



# CAUCASUS, CENTRAL ASIA, AND MONGOLIA REGIONAL CAPACITY DEVELOPMENT CENTER

БЮЛЛЕТЕНЬ

МАЙ–ИЮЛЬ 2025 г.

## Основные положения

### Содержание

Основные положения .....	1
Последние мероприятия по направлению работы .....	2
Макроэкономические основы .....	2
Управление бюджетными доходами .....	3
Управление государственными финансами .....	4
Финансовое регулирование и надзор .....	5
Денежно-кредитные и валютные операции .....	7
Статистика государственных финансов и статистика долга государственного сектора (СГФ/СДГС) .....	8
Статистика реального сектора .....	9
Прочие семинары .....	11
Информационные мероприятия .....	11
Исследовательские семинары .....	12
Подайте заявку до крайнего срока .....	13

Две тысячи двадцать пятый финансовый год завершился заседанием Координационного комитета, которое состоялось 19-20 июня в Кахетии, Грузия. На заседании, проведенном в гибридном формате, собрались представители государств-членов, доноры, партнеры по развитию и персонал МВФ. Координационный комитет рассмотрел и одобрил деятельность ЦТП-КЦАМ на 2025 финансовый год и ориентировочную программу деятельности на 2026 финансовый год, а также обсудил нововведения в деятельности по развитию потенциала (РП) и другие стратегические приоритеты. Мы выражаем искреннюю благодарность официальным органам Грузии за исключительное гостеприимство и рассчитываем на плодотворный год под новым Председательством.

В дополнение к двусторонним и региональным мероприятиям по РП по широкому кругу тем Центр укрепил сотрудничество между должностными лицами высокого уровня, проведя первый круглый стол для старших должностных лиц надзорных и регулирующих органов стран Кавказа, Центральной Азии и Монголии (КЦАМ). ЦТП-КЦАМ также выступил соорганизатором 10-го мероприятия высокого уровня для сотрудников центральных банков стран КЦАМ, прошедшего в Объединенном венском институте (ОВИ). Центр также активизировал взаимодействие с представителями негосударственного сектора, организовав в гибридном формате презентацию и обсуждение перспектив развития региональной экономики.

### ГОСУДАРСТВА-ЧЛЕНЫ



Армения



Азербайджан



Грузия



Казахстан



Кыргызская Республика



Mongolia



Таджикистан



Туркменистан



Узбекистан

### ПАРТНЕРЫ ПО РАЗВИТИЮ (ВНЕШНИЕ ДОНОРЫ)



Швейцария



Россия



Китай



Южная Корея



Соединенные Штаты Америки



Европейский союз



Азиатский банк развития



Польша



Годовой отчет ЦТП-КЦАМ за 2025 финансовый год в настоящее время доступен на веб-сайте ЦТП-КЦАМ ([здесь](#)). Мы также рекомендуем должностным лицам государственного сектора из региона КЦАМ подавать заявки на актуальные предстоящие семинары ЦТП-КЦАМ. График проведения семинаров на 2026 финансовый год доступен ([здесь](#)).

*Норберт Функе, директор ЦТП-КЦАМ  
nfunke@imf.org*

## Последние мероприятия по направлению работы

### МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ



**Узбекистан: Макроэкономические основы** (5–16 мая 2025 года). Эксперты ЦТП-КЦАМ оказали помощь Министерству экономики и финансов Узбекистана в совершенствовании основы краткосрочного прогнозирования. Команда миссии успешно разработала Excel-панели для мониторинга данных, включая встроенные базовые диагностические инструменты для выявления крупных изменений цен на социально значимые продовольственные товары, и большую байесовскую векторную авторегрессионную модель, основанную на EViews, которая будет служить основным

инструментом прогнозирования на ближайшую перспективу. Эти инструменты предназначены для экспертов, которые отслеживают экономическую активность, потребительские цены и смежную отраслевую информацию. Контрагентом и прямым получателем технической помощи был Департамент анализа экономического роста и прогнозирования и координации денежно-кредитной, налогово-бюджетной и внешнеторговой политики. В 2025 году новые инструменты были представлены министру в тестовом режиме в рамках ежемесячных экономических брифингов.

**Азербайджан: Макроэкономические основы** (19–30 мая 2025 года). Команда экспертов ЦТП-КЦАМ посетила Министерство экономики Азербайджанской Республики для оказания поддержки в разработке нового инструмента макроэкономического прогнозирования. Данный визит ознаменовал завершение многолетнего проекта, стартовавшего в 2021 году, целью которого было помочь Департаменту макроэкономического прогнозирования и анализа разработать комплексную модель адаптивных ожиданий и включить ее в процессы прогнозирования и разработки рекомендаций по экономической политике.



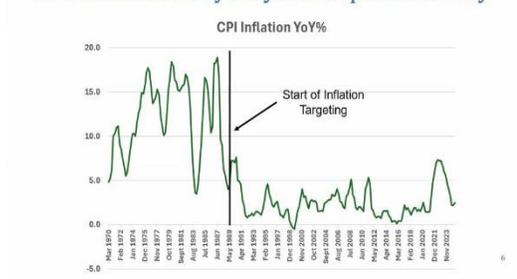
**Казахстан: Макроэкономические основы** (2–6 июня 2025 года). Эксперты ЦТП-КЦАМ оказали помощь Национальному банку Казахстана в совершенствовании основы прогнозирования финансовых и денежно-кредитных показателей. Команда миссии оказала поддержку в доработке структурных (векторных авторегрессионных) моделей временных рядов для краткосрочного прогнозирования (КСП) денежно-кредитных и финансовых показателей. В ходе анализа структуры модели были рассмотрены эмпирические данные, собранные отделом денежно-кредитного анализа по межбанковскому рынку, рынку государственных ценных бумаг и денежно-кредитным агрегатам, с корректировкой на основе упрощенных фактов. Все модели прошли тестирование на основе исторических данных, а результаты моделей были подтверждены в ходе прогнозирования с имитацией режима реального времени. Команда также разработала методологию для учета экспертных суждений в рамках среднесрочных макроэкономических прогнозов Национального банка Казахстана по росту инфляции и базовой ставке. Кроме того, команда запустила базовую систему толкования результатов КСП для содействия коммуникации с директивными органами и внедрила основу, которая позволяет отраслевым экспертам эффективно отслеживать более 200 показателей и информировать о текущей ситуации в сфере денежно-кредитной и финансовой политики.



**Казахстан: Макроэкономические основы** (16–20 июня 2025 года). В Астану после миссии в феврале 2025 года прибыла пятая миссия по проекту макроэкономической основы для Министерства национальной экономики (МНЭ). Главной задачей стало помочь команде МНЭ завершить формирование архитектуры налогово-бюджетного сектора и ее увязки с реальным сектором, завершить обновление прогноза курса валют, актуализировать данные и сдвинуть начало прогноза с 2024 на 2025 год, а также продолжить развитие основных и альтернативных сценариев.

**Казахстан: Встреча с Национальным банком** (1 июля 2025 года). ЦТП-КЦАМ провел виртуальную встречу между Департаментом денежно-кредитной политики Национального банка Казахстана и членом Правления и бывшим председателем Резервного банка Новой Зеландии. Данная встреча была посвящена становлению системы инфляционного таргетирования в Новой Зеландии, включая исторический контекст, вопросы институциональной готовности, выбор целей и другие важные аспекты, интересные для Национального банка Казахстана.

IT was followed by 30 years of price stability



## УПРАВЛЕНИЕ БЮДЖЕТНЫМИ ДОХОДАМИ

**Азербайджан: Структуры финансирования и бюджетные процессы** (5–9 мая 2025 года). Целью визита в Государственную налоговую службу Азербайджана (ГНС) при Министерстве экономики было оказание консультаций по вопросам структур финансирования и процессов бюджетного планирования налоговых органов. Были обсуждены практики других налоговых служб и подготовлены рекомендации и стратегическая дорожная карта.

**Азербайджан: Организация вспомогательных служб и запросы на дальнейшее развитие потенциала (12–23 мая 2025 года).** Целью данной миссии в ГНС Азербайджана было предоставление рекомендаций ГНС по структуре организационной поддержки. ГНС постоянно совершенствует свою организацию для адаптации к меняющимся условиям, и выражает заинтересованность в изучении и обсуждении организации вспомогательных функций в других налоговых службах. Кроме того, обсуждались возможные запросы о дальнейшем развитии потенциала.



**Армения: Оценка TADAT (12–28 мая 2025 года).** В мае в Комитете государственных доходов (КГД) Армении была проведена оценка TADAT, частично финансируемая ЦТП-КЦАМ. Оценка уже проводилась в 2016 году, а в 2025 году она показала развитие КГД по нескольким направлениям, особенно в тех областях, где КГД эффективно использовал информационные технологии в основных административных услугах.



**Региональный практический семинар: Управление налоговыми стимулами (23–27 июня 2025 года).** В ЦТП-КЦАМ прошел пятидневный очный семинар. Его целью было помочь налоговым администрациям государств-членов глубже понять ключевые концепции налоговых стимулов и как эффективно управлять ими — от их введения до отмены. Программа курса была основана на недавно опубликованной технической записке «Управление налоговыми стимулами в развивающихся странах» ([здесь](#)).

На семинаре присутствовали все девять налоговых администраций региона КЦАМ, что способствовало активным дискуссиям и обмену опытом между странами. Учитывая успешность семинара и отзывы участников, подобные мероприятия планируется проводить и в других центрах технической помощи.

## УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ФИНАНСАМИ



**Региональный практический семинар: Управление государственными инвестициями (12–16 мая 2025 года).** В ходе регионального семинара участники ознакомились с инструментами повышения эффективности управления государственными инвестициями — через лекции, страновые презентации и совместную работу в группах, включая практические упражнения и коллегиальное обучение. В семинаре приняли участие 29 человек из восьми стран региона КЦАМ. Были рассмотрены такие темы, как стратегическое планирование государственных

инвестиций, анализ затрат и выгод, управление рисками крупных проектов, управление проектами и портфелями, цифровизация процессов управления инвестициями и интеграция климатических изменений. Практические упражнения особенно понравились участникам и помогли наглядно применить новые подходы в управлении инфраструктурой, например, управление рисками крупных проектов.

**Казахстан: Стресс-тестирование государственных предприятий** (19–30 мая 2025 года). Миссия провела обучение по применению методов стресс-тестирования для углубления анализа налогово-бюджетных рисков трех государственных предприятий. В рамках миссии были выполнены следующие задачи: i) разработка набора допущений на основе данных из аудированных финансовых отчетов; ii) применение различных видов анализа чувствительности для оценки возможных последствий разных сценариев, и iii) обсуждение вариантов включения полученных результатов в аналитический отчет по бюджетным рискам.



**Туркменистан: Среднесрочное бюджетное планирование и бюджетное планирование на основе программ** (9–13 июня 2025 года). В рамках миссии были разработаны проекты нормативных положений по среднесрочному бюджетному планированию и бюджетному планированию на основе программ для содействия практической реализации обновленного Бюджетного кодекса, а также проведены рабочие сессии под руководством лекторов для проверки применимости данных положений в рамках бюджетного процесса Туркменистана. Итоговые результаты миссии включают: i) пять проектов положений; ii) примеры вспомогательных технических руководств, циркуляров и шаблонов, и iii) доклад миссии.

## ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР



**Монголия: Поддержка в рамках системы МСФО 9** (1–30 мая 2025 года). Данный третий этап в рамках трехэтапной программы технической помощи, посвященной внедрению МСФО 9, был сосредоточен на разработке отраслевого руководства. Этот завершающий этап стал логическим продолжением работы по обзору действующих нормативных актов и семинара по МСФО 9 в Улан-Баторе. Семинар был посвящен классификации финансовых инструментов по этапам, оценке моделей кредитного риска и управлению рамками МСФО 9 с точки зрения надзорного органа. Цель мероприятия – разработать нормативную базу, которую сотрудники Банка Монголии смогут использовать в повседневной работе с контролируруемыми структурами.

**Региональный семинар: Круглый стол высокого уровня по вопросам банковского надзора (28–30 мая 2025 года).** В Алматы в течение трех дней прошло первое подобное заседание высокого уровня, организованное совместно с Департаментом денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ и при поддержке Банка международных расчетов, в рамках которого собрались руководители надзорных органов, непосредственно отвечающие за надзор над банками и небанковскими учреждениями, а также представители органов, ответственных за координацию регуляторной базы в своих юрисдикциях. В ходе данного круглого стола обсуждались следующие ключевые темы: риск-ориентированный надзор, вопросы корпоративного управления и периферийные вопросы, в том числе киберриски и финансовые технологии. Также подробно обсуждались общие вопросы по разработке мер политики и надзору, связанные с управлением, реализация Компонента 2 (Pillar 2) и другие текущие вопросы.



**Армения: Коллегиальное взаимодействие с Грузией по вопросам корпоративного управления (16–18 июня 2025 года).** Данное взаимодействие стало заключительным этапом многосторонней поддержки, оказанной Центральному банку Армении (ЦБА) в разработке и внедрении нормативных положений о корпоративном управлении. Данное мероприятие было проведено ведущими специалистами службы надзора Национального банка Грузии для представителей надзорных органов ЦБА, непосредственно занимающихся контролем корпоративного управления. В ходе обсуждений основное внимание было уделено практическим аспектам надзора за корпоративным управлением и вопросам внедрения соответствующих нормативных рамок.



**Региональный семинар: Основные принципы МСФО 9 (30 июня–4 июля 2025 года).** Данный региональный семинар предоставил надзорным органам данного региона площадку для углублённого обсуждения текущих вопросов и вызовов в области внедрения МСФО 9 и основных элементов банковского надзора в качестве справочной информации по надзорным ожиданиям. Занятия были направлены на укрепление знаний надзорных органов относительно того, как основные элементы банковского надзора связаны с руководящими указаниями и применением учета для ожидаемых кредитных убытков, очерченных Базельским



комитетом по банковскому надзору (БКБН). Это был первый семинар, на котором были представлены ключевые темы семинара, связанные с принципами БКБН высокого уровня, подчеркивая их важность в разработке и внедрении соответствующих надзорных и нормативных основ. Каждый день был посвящен конкретному элементу, где обсуждались вопросы управления, кредитного риска и внедрения Компонента 2 (Pillar 2). В ходе семинара делегаты, участвующие в семинаре, обратили внимание на свои подходы к МСФО-9 и обсудили препятствия и трудности внедрения надзорных подходов МСФО 9.

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ



**Региональный семинар: Проведение денежно-кредитной политики (19–23 мая 2025 года).** ЦТП-КЦАМ организовал в Алматы, Казахстан, пятидневный региональный семинар на тему «Проведение денежно-кредитной политики», на котором собрались 18 участников из семи стран КЦАМ. Семинар, ориентированный на сотрудников центральных банков младшего и среднего уровня, участвующих в проведении денежно-кредитных

операций, сочетал концептуальные лекции с практическими обсуждениями коридоров процентных ставок, прогнозирования ликвидности, развития денежного рынка, резервных требований и основ залогового обеспечения центральных банков. Семинар способствовал активному диалогу на региональном уровне и подчеркнул возможности для дальнейшего развития потенциала на двусторонней основе. Участники были вовлечены в практических обсуждениях инструментов политики, их калибровки и проблем в области управления ликвидностью. Они подчеркнули необходимость оптимизации операционных инструментов, укрепления рыночной инфраструктуры, улучшения информационной работы центральных банков и дальнейшей разработки основ экстренного предоставления ликвидности и анализа рисков баланса центрального банка. В завершение мероприятия состоялось обсуждение с участием экспертов, в ходе которых были обобщены основные выводы и определены области для будущего технического сотрудничества.



**Региональный семинар: 10-ый коллегиальный семинар ОВИ-МВФ-ЦТП-КЦАМ для практикующих экспертов центральных банков стран Кавказа, Центральной Азии и Монголии (КЦАМ) (24–25 июня 2025 года).** На семинаре в Вене, проведенном под руководством Объединенного Венского института (ОВИ), принял участие 21 представитель из числа старших должностных лиц центральных банков из девяти стран, а также сотрудники

МВФ, ОВИ и внешние эксперты крупных организаций. На занятиях были рассмотрены уроки, извлеченные из последних скачков инфляции, перспективы развития региональной экономики, риски балансов центральных банков, предоставление информации по вопросам денежно-кредитной политики, применение Целостного подхода к политике МВФ и роль искусственного интеллекта в деятельности центральных банков. Каждое занятие включало коллегиальные компоненты, в рамках которых центральные банки делились своими взглядами и практикой. Одиннадцатый семинар запланирован в Вене на 2026 год.



**Казахстан: Улучшение реализации денежно-кредитной политики, обзор соответствия контрагентов требованиям и развитие денежного рынка (9–18 июля 2025 года).** По запросу со стороны Национального банка Казахстана миссия ДДК/ЦТП-КЦАМ МВФ посетила Алматы и Астану для поддержки совершенствования реализации денежно-кредитной политики, обсуждения критериев соответствия контрагентов и развития денежного рынка. Миссия проанализировала вопросы управления ликвидностью, операционного целевого показателя (TONIA),

соответствие контрагентов, а также вопросы денежного рынка и производных инструментов. Миссия рекомендовала повторное введение более долгосрочных структурных операций, внедрение внутрисуточного механизма и более тесное согласование TONIA с проведением политики. Было также рекомендовано усовершенствовать основу для контрагентов, сосредоточив основное внимание на банках и исключая квазигосударственные субъекты, и ввести критерии доступа на основе устойчивости. В заключение миссия предоставила руководящие указания в отношении правовых, операционных и рыночных предварительных условий для развития рынков репо, валютного рынка и рынков процентных производных инструментов.

#### СТАТИСТИКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ И СТАТИСТИКА ДОЛГА ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА (СГФ/СДГС)



**Туркменистан: СГФ (10–13 июня 2025 года).** Данная миссия была проведена после визита в соответствии со Статьей IV, который состоялся в период с 21 мая по 3 июня 2025 года, и способствовала укреплению потенциала официальных органов в области составления и распространения годовой и квартальной СГФ, что будет способствовать повышению качества налогово-бюджетного анализа и улучшению данных для надзора МВФ. По просьбе официальных органов данная миссия была совмещена с миссией по среднесрочному бюджетированию

под руководством Постоянного советника ЦТП-КЦАМ по управлению государственными финансами (УГФ). Две миссии, проведенные параллельно, предоставили возможность проиллюстрировать важные связи между УГФ и составлением, распространением СГФ и ее использованием для налогово-бюджетного управления. Группа оказала официальным органам помощь в доработке плана действий по составлению и распространению квартальных данных СГФ в будущем, которые будут представлены руководству МФЭ. Группа также оказала официальным органам помощь в завершении подготовки данных первого уровня за первый квартал 2025 года в форме представления данных с высокой периодичностью согласно РСГФ 2014 года и поделилась этими данными с БЦД. Кроме того, миссия выступила с презентацией по i) эффективному функционированию команды СГФ в МФЭ и ii) действующим институциональным механизмам в регионе и других странах с развитыми системами составления макроэкономической статистики. Для поддержки коллегиального обучения КСЭ выступил с презентацией, посвященной практике составления СГФ в Израиле, которая была хорошо воспринята официальными органами.



**Региональный семинар: Секторизация государственных единиц (15–18 июля 2025 года).**

За последние два года несколько стран региона инициировали или активизировали деление на секторы с целью определения перечня единиц государственного сектора в соответствии с международными статистическими стандартами. В рамках двусторонней технической помощи в этих странах будет осуществляться последующая работа по вопросам, охваченным в ходе семинара. Лекции были сосредоточены на разъяснении правил деления по

секторам и их применения на практике. Чтобы помочь участникам понять принципы и практические вопросы секторизации на основе стандартов, представленных Руководством по СГФ 2014 года, лекторы совмещали теоретическую справочную информацию с выполнением практических заданий в группах и упражнениями под руководством экспертов, а также с реальными страновыми примерами. Составители СГФ, занимающиеся вопросами секторизации, в Статистическом ведомстве Канады выступили с онлайн-презентацией о практике своих стран. Кроме того, представители Таджикистана и Узбекистана поделились опытом текущей работы по секторизации в своих странах. Семнадцать участников из министерств финансов и центральных банков из семи стран-членов ЦТП-КЦАМ приняли очное участие в семинаре, а шесть участников из Армении участвовали в семинаре дистанционно.

## СТАТИСТИКА РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

**Туркменистан: Миссия по ВВП (21 мая – 3 июня 2025 года).** Миссия по национальным счетам проводилась параллельно с визитом страновой команды МВФ по Статье IV для их поддержки. Миссия также оказала помощь Государственному комитету Туркменистана по статистике (Туркменстату) в совершенствовании составления национальных счетов. Эксперты миссии встретились с сотрудниками «Туркменстата» и представили новые оценки экономического роста, выполненные персоналом МВФ на основе метода производства с некоторыми корректировками в промышленном секторе и других секторах услуг. Миссия участвовала во встречах страновой команды МВФ с официальными органами. Были проведены четыре очных встречи с департаментом национальных счетов Туркменстата. Эксперты миссии и сотрудники Туркменстата согласовали, что следующая миссия ТП ЦТП-КЦАМ запланирована на вторую половину 2025 года. Миссия окажет содействие «Туркменстату» в составлении индекса объема природного газа в соответствии с передовой международной практикой.



**Узбекистан: Национальные счета ВВП (9–13 июня 2025 года).** Основной целью миссии по национальным счетам было повышение знаний и навыков персонала в области составления дискретных рядов национальных счетов, а также изучение способов совершенствования источников данных, необходимых для составления этих показателей. Миссия также обсудила составление счетов институциональных секторов, формирование показателей для государственного сектора и совершенствование методов статистической оценки ненаблюдаемой экономики.

**Региональный семинар: Использование альтернативных источников данных в индексах потребительских цен (ИПЦ) (9–12 июня 2025 года).** Данный вводный четырехдневный региональный обучающий курс, организованный ЦТП-КЦАМ, был посвящен использованию альтернативных источников данных при составлении индексов потребительских цен (ИПЦ). В состав группы участников семинара входили как составители ИПЦ, так и представители региональных центральных банков. Целью обучения было расширение понимания и знаний участников об основных понятиях и методах, используемых для внедрения этих источников в ИПЦ. Рассматривались ключевые вопросы, касавшиеся использования как индивидуальных, так и агрегированных данных об операциях, а также новых технологий сбора данных, таких как извлечения данных из веб-ресурсов и данные API. Кроме того, в ходе семинара были рассмотрены недавно разработанные методологии, такие как методы составления многосторонних индексов цен, и трудности, связанные с цифровой экономикой. В основе обучения лежат принципы и рекомендации Руководства по ИПЦ (2020 года). Внимание было сосредоточено на практических решениях стран, имеющих опыт внедрения альтернативных источников данных в ИПЦ.



**Монголия: Национальные счета (21–25 июля 2025 года).** Миссия по национальным счетам оказала помощь Национальному статистическому управлению Монголии (НСУ) в разработке цепных временных рядов квартального ВВП. Экспериментальный цепной ряд квартального ВВП по методу производства сравнивался с существующими временными рядами 2015 года в качестве фиксированного базового года. Миссия также оказала содействие НСУ в текущей работе над квартальным ВВП со стороны расходов. Миссия рекомендовала НСУ завершить сверку квартальных данных ВВП по методам производства и расходов, что требует значительных улучшений в источниках данных и методах составления.



**Узбекистан: Расширение охвата индекса потребительских цен (23 июня – 4 июля 2025 года).** В целях поддержки рабочей программы ЦТП-КЦАМ и по просьбе Национального комитета Республики Узбекистан по статистике основные цели миссии заключались в совершенствовании методов составления индекса потребительских цен и индекса цен производителей, а также обсуждении усовершенствований обследования доходов и расходов домашних хозяйств.

## Прочие региональные мероприятия

С целью продвижения тем, выходящих за рамки основных направлений работы Центра, и усиления коллегиального обучения ЦТП-КЦАМ активно организовывал региональные мероприятия, включая вебинары, информационные семинары и научно-исследовательские семинары. Эти мероприятия позволили Центру наладить связи с должностными лицами, учреждениями и другими международными организациями в регионе.

### ПРОЧИЕ СЕМИНАРЫ

**Групповое обучение ЦТП-КЦАМ и ОВИ по макроэкономическому анализу и управлению** (5–16 мая 2025 года). Вторая серия группового обучения ЦТП-КЦАМ и ОВИ 2025 года по макроэкономическому анализу и управлению состояла из двух частей: онлайн-обучения и очного обучения в ОВИ в Вене. Этапу очного обучения предшествовал онлайн курс МВФ по макроэкономической диагностике (MDS) и отдельные модули анализа и прогнозирования денежно-кредитной политики на основе моделей (MPAF), в которых участники продвигались по модулям на основе результатов тестов. В очном сегменте внимание было сосредоточено на вопросах макроэкономического анализа и управления, а практические компоненты семинара были сосредоточены на каналах передачи воздействия и импульсных откликах. В целом поэтапное обучение способствовало закреплению результатов обучения посредством непрерывного взаимодействия с коллегами и преподавателями.



**Региональный семинар: Среднесрочная стратегия управления долгом (ССУД)** (7–11 июля 2025 года). В рамках данного семинара участникам было предоставлено всестороннее представление об основе ССУД и ее аналитических инструментах. В мероприятии приняло участие 21 должностное лицо из стран-членов ЦТП-КЦАМ. Участники прошли практическое обучение в области составления и анализа данных по долгу с использованием примеров конкретных стран. В ходе сессий основное внимание уделялось оценке характеристик издержек и рисков выборочных портфелей долговых обязательств и определению основных рисков, в том числе связанных с условными обязательствами. В завершение семинара были представлены рекомендации по составлению документа по долговой стратегии, пригодного для публикации.

## Информационные мероприятия

**Обсуждение с участием экспертов по вопросам долговой и финансовой устойчивости в регионах ЕФСР и ЦАРЭС, организованное Институтом ЦАРЭС и Евразийским фондом стабилизации и развития (ЕФСР)** (13 мая 2025 года). ЦТП-КЦАМ принял участие в виртуальном мероприятии и обсуждении с участием экспертов, в том числе из АБР, Всемирного банка, ЭСКАТО ООН и Китайской академии фискальных наук. Презентации и обсуждения подчеркнули необходимость укрепления основ налогово-бюджетной политики, мобилизации внутренних ресурсов, обеспечения готовности к рискам и рационального управления долгом.



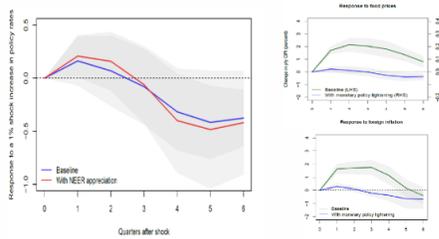
### Информационная работа: «Перспективы развития региональной экономики: определение пути в тумане»

(30 мая 2025 г.). В ходе гибридного мероприятия персонал МВФ представил две главы из доклада МВФ «Перспективы развития региональной экономики: Ближний Восток и Центральная Азия», вышедшего в мае 2025 года. На мероприятии как очно, так и онлайн собрались должностные лица государственного сектора, эксперты из многосторонних банков, представители научных

кругов и местного частного сектора, чтобы обсудить изменения в экономической ситуации и перспективы развития региональной экономики. Докладчики подчеркнули роль меняющегося экономического ландшафта и задачи политики, стоящие перед регионом Кавказа и Центральной Азии. В ходе обсуждения было отмечено, что рост в регионе был устойчивым, чему способствовали денежные переводы и кредитная экспансия. В то же время персонал МВФ сделал акцент на том, что инфляционное давление ослабло, однако в некоторых странах инфляция остается выше целевого уровня. В презентации также был рассмотрен вопрос растущей глобальной и региональной неопределенности и было показано, что синхронизированные шоки, такие как конфликты, эпидемии и климатические явления, оказывают значительное и продолжительное воздействие на финансовые рынки и ВВП. Также было подчеркнуто, что страны с высоким уровнем задолженности и слабыми институтами более уязвимы, и рекомендуется восстановить буферные резервы, укрепить основы налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и диверсифицировать торговые и финансовые отношения для повышения устойчивости.

## ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ СЕМИНАРЫ

### The Role of Monetary Policy – LP Approach



### Исследовательский семинар: «Движущие силы инфляции в регионе Кавказа и Центральной Азии»

(29 мая 2025 года). На недавнем исследовательском семинаре эксперты МВФ и официальные органы стран региона собрались для изучения сложных драйверов инфляции в странах Кавказа и Центральной Азии. В ходе обсуждения подчеркивалась важность понимания инфляции в контексте макроэкономической стабильности и всеобъемлющего роста, особенно в свете недавних глобальных шоков, таких как пандемия, скачки цен на

сырьевые товары и геополитическая напряженность. Эмпирический анализ с использованием таких моделей, как расширенная кривая Филлипса и панельная векторная авторегрессия, выявил устойчивую инфляцию в регионе, обусловленную как внутренними факторами (особенно инфляционными ожиданиями), так и внешним давлением на цены. На семинаре также была подчеркнута роль центральных банков: было отмечено, что, несмотря на повышение учетных ставок, его эффективность часто ограничивается негибкостью структуры. Было рекомендовано укрепить коммуникационные стратегии и проводить более широкие экономические реформы для повышения эффективности закрепления ожиданий и устранения ограничений со стороны предложения.

<b>Подайте заявку до крайнего срока</b>					
<b>Семинар</b>	<b>Когда</b>	<b>Формат</b>	<b>Язык</b>	<b>Крайний срок подачи заявки</b>	<b>Ссылка для регистрации</b>
Управление теневой экономикой	<b>6–10 октября 2025 года</b>	Очный	Англ/Рус	6 августа 2025 года	<a href="#">Ссылка</a>
Оптимизация роста и устойчивости посредством мер экономической политики с учетом гендерных факторов	<b>13–17 октября 2025 года</b>	Очный	Англ/Рус	13 августа 2025 года	<a href="#">Ссылка</a>
Макроэкономика изменения климата	<b>27–31 октября 2025 года</b>	Очный	Англ	27 августа 2025 года	<a href="#">Ссылка</a>
Корпоративное управление	<b>3–7 ноября 2025 года</b>	Очный	Англ/Рус	3 сентября 2025 года	<a href="#">Ссылка</a>
Групповое обучение по макроэкономическому анализу и управлению	<b>10–21 ноября 2025 года</b>	Очный	Англ	10 сентября 2025 года	<a href="#">Ссылка</a>
Согласованность основы СГФ	<b>20–23 января 2026</b>	Очный	Англ/Рус	20 ноября 2025 года	<a href="#">Ссылка</a>
Семинар инфраструктурам финансового рынка: принципы и практика (ПИФР)	<b>26–30 января 2026</b>	Очный	Англ/Рус	26 ноября 2025 года	<a href="#">Ссылка</a>

**Приложение I:**  
**Выполнение рабочего плана ЦТП-КЦАМ с мая по июль 2025 года и**  
**ориентировочный рабочий план с августа по октябрь 2025 года**

Страна	Тема	Модал льнос ть	Даты	Ресурсы
<b>ИПОР – Макроэкономические основы (Мартин Фукач)</b>				
Узбекистан	ТП по макроэкономическим основам для Министерства экономики и финансов – СПАП (система прогнозирования и анализа политики)	5–16 мая 2025 года	Жолт Кондрат (КСЭ); Мартин Фукач (советник)	
Азербайджан	Макроэкономические основы – Министерство экономики	19–30 мая 2025 года	Густаво Рамирес (сотрудник штаб-квартиры МВФ); Рихам Юсиф (КСЭ); Мартин Фукач (советник)	
Казахстан	ТП по макроэкономическим основам – Национальный банк Казахстана	2–6 июня 2025 года	Мартин Фукач (советник); Грейс А Тибери (КСЭ); Жолт Кондрат (КСЭ)	
Казахстан	ТП по макроэкономическим основам – Министерство национальной экономики	16–20 июня 2025 года	Мария Аракелян (ОВИ); Татьяна Евдокимова (ОВИ); Мартин Фукач (советник); Альберто Солер (сотрудник штаб-квартиры МВФ); Рихам Юсиф (КСЭ)	
Казахстан	Встреча с Национальным банком	1 июля 2025 года	Мартин Фукач (советник)	
Армения	Армения – 2026 ФГ Миссия ТП 6	4–8 августа 2025 года	Мартин Фукач (советник)	
Узбекистан	ТП по макроэкономическим основам – Центральный банк Узбекистана	8–29 августа 2025 года	Мартин Фукач (советник); Станислав Тврз (КСЭ); Элиза Манаринжара (сотрудник штаб-квартиры МВФ)	
Казахстан	ТП по макроэкономическим основам – Национальный банк Казахстана – Прогнозирование финансовых показателей	18–29 августа 2025 года	Мартин Фукач (советник); Жолт Кондрат (КСЭ)	

**Развитие потенциала в странах Кавказа, Центральной Азии и в Монголии**  
Партнеры по развитию (внешние доноры): Швейцария, Россия, Китай, Южная Корея, США, ЕС, АБР и Польша

Азербайджан	Отдел макро моделирования и денежно-кредитных вопросов ИПОР – Макроэкономические основы – Макроэкономическое прогнозирование	1–26 сентября 2025 года	Мартин Фукач (советник); Элиза Манаринжара (сотрудник штаб-квартиры МВФ)
Армения	Армения – 2026 ФГ Миссия ТП 7	6–17 октября 2025 года	Мартин Фукач (советник)
Монголия	Миссия ТП Отдела макро моделирования и денежно-кредитных вопросов ИПОР	20–31 октября 2025 года	Мартин Фукач (советник); сотрудники штаб-квартиры МВФ

**ДБВ – Управление бюджетными доходами (Торстен Камберленд Якобсен)**

Азербайджан	Налоговое администрирование: структура финансирования	5–9 мая 2025 года	Торстен Якобсен (советник); Тийна Тамм (КСЭ)
Армения	Оценка TADAT	12–28 мая 2025 года	Грэм Реджинальд Уайт (КСЭ)
Азербайджан	Организационная структура	12–23 мая 2025 года	Торстен Якобсен (советник); Роберт Артур Рассел (КСЭ)
Региональное мероприятие	Региональный семинар по налоговым стимулам	23–27 июня 2025 года	Торстен Якобсен (советник)
Казахстан	Управление бюджетными доходами	1–19 сентября 2025 года	Сотрудники штаб-квартиры МВФ
Туркменистан	Налоговое администрирование	8–19 сентября 2025 года	Торстен Якобсен (советник); Джон Патрик Райан (КСЭ)
Таджикистан	Налоговое администрирование	1–14 октября 2025 года	Сотрудники штаб-квартиры МВФ
Азербайджан	Налоговое администрирование	1–15 октября 2025 года	Сотрудники штаб-квартиры МВФ

**ДБВ – Управление государственными финансами (Имран Азиз)**

Региональное мероприятие	Управление государственными инвестициями	12–16 мая 2025 года	Имран Азиз (советник); Эдуардо Альдунате (КСЭ); Мартин Дарси (КСЭ)
--------------------------	--	---------------------	--

**Развитие потенциала в странах Кавказа, Центральной Азии и в Монголии**  
Партнеры по развитию (внешние доноры): Швейцария, Россия, Китай, Южная Корея, США, ЕС, АБР и Польша

Казахстан	Содействие в составлении отчета о бюджетных рисках за 2026 год	19–30 мая 2025 года	Имран Азиз (советник); Фил Бэрри (КСЭ)
Туркменистан	Содействие в составлении среднесрочного бюджетирования	9–13 июня 2025 года	Имран Азиз (советник); Герхард Штегер (КСЭ)
Монголия	Содействие в составлении отчета о бюджетных рисках	28 июля – 1 августа 2025 года	Имран Азиз (советник); Джон Гриньер (КСЭ)
Региональное мероприятие	Использование цифровых решений в казначейских функциях	8–11 сентября 2025 года	Нино Челишвили (ДБВ); Франсуа Частель, Давит Гамкредидзе и Амита Капур (КСЭ)
Таджикистан	Последующая миссия по бюджетным рискам ГП (под руководством штаб-квартиры)	22 сентября – 3 октября 2025 года	Янник Вэл (ДБВ); Нико Гауга и Имран Азиз (КСЭ)
<b>ДДК – Финансовое регулирование и надзор (Сердар Гюнер)</b>			
Монголия	Монголия ЦТП-КЦАМ 2025 ФГ – Нормативные положения и внутренние процедуры МСФО 9	2–31 мая 2025 года	Дамион Рикардо Макинтош (КСЭ); Сердар Ахмет Гюнер (советник)
Региональное мероприятие	ЦТП-КЦАМ 2026 ФГ Региональное собрание по надзорным вопросам высокого уровня в г. Алматы	26–28 мая 2025 года	Сердар Ахмет Гюнер (советник)
Региональное мероприятие	ЦТП-КЦАМ 2026 ФГ первое временное направление сотрудников для обмена опытом из Армении и Грузии по вопросам корпоративного управления	16–18 июня 2025 года	Сердар Ахмет Гюнер (советник)
Региональное мероприятие	ЦТП-КЦАМ 2026 ФГ июнь 2025 года (очно) Региональный семинар по основным принципам/МСФО 9	30 июня – 4 июля 2025 года	Георгий Ниорадзе (КСЭ); Сердар Ахмет Гюнер (советник)
Грузия	Грузия ЦТП-КЦАМ 2026 ФГ – Обзор операционного риска	1 июля – 15 августа 2025 года	Кристофер Линдси Уилсон (КСЭ)
Грузия	Обзорная миссия по консолидированному надзору	1–5 сентября 2025 года	Сердар Ахмет Гюнер (советник); Хелена Моника Мария ван Гур (КСЭ)
Грузия	Обзор операционных рисков – семинар по выездному взаимодействию	8–12 сентября 2025 года	Кристофер Линдси Уилсон (КСЭ); Сердар Ахмет Гюнер (советник)
Региональное мероприятие	Коллегиальное взаимодействие	8–12 сентября 2025 года	Сердар Ахмет Гюнер (советник)

**Развитие потенциала в странах Кавказа, Центральной Азии и в Монголии**  
**Партнеры по развитию (внешние доноры): Швейцария, Россия, Китай, Южная Корея, США, ЕС, АБР и Польша**

Региональное мероприятие	Коллегиальное взаимодействие 1, прикомандирование	30 сентября – 2 октября 2025 года	Сердар Ахмет Гюнер (советник); эксперт ДДК, работающий на краткосрочной основе
Азербайджан	Поддержка ДСЭ по вопросам банковского регулирования и надзора – Взаимодействие №2	13–31 октября 2025 года	Сердар Ахмет Гюнер (советник)
<b>ДДК – Денежно-кредитные и валютные операции (Алтынай Айдарова)</b>			
Региональное мероприятие	Семинар по проведению денежно-кредитной политики	19–23 мая 2025 года	Сесилия Мело Фернандес (сотрудник штаб-квартиры МВФ); Денальда Дуро (КСЭ); Нильс Ойвинд Мале (КСЭ); Алтынай Айдарова (советник)
Региональное мероприятие	Коллегиальное мероприятие для практикующих специалистов по ДКП (ОВИ)	24–25 июня 2025 года	Алтынай Айдарова (советник)
Казахстан	Усовершенствование проведения ДКП, развитие денежного рынка и список контрагентов	9–18 июля 2025 года	Фрейр Германнссон (КСЭ); Алтынай Айдарова (советник)
Узбекистан	Переход к более гибкому обменному курсу, Гибридный формат I	4–22 августа 2025 года	(эксперт ДДК, работающий на краткосрочной основе); Алтынай Айдарова (советник)
Таджикистан	Обзорная миссия – Развитие межбанковского рынка	11–22 августа 2025 года	эксперт ДДК, работающий на краткосрочной основе; Алтынай Айдарова (советник)
Азербайджан	Развитие межбанковского рынка	1–12 сентября 2025 года	Ричард Комотто (другие организации); эксперт ДДК, работающий на краткосрочной основе; Алтынай Айдарова (советник)
Таджикистан	Совершенствование денежно-кредитных операций	15–26 сентября 2025 года	эксперт ДДК, работающий на краткосрочной основе; Алтынай Айдарова (советник)
<b>СТА – Статистика государственных финансов (Ивана Яблонска)</b>			
Туркменистан	Миссия ТП по СГФ	9–13 июня 2025 года	Галина Браверман (КСЭ); Ивана Яблонска (советник)
Региональное мероприятие	Секторизация государственных единиц	15–18 июля 2025 года	Ивана Яблонска (советник); Вьера Каролова (КСЭ)
Казахстан	Казахстан/БЦД – СГФ – Заседание высокого уровня	22 августа 2025 года	Ивана Яблонска (советник)
Казахстан	Казахстан/БЦД – ТП – СГФ – Расширение охвата секторов	15–26 сентября 2025 года	Ирина Владимировна Дубинина (КСЭ)

**Развитие потенциала в странах Кавказа, Центральной Азии и в Монголии**  
Партнеры по развитию (внешние доноры): Швейцария, Россия, Китай, Южная Корея, США, ЕС, АБР и Польша

Монголия	Монголия/ДАТ – Обучение/ТП – СГФ – Гибридный формат 2026 ФГ	15–19 сентября 2025 года	Иана В. Палиова (КСЭ); Ивана Яблонска (советник)
Кыргызская Республика	Кыргызская Республика – ТП/обучение – СГФ – 2026 год	13–17 октября 2025 года	Ивана Яблонска (советник); Галина Браверман (КСЭ)
<b>СТА – Статистика реального сектора (Леван Гогоберишвили)</b>			
Туркменистан	Миссия ТП по ВВП	21 мая – 3 июня 2025 года	Леван Гогоберишвили (советник)
Узбекистан	Национальные счета ВВП	9–13 июня 2025 года	Леван Гогоберишвили (советник)
Региональное мероприятие	Использование альтернативных источников данных в индексе цен потребителей	9–12 июня 2025 года	Рагнхильд Найгаард (КСЭ); Кьерсти Ниборг Хов (КСЭ)
Узбекистан	Расширение охвата ИЦП	23 июня – 4 июля 2025 года	Леван Гогоберишвили (советник); Брайан Э. Граф (сотрудник штаб-квартиры МВФ)
Монголия	Миссия ТП по ВВП	21–25 июля 2025 года	Леван Гогоберишвили (советник)
Монголия	Реальный сектор – Цены – Целевые показатели цен на продукцию	1–5 сентября 2025 года	Леван Карсаулидзе (КСЭ)
Кыргызская Республика	Реальный сектор – Национальные счета – СПИ	15–19 сентября 2025 года	Леван Гогоберишвили (советник)
Казахстан	Казахстан – ТП – ИПЦ – Данные сканирования	6 октября 2025 года	Рагнхильд Найгаард (КСЭ)
Казахстан	Казахстан – ТП – ВВП – Исходные данные	6–17 октября 2025 года	Леван Гогоберишвили (советник)
Казахстан	Казахстан – ТП – ИЦЖН	20–24 октября 2025 года	Ронан Лайонс (КСЭ)
<b>Мероприятия ЦТП-КЦАМ</b>			
Региональное мероприятие	Исследовательский семинар: Движущие силы инфляции в регионе КЦА	29 мая 2025 года	Норберт Функе (ЦТП-КЦАМ); Нурдаулет Абилов (ЦТП-КЦАМ)
Региональное мероприятие	Информационная работа: «Перспективы развития региональной экономики: определение пути в тумане» (май 2025 года)	30 мая 2025 года	Норберт Функе (ЦТП-КЦАМ)
Региональное мероприятие	Семинар: Среднесрочная стратегия управления долгом	7–11 июля 2025 года	Брайар Фергюсон (штаб-квартира МВФ)

## Развитие потенциала в странах Кавказа, Центральной Азии и в Монголии

Партнеры по развитию (внешние доноры): Швейцария, Россия, Китай, Южная Корея, США, ЕС, АБР и Польша

Региональное мероприятие	Семинар: Внедрение РПБ7/СНС 2025 года	25–27 августа 2025 года	Кристи Хоуэлл (штаб-квартира МВФ); Патрик Квилл (штаб-квартира МВФ); Эрих Штрасснер
Региональное мероприятие	Исследовательский семинар: Использование нетрадиционных источников данных для прогнозирования ИПЦ в Центральном банке Армении	28 августа 2025 года	Норберт Функе (ЦТП-КЦАМ); Нурдаулет Абилов (ЦТП-КЦАМ)
Региональное мероприятие	Вебинар: Оценка воздействия ЦВЦБ на финансовую стабильность	18 сентября 2025 года	Норберт Функе (ЦТП-КЦАМ); Алия Ускенбаева (ЦТП-КЦАМ)
Региональное мероприятие	Оптимизация роста и устойчивости посредством мер экономической политики с учетом гендерных факторов	13–17 октября 2025 года	Лиза Колович (штаб-квартира МВФ)
Региональное мероприятие	Макроэкономика изменения климата	27–31 октября 2025 г.	Штаб-квартира МВФ

### Полезные ссылки:

[Сайт ЦТП-КЦАМ](#)

[Страница ЦТП-КЦАМ в LinkedIn](#)

[IMF.org/CapDev](https://IMF.org/CapDev)

[LinkedIn МВФ, Развитие потенциала](#)

[Facebook.com/IMFCapacityDevelopment](https://Facebook.com/IMFCapacityDevelopment)