

БОЛИВИЯ: ЭКОНОМИКА ВЫСОКОГОРЬЯ

Оглавление

Внешняя политика	3
Обзор налоговой системы	7
Бюджетная система.....	14
Обзор финансового сектора	17

Внешняя политика

Внешняя политика Боливии основана на принципах многополярности, суверенитета, антиимпериализма и региональной интеграции. Страна традиционно занимает критическую позицию по отношению к влиянию США и поддерживает тесные связи с левыми правительствами Латинской Америки. Кроме того, Боливия активно участвует в региональных и международных организациях, таких как ООН, Организация американских государств (ОАГ), Союз южноамериканских наций (УНАСУР) и Боливарианский альянс для народов нашей Америки (АЛБА).

Согласно Конституции, вооруженные силы Боливии ответственны за поддержание суверенитета и защиту территории, однако их основные задачи включают борьбу с наркотрафиком, а также обеспечение внутренней и пограничной безопасности. Правительство сформировало и развернуло совместные оперативные группы в приграничных районах для борьбы с контрабандой, а также создало несколько пограничных постов. Необходимо отметить, что контроль воздушного пространства становится новой стратегической задачей. Вооружённые силы также играют всё большую роль в операциях по ликвидации последствий стихийных бедствий, для чего в 2022 году был создан специальный объединённый командный центр.

Отношения с региональными и мировыми акторами

- **Бразилия.** Боливия поддерживает тесные экономические связи с Бразилией, особенно в области экспорта природного газа, который составляет значительную часть доходов страны. Однако периодически возникают разногласия по поводу цен на газ и условий поставок.
- **Аргентина.** Аргентина — один из основных партнеров Боливии, также активно закупаящий боливийский газ. Двусторонние отношения характеризуются стабильностью, хотя иногда возникают дискуссии о долговых обязательствах Буэнос-Айреса перед Ла-Пасом за поставки энергоресурсов.
- **Чили.** Отношения Боливии и Чили остаются напряженными из-за давнего территориального спора. После Второй Тихоокеанской войны (1879–1884) Боливия потеряла выход к морю, что остается ключевой проблемой в двусторонних отношениях. В 2018 году Международный суд ООН вынес решение, согласно которому Чили не обязана предоставлять Боливии выход к океану, но Ла-Пас продолжает добиваться пересмотра вопроса.
- **Перу.** С Перу Боливия поддерживает дружественные отношения, основанные на культурной и исторической близости. Перу предоставляет Боливии выход к Тихому

океану через порт Ило, что частично компенсирует территориальные потери в конфликте с Чили. Боливия сотрудничает с Перу в вопросах оказания помощи при стихийных бедствиях и борьбы с незаконным оборотом товаров.

- Парагвай. Несмотря на прошлые территориальные конфликты (Чакская война 1932–1935), современные отношения Боливии и Парагвая развиваются в позитивном ключе. Оба государства сотрудничают в энергетической сфере и в вопросах борьбы с организованной преступностью, в частности в борьбе с незаконным оборотом товаром.

- США. Боливия традиционно имеет напряженные отношения с США, особенно после прихода к власти Эво Моралеса (2006–2019). Ла-Пас обвиняет Вашингтон во вмешательстве во внутренние дела страны, поддержке оппозиции и экономическом давлении. В 2008 году Боливия выслала посла США, а также приостановила сотрудничество с Управлением по борьбе с наркотиками (DEA). Однако после смены правительства отношения стали менее конфликтными, хотя Вашингтон по-прежнему критикует Боливию за слабый контроль над наркотрафиком.

- Китай. КНР является важным экономическим партнером Боливии: Пекин активно инвестирует в боливийскую инфраструктуру, горнодобывающую промышленность и предоставляет кредиты. К тому же, Китай экспортирует в Боливию военную технику и технологии.

- Россия. РФ и Боливия поддерживают дружественные отношения, основанные на сотрудничестве в энергетике и военно-технической сфере. Москва поставляет Ла-Пасу вертолеты, ядерные технологии (для мирных целей) и участвует в разработке месторождений природного газа и лития.

- Европейский союз. ЕС остается одним из крупнейших доноров Боливии, финансируя проекты в области устойчивого развития, экологии и борьбы с бедностью. Однако Ла-Пас часто критикует Брюссель за давление в вопросах защиты прав человека и демократии.

Участие Боливии в международных интеграционных объединениях

- Союз южноамериканских наций (УНАСУР) – UNASUR. Боливия является полноправным членом союза и поддерживает УНАСУР как инструмент политической и экономической интеграции Южной Америки. В частности, страна выступает за укрепление независимости региона от внешнего влияния, особенно со стороны США, продвигает идеи совместного экономического развития, защиты природных ресурсов и военного сотрудничества, а также поддерживает создание южноамериканского совета обороны, который координирует военное взаимодействие стран-участниц. Однако, в

последние годы УНАСУР столкнулся с кризисом из-за разногласий между левыми и правыми правительствами в регионе, но Боливия остается сторонником его сохранения.

- Андское сообщество (CAN – Comunidad Andina de Naciones). Являясь полноправным членом этого международного института, Боливия продвигает идеи экономической интеграции с Эквадором, Колумбией и Перу и обеспечение свободной торговли и унификация таможенных норм. В рамках сообщества Боливия участвует в совместных инфраструктурных проектах и сотрудничает в энергетическом секторе. Однако, несмотря на экономическую значимость CAN, Боливия часто подчеркивает необходимость расширения политического сотрудничества между странами-членами.

- Общий рынок Южной Америки (МЕРКОСУР – MERCOSUR). Боливия считалась ассоциированным членом организации с 1996 года, а сейчас происходит финальная стадия процесса полноправного присоединения после подписания договора о вступлении в 2015 году

- Целью участия Боливии в этой организации считается получения доступа к крупнейшему региональному рынку с Аргентиной, Бразилией, Парагваем и Уругваем, а также развитие торговли, особенно экспорта природного газа. Боливия в рамках МЕРКОСУР обеспечивает со стороны стран-участниц, особенно в вопросах экономического развития. Однако, необходимо отметить, что полное присоединение Боливии к МЕРКОСУР замедляется из-за политических разногласий внутри блока.

- Боливарианский альянс для народов нашей Америки (АЛБА – ALBA). Являясь полноправным членом с 2006 года, Боливия поддерживает идеи антиимпериализма и левого популизма и выступает за экономическую и социальную интеграцию латиноамериканских стран. Боливия видит в АЛБА альтернативу неолиберальным экономическим моделям и активно поддерживает сотрудничество с Венесуэлой, Кубой и Никарагуа.

- Сообщество Латинской Америки и Карибского бассейна (СЕЛАК – CELAC). В рамках сообщества, Боливия поддерживает укрепление региональной интеграции без участия США и Канады и развитие многополярного миропорядка, а также снижение зависимости от внешних держав. Боливия использует СЕЛАК как площадку для продвижения своей внешнеполитической повестки, включая вопросы экологии и прав коренных народов.

- Организация американских государств (ОАГ – OAS). Используя статус страны-участницы организации, Боливия укрепляет сотрудничество с другими странами Западного полушария и участвует в обсуждении вопросов демократии и безопасности.

Однако Боливия критикует ОАГ за проамериканскую позицию и вмешательство во внутренние дела региона. Необходимо отметить, что после событий 2019 года, когда ОАГ признала фальсификации на выборах в Боливии, отношения между Ла-Пасом и организацией ухудшились.

- Группа 77 + Китай (G77 + China). В рамках организации, Боливия продвигает интересы развивающихся стран, поддерживает борьбу с экономическим неравенством и глобальным капитализмом. В 2014 году Боливия председательствовала в G77, продвигая идеи борьбы с бедностью и защиты ресурсов развивающихся стран.

Основные проблемы внешней политики Боливии

- Зависимость от экспорта природного газа и региональная конкуренция. Экономика Боливии сильно зависит от экспорта природного газа, особенно в Бразилию и Аргентину, поэтому снижение цен на энергоресурсы, уменьшение спроса и развитие альтернативных источников энергии ставят под угрозу доходы страны. Развитие сланцевого газа в Аргентине (проект "Вака Муэрта") делает Боливию менее конкурентоспособной.

- Напряженные отношения с США и западными странами. В связи с холодными отношениями Боливии с США, Штаты ограничили торговые привилегии для Боливии (отмена соглашения о преференциальном доступе к рынку), что негативно сказывается на экономическом развитии Боливии и делает страну более зависимой от КНР и РФ.

- Региональная нестабильность и политические кризисы. В Латинской Америке наблюдаются частые смены власти, что приводит к нестабильности в международных альянсах. Уход правительств, ориентированных на левую идеологию (например, в Аргентине, Бразилии в разные периоды), ослабляет позиции Боливии. Боливия оказалась в дипломатической изоляции после событий 2019 года, когда ОАГ и другие международные структуры обвинили власти в фальсификации выборов.

- Проблемы с наркотрафиком и приграничной безопасностью. Боливия является одним из крупнейших производителей листьев коки, которые частично идут на нелегальное производство кокаина. США и другие западные страны обвиняют Боливию в недостаточном контроле за наркотрафиком. В последние годы наблюдается рост организованной преступности и контрабанды на границах с Бразилией, Перу и Парагваем.

- Оборонные вызовы и зависимость от внешних партнеров. Военный бюджет Боливии ограничен, что не позволяет стране модернизировать вооруженные силы без внешней помощи.

- Страна зависит от поставок военной техники из России, Китая и Франции. В 2023 году Боливия подписала соглашение с Ираном о закупке беспилотников для контроля границ, что вызвало обеспокоенность США и других западных стран.
- Экологическая политика и международные обязательства. Боливия обладает богатыми природными ресурсами, включая литий, необходимый для производства аккумуляторов, однако власти сталкиваются с дилеммой между экологической защитой и экономическим развитием. В частности, международное сообщество критикует Боливию за вырубку лесов и слабые меры по борьбе с изменением климата.

Обзор налоговой системы

Налоговая система Боливии регулируется Национальной налоговой службой (Servicio de Impuestos Nacionales, SIN) и включает в себя налоги на доход, потребление, имущество и внешнеэкономическую деятельность. Боливия имеет относительно высокую налоговую нагрузку для бизнеса, однако значительная часть экономики остается в "теневом" секторе, что снижает эффективность сбора налогов. Необходимо отметить, что Боливия облагает налогами физических лиц только на доходы, полученные из боливийских источников, независимо от их гражданства или места жительства. В этом отношении доход, полученный от товаров или активов, находящихся или используемых в экономической деятельности на территории Боливии, а также от любой деятельности, осуществляемой в стране, считается доходом из боливийских источников. Налоги на доходы, полученные за границей, для физических лиц в Боливии не взимаются.

Основные налоги

- Подоходный налог. Ставка подоходного налога для физических лиц (Regimen Complementario del Impuesto al Valor Agregado или RC-IVA) составляет 13%. Работодатели обязаны удерживать и уплачивать в налоговые органы налог RC-IVA с валового дохода работников после вычета социальных взносов и других вычетов, установленных налоговым законодательством. В случае нерезидентов, которые получают доходы из боливийских источников от труда, но их выплаты осуществляются иностранными работодателями (т.е. нерезидентными компаниями), такие лица считаются прямыми налогоплательщиками RC-IVA и обязаны самостоятельно декларировать и уплачивать налог ежемесячно или перед выездом из страны – в зависимости от того, что наступит раньше.

- Взносы в систему социального обеспечения. Пенсионные фонды управляются частными организациями, и только сотрудники делают взносы в свою пенсионную систему. Размер взноса составляет 12,71% от валового оклада, при этом

установлен лимит в 60 минимальных национальных зарплат в месяц (примерно 19 400 долларов США). Этот платеж регистрируется на индивидуальном счете каждого сотрудника. Кроме того, сотрудники, зарабатывающие более 13 000 боливиано (BOB) в месяц, подлежат дополнительному социальному взносу, рассчитанному по прогрессивной шкале от 1,15% до 11,48% от валового оклада. Социальные налоговые сборы рассчитываются на основе валового дохода, включая любые денежные или натуральные выплаты, получаемые сотрудником.

Согласно Закону о пенсионных фондах (Закон 065), доход от капиталовложений в стране и за границей (включая проценты, дивиденды и любой другой доход от таких инвестиций) также облагается дополнительным социальным взносом по шкале от 1,15% до 11,48%. Однако этот взнос фактически еще не взимается, так как для его исполнения требуется дополнительное регулирование.

- Налог на добавленную стоимость (НДС, VAT). НДС взимается с продажи движимого имущества и оказания услуг на территории Боливии по ставке 13%, включая окончательный импорт. Так как этот налог включен в конечную цену, эффективная ставка налогообложения составляет 14,94% (13% / 87%). Примечательно, что существует режим возврата НДС для физических лиц, чей среднемесячный доход не превышает 9 000 BOB. Сумма возмещения составляет 5% от стоимости приобретенных товаров, указанных в налоговых счетах-фактурах, однако, чтобы воспользоваться этим режимом, физические лица должны зарегистрироваться в налоговых органах.

- Налог на имущество (недвижимость и транспортные средства). Недвижимость и транспортные средства ежегодно облагаются налогом на имущество, который рассчитывается по различным ставкам в зависимости от шкалы стоимости, установленной муниципальными властями.

- Налог на богатство. 28 декабря 2020 года правительство Боливии утвердило закон о налоге на богатство (Impuesto a las Grandes Fortunas), который распространяется на резидентных и нерезидентных физических лиц, владеющих чистым капиталом, превышающим 30 миллионов боливиано (BOB) на 31 декабря каждого года. Ставки налога составляют от 1,4% до 2,4%. Примечательно, что этот закон существенно изменяет традиционный боливийский налоговый режим, который ранее основывался на территориальном принципе налогообложения. Теперь в расчет налогооблагаемого состояния включаются активы, расположенные как в Боливии, так и за границей, если владелец является налоговым резидентом страны. Введено также определение налогового резидентства для целей взимания налога на богатство.

- Корпоративный налог на прибыль (CIT) в Боливии. Все компании в Боливии облагаются корпоративным налогом на прибыль (CIT) по ставке 25%. Налоговая база – это прибыль, рассчитанная на основе финансовой отчетности, составленной в соответствии с боливийскими общепринятыми принципами бухгалтерского учета (GAAP), с корректировками в налоговых целях (например, исключением недопустимых к вычету или не облагаемых налогом статей) в соответствии с требованиями налогового законодательства и нормативных актов. Боливия облагает доходы корпораций на основе принципа источника дохода (т.е. на территориальной основе). Это означает, что доход, полученный от активов, расположенных в Боливии, или от любой экономической деятельности, осуществляемой на территории страны, считается боливийским доходом. Такой доход облагается CIT независимо от национальности/резиденции сторон, участвующих в его получении, или места заключения контрактов.

- Дополнительный налог на прибыль для финансовых и страховых компаний. Финансовые учреждения (за исключением банков развития) и страховые/перестраховочные компании, у которых показатель рентабельности капитала (ROE) превышает 6%, обязаны платить дополнительный налог на прибыль в размере 25%. Этот налог не может быть зачтен против налога на транзакции, он также не может быть учтен в качестве расхода, уменьшающего налоговую базу CIT.

- Дополнительный налог на добывающую промышленность. Компании, занимающиеся добычей невозобновляемых природных ресурсов (горнодобывающая отрасль, нефть и газ), облагаются дополнительным CIT в размере 25%. Этот налог рассчитывается по той же базе, что и стандартный корпоративный налог, но с двумя дополнительными вычетами:

- До 33% от накопленных инвестиций на 1991 год.
- До 45% от валовой выручки от каждой добывающей операции.

- Специальные налоги для горнодобывающих компаний. Помимо общего корпоративного налога (CIT) в размере 25% и дополнительного 25% налога на добывающую деятельность, все горнодобывающие компании также подлежат дополнительному налогообложению, рассчитываемому на основе чистой налогооблагаемой прибыли, по следующим ставкам:

- 12,5%, если горнодобывающая компания занимается добычей полезных ископаемых.
- 7,5%, если компания занимается переработкой сырья и добавляет ему стоимость.

- Горнодобывающие роялти. Горнодобывающие компании также обязаны уплачивать роялти (налог на добычу полезных ископаемых) по ставке от 1% до 7%, в

зависимости от вида минерала. Этот налог рассчитывается на основе общей продажной цены. Если минералы продаются внутри Боливии, применяется скидка 60% на ставку роялти. Роялти можно зачесть против СИТ, если официальные цены на минералы ниже, чем установленные налоговым законодательством. Однако в этом случае уплаченные роялти не могут быть вычтены при расчете СИТ. Если официальные цены на минералы выше, чем установленные налоговым законодательством, роялти могут быть учтены в качестве вычета при расчете СИТ. Роялти, уплаченные за минералы и металлы, не включенные в налоговый кодекс, всегда могут быть зачтены против СИТ.

- Налог на валовой доход (налог на транзакции). Налог на валовой доход (также известный как налог на транзакции) облагает валовой доход от любой экономической или коммерческой деятельности (включая некоммерческую деятельность) по ставке 3% на ежемесячной основе.

Однако существуют исключения, в частности:

- Продажа инвестиций, определенных Законом о фондовой бирже.
- Продажа полезных ископаемых, нефти и газа на внутреннем рынке, при условии, что такая продукция будет экспортирована.

Необходимо отметить, что компании уплачивают либо СИТ, либо налог на транзакции (ИТ), в зависимости от того, какой налог выше. СИТ подлежит уплате в конце каждого налогового года и считается авансовым платежом по налогу на транзакции, а налог на транзакции оплачивается ежемесячно. Если в течение года сумма совокупного налога на транзакции превышает авансовый платеж по СИТ, налогоплательщик обязан уплачивать налог на транзакции ежемесячно до конца налогового года.

- Налог на добавленную стоимость (НДС, VAT) для корпораций. НДС взимается с продажи движимого имущества и оказания услуг на территории Боливии по ставке 13%, включая окончательный импорт. Поскольку НДС включен в конечную цену, эффективная ставка налогообложения составляет 14,94% (13% / 87%).

- Таможенные пошлины. Окончательный импорт товаров также подлежит таможенным пошлинам, ставки которых составляют 0%, 5%, 10%, 15%, 20%, 30% и 40% в зависимости от классификации товара. Таможенные пошлины рассчитываются на основе "стоимости сделки" (transaction value) импортируемого товара, определенной в соответствии с боливийским таможенным законодательством, плюс расходы на транспортировку и страхование.

- Акцизный налог.

Таблица 1. Налоговые ставки на 2025 год для определенных товаров потребления.

Продукт	Ставка налога
---------	---------------

Чёрные сигареты	85,30 BOB за 1 000 сигарет
Светлые табачные сигареты и сигары	160,22 BOB за 1 000 сигарет
Другие сигареты и табак для трубок	50%
Безалкогольные напитки (кроме натуральной воды и фруктовых соков)	0,51 BOB/литр
Энергетические напитки	5,74 BOB/литр
Кукурузный ликёр	1,02 BOB/литр
Алкоголь	1,95 BOB/литр
Пиво с содержанием алкоголя 0,5% или выше	4,30 BOB/литр + 1%
Вина	3,94 BOB/литр + 5%
Сидры и игристые вина (кроме кукурузного ликёра)	3,94 BOB/литр + 5%
Ликёры и кремовые напитки в целом	3,94 BOB/литр + 5%
Ром и водка	3,94 BOB/литр + 10%
Прочие бренди/ликёры	3,94 BOB/литр + 10%
Виски	16,49 BOB/литр + 10%

Источник: <https://taxsummaries.pwc.com/bolivia/corporate/other-taxes> (дата обращения: 15.05.25)

- Специальный налог на углеводороды и производные продукты. Акцизный налог взимается с коммерческой реализации углеводородов и их производных на внутреннем рынке, независимо от того, были ли они произведены в Боливии или импортированы. Этот налог ежегодно обновляется Национальным агентством по углеводородам. Пороговая ставка, устанавливаемая Налоговой службой Боливии (IRS), на 1 января 2025 года составляет 8,80 BOB/литр.

- Прямой налог на углеводороды (IDH). Прямой налог на углеводороды (IDH) применяется к добыче углеводородов и рассчитывается на устье скважины по ставке 32%. Для расчета налогооблагаемой базы продукция углеводородов оценивается по средней цене продажи, с учетом рынка сбыта (внутренний или внешний).

- Налог на недвижимость и транспортные средства. Недвижимость и транспортные средства ежегодно облагаются налогом на имущество, администрируемым муниципальными властями, по прогрессивным ставкам:

- Недвижимость – от 0,35% до 1,5%.
- Транспортные средства – от 1,5% до 5%.

Оценка стоимости недвижимости и диапазон ставок налога определяются муниципальным правительством. Поэтому недвижимость облагается налогом по-разному в зависимости от ее местоположения.

- Налог на передачу собственности. Передача права собственности на недвижимость и другие активы облагается налогом на передачу по ставке 3%. Этот налог рассчитывается на основе правил, установленных для налога на транзакции (налога на

валовой доход). Сбор налога осуществляется муниципальным правительством или налоговыми органами, в зависимости от местонахождения недвижимости и типа продавца.

- **Налоги на заработную плату.** Работодатели обязаны удерживать и уплачивать налог RC-IVA (Regimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado) с валовой заработной платы сотрудников ежемесячно по ставке 13%. Этот налог рассчитывается после вычета пенсионных взносов и других установленных налоговым законодательством вычетов. Валовая заработная плата включает базовый оклад, комиссии, бонусы, пособия на проживание и любую другую компенсацию в денежной или натуральной форме. В случае нерезидентных физических лиц, получающих доходы из боливийских источников, но оплачиваемых иностранными работодателями (нерезидентными компаниями), такие лица считаются прямыми налогоплательщиками RC-IVA и обязаны декларировать и уплачивать налог ежемесячно или перед выездом из страны, в зависимости от того, что наступит раньше.

- **Социальные взносы.** Согласно Закону о пенсионном обеспечении, работодатели обязаны уплачивать социальные взносы. Общий размер социальных взносов для работодателей составляет 17,21% от валовой зарплаты. Для горнодобывающего сектора взносы составляют 19,51% от валовой зарплаты.

- **Налог на финансовые транзакции (FTT).** Налог на финансовые транзакции (FTT) взимается с банковских операций (включая внесение и перевод средств) в национальной финансовой системе. Ставка налога составляет 0,30%. Этот налог применяется в течение финансовых лет 2023–2028.

- **Специальный налог на лотереи и азартные игры.** В Боливии применяется специальный налог на лотереи и азартные игры, который также распространяется на бизнес-промоакции, связанные с лотереями, розыгрышами или случайными выигрышами, проводимыми для увеличения продаж или привлечения клиентов. Ставка налога на лотереи и азартные игры составляет 30%, а налоговая ставка на бизнес-промоакции – 10%.

- **Прирост капитала.** Боливийское законодательство не содержит специальных норм о налогообложении прироста капитала. Прирост капитала должен быть включен в годовой корпоративный налог на прибыль (CIT), если он считается доходом из боливийских источников: в этом случае он облагается по ставке 25%.

- **Доход от дивидендов.** Дивиденды, полученные от боливийских компаний, облагаемых CIT, исключаются из налогооблагаемой прибыли инвестора. Дивиденды, полученные от иностранных компаний, не подлежат CIT, так как не считаются доходом из боливийских источников.

- Доход от процентов. Процентный доход подлежит годовому СИТ, если предоставленные кредиты использовались в экономической деятельности на территории Боливии, так как в этом случае проценты считаются доходом из боливийских источников.

Согласно Закону 1613, утверждающему государственный бюджет на 2025 финансовый год, от СИТ освобождаются:

- Процентные доходы от государственного долга, если средства привлечены через размещение ценных бумаг на международных рынках капитала.
- Доходы от операций обратного выкупа ценных бумаг, выпущенных Правительством Боливии.

Реформы и перспективы налоговой системы

- Правительство рассматривает возможность снижения налоговой нагрузки для малого бизнеса.

- Планируется усиление контроля за неформальной экономикой и борьба с уклонением от налогов.

- Разрабатываются цифровые инструменты для упрощения администрирования налогов.

- Инвестиционные стимулы. Закон 1613 устанавливает налоговые льготы, связанные с полной или частичной реинвестицией прибыли/дивидендов, полученных в Боливии, путем снижения ставки налога у источника:

- 3,125% – при реинвестировании 75% или более от прибыли/дивидендов.
- 6,25% – при реинвестировании от 50% до 74,99% от прибыли/дивидендов.
- 11,25% – при реинвестировании от 25% до 49,99% от прибыли/дивидендов.

Основные проблемы налоговой системы Боливии

- Высокий уровень неформальной экономики. Более 60% боливийской экономики находится в "теневом" секторе, что снижает собираемость налогов. Малый бизнес часто избегает регистрации, чтобы избежать налоговой нагрузки.

- Высокие налоги на добывающий сектор. Большая часть налоговых поступлений формируется за счет нефти, газа и горнодобывающей промышленности. В таком случае, снижение мировых цен на сырье оказывает негативное влияние на бюджет страны.

- Сложность администрирования налогов. Бюрократия и коррупция усложняют работу налоговых органов. В частности, многие компании сталкиваются с долгими процедурами проверки и возврата налогов.

Бюджетная система

Бюджетная система Боливии регулируется Министерством экономики и финансов (Ministerio de Economía y Finanzas Públicas) и основана на принципах фискальной устойчивости, перераспределения доходов и государственного планирования.

Основными особенностями являются:

- Централизованное управление бюджетом, но с распределением расходов между центральным правительством, региональными и муниципальными органами.
- Высокая зависимость от доходов от природных ресурсов (нефть, газ, полезные ископаемые).
- Финансирование социальных программ, направленных на борьбу с бедностью и неравенством.
- Государственный контроль за инвестициями и долгами в рамках долгосрочной стратегии экономического развития.

Структура государственного бюджета:

- Национальный бюджет (Presupuesto General del Estado, PGE) – включает доходы и расходы центрального правительства.
- Региональные бюджеты (Presupuestos Departamentales) – бюджеты девяти департаментов.
- Муниципальные бюджеты (Presupuestos Municipales) – бюджеты городов и сельских муниципалитетов.

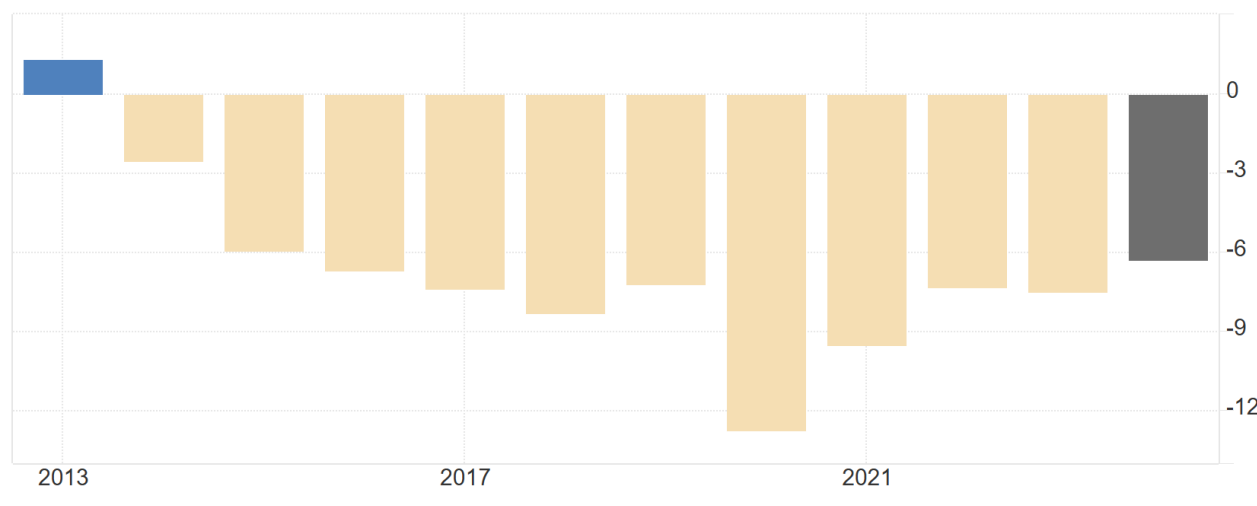
Бюджетные расходы подразделяются на текущие и капитальные:

- Текущие расходы (зарплаты госслужащих, социальные выплаты, обслуживание долга).
- Капитальные расходы (инфраструктурные проекты, инвестиции в промышленность, развитие транспорта).

Основные источники доходов Боливии

Боливия зафиксировала дефицит бюджета государства, равный 7,30 процента от валового внутреннего продукта страны в 2022 году, однако впоследствии ситуация немного улучшилась – в 2024 году дефицит составил 6,295%. Бюджет правительства в Боливии в среднем составлял -2,18 процента ВВП с 1990 года по 2023 год, достигнув исторического максимума в 6,27% ВВП в 2006 году по сравнению с рекордным минимумом в -12,72 процента ВВП в 2020 году.

Рисунок 1. Доходы государственного бюджета Боливии (в процентах от ВВП), 2013-2024 гг.



Источник: Trading economics

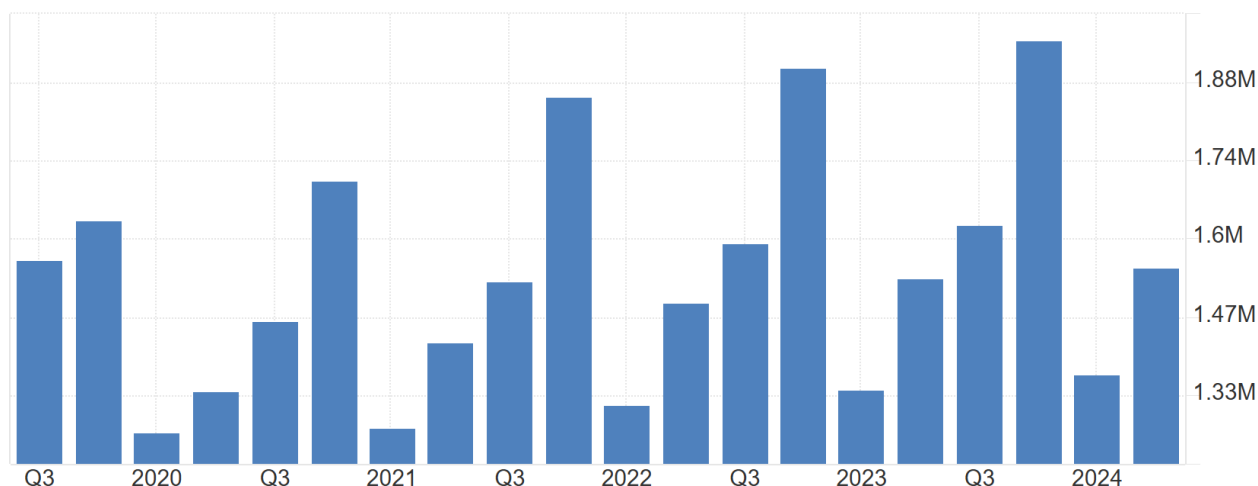
Основные источники доходов включают:

- Налоговые поступления. Около 60% доходов бюджета формируется за счет налогов.
- Доходы от природных ресурсов. Доходы от экспорта нефти, газа и полезных ископаемых составляют около 30% бюджета.
- Внешняя помощь и кредиты. Заемные средства от МВФ, Всемирного банка и других международных финансовых институтов. Гранты и субсидии от международных организаций и правительств других стран.
- Другое. Государственные предприятия (энергетика, транспорт, телекоммуникации), а также лицензии, сборы и пошлины.

Расходы государственного бюджета

Государственные расходы в Боливии увеличились до 1 553 843,72 тыс. БОВ во втором квартале 2024 года по сравнению с 1 366 287 тыс. БОВ в первом квартале 2024 года. Средний уровень государственных расходов в Боливии за период с 1990 по 2024 год составил 915 482,80 тыс. БОВ, достигнув исторического максимума в 1 953 604,00 тыс. БОВ в четвертом квартале 2023 года по сравнению с рекордным минимумом в 334 126,00 тыс. БОВ в первом квартале 1991 года.

Рисунок 2. Динамика расходов бюджета Боливии (в тысячах БОВ), 3 кв. 2020 - 1 кв. 2025 гг.



Источник: Trading economics

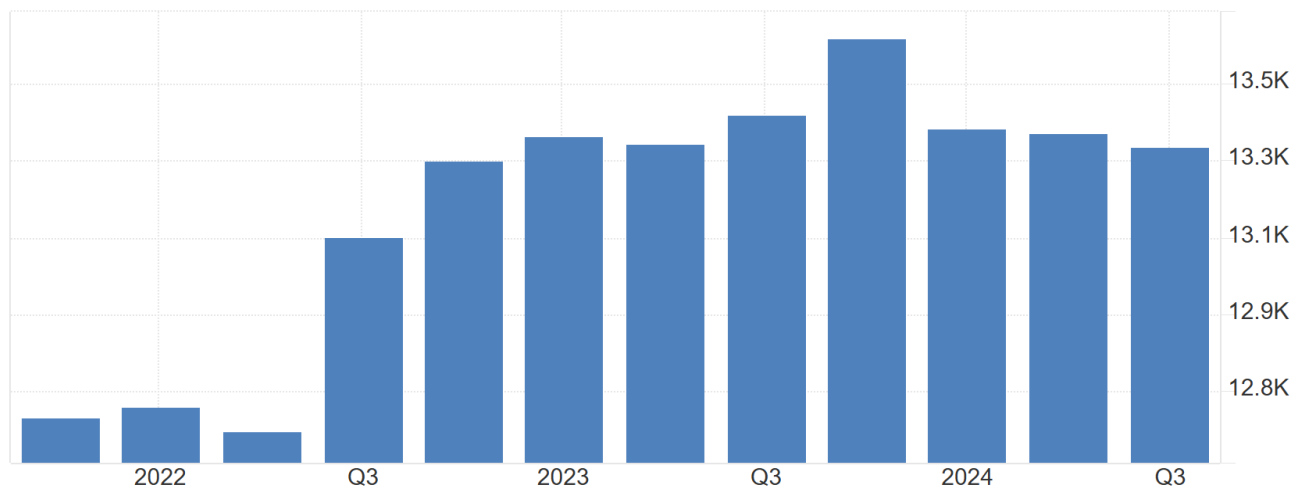
Таблица 2. Общие государственные расходы Боливии, 2012-2022 гг.

Год	Государственные расходы (\$M)	Расходы на образование (% бюджета)	Расходы на здравоохранение (% бюджета)	Расходы на оборону (% бюджета)	Госрасходы (% ВВП)	Расходы на душу населения (\$)
2022	15 365,0	7,74%	16,35%	2,74%	34,66%	1 272
2021	14 001,2	23,15%	17,10%	3,85%	34,40%	1 173
2020	14 012,0	22,22%	15,28%	3,67%	37,98%	1 186
2019	14 856,5	22,43%	13,58%	4,02%	36,07%	1 273
2018	15 053,2	21,61%	12,93%	4,04%	37,09%	1 308
2017	14 582,9	20,98%	11,52%	3,98%	38,60%	1 308
2016	13 651,4	20,41%	11,09%	3,83%	39,93%	1 242
2015	14 820,6	18,26%	9,66%	3,95%	44,59%	1 368
2014	14 377,2	17,29%	8,54%	4,39%	43,26%	1 347
2013	11 870,8	17,70%	8,49%	4,79%	38,44%	1 129
2012	9 832,0	18,39%	8,31%	5,12%	36,04%	950

Основные проблемы бюджетной системы

- Зависимость от сырьевых доходов. Падение цен на нефть и газ может резко сократить доходы бюджета. Экономика также плохо диверсифицирована, что делает бюджет уязвимым.
- Рост государственного долга. Боливия все больше зависит от внешних заимствований. Более того, возможны трудности с обслуживанием долга в случае экономических потрясений.

Рисунок 3. Динамика долга Боливии (в млн. долларов США), 4 кв. 2022-3 кв. 2024 гг.



Источник: Trading economics

- Высокий уровень теневой экономики. Более 60% экономики Боливии работает в неформальном секторе, что снижает налоговые поступления в бюджет.
- Высокие социальные расходы. Правительство традиционно финансирует многочисленные социальные программы. Однако в условиях экономического кризиса это может привести к бюджетному дефициту.

Обзор финансового сектора

Финансовый сектор Боливии играет ключевую роль в экономике страны, обеспечивая доступ к кредитам, инвестициям и банковским услугам. Однако он остается относительно небольшим по сравнению с другими странами региона, а уровень финансовой инклюзии (доступности банковских услуг) остается низким. Государство активно регулирует финансовый сектор, особенно после финансовых кризисов и нестабильности в начале 2000-х годов.

Основные характеристики:

- Высокая государственная регуляция и контроль.
- Значительное влияние государственных банков.
- Низкий уровень финансовой доступности в сельских районах.
- Ограниченная роль фондового рынка.
- Развитие финансовых технологий (финтех) как нового направления роста.

Финансовая система Боливии состоит из коммерческих банков, государственных банков, микрофинансовых организаций, страховых компаний и фондового рынка.

Ключевые регулирующие органы:

- Центральный банк Боливии (BCB) – регулирует монетарную политику.
- Автономное налоговое управление (SIN) – отвечает за налоговый контроль.

- Орган финансового надзора (ASFI – Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) – регулирует деятельность банков и микрофинансовых организаций.

Основные регуляторные меры:

- Государственное регулирование процентных ставок, особенно по микрокредитам.
- Ограничения на валютные операции, чтобы снизить долларизацию экономики.
- Обязательное кредитование приоритетных секторов (сельское хозяйство, промышленность).

Банковская система

Крупнейшие банки Боливии:

- Центральный банк Боливии (Banco Central de Bolivia, BCB). Banco Central de Bolivia (BCB) – это центральный банк страны, который отвечает за денежно-кредитную политику, регулирование финансовой системы и управление международными резервами. Он играет ключевую роль в поддержании финансовой стабильности и контроле над инфляцией, а также активно участвует в контроле обменного курса и регулировании банковской системы.

- Banco Unión. Banco Unión S.A. – крупнейший государственный коммерческий банк Боливии, который играет ключевую роль в финансировании государственных программ, предоставлении банковских услуг населению и управлении государственными средствами. Основные функции банка включают: управление государственными финансами, финансирование социальных программ, кредитование бизнеса и населения.

- Banco Unión является основным финансовым партнером правительства и управляет большинством государственных счетов, бюджетных операций и социальных выплат.

- Banco Nacional de Bolivia (BNB) — один из старейших и крупнейших коммерческих банков Боливии, основанный в 1871 году. Его штаб-квартира расположена в городе Сукре, а административные офисы — в Ла-Пасе и Санта-Крус-де-ла-Сьерра. BNB предоставляет широкий спектр финансовых услуг для частных лиц и корпоративных клиентов во всех девяти департаментах Боливии. В частности, для частных лиц банк предлагает сберегательные и текущие счета, кредитные карты Visa и MasterCard, ипотечные кредиты, автокредиты, потребительские кредиты, мобильный банкинг через приложение BNB Móvil, а также электронный кошелек в сотрудничестве с оператором

VIVA, а для бизнеса – финансовое консультирование, кредиты для малого и среднего бизнеса, корпоративные счета, финансирование оборудования, лизинг автомобилей и другие специализированные услуги. По состоянию на 2023 год, BNB является вторым по величине банком в Боливии с активами, превышающими 34,676 миллиарда боливиано.

- Banco Mercantil Santa Cruz. Banco Mercantil Santa Cruz (BMSC) — крупнейший банк Боливии по размеру активов, с головным офисом в Ла-Пасе. Он предоставляет широкий спектр финансовых услуг для частных лиц и корпоративных клиентов через сеть из 118 филиалов и более 470 банкоматов по всей стране. Для частных лиц банк предлагает сберегательные и текущие счета, кредитные и дебетовые карты, ипотечные кредиты, потребительские кредиты, мобильный и онлайн-банкинг через приложение BMSC Móvil, а для бизнеса – корпоративные кредиты, управление денежными средствами, торговое финансирование, инвестиционные услуги. По состоянию на 2023 год, активы Banco Mercantil Santa Cruz составляют 42 166 миллионов боливиано, что подтверждает его статус крупнейшего банка в Боливии.

- Banco de Crédito de Bolivia (BCP Bolivia). Banco de Crédito de Bolivia (BCP Bolivia) — один из ведущих коммерческих банков Боливии, являющийся дочерней компанией Banco de Crédito del Perú (BCP), крупнейшего банка Перу. Штаб-квартира BCP Bolivia расположена в Ла-Пасе. BCP Bolivia предлагает широкий спектр финансовых услуг для различных категорий клиентов:

- Частные лица – текущие и сберегательные счета, дебетовые и кредитные карты, ипотечные и потребительские кредиты, а также доступ к онлайн-банкингу и мобильным приложениям.
- Малый и средний бизнес – бизнес-счета, кредитование, финансовое консультирование и другие специализированные услуги.
- Инвестиционные услуги – дочерняя компания Credibolsa S.A. предоставляет брокерские услуги на боливийском фондовом рынке, а также финансовое консультирование и управление инвестициями.

По состоянию на декабрь 2023 года, активы BCP Bolivia составляли приблизительно 25,085 миллиона боливиано, что делает его пятым по величине банком в стране.

- Banco FIE. Banco FIE (Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A.) — боливийский банк, специализирующийся на микрофинансировании и продвижении гендерного равенства в финансовом секторе. Основанный в 1985 году как неправительственная организация, банк с тех пор значительно расширил свою деятельность, предоставляя финансовые услуги малым и микропредприятиям по всей стране. Banco FIE предлагает широкий спектр финансовых продуктов и услуг, включая

кредиты, сберегательные счета, страхование и различные сервисные услуги. Особое внимание уделяется поддержке микропредприятий и малых предприятий, а также инициативам, направленным на финансовое включение женщин. По состоянию на декабрь 2023 года, активы Banco FIE составляли около 23,409 миллионов боливиано, что делает его шестым по величине банком в стране.

Особенности банковского сектора:

- Высокий уровень государственного участия в финансовых услугах.
- Ограниченная конкуренция из-за небольшого количества крупных банков.
- Строгий контроль процентных ставок со стороны государства.
- Жесткие требования к капиталу и ликвидности банков.

Фондовый рынок Боливии

Фондовый рынок остается недостаточно развитым, а большинство финансовых операций проходит через банковский сектор. В стране действует биржа Bolsa Boliviana de Valores (BBV) (Боливийская фондовая биржа), основными инструментами которой являются гособлигации и корпоративные облигации. Биржа также обладает очень низкой ликвидностью и ограниченным числом участников.

Брокеры Боливии

- Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa — одна из ведущих брокерских компаний в Боливии, основанная в 1994 году и предоставляющая широкий спектр финансовых и инвестиционных услуг.

Основные услуги Credibolsa S.A.:

- Брокерские услуги – покупка и продажа акций, облигаций и других ценных бумаг на Боливийской фондовой бирже.
- Финансовое консультирование – консультации по инвестициям и управлению активами.
- Управление инвестициями – разработка и реализация инвестиционных стратегий для клиентов.
- Размещение облигаций – организация и проведение размещения облигаций для компаний и организаций.

Финансовые показатели на 2023 г.:

- Общие активы — увеличение на 19,18%;
- Чистая прибыль — рост на 141,03%;
- Операционная прибыль (EBIT) — снижение на 112,29%;
- Общий доход — снижение на 27,17%.

Основные тарифы:

Таблица 3. Комиссии за операции с ценными бумагами

Тип операции	Ставка комиссии	Минимум
Покупка/продажа акций	0,20% – 1,50% от суммы сделки	Минимум 35 боливианос
Торговля облигациями	0,20% – 1,00%	
Размещение долговых инструментов	По соглашению	
Покупка/продажа валюты	По соглашению	
Комиссия за срочное исполнение	До 0,25%	

Таблица 4. Административные сборы и услуги

Услуга	Стоимость
Выписка по счёту (по запросу)	15 BOB или экв. в USD
Перевод ценных бумаг между брокерами	30 BOB
Подтверждение владения ценными бумагами	50 BOB
Регистрация залога/ипотеки	2% от суммы (если применимо)
Страхование жизни (кредитное)	0,8–1% от суммы займа

Таблица 5. Штрафы и просрочки

Тип	Тариф
Пеня за просрочку	до 30% сверх текущей ставки
Уведомление о взыскании	50 BOB
Визит агента	25 BOB
Прочие административные штрафы	от 10 до 100 BOB

- Sudaval Agencia de Bolsa S.A. — одна из ведущих независимых брокерских компаний в Боливии, основанная 30 августа 1993 года. Компания предоставляет широкий спектр финансовых услуг на боливийском рынке ценных бумаг, включая брокерское обслуживание, операции с фиксированным и переменным доходом, а также инвестиционные консультации.

Основные услуги Sudaval Agencia:

- Брокерские услуги – покупка и продажа акций, облигаций и других ценных бумаг на Боливийской фондовой бирже.
- Финансовое консультирование – консультации по инвестициям и управлению активами.

- Управление инвестициями – разработка и реализация инвестиционных стратегий для клиентов.

- Размещение облигаций – организация и проведение размещения облигаций для компаний и организаций.

Основные тарифы:

Таблица 6. Тарифы SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.

Категория	Ставка / Комиссия
Фиксированный доход (репо)	До 2% от суммы сделки
Фиксированный доход (вторичный рынок)	До 3% от суммы сделки
Фиксированный доход (первичный рынок)	До 3% от суммы сделки
Фиксированный доход (репо через BCB (Banco Central de Bolivia, Центральный банк Боливии))	До 2% от суммы сделки
Фиксированный доход (первичный рынок через BCB (Banco Central de Bolivia, Центральный банк Боливии))	До 3% от суммы сделки
Переменный доход (вторичный рынок)	До 10% от суммы сделки
Переменный доход (первичный рынок)	До 10% от суммы сделки
Переменный доход (аукцион незарегистрированных акций)	До 15% от суммы сделки
Оценка портфелей	До 1% от стоимости портфеля
Оценка + отчёты для регулятора	До 1% от стоимости портфеля
Услуги ЭДПО (Entidad de Depósito de Valores S.A., центрального депозитария ценных бумаг)	До 3% от стоимости портфеля или ликв. суммы
Использование мастер-счёта SUDAVAL (главный счёт, открытый в депозитарии или клиринговой системе на имя брокерской компании, через который проходят все операции клиентов этой компании на фондовом рынке Боливии.)	До 1 000 USD
Взыскание экономических прав	До 1% от взысканной суммы

Основные проблемы финансового сектора

- Высокая зависимость от государственного регулирования. Ограничение процентных ставок снижает прибыльность банков, а государственное вмешательство мешает рыночным реформам.
- Низкий уровень финансовой инклюзии. Жители сельских районов плохо обеспечены банковскими услугами. Более того, высокий уровень теневой экономики снижает использование банковских инструментов.
- Ограниченное развитие фондового рынка. Большинство инвестиций проходят через банковскую систему, а не через биржу. Компании неохотно выходят на рынок облигаций из-за строгих требований.
- Долларизация экономики. Исторически население предпочитает долларовые депозиты из-за нестабильности боливиано, а государство пытается ограничить использование иностранной валюты.

8 августа 2025

Начальник аналитического отдела АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ», к.э.н.,

Абелев О.А.

Контакты: abelev@ricom.ru ,

тел.: 8-(495)-241-44-54 доб. 259

Старший аналитик АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ»,

Попова В.В.

Контакты: popova@ricom.ru

тел.:8-(495)-241-44-54 доб. 105

Младший аналитик АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ»

Писарева Г.И.

Контакты: pisareva@ricom.ru

тел.:8-(495)-241-44-54 доб. 105

Настоящая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована целиком или частично в каких-либо целях без письменного разрешения АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ». Сведения, содержащиеся в настоящем документе, предоставляются исключительно в информационных целях и не могут рассматриваться как oferta или приглашение сделать oferta по покупке или продаже финансовых инструментов или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и его сотрудники не несут ответственности за последствия использования предоставленной информации, в том числе за прямые или косвенные убытки или ущерб, возникающие в результате ненадлежащего использования настоящего документа целиком или какой-либо его части, и оставляют за собой право пересмотреть его содержание в любой момент без предварительного уведомления.