производство медицинской продукции*. Компании Gedeon Richter, EGIS (Servier), TEVA, Sanofi, GlaxoSmithKline, Coloplast, GE Healthcare, B.Braun, BD, Hoya, Sauflon, Merck имеют в стране свое производство. Среди компаний, имеющих в стране региональные дистрибьюторские центры – Pfizer, AstraZeneca, Mylan, Sanofi, Janssen-Cilag.

### **Банковский сектор**

Перспективы развития банковской системы Венгрии связаны со значительными кредитными рисками для банков, вытекающими из качества активов, прибыльности и капитализации. Несмотря на тенденцию восстановления экономического роста, доля заемных средств венгерских банков продолжит сокращаться в 2015 г.

ВНБ в настоящее время осуществляет комплекс мероприятий, направленных на поддержание стабильности банковской системы, с одной стороны, а с другой – на дальнейшее стимулирование спроса хозяйствующих субъектов на кредитные ресурсы, в том числе, с использованием программы FGS. Высокая доля проблемных кредитов в активах банков связана с последствиями мирового экономического кризиса 2008-2010 гг. и, соответственно, резким ослаблением курса форинта по отношению к основным иностранным валютам на фоне высокой доли валютных кредитов у венгерских заемщиков. Согласно данным Отчета ВНБ о финансовой стабильности (май 2015 г.) коэффициент проблемных кредитов корпораций снизился до 15,6% к концу отчетного периода, что на 2,9 процентных пункта ниже, чем в предыдущем полугодии. Коэффициент проблемных кредитов хозяйствующим субъектам от кредитного портфеля вырос на 0,6 процентных пункта, по сравнению с концом предыдущего полугодия, достигнув 19.2% по итогам года.

Значительное давление на капитал банков могут оказать также принятые в июле 2014 г. изменения в венгерском законодательстве, обязывающее банки раскрывать в кредитных договорах информацию о своем праве в одностороннем порядке изменять процентные ставки и связанных с этими расходами заемщиков. В случае невыполнения банки будут вынуждены компенсировать дополнительные расходы розничных клиентов. Общий объем расходов в банковской системе может составить 2,6 млрд евро или около 28% от общего капитала банковской системы.

В условиях стагнирующего спроса на кредитные ресурсы и неблагоприятных регулятивных мер, банковская отрасль продолжает реализовывать стратегию сокращения издержек и доли привлеченных средств. Сокращение доли заемных средств в банковской системе, в свою очередь, приводит к осложнению решения задачи роста инвестиционной активности в венгерской экономике, реализуемой ВНБ.

## **Взаимодействие с международными финансовыми институтами (МФИ)**

Венгрия является членом целого ряда МФИ, таких как: Группа Всемирного банка (ВБ)<sup>3</sup>, Группа Европейского инвестиционного банка (ЕИБ), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), а также Банк развития Совета Европы (БРСЕ).

### ***Группа Всемирного банка (ВБ)***

Общая сумма средств, инвестированных Всемирным банком в венгерскую экономику составляет 1,4 млрд долл. США<sup>4</sup>. Хотя Венгрия и вышла из Международного банка реконструкции и развития (МБРР) в 2007 г., страна является активным партнером ВБ, в том числе через участие в отдельных фондах. Вклад Венгрии, внесенный в ВБ в период с 2010 г. по II кв. 2015 финансового года, насчитывает 41 млн долл. США.

### ***Группа Европейского инвестиционного банка (ЕИБ)***

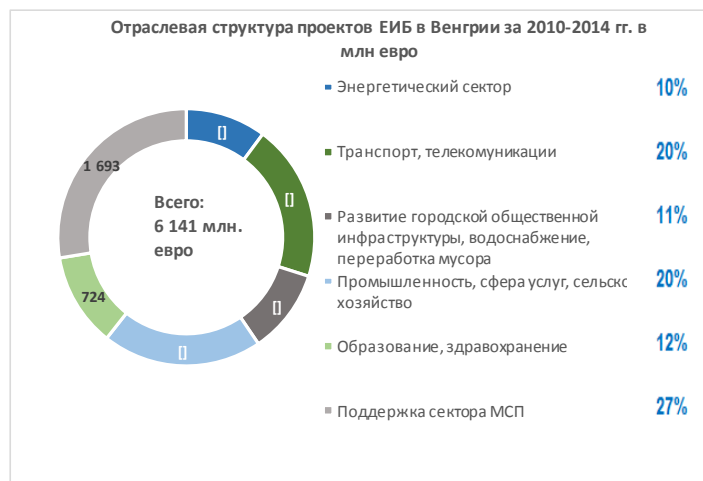
С начала 1990 г. ЕИБ финансировал различные государственные и негосударственные проекты в Венгрии. В течение последних пяти лет (2010-2014) ЕИБ финансировал проекты через кредитование, которое составило примерно 6,14 млрд евро.

ЕИБ финансирует в основном инфраструктурные, природоохранные проекты, а также проекты в области здравоохранения и образования. В 2013 г. два новых договора о кредитных линиях были подписаны между Венгрией и ЕИБ совокупной номинальной стоимостью до 300 млн евро. В 2014 г. были подписаны два новых договора о кредитных линиях совокупной номинальной стоимостью до 67 млрд форинтов. В 2014 г. ЕИБ одобрил кредитные договоры в неправительственном секторе в размере 506,4 млн евро, а также дополнительно 30 млн евро на муниципальные проекты.

---

<sup>3</sup> Венгрия входит в состав Международного Банка реконструкции и развития (IBRD), Международной ассоциации развития (IDA), Международной финансовой корпорации (IFC), Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям (MIGA), а также Международного центра по урегулированию инвестиционных споров (ICSID).

<sup>4</sup> В 2007 г. Венгрия вышла из Всемирного банка. В октябре 2008 г. ВБ осуществил объявленный взнос в размере 1 млрд евро для поддержки стабилизационного пакета, предоставленного МВФ и ЕС Венгрии, освоение которого так и не было начато.



5

### ***Банк развития Совета Европы (БРСЕ)***

Венгрия вступила в БРСЕ в 1998 г. Согласно социальному мандату банка, его предполагаемая деятельность в Венгрии была сконцентрирована в основном на совместных с Евросоюзом инвестиционных программах в 2007-2013 гг., а также финансировании проектов в области защиты окружающей среды, укрепления социальной интеграции и развития человеческого капитала. С момента вступления Венгрии в членство БРСЕ банк предоставил ей 1,94 млрд евро (57,25% этой суммы было направлено в бюджетную сферу).

### ***Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)***

Результатом сотрудничества Венгрии с ЕБРР является реализация 169-ти инвестиционных проектов на общую сумму, эквивалентную 2,7 млрд евро. В 2013 г. были профинансированы десять проектов на сумму 600 млн евро.

<sup>5</sup> <http://www.eib.org/projects/regions/european-union/hungary/index.htm>



### Отраслевая структура проектов ЕБРР в Венгрии



Эксимбанк Венгрии имеет соглашения о сотрудничестве с различными финансовыми организациями стран-членов МИБ, в том числе с Trade and Development Bank of Mongolia, ЗАО «Росэксимбанк», Eximbank Romania, Eximbank SR, Газпромбанком, Банком Москвы; тесно взаимодействует с ГК «Внешэкономбанк», Болгарским банком развития, ЭКСАР.

### Приоритеты экономического развития страны

Среднесрочная программа развития венгерской экономики построена на основании рекомендаций Организации экономического сотрудничества (ОЭСР), а также в соответствии с программой конвергенции экономик стран-членов ЕС. Главными задачами экономической политики государства<sup>6</sup> являются повышение устойчивого экономического роста посредством снижения доли «теневой экономики», повышения занятости и кредитной активности, а также стимулирования демографического роста.

#### Основные приоритеты экономической политики Венгрии:

*Повышение финансовой стабильности* посредством сохранения нисходящей траектории роста государственного долга. В настоящее время Венгрии удастся выполнять предписание ЕС по сохранению дефицита государственного бюджета в рамках 3%.

*Повышение кредитной активности, в первую очередь, в сегменте финансирования МСП:* Одобренная правительством Венгрии в январе 2014 г. Стратегия развития МСП на период 2014-2020 гг. включает в себя следующие ориентиры:

- 2%-й рост валовой добавленной стоимости, произведенной в секторе МСП;
- Источником минимум 50% доходов малых и средних предприятий с численностью более 50 человек должен являться экспорт;

<sup>6</sup> В соответствии с National Reform Programme 2014 Government of Hungary, апрель 2014 г..

- Увеличение количества малых и средних предприятий, осуществляющих экспорт за пределы ЕС, с нынешних 1% до 3%;
- Увеличение количества инновационных МСП с 20% до 30%;
- Улучшение деятельности различных предпринимательских групп в соответствии с разработанными для них программами.

*Рост экспортно-импортных операций:* Эксимбанк Венгрии предоставляет существенные объемы средств для расширения экспортных возможностей национальных предприятий. По итогам 2014 г. объем кредитного портфеля Эксимбанка достиг 509,5 млрд форинтов. Предоставление в дополнение к кредитным продуктам продуктов экспортного страхования позволяет добиться синергетического эффекта государственного стимулирования внешней торговли. Развитие национального экспорта в значительной степени способствует росту национальной экономики и, как следствие, поддержанию и увеличению занятости населения.

*Стимулирование сельскохозяйственного финансирования:* Правительство Венгрии разрабатывает и готовит к практическому внедрению программу льготного финансирования сельскохозяйственного сектора, который в настоящее время испытывает существенные потребности в привлечении ресурсов на фоне недостаточной прозрачности своей деятельности, отсутствия аудированной финансовой отчетности, высоких издержек кредитования и проблем с залоговым обеспечением по привлекаемым средствам.

*Повышение эффективности финансового надзора:* Венгерское Агентство по финансовому надзору с 1 октября 2013 г. стало частью Венгерского национального банка. Законодательные изменения по процедуре ликвидации банков в соответствии с законодательством ЕС вступили в силу 16 сентября 2014 г. Они будут способствовать укреплению стабильности венгерского финансового сектора.

*Реформирование налоговой системы:* Венгрия приступила к трансформации налоговой системы путем перераспределения налоговой нагрузки с фонда оплаты труда на налоги с оборота. Налоговая реформа призвана повысить конкурентоспособность венгерской экономики, а также стимулировать рост занятости.

*Меры по снижению безработицы:* В последние годы Правительство Венгрии приняло ряд мер по мобилизации рабочей силы и повышению занятости населения. Она включила в себя такие меры, как ограничение доступа к досрочному выходу на пенсию, реформирование системы социального обеспечения с одновременным стимулированием занятости, укрепление существующих инструментов рынка занятости; была запущена новая программа общественной деятельности, а также принят новый трудовой кодекс. Все эти меры были дополнены реформой венгерской системы налогообложения, включившей в себя введение единой шкалы НДФЛ и новой системы льгот работодателя (Job Protection Act), которая предоставляет частичное или полное освобождение от налогов для работодателя в случае, если он нанимает низкопродуктивных сотрудников (молодые специалисты, пожилые люди, низкоквалифицированные кадры, безработные, матери, возвращающиеся из декрета). В результате проведенных мероприятий общий уровень безработицы демонстрирует тенденцию к снижению (для сравнения, уровень безработицы для возрастной группы 15-74 года находился на уровне 7,8% в I кв. 2015 г., в то время как в I кв. 2014 г. и I кв. 2013 г. находился на уровне 8,3% и 11,6% соответственно). Безработица среди молодых

специалистов также падает (уровень безработицы среди возрастной группы 15-24 года достигал 29,8% в I кв. 2013 г., 21% в I кв. 2014 г. и 19,4% в I кв. 2015 года). Тем не менее, он все еще превышает уровень безработицы среди взрослого населения. Правительство рассматривает снижение уровня безработицы среди молодых специалистов в качестве приоритета. В феврале 2015 г. была запущена полномасштабная программа для действующего рынка труда, профинансированная при участии Европейского социального фонда (ЕСФ). Данная программа осуществлялась в рамках разрабатываемой схемы поддержки молодых специалистов (Youth Guarantee scheme), а также программ стажировки и поддержки молодежного предпринимательства, также направленных на продвижение возможностей для молодых специалистов

**Основными целевыми ориентирами до 2020 г. в соответствии с поставленными задачами являются:**

- Увеличение уровня занятости населения в возрасте от 20 до 64 лет до 75%;
- Повышение уровня высококвалифицированных специалистов (в возрасте 30-34 лет), имеющих высшее образование или эквивалентную профессиональную квалификацию до 30,3% и снижение числа не окончивших школу (в возрастной группе от 18-24 лет) до 10%.

### **Основные направления развития деятельности МИБ в Венгрии**

Принимая во внимание текущее состояние развития венгерской экономики, краткосрочные и долгосрочные приоритеты, установленные Правительством Венгрии, а также миссию и финансовые возможности МИБ, Банк нацелен на создание фундаментальной основы долгосрочного и взаимовыгодного сотрудничества, повышение деловой репутации и узнаваемости среди венгерского делового сообщества в качестве стабильного и надежного стратегического партнера.

В целях содействия устойчивому социально-экономическому развитию, повышению темпов роста экономики Венгрии и поддержки торгово-экономической кооперации со странами-членами МИБ (см. Приложение 1) Банк намерен сделать основной акцент при осуществлении деятельности на территории Венгрии на сотрудничестве с ведущими национальными и международными финансовыми институтами с целью реализации совместных проектов. При этом выбор партнеров будет осуществляться при строгом соблюдении внутренних нормативов риска МИБ<sup>7</sup>.

В рамках реализации Страновой стратегии Банк будет действовать, учитывая основные направления экономической политики Правительства Венгрии. Особое внимание будет уделено поддержке ключевых секторов венгерской экономики:

- 1) Финансирование приоритетных секторов венгерской промышленности, таких как обрабатывающая отрасль, в т.ч. автомобиле-, станко- и

---

<sup>7</sup> На 102-ом заседании Совета МИБ в ноябре 2014 г. было принято стратегическое решение о том, что МИБ может принимать риск на финансовые институты третьих стран в целях поддержки экспортных операций из стран-членов МИБ, в частности из Венгрии на срок до 2-х лет.

- приборостроение, пищевая промышленность, нефтехимия и сельское хозяйство и др.;
- 2) Поддержка финансового сектора, в т.ч. в части предоставления ресурсов для дальнейшего инвестирования в сектор МСП, испытывающий растущую потребность в доступе к долгосрочному финансированию, а также развитие внешнеторговых операций венгерских хозяйствующих субъектов с хозяйствующими субъектами других стран-членов МИБ;
  - 3) Поддержка краткосрочных экспортно-импортных операций и торгового финансирования путем предоставления краткосрочных кредитов финансовым институтам под внешнеторговые контракты венгерских экспортеров и импортеров, а также выпуск безотзывных обязательств МИБ (гарантии, контр-гарантии, резервные аккредитивы, рамбурсные обязательства);
  - 4) Поддержка экспорта из Венгрии путем принятия риска на финансовые институты из стран-членов МИБ, а также третьих стран, не входящих в состав Банка, по продуктам торгового финансирования на срок до 2-х лет.

Банк определил для себя следующие основные *стратегические цели* деятельности в Венгрии:

- Формирование кредитного портфеля и создание качественной клиентской базы;
- Активное продвижение и расширение сети партнерских отношений с представителями венгерского делового сообщества;
- Проработка вариантов участия в совместных фондах по поддержке МСП с ведущими МФИ;
- Размещение временно свободных средств в ценные бумаги венгерских компаний и финансовых организаций;
- Получение финансирования на особых условиях от государственных органов, институтов развития и иных венгерских финансовых институтов, в т.ч. с государственным участием, для дальнейшего инвестирования в экономику страны;
- Установление деловых отношений с ведущими национальными и международными финансовыми институтами в Венгрии;
- Поддержка операций внешней торговли.

Для эффективного выполнения поставленных целей и задач Банк будет использовать следующий основной набор инструментов и услуг:

- Долгосрочное финансирование проектов с взаимными инвестициями стран-членов МИБ;
- Долгосрочное финансирование инфраструктурных проектов;
- Краткосрочное финансирование финансовых институтов под внешнеторговые контракты венгерских экспортеров и импортеров;
- Участие в синдицированном кредитовании инвестиционных проектов (МИБ может выступать в качестве организатора или участника сделок);

- Осуществление операций торгового финансирования (выдача банковских гарантий, контр-гарантий, резервных аккредитивов, рамбурсные операции);
- Финансирование венгерских банков для кредитования МСП;
- Участие в капитале компаний;
- Участие в инвестиционных фондах;
- Казначейские операции;
- Предоставление консультационных услуг.

### **Цели и задачи Банка на период реализации данной страновой стратегии**

#### *1. Формирование кредитного портфеля и создание качественной клиентской базы, включая:*

- Формирование кредитного портфеля в соответствии с миссией и стратегическими целями МИБ, предусматривающего сбалансированное распределение средств по трем основным направлениям:
  1. долгосрочное и краткосрочное кредитование финансовых организаций с государственным участием;
  2. долгосрочное и краткосрочное кредитование коммерческих банков и финансовых организаций;
  3. долгосрочное и краткосрочное кредитование нефинансовых организаций самостоятельно и в сотрудничестве с МФИ и коммерческими банками;
- Расширение инвестиций в проекты, представляющие взаимный интерес как минимум для двух стран-членов Банка;
- Включение Венгрии в Программу Банка по поддержке МСП на 2014-2017 гг.;
- Взаимодействие с Эксимбанком Венгрии для расширения торгово-экономической кооперации Венгрии с другими странами-членами МИБ<sup>8</sup>.

При подборе инвестиционных проектов приоритет будет отдаваться<sup>9</sup>:

- Долгосрочному и краткосрочному финансированию экспортно-импортных операций, рост которых оказывает благоприятное влияние на рост ВВП, увеличивает профицит торгового баланса, способствуя снижению государственного долга;

---

<sup>8</sup> В ноябре 2014 г. Эксимбанк Венгрии и ЗАО «Венгерская Страховая Компания по Экспортным Кредитам» (МЕХИБ) присоединились к Меморандуму о сотрудничестве, заключенному в апреле 2014 г. между МИБ и экспортно-кредитными агентствами стран-членов Банка (ЭКСАР, ЕХИМБАНКА SR, EGAP, ВАЕЗ, Exim Bank Romania). Согласно данному документу, МИБ предоставляет финансирование, а члены экспортных клубов предоставляют страховое покрытие по проектам, реализуемым в странах-членах Банка.

<sup>9</sup> Возможность участия Банка в конкретном проекте будет зависеть от оценки рисков, и предпочтение будет отдаваться сделкам с пониженным или средним риском при приемлемом уровне дохода.

- Финансированию сектора МСП как основной движущей силы экономического роста, источника инноваций, повышения производительности труда в стране.

Указанные действия будут способствовать развитию экономики Венгрии, снижению уровня безработицы в стране и созданию новых рабочих мест, а также внедрению передовых технологий, в том числе по переходу на использование возобновляемых и нетрадиционных энергоресурсов.

*2. Активное продвижение и расширение сети партнерских отношений с представителями венгерского делового сообщества:*

- Активизация усилий по развитию сети партнерских отношений с ведущими национальными и международными финансовыми институтами;
- Расширение и перевод на регулярную основу взаимодействия с профильными государственными органами стран-членов;
- Расширение контактов с негосударственными и общественными организациями, включая объединения предпринимателей, научные и образовательные центры, благотворительные организации и т.п.;
- Позиционирование МИБ на территории Венгрии представителями делегации Венгрии в Совете Банка в качестве многостороннего наднационального института развития как в самой Венгрии, так и на международном уровне.

*3. Проработка вариантов участия в совместных с ведущими МФИ фондах по поддержке МСП Венгрии.*

*4. Размещение временно свободных средств в ценные бумаги венгерских компаний и финансовых организаций.*

*5. Установление деловых отношений с ведущими национальными и международными финансовыми институтами в Венгрии.*

*6. Поддержка продуктов торгового финансирования.*

## Продукты

Среди продуктов и услуг, предполагаемых к использованию в рамках реализации настоящей Стратегии наиболее востребованными и конкурентными можно считать следующие:

Кредитный продукт	Описание продукта	Форма предоставления
<b>Финансирование коммерческих банков Венгрии для кредитования МСП или для поддержки внешней торговли</b>	Предоставление долгосрочного финансирования банкам Венгрии, а также их аффилированным финансовым компаниям в рамках программ по финансированию МСП и для финансирования экспортно-импортной деятельности	кредит/кредитная линия
<b>Участие в синдицированном кредитовании банков Венгрии в рамках программ поддержки МСП</b>	Участие в синдицированном кредитовании венгерских банков, организованном международными и национальными финансовыми институтами в рамках	кредит/кредитная линия

	программ поддержки МСП	
<b>Проектное финансирование</b>	Финансирование инвестиционных проектов на территории страны-члена, в том числе под гарантии ЭКА	кредит/кредитная линия
<b>Участие/организация синдицированного кредитования инвестиционных проектов</b>	Участие/организация синдицированного кредитования инвестиционных проектов	кредит/кредитная линия
<b>Краткосрочное торговое финансирование (до 2-х лет)</b>	1.Предоставление краткосрочных кредитов банкам для дальнейшего кредитования импортеров/экспортеров 2.Выдача безотзывных обязательств МИБ	кредит/кредитная линия банковская гарантия контр-гарантия резервный аккредитив безотзывное рамбурсное обязательство
<b>Выдача долгосрочных банковских гарантий</b>	Предоставление долгосрочных гарантий по программе финансирования МСП банков-партнеров	банковская гарантия
<b>Предоставление консультационных услуг</b>	Предоставление консультационных услуг венгерским предприятиям, заинтересованным в развитии деятельности	консультационная услуга

### Механизм развития взаимодействия Банка с венгерскими контрагентами

В целях укрепления репутации и расширения кооперации с венгерскими контрагентами МИБ нацелен на активизацию взаимодействия с основными экономическими институтами и учреждениями, организуемыми бизнес-сообществом, национальными банками развития, профильными министерствами и ведомствами, а также институтами развития и МФИ, осуществляющими инвестиционную деятельность в Венгрии.

Среди потенциальных партнеров и контрагентов МИБ в Венгрии можно выделить следующие организации:

Категория институтов	Наименование
<b>Национальные финансовые институты с государственным участием</b>	Венгерский банк развития Венгерский экспортно-импортный банк
<b>Многосторонние финансовые институты развития</b>	Группа Всемирного банка Группа Европейского инвестиционного банка Европейский банк реконструкции и развития
<b>Коммерческие банки</b>	Allianz Bank AXA Bank Bank of China (Hungária) Banif Plus Bank

BNP Paribas Hungária Bank  
 Budapest Bank  
 CIB Bank  
 Citibank  
 Commerzbank  
 Credigen Bank  
 Deutsche Bank  
 Erste Bank Hungary  
 FHB Bank  
 Hanwha Bank  
 ING Bank  
 KDB Bank  
 Kereskedelmi és Hitelbank  
 Kinizsi Bank  
 MagNet Bank  
 Magyar Cetelem Bank  
 Takarékszövetkezeti Bank  
 Magyarországi Volsksbank  
 Merkantil Váltó és Vagyonbefektető Bank  
 MKB Bank  
 Oberbank  
 OTP Bank  
 Raiffeisen Bank  
 Sopron Bank Burgenland  
 UniCredit Bank Hungary  
 WestLB Hungaria Bank

#### **Транснациональные корпорации**

Alcoa-Kofem Kft.  
 Audi Hungaria Motor Kft.  
 Bridgestone Magyarország Kft.  
 Continental Automotive Hungary Kft.  
 Coca-Cola HBC Magyarország Kft.  
 Daimler AG  
 Dalkia Energia Zrt.  
 Denso Gyártó Magyarország Kft.  
 Ericsson Magyarország Kft.  
 GE Hungary Kft.  
 Hankook Tire Magyarország Kft.  
 Huawei Technologies Kft.  
 IBM Magyarország Kft.  
 Jabil Circuit Magyarország Kft.  
 Lego Manufacturing Kft.  
 Linamar Hungary Zrt.  
 Magyar Suzuki Zrt.  
 Microsoft Magyarország Kft.  
 National Instruments Magyarország Kft.  
 Nokia  
 Siemens Networks Kft./ Siemens Zrt.  
 Richter Gedeon Nyrt.  
 Sanofi-Aventis Zrt.  
 Stadler Rail-Csoport  
 TATA CS Ltd. Magyarországi Fioktelepe  
 Tesco-Global Aruházak Zrt.  
 TEVA Magyarország Kft.  
 Waberer's International Zrt.  
 Hewlett-Packard Magyarország Kft.  
 Robert Bosch GmbH



<b>Правительственные организации</b>	Венгерское агентство по инвестициям и развитию торговли
<b>Прочие (ассоциации, фонды и др.)</b>	Венгерская торгово-промышленная палата

---

### **Экологические и социальные последствия от деятельности Банка**

В 2014 г. МИБ присоединился к Глобальному договору Организации Объединенных Наций (United Nations Global Compact) – крупнейшей международной инициативе в сфере устойчивого развития, объединяющей ведущие международные финансовые институты (более 10 тыс. из 145 стран мира), занимающие лидирующие позиции в области содействия стабильной и открытой глобальной экономике, а также устойчивому развитию.

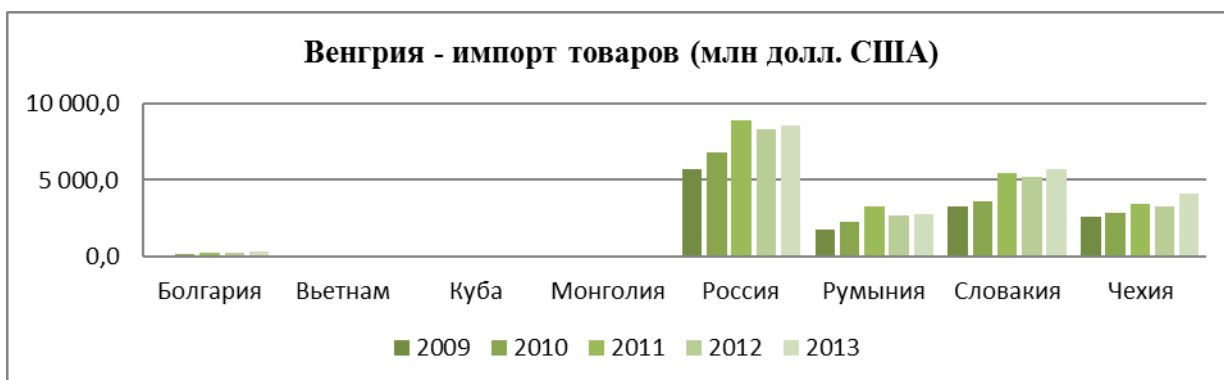
Банк принял на себя добровольные обязательства по соблюдению в своей деятельности 10 основополагающих принципов ГД ООН, касающихся защиты прав человека, трудовых отношений, охраны окружающей среды и борьбы с коррупцией.

Своим присоединением к ГД ООН МИБ публично подтверждает свое согласие с тем, что деловая практика, опирающаяся на универсальные принципы этой инициативы, содействует большей устойчивости, способствует формированию процветающих и преуспевающих обществ, а также развитию более доступного и справедливого глобального рынка. Участие в ГД ООН позволит Банку развивать свой потенциал в направлении дальнейшего совершенствования практики устойчивого развития и продвижения принципов социальной ответственности в деловом сообществе.

Торгово-экономические отношения Венгрии со странами-членами МИБ<sup>10</sup>



Страна	Доля экспорта Венгрии в 2013 г.
Болгария	1,0%
Вьетнам	0,1%
Куба	0,0%
Монголия	0,0%
Россия	3,1%
Румыния	5,9%
Чехия	3,7%
Словакия	4,8%



Страна	Доля импорта Венгрии в 2013 г.
Болгария	0,3%
Вьетнам	0,1%
Куба	0,0%
Монголия	0,0%
Россия	8,6%
Румыния	2,8%
Словакия	5,7%
Чехия	4,1%

<sup>10</sup> Источник: UNCTAD

## SWOT-анализ

Сильные стороны	Слабые стороны
<p>Политическая стабильность – коалиция Венгерского гражданского союза (Фидес) и Христианско-демократической народной партии получила на выборах в Национальное Собрание Венгрии, прошедших в апреле 2014 года, 133 парламентских кресла (117/16) и имеет две трети голосов в парламенте. Следующие президентские и парламентские выборы пройдут в 2017 и 2018 году соответственно.</p>	<p>Показатель деловой активности населения все еще остается на низком уровне, по сравнению со средними показателями Евросоюза. Тем не менее, в последние годы произошло значительное улучшение, вызванное, в основном, активной политикой властей на рынке труда.</p>
<p>Центральное расположение в Европе, на перекрестке основных европейских транспортных коридоров: от северной Германии/Северного моря до Черного моря; от портов Адриатического моря до Москвы; коридор из стран Балтии в Турцию и Грецию.</p>	<p>Количество занятых в венгерской экономике составляет 59% от общей численности населения страны. Аналогичный средний показатель в странах центральной и восточной Европы находится на уровне 63%, а в государствах-участниках ОЭСР – 65%.</p>
<p>Одна из самых высоких плотностей автомагистралей в Европе (после Бельгии и Голландии). Обширная сеть железных дорог (ж/д транспорт перевозит более 20% всех грузов, что значительно выше среднего показателя по ЕС) и связывает Венгрию с основными портами Западной Европы.</p>	<p>Удельный вес «теневой экономики» в Венгрии достигает примерно 11%, что является четвертым самым высоким индикатором среди государств-участников ОЭСР (выше – только в Италии, Мексике, Словакии и Польше).</p>
<p>Сильный производственный сектор, который делает Венгрию конкурентоспособным экспортером.</p>	
<p>Низкая инфляция и, соответственно, уровень процентных ставок по кредитам.</p>	
<p>Рекордный рост инвестиций (14%) в 2014 году. Значительный рост инвестиций в прошлом году был не только обусловлен успехами в нескольких секторах промышленности. Значительный рост был зарегистрирован в 17 из 19 секторов. Сокращение рынка жилья, длившееся с 2009 года, прекратилось в 2014 г. по причине увеличения на 15% объемов строительства жилья, а также роста на 28% выданных разрешений на строительство.</p>	
Возможности	Риски
<p>Улучшение бюджетной политики должно способствовать активному использованию денежно-кредитной политики Центробанка и повышению перспектив успешной экономической политики.</p>	<p>Высокий уровень внешнего долга Венгрии по-прежнему является основным фактором риска. Тем не менее, тенденция к его уменьшению (с 81% ВВП в 2011 г. до 76.9% в конце 2014 г.), а также снижение зависимости от иностранного финансирования (его доля снизилась с 65% в 2011 году до 54% по итогам 2014 г.) демонстрируют положительные сдвиги. Согласно последнему экономическому обзору ОЭСР к концу 2014 года большая часть валютных ипотечных кредитов были заменены на кредиты в форинтах, что способствовало снижению финансовых рисков. Правительство также снизило долю валютного долга внутри общей суммы госдолга.</p>
<p>Венгрия занимает второе место (после Эстонии) по благоприятности ведения бизнеса среди стран восточной и юго-восточной Европы и центральной Азии<sup>11</sup>. По оценке Группы Всемирного банка (исследование Doing Business Ranking 2015), Венгрия находится на 54-м месте из 189 в сфере</p>	<p>Повышение налогов, в первую очередь, для предприятий с иностранным участием, в целях поддержки доходов государственного бюджета может привести к резкому снижению инвестиций в основной капитал или уходу с рынка иностранных инвесторов.</p>

<sup>11</sup> По данным BMI Business Environment Ranking.

государственного регулирования экономики.	
Венгрия имеет относительно низкую заработную плату по сравнению со странами центральной Европы, а также относительно высокий образовательный и профессиональный уровень рабочей силы.	Продолжающееся удорожание рабочей силы может привести к оттоку иностранных инвесторов.

Макроэкономические показатели Венгрии и их прогнозные значения<sup>12</sup>

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП (млрд долл. США)	133,4	137,2	121,8	127,4	134,8
Рост ВВП (%)	1,5	3,6	3,1	2,5	3,1
ВВП на душу населения (долл. США)	13 486	13 887	12 350	12 937	13 713
Уровень безработицы (%)	10,2	7,7	6,9	6,1	5,8
ИПЦ (%)	1,7	-0,2	0,0	1,6	2,5
Чистые прямые иностранные инвестиции (млрд долл. США)	1,2	0,6	-	-	-
Ставка ВНБ (%)	3,00	2,10	2,80	4,00	4,50
Курс HUF/USD	223,7	232,5	276,3	276,3	276,3
Курс HUF/EUR	296,9	308,7	304,7	303,7	303,7
Дефицит/профицит бюджета (млрд долл. США)	-3,3	-3,5	-2,9	-2,5	-2,3
Дефицит/профицит бюджета (% от ВВП)	-2,5	-2,6	-2,4	-2,0	-1,7
Экспорт товаров и услуг (млрд долл. США)	118,6	124,5	112,1	120,8	130,8
Импорт товаров и услуг (млрд долл. США)	108,7	114,3	102,0	109,0	118,0
Внешнеторговый баланс (% от ВВП)	7,5	7,5	8,3	9,3	9,5
Текущий платежный баланс (млрд долл. США)	5,4	5,7	6,5	7,5	8,4
Текущий платежный баланс (% от ВВП)	4,0	4,1	5,4	5,9	6,2
Золотовалютные резервы (млрд долл. США)	44,9	46,2	42,5	39,6	39,7

<sup>12</sup> Источники: Данные Центрального института статистики Венгрии и Центробанка Венгрии, а также прогнозы Министерства национальной экономики Венгрии.