

Охват ЕКС в странах PEMPAL: результаты опроса

Елена Добролюбова, Член ресурсной команды КС, Всемирный банк
18 февраля 2026 г. Бухарест, Румыния

Цель и обоснование



ЕКС - эффективный инструмент для установления централизованного мониторинга и контроля за финансовыми ресурсами государства (Yaker & Pattanayak, 2011)

ЕКС - предпосылка для внедрения современных методов управления ликвидностью и необходимая основа для внедрения ИСУГФ (Kachur & Fernandez, 2026)

Консолидация ликвидности позволяет снизить стоимость заимствований (Çinar et al., 2022) и обеспечивает дополнительные инвестиционные доходы (Can & Dobrolyubova, 2025)

Хотя в большинстве стран ОЭСР ЕКС охватывает в основном уровень центрального правительства, в некоторых странах (*напр., в Германии, Венгрии, Франции, Италии, Ирландии, Португалии, Швейцарии, Великобритании*) охват ЕКС шире (OECD, 2025)

В регионе РЕМПАЛ расширение ЕКС остается важным вопросом повестки дня реформ

Цель опроса: поддержка будущих усилий по обеспечению оптимального охвата ЕКС в регионе на основе обновления данных опроса КС 2021 г. по ЕКС и управлению ликвидностью и обобщения дополнительных данных. **Благодарим все страны, принявшие участие в опросе!**

Средства, поступающие на ЕКС в странах РЕМПАЛ



В целом, уровень консолидации ликвидности в странах РЕМПАЛ очень высок. Все страны консолидируют поступления налоговых и неналоговых доходов на ЕКС, в большинстве стран на ЕКС также консолидируются поступления во внебюджетные фонды, средства доноров и внебюджетные поступления.

Консолидация ликвидности на уровне центральных органов власти



Бюджетные средства и специальные средства (собственные доходы) органов государственной власти центрального уровня размещаются на ЕКС в большинстве стран РЕМРАЛ (с некоторыми исключениями в отношении специальных средств).


Однако эти средства (особенно специальные средства/собственные доходы) не всегда доступны для использования казначейством в целях управления ликвидностью.


Консолидация ликвидности: внебюджетные фонды (медицинского, социального страхования, другие)




Страна	Фонд медицинского страхования	Фонд социального страхования	Прочие ВБФ
Албания	Yellow	Yellow	Red
Армения	Grey	Grey	Yellow
Азербайджан	Yellow	Yellow	Yellow
Босния и Герцеговина	Red	Red	Red
Хорватия	Red	Grey	Red
Грузия	Grey	Grey	Grey
Венгрия	Green	Green	Green
Казахстан	Red	Red	Yellow
Кыргызстан	Green	Yellow	Grey
Молдова	Yellow	Yellow	Grey
Черногория	Green	Green	Grey
Северная Македония	Green	Green	Red
Румыния	Green	Green	Green
Сербия	Green	Green	Green
Таджикистан	Yellow	Red	Red
Турция	Green	Green	Yellow
Узбекистан	Green	Green	Green

Легенда:

 бюджетные средства и собственные доходы охвачены ЕКС и могут использоваться для целей управления ликвидностью

 средства некоторых фондов охвачены ЕКС и/или средства охвачены ЕКС, но не могут использоваться для целей управления ликвидностью

 средства не охвачены ЕКС

 не применимо / нет ответа

Внебюджетные фонды (ВБФ) - часть сектора государственного управления (IMF, 2014), но они выполняют отдельные функции и часто юридически автономны.

В наибольшей степени ЕКС охвачены ВБФ в Венгрии, Румынии, Сербии и Узбекистане.

В большинстве стран РЕМПАЛ как минимум часть средств ВБФ размещена на ЕКС.

В некоторых странах РЕМПАЛ взаимозаменяемость этих остатков является проблемой.

Консолидация ликвидности: фонды с долгосрочными задачами



Страна	Пенсионный фонд	Фонды будущих поколений
Албания	Yellow	Grey
Армения	Grey	Grey
Азербайджан	Yellow	Red
Босния и Герцеговина	Yellow	Red
Хорватия	Green	Grey
Грузия	Yellow	Grey
Венгрия	Green	Green
Казахстан	Red	Yellow
Кыргызстан	Yellow	Red
Молдова	Grey	Grey
Черногория	Green	Grey
Северная Македония	Green	Red
Румыния	Green	Green
Сербия	Green	Grey
Таджикистан	Red	Red
Турция	Green	Red
Узбекистан	Green	Red

Легенда:

бюджетные средства и собственные доходы охвачены ЕКС и могут использоваться для целей управления ликвидностью

средства некоторых фондов охвачены ЕКС и/или средства охвачены ЕКС, но не могут использоваться для целей управления ликвидностью

средства не охвачены ЕКС

не применимо / нет ответа

Фонды с долгосрочными задачами (пенсионные фонды и фонды будущих поколений) могут относиться как к сектору государственного управления, так и к государственному сектору в целом. Они имеют долгосрочные инвестиционные приоритеты, отличающиеся от приоритетов казначейства.

В странах РЕМПАЛ имеется различная практика. Большинство из них отмечают, что средства пенсионных фондов как минимум частично консолидируются на ЕКС. В 8 странах остатки этих средств взаимозаменяемы с остатками на других субсчетах ЕКС.

Фонды будущих поколений существуют в 10 странах РЕМПАЛ; в 7 из них такие фонды не охвачены ЕКС, в 3 - как минимум частично охвачены ЕКС.

Консолидация ликвидности: региональные и местные органы власти



Страна	РМОВ бюджетные средства	РМОВ - собственные доходы	Бюджетные учреждения, подведомственные РМОВ - бюджетные средства	Бюджетные учреждения, подведомственные РМОВ - собственные доходы
Албания	■	■	■	■
Армения	■	■	■	■
Азербайджан	■	■	■	■
Босния и Герцеговина	■	■	■	■
Хорватия	■	■	■	■
Грузия	■	■	■	■
Венгрия	■	■	■	■
Казахстан	■	■	■	■
Кыргызстан	■	■	■	■
Молдова	■	■	■	■
Черногория	■	■	■	■
Северная Македония	■	■	■	■
Румыния	■	■	■	■
Сербия	■	■	■	■
Таджикистан	■	■	■	■
Турция	■	■	■	■
Узбекистан	■	■	■	■

Легенда:

■ охвачены ЕКС и доступны казначейству для целей управления ликвидностью

■ частично охвачены ЕКС и доступны казначейству для целей управления ликвидностью

■ охвачены ЕКС, но не могут использоваться казначейством для целей управления ликвидностью

■ не охвачены ЕКС

■ нет ответа



В большинстве стран РЕМПАЛ средства региональных и местных органов власти размещены на ЕКС. Однако эти средства не всегда отвечают критерию заменимости.

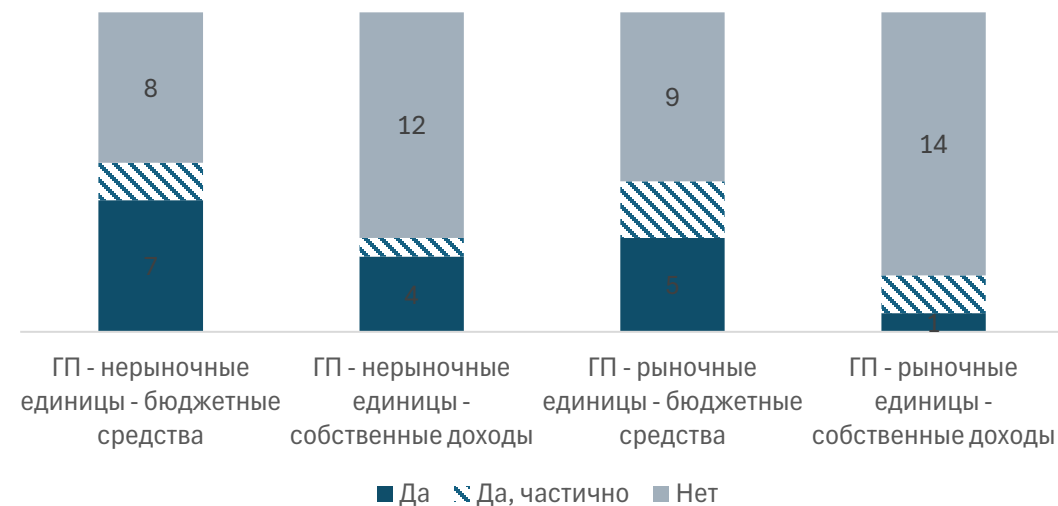
Консолидация ликвидности: государственные предприятия



Страна	ГП - нерыночные единицы, бюджетные средства	ГП - нерыночные единицы, собственные доходы	ГП - рыночные единицы, бюджетные средства	ГП - рыночные единицы, собственные доходы
Албания	Red	Red	Red	Red
Армения	Green	Green	Light Green	Light Green
Азербайджан	Yellow	Red	Yellow	Red
Босния и Герцеговина	Red	Red	Red	Red
Хорватия	Red	Red	Red	Red
Грузия	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
Венгрия	Light Green	Light Green	Light Green	Red
Казахстан	Green	Red	Green	Red
Кыргызстан	Red	Red	Red	Red
Молдова	Green	Green	Green	Red
Черногория	Light Green	Red	Red	Red
Северная Македония	Red	Red	Red	Red
Румыния	Red	Red	Red	Red
Сербия	Yellow	Red	Yellow	Red
Таджикистан	Red	Red	Red	Red
Турция	Red	Red	Red	Red
Узбекистан	Green	Green	Light Green	Light Green

Легенда:

	охвачены ЕКС и могут использоваться казначейством для целей управления ликвидностью
	частично охвачены ЕКС и могут использоваться казначейством для целей управления ликвидностью
	охвачены ЕКС и частично могут использоваться казначейством для целей управления ликвидностью
	охвачены ЕКС, но не могут использоваться казначейством для целей управления ликвидностью
	не охвачены ЕКС



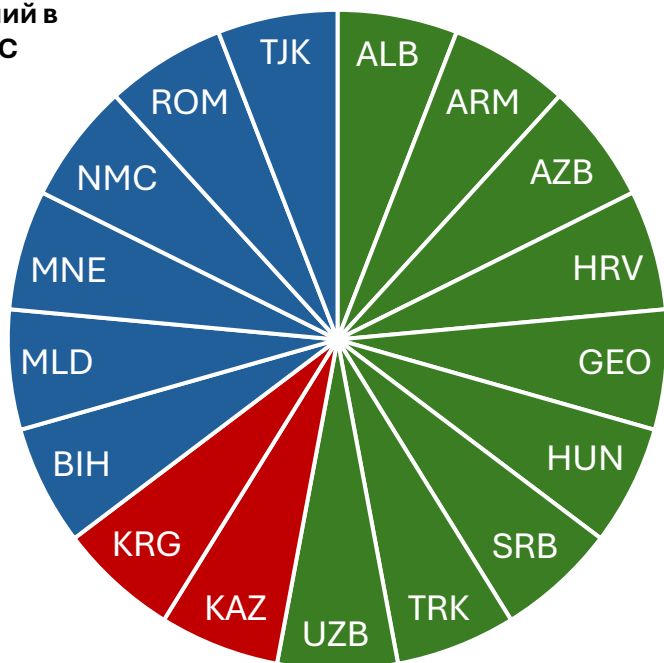
В большинстве стран РЕМПАЛ ГП имеют счета вне ЕКС, но есть и важные исключения. Средства ГП-нерыночных единиц и бюджетные средства, предоставляемые ГП чаще размещаются на ЕКС. Средства ГП, размещенные на ЕКС, часто не могут использоваться казначейством для целей управления ликвидностью.

Охват ЕКС: завершённые и планируемые реформы в регионе PEMPAL



Изменения в охвате ЕКС с 2021 г.

Нет изменений в охвате ЕКС



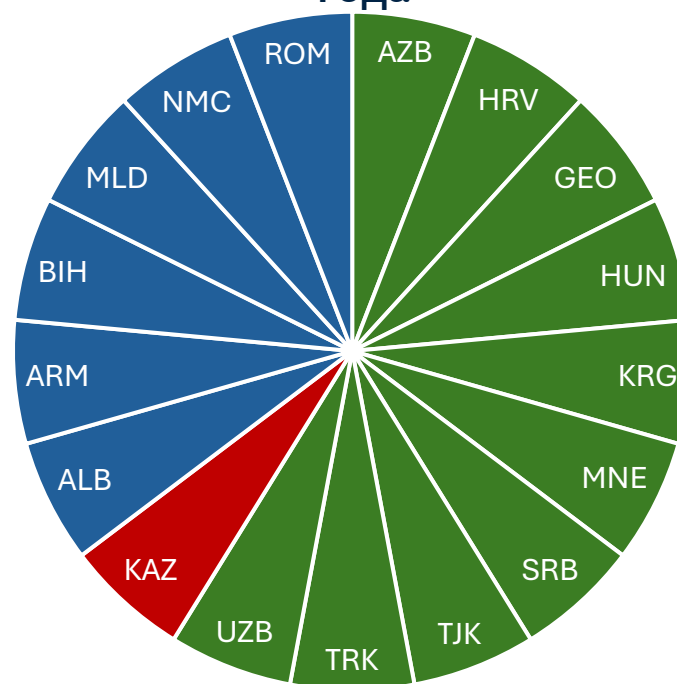
Охват ЕКС расширился

Изменения не планируются

Планируется включение и исключение некоторых организаций

Планы по изменению охвата ЕКС в ближайшие 3 года

Планируется дальнейшее расширение охвата ЕКС



Разнонаправленные изменения

Большинство стран PEMPAL расширили охват ЕКС с 2021 г. Многие планируют продолжить расширение охвата ЕКС в следующие 3 года.

Опрос по охвату ЕКС: Основные выводы



- ❑ Большинство стран РЕМПАЛ обеспечили высокий уровень консолидации ликвидности. Наибольший охват ЕКС отмечается в Албании, Армении, Венгрии, Грузии, Молдове, Сербии и Узбекистане. Цифровизация казначейства была важным драйвером этих реформ.
- ❑ Несмотря на широкий охват ЕКС, во многих странах РЕМПАЛ взаимозаменяемость остатков средств на субсчетах различных организаций ограничена.
- ❑ За последние четыре года 9 стран РЕМПАЛ расширили охват ЕКС, а в 10 странах есть планы по дальнейшему расширению. Случаи исключения организаций из состава ЕКС достаточно редки.
- ❑ Расширение ЕКС обеспечило достижение значительного прогресса в сфере прозрачности УГФ и помогло некоторым странам, таким как Грузия, Турция и Узбекистан получить дополнительные процентные доходы на временно размещенные средства. Консолидация ликвидности оказала положительное влияние на улучшение оценок PEFA в Албании, Армении и Узбекистане.
- ❑ Будущие реформы ЕКС являются сложными, поскольку предполагают интеграцию либо новых источников финансирования (например, средств доноров) или новых организаций (например, внебюджетных фондов или ГП), средства которых в настоящее время размещены вне ЕКС. Эти организации могут иметь иные ожидания по качеству услуг и требования к учету, а также иные инвестиционные приоритеты. В случае с ГП необходима секторизация.

СПАСИБО!



Результаты опроса опубликованы на:

<https://www.pempal.org/index.php/treasury-single-account-coverage-pempal-countries-2025-thematic-survey-results>

Источники



- ❑ Can, B., & Dobrolyubova, E. (2025). *Measuring Cash Management Performance: Case of Türkiye*. PEMPAL Treasury Community of Practice. Available at: <https://www.pempal.org/measuring-cash-management-performance-case-turkiye>
- ❑ Çınar, S., Anavatan, A. & Deyneli, F. (2022). Testing Effects of the Treasury single account system on the cost of borrowing in the OECD Countries. *Journal of Economics and Finance* 46, pp.757–770. <https://doi.org/10.1007/s12197-022-09584-w>
- ❑ IMF (2014). *Government Finance Statistics Manual 2014*. International Monetary Fund. <https://doi.org/10.5089/9781498343763.069>
- ❑ Kachur, R., & Fernandez, A. (2026). *Strengthening Public Financial Management: The Critical Role of Core Functions*. IMF PFM Blog. Available at: <https://blog-pfm.imf.org/en/pfmblog/2026/01/strengthening-public-financial-management>
- ❑ OECD (2025). *Managing Government Cash: A Review of Practices in OECD Countries*. OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/7675eb58-en>
- ❑ PEMPAL (2021). *Government Treasury Single Account and Cash Management in PEMPAL Countries*. Treasury Community of Practice (TCOP). Available at: <https://www.pempal.org/knowledge-product/government-treasury-single-account-and-cash-management-pempal-countries>
- ❑ Yaker, I.F., & Pattanayak, S. (2011). *Treasury Single Account: An Essential Tool for Government Cash Management*. Technical Notes and Manuals, 004. International Monetary Fund. Available at: <https://doi.org/10.5089/9781475504699.005>