

---

# **ЧАСТЬ ПЕРВАЯ**

## **ПОСЛЕДНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ И КРАТКОСРОЧНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ В РЕГИОНЕ ЕЭК**

---



# ГЛАВА 1

## СТРАНЫ ЕЭК ОСЕНЬЮ 2001 ГОДА

### 1.1 Глобальный контекст и западная Европа

#### и) Глобальный контекст

##### а) Усиление рисков ухудшения положения и неопределенностей

В начале осени 2001 года перспективы развития мировой экономики стали вызывать большую обеспокоенность. Вследствие террористических актов, совершенных в Нью-Йорке и Вашингтоне 11 сентября, и развертывания ответных военных действий в Афганистане 7 октября 2001 года усилилась неопределенность тенденции развития американской, а также в целом мировой экономики, которая была и до того уже значительной в начале сентября. На момент нападения экономика в Соединенных Штатах и других основных регионах находилась на грани стагнации, и, судя по оценкам краткосрочных перспектив, вероятность умеренного оживления или сползания в рецессию в последние месяцы 2001 года была примерно одинаковой. Нападения в целом ухудшили краткосрочную, а возможно и среднесрочную экономическую конъюнктуру.

Пока еще с разумной степенью определенности нельзя проанализировать все краткосрочные экономические последствия этих потрясений для экономической деятельности, не говоря уже об их возможном более долгосрочном влиянии. Незамедлительный прямой эффект нападения для экономики Соединенных Штатов – гибель людей, уничтожение материальных активов (зданий, машин и оборудования) – можно сопоставить с ущербом от стихийного бедствия, например землетрясения, то есть утративанием производственного потенциала и единовременным сокращением действительного спроса<sup>1</sup>. К этому следует добавить пагубное вторичное воздействие на внутриэкономическую деятельность, в частности для сектора воздушного транспорта,

туризма, гостиничного хозяйства, ресторанного дела и страховых компаний, а также нарушения в системах снабжения в рамках обрабатывающей промышленности с результирующим негативным эффектом мультипликатора, охватывающим всю экономику. Приблизительные оценки указывают на возможные общие издержки, составляющие 200 млрд. долларов, или 2 процента ВВП Соединенных Штатов. Для сравнения следует отметить, что прямой материальный ущерб от землетрясения в Кобе (Япония) в 1995 году исчислялся 120 млрд. долларов, или 2,5 процента ВВП Японии<sup>2</sup>. В итоге получается, что, учитывая огромный размер экономики Соединенных Штатов, величина издержек представляется регулируемой как в абсолютном, так и относительном выражении.

Однако в отличие от землетрясения атаки террористов и их последствия могут иметь более глубокое и продолжительное психологическое воздействие, поскольку они подрывают чувство политической и экономической безопасности у населения<sup>3</sup>. Поэтому один из ключевых вопросов заключается в том, окажут ли совершенные акты продолжительное воздействие на уверенность потребителей и деловых кругов, и таким образом на практику расходования средств потребителями и характер восприятия инвесторами существующих рисков<sup>4</sup>. Смежная проблема сводится к выяснению того, в какой степени действие указанных факторов можно компенсировать за счет мер экономической политики.

<sup>2</sup> IMF, *World Economic Outlook* (Washington, D.C.), October 2001, p. 17, box 1.3 ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

<sup>3</sup> "В противоположность стихийным бедствиям [данные] ... события вызывают гораздо более сильное беспокойство, поскольку они затрагивают основу нашего свободного общества, одним из элементов которого является рыночная экономика". Заявление Председателя Алана Гринспана на тему "Состояние финансовых рынков" (*The Condition of the Financial Markets*) в Комитете по делам банков, жилищному строительству и городским проблемам сената Соединенных Штатов, 20 сентября 2001 года ([www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov)).

<sup>4</sup> Мир и безопасность являются международным общественным благом. "В обстановке мира и безопасности каждый может пользоваться тем, что война или угроза ее возникновения отсутствуют, международным туристическим и торговым потокам ничего не препятствует, люди могут спокойно ходить на работу без всякого чувства страха и т. д." R. Mendez, "Peace as a global public good", в I. Kaul et al. (eds.), *Global Public Goods* (New York and Oxford, Oxford University Press, 1999), p. 388.

<sup>1</sup> Согласно оценкам, ущерб от уничтожения и повреждения собственности в результате нанесения удара по Всемирному торговому центру вместе с другими экономическими издержками для г. Нью-Йорка (включая расчистку территории, меры безопасности, приостановку деловой активности, налоговые потери и т. д.) может исчисляться 90–105 млрд. долларов. Это соответствует примерно 1 проценту ВВП Соединенных Штатов в 2000 году. The City of New York, Office of the Comptroller, *The Impact of the September 11 WTC Attack on NYC's Economy and City Revenues*, 4 October 2001 ([comptroller.nyc.ny.us](http://comptroller.nyc.ny.us)).

Вторичные последствия событий 11 сентября не ограничились Соединенными Штатами, а распространились на другие страны. Это, в частности, касалось мировой авиационной промышленности, где отмечались резкое падение спроса и рост издержек, связанных с обеспечением безопасности и страхованием. Вместе с тем представляется маловероятным, что все объявленные сокращения рабочих мест<sup>5</sup> напрямую связаны с нападениями: они также отражают долговременные структурные проблемы, которые в любом случае надо было решать.

Аналогичным образом, возникшее в кругах инвесторов представление о существенно возросшем риске и, соответственно, стремление укрыться в "безопасных гаванях" усугубляли тенденции к сокращению притока частного капитала на формирующиеся рынки и повышению финансовых издержек, которые уже имели место вследствие кризисов в Аргентине и Турции, а также ухудшения глобальных экономических перспектив<sup>6</sup>. В более общем плане, на редкость высокая степень неопределенности, не в последнюю очередь связанная с продолжительностью и масштабами военных репрессалий и возможных ответных мер на них, может привести к увеличению периода "выжидания" домашних хозяйств и предприятий за пределами Соединенных Штатов.

Другим вероятным последствием нападений выступает рост транзакционных издержек не только в Соединенных Штатах, но и во всей мировой экономике, во многом обусловленный усилением мер безопасности и повышением страховых премий в контексте трансграничных торговых потоков и транспортных услуг. Это может отразиться на результативности предпринимательской деятельности и объеме международной торговли, хотя в каких масштабах – определить трудно<sup>7</sup>. Кроме того, можно ожидать роста правительственных расходов на государственную безопасность и оборону. С учетом жестких целевых показателей бюджетного дефицита последнее придется компенсировать за счет сокращений по другим направлениям, главным образом по статьям таких дискреционных расходов, как государственные капиталовложения, или же возникнет необходимость увеличения налогов.

### **б) Одновременный циклический спад**

Характерной чертой экономического развития в 2001 году (которая уже проявилась до 11 сентября) явилось одновременное ослабление экономической активности в семи крупнейших промышленно развитых странах (диаграмма 1.1.1) с сопутствующими негативными последствиями для других стран и регионов в рамках мировой экономики. В

Соединенных Штатах и зоне евро реальный ВВП возрос лишь на 0,1 процента в период между первым и вторым кварталами 2001 года. В западной Европе прирост был лишь незначительно более высоким, а в Японии в тот же период было зарегистрировано резкое падение экономической активности (таблица 1.1.1). На формирующихся рынках Азии и Латинской Америки экономическая активность становилась все более вялой еще до нападений, когда несколько стран уже впали в рецессию или находились на ее грани. Страны с переходной экономикой восточной Европы и СНГ в первой половине 2001 года на удивление оставались незатронутыми общим замедлением, охватившим мировую экономику, однако к середине года конъюнктура в них, особенно в центральной Европе, также начала ухудшаться.

На этом фоне прогнозируемые темпы роста мирового производства в 2001 году были понижены еще до терактов, совершенных 11 сентября. В контексте анализа мирового экономического положения, подготовленного МВФ в сентябре, прогнозируемые общемировые темпы роста на 2001 год были снижены до 2,6 процента по сравнению с 3,2 процента, ожидавшимися весной<sup>8</sup>. Прогнозируемые показатели роста мирового производства в 2001 году стали еще более скромными после нанесенных ударов и в настоящее время колеблются в пределах 1,5–2 процентов. Это очень близко к тем низким уровням роста в размере 1,4 процента и 1,1 процента, которые отмечались, соответственно, в 1991 и 1982 годах, предыдущих годах глобальной рецессии. Одновременное циклическое ослабление экономической активности на всем земном шаре повлекло за собой резкое замедление темпов роста мировой торговли. Объем мировой торговли товарами и услугами, как сейчас ожидается, в 2001 году возрастет в лучшем случае только на 2 процента против примерно 12,5 процента в 2000 году.

С оглядкой назад представляется ясным, что в большинстве экономических прогнозов была недооценена сила действия факторов, обуславливающих продолжительное утрачивание циклического динамизма в экономике Соединенных Штатов, нежели чем краткосрочное V-образное замедление и оживление. Это было во многом вызвано неправильным толкованием последствий экономического подъема, который стимулировался инвестиционным бумом в секторе продукции информационно-коммуникационной технологии (ИКТ), и впечатляющим всплеском активности на фондовом рынке, имевшем сопряженный характер. Оба бума закончились в первой половине 2000 года. Бум в секторе ИКТ прекратился внезапно, поскольку компании (и инвесторы) осознали, что расширение их производственного потенциала намного опередило фактический спрос. Иными словами, на массовой основе имела место избыточная инвестиционная деятельность. Бум на фондовом рынке, долгое время

<sup>5</sup> По данным МАВТ, в результате событий 11 сентября в мировой авиационной промышленности было ликвидировано примерно 200 тыс. рабочих мест. *Financial Times*, 10 October 2001.

<sup>6</sup> Institute of International Finance, Inc. (IIF), *Capital Flows to Emerging Market Economies* (Washington, D.C.), 20 September 2001 ([www.iif.org](http://www.iif.org)).

<sup>7</sup> S. Roach, "Back to borders", *Financial Times*, 28 September 2001.

<sup>8</sup> Этот последний прогноз был составлен до, но опубликован после событий 11 сентября, и поэтому возможные пагубные последствия этих событий в нем не учитываются. IMF, op. cit.

черпавший начало в неразумной гонке за процветанием, задохнулся под давлением слабствующих ожиданий роста продаж и прибыли. Экономический бум также привел к нарастанию других диспропорций, таких как падение личных сбережений до весьма низких уровней. Соединенные Штаты уровень Зона евро частного сектора Япония пойд деф<sup>1</sup> Крупнейшие семь стран текущим операциям. Сейчас в условиях резкой переоценки активов и экономических перспектив происходит процесс корректировки производственных мощностей, запасов, а также балансов корпораций и бюджетов домашних хозяйств. Такое сочетание создавшихся обстоятельств помогает понять, почему значительная либерализация денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы, наметившаяся с начала 2001 года, не нашла должного отражения в расходах частного сектора<sup>9</sup>.

Франция  
Италия

Германия  
Соединенное Королевство

Зона евро

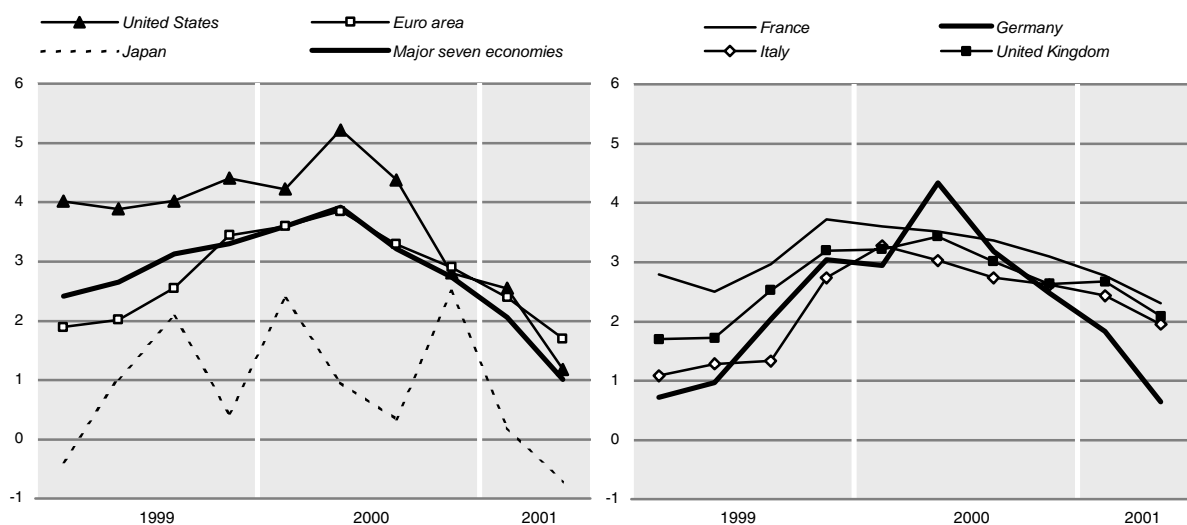
Соединенные  
Штаты

Япония

<sup>9</sup> ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, стр. 6.

ДИАГРАММА 1.1.1

Поквартальная динамика реального ВВП в развитых странах с рыночной экономикой,  
I квартал 1999 года – II квартал 2001 года  
(Изменение в процентах к тому же периоду предыдущего года)



Источник: Национальная статистика; Eurostat, New Cronos Database.

Примечание: На основе данных, скорректированных с учетом сезонных колебаний. Крупнейшие семь стран: Германия, Италия, Канада, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Франция и Япония.

ТАБЛИЦА 1.1.1

Квартальные изменения реального ВВП,  
I квартал 2000 года – II квартал 2001 года  
(Изменение в процентах к предыдущему кварталу)

	2000				2001	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Франция .....	0,7	0,7	0,8	0,8	0,4	0,3
Германия .....	1,0	1,2	0,1	0,2	0,4	—
Италия .....	0,9	0,5	0,4	0,8	0,8	—
Соединенное Королевство .....	0,4	0,8	0,7	0,5	0,6	0,4
Канада .....	1,5	0,5	1,1	0,4	0,5	0,1
Соединенные Штаты .....	0,6	1,4	0,3	0,5	0,3	0,1
Япония .....	2,4	0,1	-0,7	0,6	0,1	-0,8
<b>7 крупнейших стран</b> .....	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>
<i>Для справки:</i>						
Зона евро .....	0,9	0,8	0,5	0,6	0,5	0,1
Европейский союз ...	0,8	0,8	0,5	0,6	0,5	0,1
Западная Европа ...	0,8	0,8	0,5	0,6	0,5	0,2
Западная Европа, Северная Америка и Япония .....	1,0	0,9	0,3	0,5	0,4	—

Источник: Eurostat, New Cronos Database; национальная статистика.

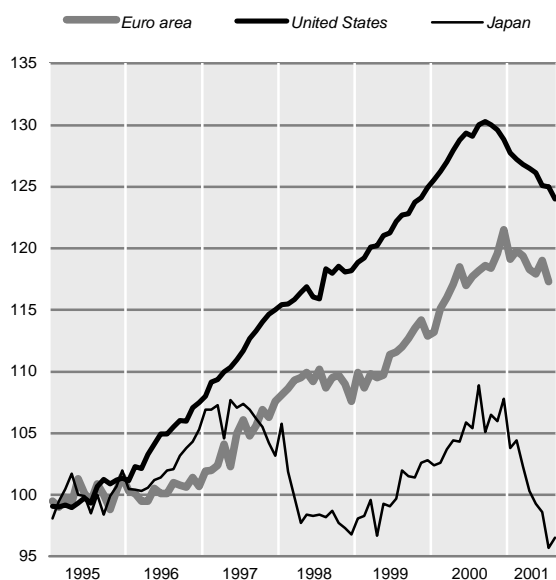
Примечание: Данные с поправкой на сезонные колебания.

<sup>a</sup> Западная Европа: Европейский союз плюс Норвегия и Швейцария.

В немалой степени также недооценивалось влияние внезапного замедления экономического роста в Соединенных Штатах на другие сегменты мировой экономики, в частности западную Европу. Волна циклического спада, охватившего Соединенные Штаты, распространялась не только через традиционные каналы международной торговли, но и через финансовые связи между компаниями и странами, связи, которые стали еще более тесными в

ДИАГРАММА 1.1.2

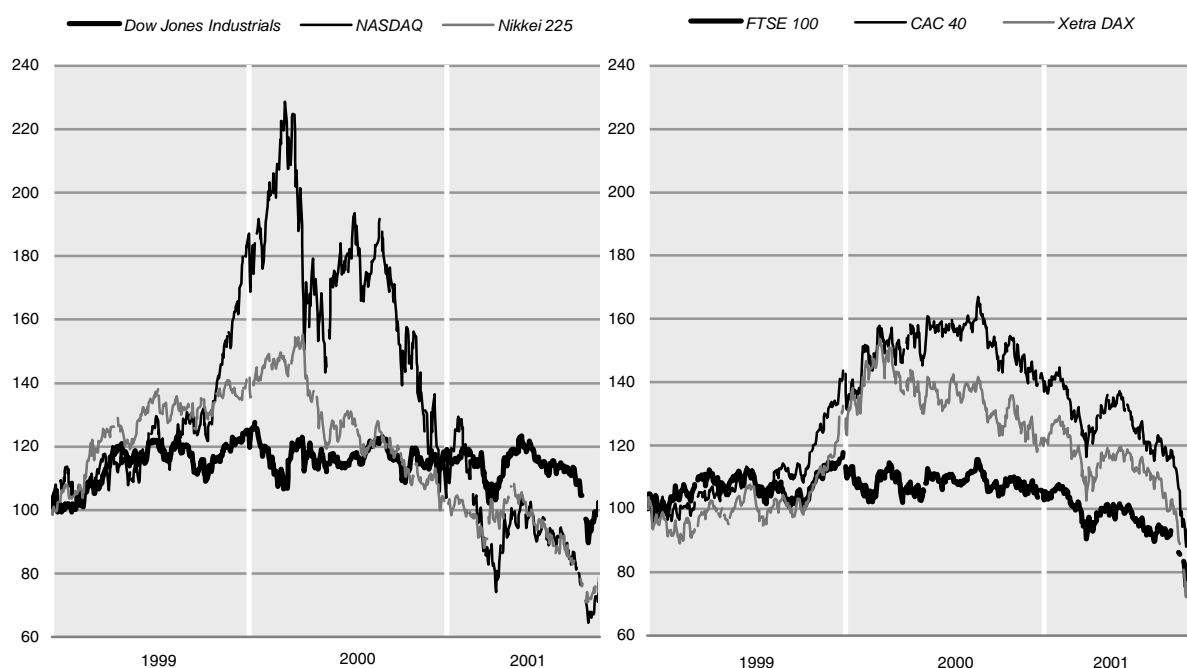
Помесячная динамика объема промышленного  
производства, январь 1995 года – август 2001 года  
(Индексы, 1995=100)



Источник: OECD, Main Economic Indicators (Paris), различные выпуски, Eurostat, New Cronos Database.

результате недавнего всплеска прямых инвестиций, в значительной мере по линии слияний и поглощений, производившихся западноевропейскими компаниями в Соединенных Штатах. В осложняющейся экономической ситуации эти финансовые связи могли оказывать негативный побочный эффект на отечественные и иностранные инвестиции в силу ухудшения состояния консолидированных балансов.

ДИАГРАММА 1.1.3  
Международные цены акций, 4 января 1999 года – 12 октября 2001 года  
(Индексы, 4 января=100)



Источник: Bloomberg L.P. ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)).

Примечание: Ежедневный курс, за исключением праздничных дней.

Аналогичным образом, резкое свертывание деятельности в мировых секторах информатики и технологии служит свидетельством тому, насколько мощное влияние на экономическую деятельность во многих регионах земного шара могут оказывать разветвленные производственно-сбытовые связи, существующие между компаниями<sup>10</sup>. Это в особой степени относится к многочисленным формирующимся азиатским рынкам и Японии, для которых характерна выраженная специализация в области продукции информационно-коммуникационной технологии. Кроме того, ситуацию обострило повышенное чувство риска среди инвесторов, вызванное финансовыми кризисами в Аргентине и Турции и сопровождавшееся сокращением потоков капитала на многие формирующиеся рынки.

Ослабление темпов циклического экономического роста в остальных странах мира, в свою очередь, оказало обратное негативное воздействие не только на экономику Соединенных Штатов, но и на положение в самих крупнейших регионах, порождая взаимоусиливающиеся и синхронизированные понижательные тенденции. Наиболее рельефно это просматривается на примере резкого спада в промышленности развитых стран с рыночной экономикой, распространившегося на остальные сегменты мировой экономики (диаграмма 1.1.2). Такое

ослабление промышленной активности, во многом отражавшее сокращение спроса на продукцию информационно-коммуникационной технологии, все более ощущалось в секторе услуг и тем самым усилило циклический спад.

Кроме того, резкое падение международных цен акций, ускорившееся еще до сентября 2001 года (диаграмма 1.1.3), повлекло за собой существенное сокращение чистого финансового богатства, которое сдерживало расходы по линии частного потребления. К середине октября 2001 года промышленный индекс Доу Джонса снизился примерно на 14 процентов по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. НАСДАК упал приблизительно на 54 процента за тот же период. В среднем по европейским рынкам падение составило около 25 процентов, а Никкей-225 потерял примерно 34 процентных пункта.

### с) Северная Америка

В Соединенных Штатах практически стагнация экономической активности во втором квартале 2001 года отражала совокупное влияние резких сокращений деловых инвестиций и объема экспорта, которые компенсировались высоким частным потреблением, несмотря на ухудшающиеся перспективы на рынке труда. В условиях низких ставок ипотечного кредита значительный спрос на жилье по-прежнему стимулировал капиталовложения в жилищное строительство. Внутренняя активность также стимулировалась ростом государственных

<sup>10</sup> BIS, 71st Annual Report (Basle), 11 June 2001, p. 143.

ТАБЛИЦА 1.1.2

Поквартальная динамика реального ВВП и основных статей расходов, I квартал 2001 года – II квартал 2001 года  
(Изменение в процентах к предыдущему кварталу)

	Западная Европа				Соединенные Штаты		Япония		Западная Европа, Северная Америка и Япония	
	Всего <sup>a</sup>		Зона евро		I кв.	II кв.	I кв.	II кв.	I кв.	II кв.
	I кв.	II кв.	I кв.	II кв.						
Частное потребление .....	0,8	0,5	0,8	0,4	0,7	0,6	0,6	0,5	0,8	0,5
Государственное потребление .....	0,5	0,2	0,6	0,2	1,3	1,2	–	0,8	0,8	0,7
Валовые вложения в основной капитал .....	-0,3	-0,2		0,1						
				-0,4	0,5	-2,5	–	-4,0	0,1	-1,7
Конечный внутренний спрос .....	0,5	0,3	0,6	0,2	0,8	0,2	0,3	-0,7	0,6	0,1
Накопление товарных запасов .....	-0,3	–	-0,6	0,2	-0,8	-0,1	–	–	-0,4	–
Совокупный внутренний спрос .....	0,2	0,3	–	0,3	0,1	–	0,3	-0,7	0,2	0,1
Чистый экспорт .....	0,2	-0,2	0,5	-0,2	0,2	–	-0,2	-0,1	0,2	-0,1
Экспорт .....	0,4	-1,0	0,2	-0,8	-0,3	-3,1	-3,6	-2,9	-0,6	-2,1
Импорт .....	-0,5	-0,5	-1,2	-0,2	-1,3	-2,2	-2,1	-2,5	-1,1	-1,5
ВВП .....	0,5	0,2	0,5	0,1	0,3	0,1	0,1	-0,8	0,4	–

Источник: Eurostat, New Gronos Database; национальная статистика.

<sup>a</sup> Семнадцать стран: пятнадцать стран Европейского союза плюс Норвегия и Швейцария.

<sup>b</sup> Влияние роста на динамику изменения реального ВВП (в процентных пунктах).

расходов, однако для всех других основных компонентов внутреннего спроса был характерен спад. С учетом сокращения корпоративных прибылей, наличия значительных избыточных мощностей в промышленности и ухудшения перспектив в области продаж буквально обвалились инвестиции предприятий в основной капитал. Ускорилось падение расходов на оборудование и программное обеспечение для обработки информации; помимо этого существенно уменьшились инвестиции в нежилищное строительство и экономический рост тормозился продолжавшимся сокращением избыточных товарно-материальных запасов. Ослабление глобальной экономической активности нашло отражение в заметном уменьшении объема экспорта во втором квартале, которое повлекло за собой дальнейшие негативные последствия для обрабатывающей промышленности. В то же время стагнация внутреннего спроса в Соединенных Штатах понижала импорт из остальных стран мира и в результате изменения в реальном чистом экспорте по сути оказывали нейтральное воздействие на экономический рост (таблица 1.1.2).

Краткосрочные экономические показатели, отражающие масштабы экономической активности до сентябрьских нападений, указывают на то, что в третьем квартале 2001 года она по-прежнему была вялой<sup>11</sup>. Промышленное производство в сентябре продолжало падать двенадцатый месяц подряд, а коэффициенты использования производственных мощностей снизились до своего минимального уровня с конца 60-х годов. Индекс Ассоциации управления закупками по-прежнему свидетельствовал о вялой активности в обрабатывающем секторе и экономике в целом. Все больше сокращались личные расходы, свидетельствуя о том, что значительная доля частных домашних хозяйств не хотели тратить все те средства, которые были ими сэкономлены в результате

налоговых льгот. Уверенность потребителей в сентябре 2001 года резко упала до своего рекордно низкого уровня за период с сентября 1995 года (диаграмма 1.1.4). Фактически отмечался самый крупный месячный спад с октября 1990 года, когда разразился кризис в Заливе. Хотя удары террористов, нанесенные 11 сентября, вероятно, повлияли на происшедший спад, результаты обследования уже до этого указывали на наличие сильно выраженной понижающей тенденции<sup>12</sup>. Вместе с тем обострившееся чувство неопределенности и сопряженный психологический стресс у домашних хозяйств способствовали падению объема розничных продаж в сентябре.

Численность занятых вне сельскохозяйственного сектора между августом и сентябрем снизилась приблизительно на 200 тыс. человек – это крупнейшее месячное сокращение с момента рецессии 1990–1991 годов. Уровень безработицы составил 4,9 процента, то есть остался таким же, как в августе, но возрос по сравнению с началом года, когда он был 4,2 процента (диаграмма 1.1.5). Заявления о массовых увольнениях в авиационной промышленности, финансовом секторе и секторе ИКТ наряду с ухудшением экономических перспектив должны привести к дальнейшему росту безработицы. Это будет дополнительно подрывать уверенность потребителей, уже пошатнувшуюся вследствие ухудшения экономических условий, включая сокращение финансового богатства, которое окажет неблагоприятное воздействие на бюджет домашних хозяйств и на их способность обслуживать свои долговые обязательства.

В обстановке низкой экономической активности, ослабления давления на рынке труда и падения цен на энергию инфляция в третьем квартале оставалась

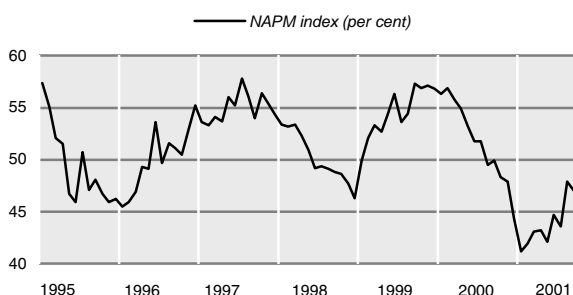
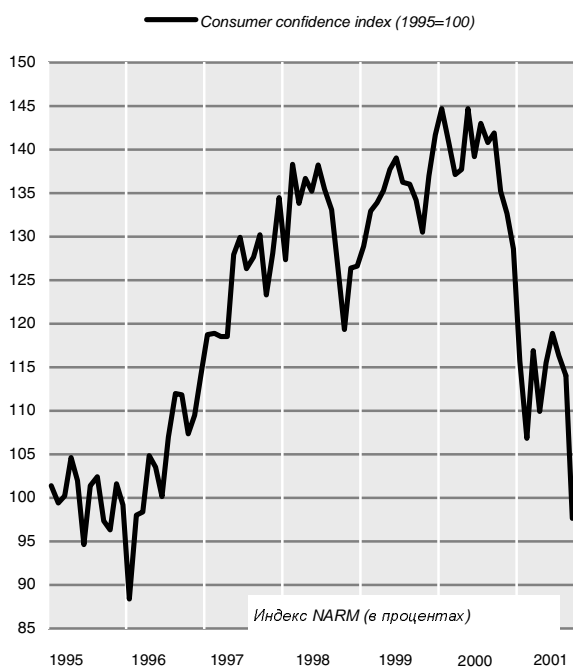
<sup>11</sup> Federal Reserve Board, *Beige Book* (Washington, D.C.), 19 September 2001 (www.federalreserve.gov).

<sup>12</sup> The Conference Board, *Consumer Confidence Index Drops Sharply*, Press Release, 25 September 2001 (www.conference-board.org).



ДИАГРАММА 1.1.4

Результаты обследований предприятий и потребителей в Соединенных Штатах, январь 1995 – январь 2001. Индекс уверенности потребителей (1995=100)



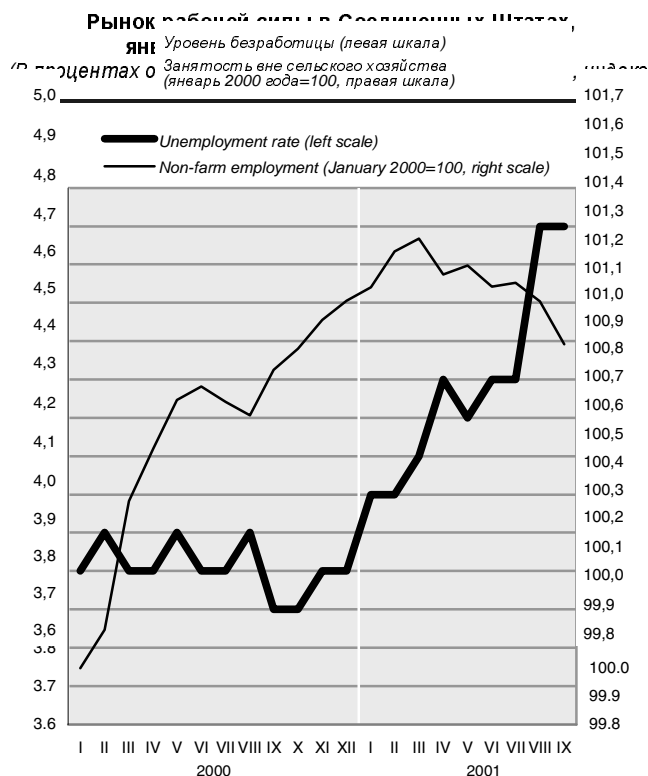
Источник: The Conference Board ([www.conference-board.org](http://www.conference-board.org)) и National Association of Purchasing Management (NAPM) ([www.napm.org](http://www.napm.org)).

Примечание: Индекс Ассоциации управления закупками (PMI) представляет собой составной индекс, характеризующий состояние конъюнктуры в обрабатывающей промышленности. Значение индекса выше (ниже) 50 процентов указывает на общий подъем (спад) в обрабатывающей промышленности. В динамических рядах значения PMI выше (ниже) 44,5 процента свидетельствует об общем подъеме (спаде) экономической активности в целом, измеряемой на основе реального ВВП.

весьма низкой. Индекс потребительских цен в сентябре был на 2,7 процента выше, чем двенадцать месяцев назад, снизившись по сравнению с последним пиковым показателем в размере 3,6 процента, отмечавшимся в мае (диаграмма 1.1.6).

В Канаде на экономическом положении также все больше сказывался глобальный спад, и особенно вялое состояние конъюнктуры в экономике Соединенных Штатов, являющихся ее основным торговым партнером. Реальный ВВП между первым и вторым кварталами 2001 года вырос лишь на 0,1 процента, отражая замедление темпов роста расходов частных домашних хозяйств и сокращение экспорта. Резкое ослабление темпов роста начало подталкивать вверх

ДИАГРАММА 1.1.5



Источник: United States Bureau of Labor Statistics ([www.bls.gov](http://www.bls.gov)).

уровень безработицы, которая достигла 7,2 процента в августе 2001 года. Инфляция достигла пикового уровня в 3,9 процента в мае 2001 года, однако вновь снизилась до 2,8 процента (то есть ниже 3-процентной пороговой отметки целевого диапазона Центрального банка) в августе. Это во многом объяснялось падением цен на бензин и природный газ, однако также отчасти отражало общее сокращение внутреннего спроса.

#### d) Япония

Во втором квартале 2001 года реальный ВВП резко сократился, а в третьем квартале экономика, вероятно, вступила в полосу рецессии. В таком случае это – четвертая рецессия за десятилетие. Создававшаяся ситуация отражала существенный спад деловых инвестиций и экспорта, который, в свою очередь, стал проявлением общего ухудшения глобальной экономической конъюнктуры (таблица 1.1.2). Особенно сильно по экспорту ударило глобальное падение спроса на продукцию информационно-коммуникационной технологии. Изменения в реальном чистом экспорте оказывали понижающее воздействие на общий экономический рост с третьего квартала 2000 года, а потребительские расходы в условиях сокращения занятости и стагнации реального дохода оставались довольно вялыми. Реструктуризация корпораций и увеличение числа случаев банкротств привели к тому, что в июле 2001 года безработица достигла рекордного 5-процентного уровня (и осталась такой же в августе). Объем промышленного производства в августе 2001 года был примерно на 12 процентов меньше, чем годом ранее. При снижении как потребительских цен,

так и цен производителей сохранялось дефляционное давление. Цены на недвижимость снижались десятый год подряд. Курсы акций (Никкей-225) в середине сентября 2001 года достигли своей самой низкой отметки за восемнадцать лет.

В августе и сентябре была дополнительно ослаблена денежно-кредитная политика, однако, поскольку процентные ставки уже были близки к нулю, никаких признаков экспансионистского эффекта не ощущалось ("ловушка ликвидности"). Банк Японии также провел нестерилизованные интервенции на валютном рынке, с тем чтобы стимулировать повышение курса иены по отношению к доллару. В условиях угрозы новой рецессии в начале октября правительство приняло новый пакет фискальных мер для поддержки расходов. Ухудшение экономических перспектив может привести к откладыванию осуществления планов, которые были ранее объявлены на финансовый год, начинающийся в апреле 2001 года, с целью преодоления роста государственного долга, который в 2000 году составлял примерно 130 процентов ВВП. Кроме того, правительство объявило о программе структурных реформ, направленных, в частности, на урегулирование долговременной проблемы недействующих кредитов, накопившихся в банковском секторе.

#### *е) Формирующиеся рынки Азии и Латинской Америки*

Ослабление мировой экономической активности в 2001 году оказало негативное воздействие на страны с формирующейся рыночной экономикой, которое проявлялось главным образом через внешнеторговые каналы и международные потоки капитала. Экономический спад усугубил нежелание международных инвесторов рисковать, которое уже обострилось после кризисов в Аргентине и Турции в первой половине года. Это нашло отражение в усилиях по ограничению масштабов операций на формирующихся рынках и репатриации средств с целью поиска качественных и безопасных точек их приложения. Увеличение спредов доходности и сокращение притока частного капитала указывали на осложнение условий внешнего финансирования. Это в особой степени касалось стран, которые сильнее зависят от внешнего финансирования, таких как Аргентина, Бразилия, Филиппины и Турция. Все указанные тенденции стали значительно более выраженными после сентябрьских терактов, что дополнительно обострило чувство неприятия риска.

Прогнозируется, что под воздействием всех этих факторов общий объем притока частного капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой сократится со 167 млрд. долл. в 2000 году до 106 млрд. долл. в 2001 году. Хотя приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развивающиеся страны в 2001 году должен уменьшиться лишь незначительно, в области частного кредитования приток в размере примерно 20 млрд. долл., как ожидается, сменится оттоком в аналогичных масштабах<sup>13</sup>. Большую часть

возникающей в этом случае нехватки должны компенсировать публичные учреждения, главным образом МВФ.

Формирующиеся рынки восточной Азии испытали на себе глубокое воздействие глобального кризиса, охватившего секторы информационно-коммуникационной технологии. Сокращение экспорта электроники, на которую приходится более половины общего объема экспортной продукции этих стран, явилось одним из факторов резкого замедления темпов экономического роста, уступившему в некоторых странах (Сингапуре, Тайване) место самой настоящей рецессии, которой власти пытались противостоять мерами экспансионистской денежно-кредитной и фискальной политики. С учетом ухудшения экономических перспектив возникло беспокойство по поводу жизнестойкости финансовых систем региона в условиях значительного роста государственного долга и недействующих кредитов. И напротив, две весьма крупные и сравнительно закрытые хозяйственные системы Китая и Индии, как представляется, вплоть до настоящего времени в меньшей степени оказались затронутыми спадом международной торговли.

Экономический рост также резко замедлился в Латинской Америке. Крупной проблемой остается финансово-экономическое положение в Аргентине, которая третий год подряд переживает рецессию, вызванную главным образом вялым внутренним спросом и завышенным курсом песо, который с 1991 года привязан к доллару в рамках валютного совета. Опасения по поводу отказа от уплаты государственного долга и/или выхода из системы валютного совета привели к бегству капитала и изъятию средств международными частными кредиторами. Спред доходности по сравнению с казначейскими облигациями Соединенных Штатов взлетел до очень высокого уровня (около 19 процентных пунктов в середине октября 2001 года), что фактически блокирует доступ к международным рынкам капитала. В этих условиях МВФ разработал новую программу поддержки, предполагающую введение строгой бюджетно-финансовой экономии. Основной причиной указанной меры служит то, что отказ от уплаты долга может повлечь за собой существенные побочные последствия в регионе и привести к "заражению" других формирующихся рынков. Будущая платежеспособность правительства зависит от его способности реструктурировать существующую задолженность, опираясь на дополнительные кредиты официальных иностранных учреждений. Нестабильность в Аргентине перекинулась на Бразилию, учитывая тесные экономические связи двух стран. Значительный дефицит баланса по текущим операциям в условиях сокращения ПИИ вызвал напряженность на валютном рынке и существенное кумулятивное обесценение национальной валюты. Противоречивое воздействие внутреннего энергетического кризиса и ограничительной фискальной политики, которая проводилась в контексте программы, поддерживаемой МВФ, усугубилось жесткой денежно-кредитной политикой, направленной на защиту национальной

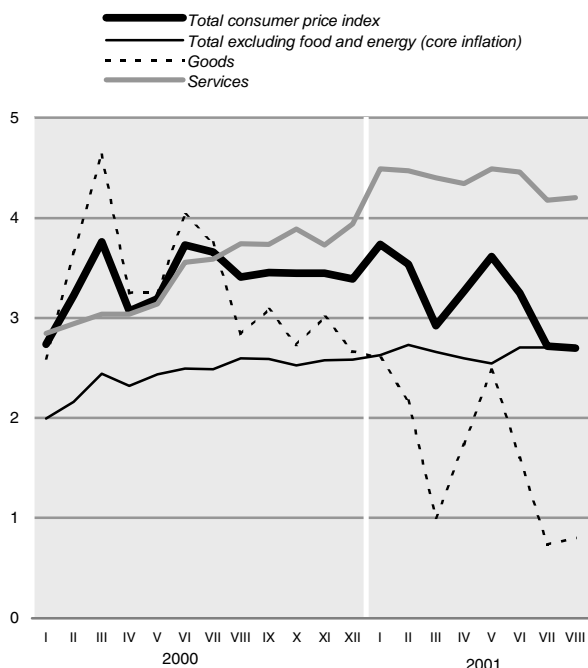
<sup>13</sup> ИФ, *op. cit.*

валюты. МВФ согласился предоставить Бразилии новый резервный кредит в августе 2001 года, с тем чтобы ограничить негативное побочное воздействие аргентинского кризиса на ее финансовый рынок.

ДИАГРАММА 1.1.6

### Потребительские цены в Соединенных Штатах, январь 2000 года – август 2001 года

(Изменение в процентах к тому же периоду предыдущего года)



Источник: United States Bureau of Labor Statistics (www.bis.gov).

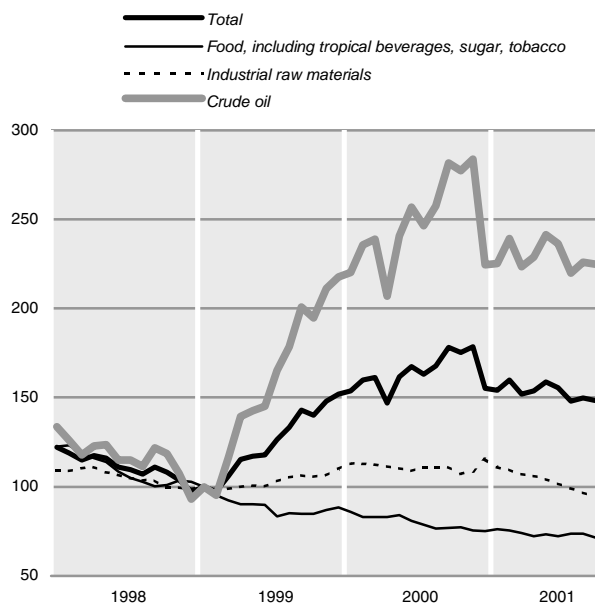
### f) Цены на сырьевые товары

Цены на первичные сырьевые товары в первые девять месяцев 2001 года испытывали на себе действие понижающей тенденции, вызванной мощным спадом мировой экономической активности. Ослабление ожиданий в отношении будущего экономического роста в США и Европе привело к снижению цен на сырьевые товары. Так, цены на сырьевые товары в августе 2001 года были на 15 процентов ниже, чем в августе 2000 года (диаграмма 1.1.7).

Цены на сырую нефть (корзина ОПЕК) между январем и августом 2001 года колебались в целевом диапазоне 22–28 долларов, установленном ОПЕК. С тем чтобы компенсировать понижающее давление на цены, ОПЕК в феврале–сентябре три раза снижала норму добычи, в результате чего поставки нефти ОПЕК сократились в общей сложности на 11 процентов. Последствия сентябрьских терактов для мирового сектора авиакомпаний и ухудшение глобальных экономических перспектив привели к резкому падению цен на нефть: цена на сырую Brent снизилась с 27 долл. за баррель в августе до 21 долл. за баррель в середине сентября 2001 года. ОПЕК заявила о своем

ДИАГРАММА 1.1.7

### Мировые цены на сырьевые товары, январь 1998 года – сентябрь 2001 года (Индексы, 1999=100)



Источник: Гамбургский институт экономических исследований (ГИЭИ).

Примечание: Индексы рассчитаны на базе текущих цен в долларах.

намерении поставлять нефть в достаточных объемах, с тем чтобы предотвратить взлет цен, но сейчас задумывается о сокращении поставок с целью удержания цен. Однако, если военная напряженность перекинется на другие страны, то в конечном счете цены на нефть могут резко вырасти.

Цены на промышленные сырьевые материалы (главным образом неблагородные металлы и сельскохозяйственное сырье) за 12 месяцев до сентября 2001 года упали на 15 процентов. Еще до 11 сентября предполагалось, что мировое потребление неблагородных металлов достигнет рекордно низкого уровня за 15 лет. Хотя рынки продовольственных товаров умеренной зоны являются более сбалансированными, цены на тропические продукты (в частности, кофе и сахар) находились в тисках избыточного предложения и высокого уровня запасов.

### ii) Западная Европа

В зоне евро экономический рост фактически прекратился во втором квартале 2001 года. За небольшим увеличением ВВП скрывается снижение

<sup>14</sup> E. Fam, "Les marchés mondiaux de matières premières au deuxième trimestre 2001", *Bulletin de la Banque de France*, No. 92 (Paris), August 2001.

экономической активности в промышленности, которое едва перекрывалось продолжающимся ростом в секторе услуг. С точки зрения спроса, спад отражал выраженное замедление роста частного потребления и воздействие ухудшения внешней обстановки на экспорт, который заметно сократился между первым и вторым кварталами (таблица 1.1.2). На фоне падения уверенности промышленных кругов, увеличения доли простаивающих мощностей и ухудшения перспектив в отношении продаж и прибылей сократились и вложения в основной капитал. Общее ухудшение экономических показателей также подрывало доверие потребителей (диаграмма 1.1.8).

Хотя между отдельными странами сохранялись ощутимые различия, во втором квартале 2001 года отмечался общий спад. Диапазон квартальных темпов роста простирался от повышения на 0,5 процента в Испании до резкого падения на 1,7 процента в Финляндии. (В Финляндии падение квартальных темпов роста ВВП отмечалось второй год подряд, что с технической точки зрения приравнивается к рецессии.) Если взять три крупнейшие страны, то экономическая активность характеризовалась стагнацией в Германии и Италии и лишь незначительно возросла во Франции (таблица 1.1.1, выше). В Германии и Италии сокращение ставок подоходного налога по-прежнему стимулировало частное потребление, однако объем вложений в основной капитал сократился, а изменения в реальном чистом экспорте также снижали внутреннюю активность. Рост в Германии по-прежнему сдерживался продолжающимся кризисом в строительном секторе, в котором сейчас по прошествии бума, последовавшего за воссоединением, идет процесс сокращения мощностей<sup>15</sup>. Во Франции между первым и вторым кварталами 2001 года рост частного потребления существенно замедлился, а инвестиции в основной капитал оставались на прежнем уровне. Государственное потребление и динамика накопления запасов также стимулировали внутренний спрос, однако, как в Германии и Италии, изменения в реальном чистом экспорте тормозили общий экономический рост.

Имеющиеся краткосрочные экономические показатели свидетельствуют о том, что экономическая активность в зоне евро в третьем квартале 2001 года оставалась вялой. Воздействие рецессии, охватившей промышленность, как представляется, стало во все большей мере ощущаться в секторе услуг. Уверенность потребителей и деловых кругов продолжала падать, хотя в последних данных за сентябрь никоим образом не учитываются последствия ударов, нанесенных террористами по Соединенным Штатам, поскольку основная часть данных обследований была собрана до 11 сентября.

Ослабление экономической активности и исчезновение особых факторов временного характера

(таких, как влияние заболеваний животных на цены продуктов питания и временное повышение цен на нефть) привели к падению официальной инфляции с 3,4 процента в мае до 2,5 процента в августе. Базовая инфляция выровнялась на уровне 2,1 процента с мая (диаграмма 1.1.9), а издержки на рабочую силу продолжали расти умеренными темпами. Ввиду слабых циклических условий инфляция, как ожидается, в предстоящие месяцы приблизится к 2-процентному пределу контрольного уровня, установленного ЕЦБ. Конъюнктура на рынках рабочей силы, выступающая "отстающим" циклическим индикатором, также все больше формировалась под влиянием резкого замедления экономического роста. Апогеем борьбы с безработицей, похоже, стало лето, когда она достигла 8,3 процента, то есть своего наименьшего уровня почти за десятилетие. После предыдущего циклического подъема заметно сократилась безработица во Франции – до 8,5 процента в августе по сравнению с 11,7 процента в январе 1999 года (диаграмма 1.1.10). В Испании безработица снизилась за тот же период с 17,2 процента до 13 процентов.

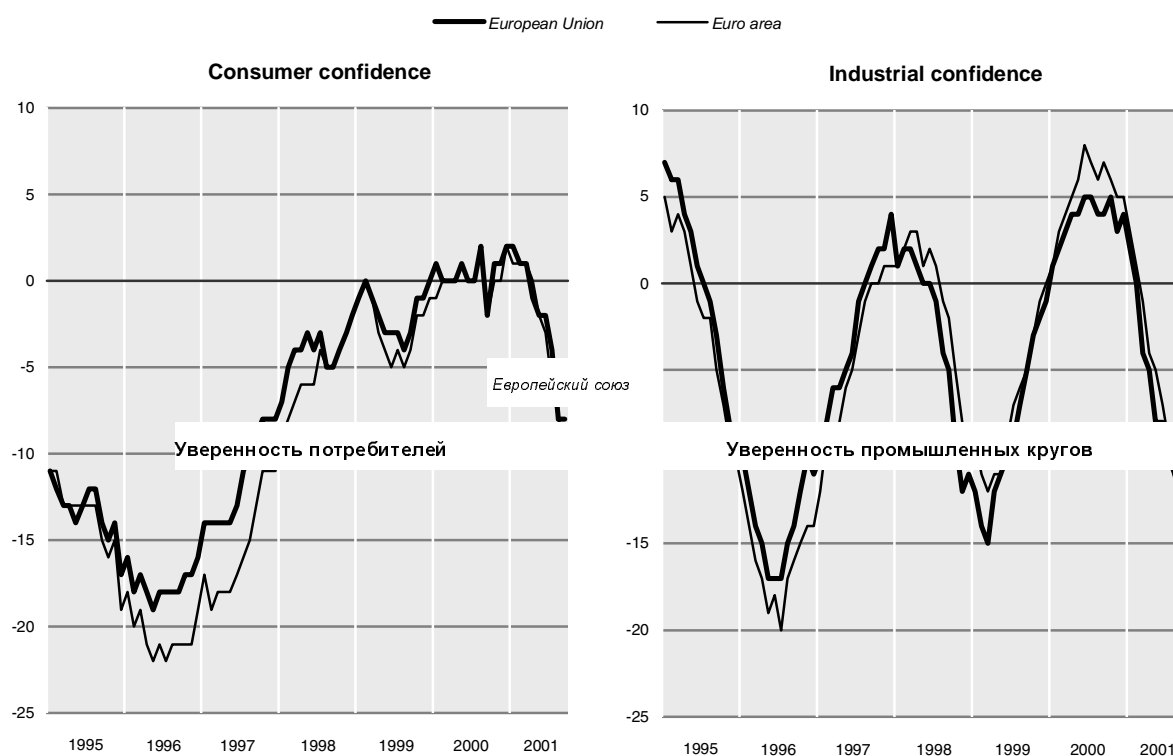
Западноевропейские страны за пределами зоны евро не могли в полной мере избежать ограничительных последствий глобального экономического спада. Тем не менее рост реального ВВП в Соединенном Королевстве тверже удерживал свои позиции, чем в зоне евро. Он замедлился до 0,4 процента во втором квартале (таблица 1.1.1) и был на 2,3 процента выше по сравнению с тем же периодом 2000 года. Основной движущей силой экономического роста по-прежнему выступал бум частного потребления, начавшийся в 1998 году. Расходы домашних хозяйств поддерживались за счет дальнейшего увеличения реально располагаемого дохода, связанного с расширением занятости. Кроме того, потребительский спрос стимулировался благоприятной обстановкой для личных заимствований вследствие повышения цен на жилье и низких процентных ставок. Деловые инвестиции пошли вверх после спада в первом квартале. Экономическая активность также подкреплялась уверенным ростом государственных расходов. На фоне устойчивого внутреннего спроса констатировало вялое состояние конъюнктуры в экспортном секторе, на положении которого сказывались высокий курс фунта стерлингов и глобальный циклический спад ("двухскоростная экономика"). Экспорт резко сократился, однако соответствующее воздействие на совокупное внутреннее производство компенсировалось уменьшением импорта. Инфляция (ИРЦ-Х) оставалась умеренной, однако в силу действия особых факторов в августе 2001 года несколько превысила установленный правительством контрольный уровень 2,5 процента. Она держалась ниже этого целевого показателя центрального банка более двух лет. Благоприятные тенденции сохранились на рынках труда – занятость продолжала расти, а безработица упала до самого низкого за последние 25 лет уровня.

В Турции экономика в настоящее время находится в стадии глубокой рецессии. Валютно-

<sup>15</sup> В первой половине 2001 года по сравнению с тем же периодом 1995 года капиталовложения в строительство сократились на 55 процентов.

ДИАГРАММА 1.1.8

Результаты обследований предприятий и потребителей в Европейском союзе и зоне евро, январь 1995 года – сентябрь 2001 года



Источник: Commission of the European Communities, *European Economy*, Supplement B (Luxembourg), различные выпуски и прямые сообщения.

Примечание: Данные по Европейскому союзу представляют собой разность между процентом респондентов, давших соответственно утвердительные и отрицательные ответы на конкретные вопросы. Более подробную информацию см. в любом из выпусков указанного источника.

финансовый кризис, разразившийся в феврале 2001 года, и последующее введение режима свободного плавления валютного курса привели к резкому обесценению турецкой лиры, которое в начале октября исчислялось примерно 55 процентами. Вместе с тем обусловленное указанным ходом событий стимулирование чистого экспорта с лихвой перекрывалось подрывом уверенности потребителей и деловых кругов, что не только снижало внутренний спрос, но и ограничивало возможности правительства заимствовать средства при весьма высоких процентных ставках, обусловленных возросшим нежеланием отечественных и международных инвесторов идти на риск. Поэтому правительство находится в зависимости от финансовой поддержки со стороны международных финансовых учреждений, в частности МВФ. Реальный ВВП, согласно прогнозам, должен сократиться в 2001 году на 6 процентов, однако результаты вполне могут быть и хуже.

#### Курс макроэкономической политики

Коренное изменение экономических перспектив, особенно после 11 сентября, привело в целом к проведению более экспансионистской денежно-кредитной и фискальной политики. В Соединенных Штатах денежно-кредитная политика была ослаблена

еще до 11 сентября 2001 года<sup>16</sup>. Кроме того, скидки с федерального подоходного налога, как ожидалось, должны были поддержать частное потребление в последние месяцы 2001 года<sup>17</sup>. Более или менее одновременно с Федеральной резервной системой денежно-кредитная политика постепенно смягчалась и в Канаде.

В зоне евро ЕЦБ менее уверенно реагировал на усиливающиеся признаки циклического спада, слишком долгое время предполагая, что зона евро будет во многом ограждена от событий в Соединенных Штатах. Зона евро была скован тем, что официальная инфляция была существенно выше целевого показателя, хотя данный момент, как широко признавалось, отражал действие переходных факторов<sup>18</sup>. Однако с учетом все более вялой экономической активности в зоне евро и прогнозов, говорящих в пользу ослабления инфляции, ЕЦБ принял решение понизить в период с начала мая по конец

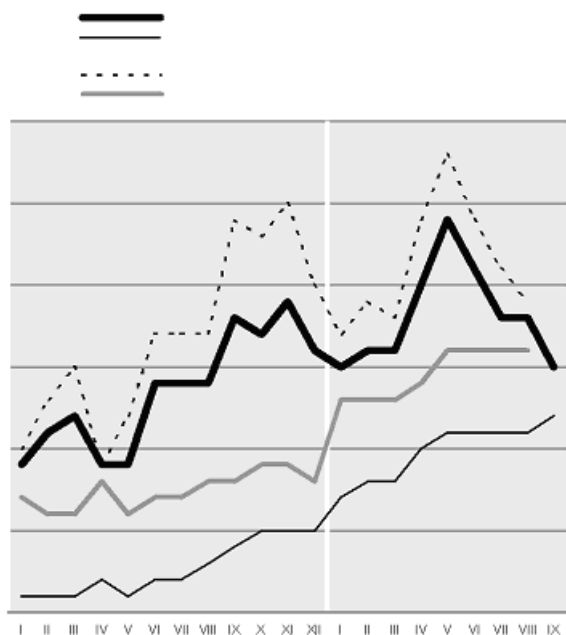
<sup>16</sup> Федеральная резервная система в семь этапов снизила ориентировочную ставку по федеральным фондам с 6,5 процента в начале января 2001 года до 3,5 процента в августе 2001 года.

<sup>17</sup> В период с конца июля по конец сентября 2001 года домашние хозяйства получили чеки на сумму от 300 до 600 долл. в общем объеме примерно 40 млрд. долл., или чуть менее 0,5 процента ВВП в 2000 году.

<sup>18</sup> ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год*, № 1, глава 1.

ДИАГРАММА 1.1.9

Потребительские цены в зоне евро, январь 2000 года – сентябрь 2001 года  
(Изменение в процентах к тому же месяцу предыдущего года)



Источник: Eurostat, New Cronos Database.

Примечание: Данных по товарам и услугам за сентябрь еще нет.

августа 2001 года минимальную предлагаемую ставку по своим основным операциям, связанным с рефинансированием, в два этапа на половину процентного пункта, доведя ее до 4,25 процента.

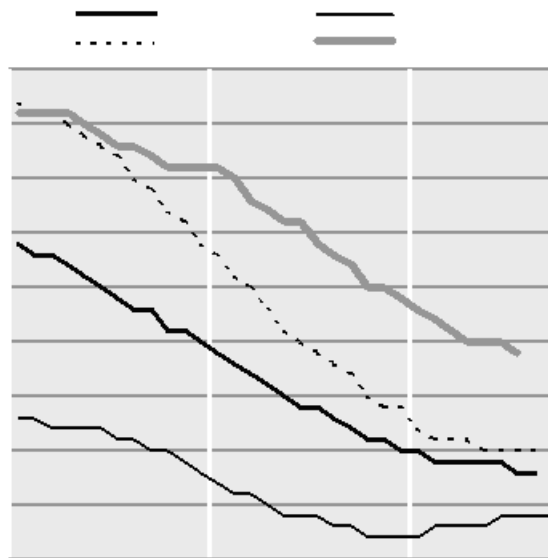
Весной 2001 года прогнозировалось, что в 2001 году курс фискальной политики в зоне евро будет в целом умеренно экспансионистским. Некоторые страны приняли решение о сокращении налогов (Франция, Германия, Италия, Нидерланды), однако существенное ослабление фискального бремени ожидалось лишь в Финляндии, Германии, Ирландии и Нидерландах<sup>19</sup>.

Более медленные, чем предполагалось, темпы экономического роста и действие автоматических стабилизаторов не позволяли странам выполнить бюджетные показатели, установленные на этот год в соответствии с требованиями Пакта о стабильности и росте. Это создало проблемы для Франции, Германии, Италии и Польши. Общий индекс потребительских цен (всё производство, исключая пищевые продукты и энергоносители (базовая инфляция)) при оптимистических (3,0%) ожиданиях (3,0%) в годовых государственных расходах (1,0%) надеяться на то, что они приведут к сбалансированности или добьются профицита" в среднесрочной перспективе, согласно предписаниям Пакта о стабильности и росте. Поэтому в принципе

<sup>19,5</sup> Commission of the European Communities, "Public finances in EMU – 2001", *European Economy*, Reports and Studies, No. 3 (Luxembourg), 2001, pp. 16-19.

ДИАГРАММА 1.1.10

Стандартизированные показатели безработицы в зоне евро и отдельных странах, январь 1999 года – сентябрь 2001 года  
(В процентах от численности гражданской рабочей силы, с корректировкой на сезонные колебания)



Источник: OECD, *Main Economic Indicators* (Paris), различные выпуски.

Примечание: Данные по зоне евро и Франции имеются только до августа 2001 года; по Италии – только до июля 2001 года.

ожидалось, что эти страны будут ограничивать отклонения фактического дефицита от целевого показателя, установленного в их программах обеспечения стабильности, или, иными словами, препятствовать свободному функционированию автоматических стабилизаторов ввиду того, что дефициты могли дойти до предельной 3-процентной отметки<sup>20</sup>. Однако это создавало дилемму на уровне политики, поскольку наложение ограничений на механизм автоматических фискальных стабилизаторов могло повлечь за собой проциклический эффект и, таким образом, риск углубления спада<sup>21</sup>.

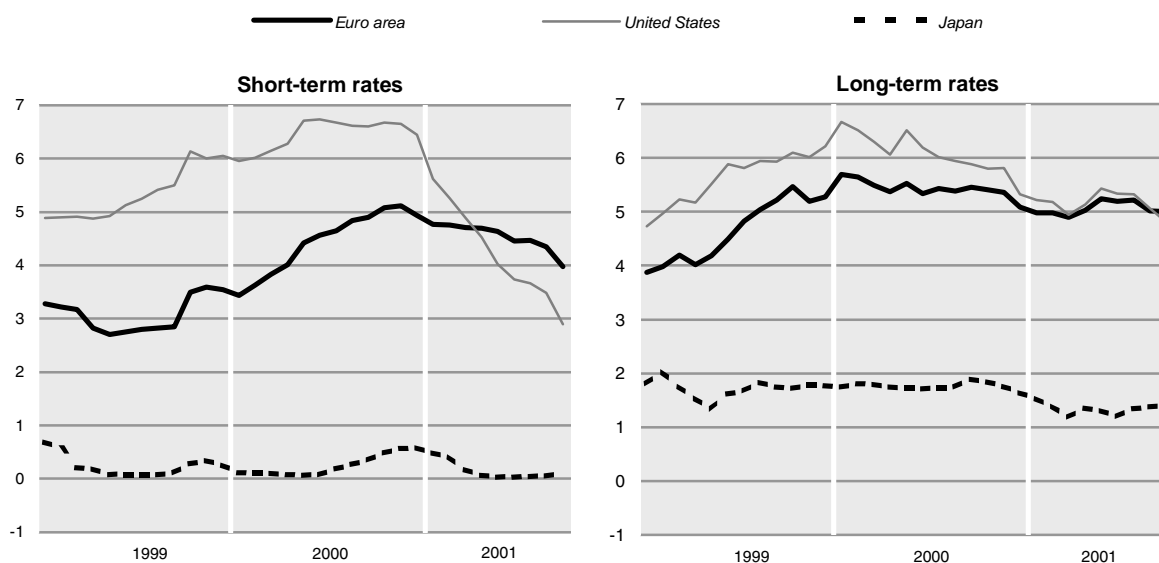
В Соединенном Королевстве, где ощущалось беспокойство по поводу воздействия, которое может оказать на национальную экономику ухудшение экономических условий в Соединенных Штатах и континентальной Европе, банк Англии в четыре этапа снизил свою ключевую процентную ставку с 6 процентов в начале февраля 2001 года до 5 процентов в

<sup>20</sup> European Central Bank, *Monthly Bulletin* (Frankfurt am Main), September 2001, p. 6.

<sup>21</sup> В Германии правительство приняло решение о повышении налогов на табак и страховых премий с целью финансирования расходов на борьбу с терроризмом, утверждая, что эти меры являются единственным возможным вариантом действий с учетом обязательства, касающегося сокращения чистых заимствований в 2002 году и достижения сбалансированности бюджета к 2006 году. *Financial Times*, 21 September 2001.

ДИАГРАММА 1.1.11

Краткосрочные и долгосрочные процентные ставки в зоне евро, Японии и Соединенных Штатах, январь 1999 года – сентябрь 2001 года  
(В процентах годовых)



Источник: OECD, *Main Economic Indicators* (Paris), различные выпуски; European Central Bank ([www.ecb.int](http://www.ecb.int)); United States Federal Reserve ([www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov)).

Примечание: Краткосрочные процентные ставки: трехмесячные ставки денежных рынков. Долгосрочные процентные ставки: доходность 10-летних государственных облигаций.

начале августа. Экономическая активность также поддерживалась за счет экспансионистской фискальной политики.

Непосредственно после нападений, совершенных 11 сентября, Федеральная резервная система вместе с ЕЦБ и другими крупнейшими центральными банками обеспечили нормальное функционирование банковской системы при помощи вливаний дополнительной ликвидности и проведения валютных своповых операций. 17 сентября, когда после четырехдневного перерыва вновь открылись фондовые рынки Соединенных Штатов, и на фоне мучительного беспокойства по поводу стабильности международных финансовых рынков и усиления рисков циклического спада Федеральная резервная система снизила ориентировочную ставку по федеральным фондам еще на половину процентного пункта до 3 процентов. Аналогичное решение, воз-

можно в знак солидарности, быстро принял ЕЦБ, который снизил свою ключевую процентную ставку на такую же величину до 3,75 процента. Однако ЕЦБ также был обеспокоен стремительной потерей циклического темпа в зоне евро. Вслед за Федеральной резервной системой свои официальные процентные ставки понизили и центральные банки Канады, Японии, Швеции, Швейцарии и Соединенного Королевства<sup>22</sup>. В Соединенных Штатах ставка рефинансирования была уменьшена до самого

низкого с 1964 года уровня. В Швейцарии понижение процентных ставок было также призвано остановить быстрый рост курса швейцарского франка, вызванный значительным притоком капитала в поисках "безопасной гавани" после 11 сентября. Беспокойство по поводу ограничительного воздействия возросшей неопределенности на расходы предприятий и рядовых потребителей вынудило Федеральную резервную систему снизить 2 октября 2001 года ориентировочную ставку по федеральным фондам еще на половину процентного пункта до 2,5 процента. На момент написания настоящего документа основная ставка рефинансирования ЕЦБ оставалась неизменной на уровне 3,75 процента.

В результате осуществления вышеуказанных мер денежно-кредитной политики краткосрочные процентные ставки резко упали в Соединенных Штатах; они также снизились в зоне евро, однако учитывая различную степень либерализации в денежно-кредитной сфере, в данном случае снижение было менее выраженным (диаграмма 1.1.11). В начале октября 2001 года реальные краткосрочные процентные ставки были отрицательными (примерно – 0,5 процента) в Соединенных Штатах и около 1 процента в зоне евро. В сентябре долгосрочные процентные ставки (доходность 10-летних правительственных облигаций) в Соединенных Штатах упали ниже уровня зоны евро. К середине октября разница составляла приблизительно половину процентного пункта. Эффект различных изменений краткосрочных и долгосрочных процентных ставок в совокупности вылился в то, что кривая доходности в Соединенных Штатах стала более крутой. Это

<sup>22</sup> Свои официальные процентные ставки также снизили центральные банки на некоторых формирующихся рынках Азии (Гонконг, Тайвань).

отражало не только подготовку планов существенного денежно-кредитного стимулирования, но и некоторое повышательное давление на долгосрочную доходность, вызванное ожиданием будущих фискальных диспропорций. Однако долгосрочные инфляционистские ожидания остались умеренными.

В Соединенных Штатах в ответ на сбои, вызванные сентябрьскими ударами, были также незамедлительно приняты меры фискальной политики. Федеральное правительство быстро объявило о 40-миллиардной программе чрезвычайной помощи, направленной, в частности, на оказание содействия спасению жертв и восстановлению разрушенного. В дополнение к этому было выделено 15 млрд. долл. на поддержку авиационной промышленности. Совокупная смета, исчисляющаяся 55 млрд. долл., соответствует 0,5 процента ВВП в 2000 году. В начале октября администрация предложила еще один пакет мер по сокращению налогов и увеличению расходов на общую сумму примерно 60–75 млрд. долл., или 0,6–0,7 процента ВВП, с целью укрепления внутреннего спроса. Вместе с этим

пакетом, который пока еще не утвержден конгрессом, общая сумма "фискальной подпитки" после нападений составит около  $1\frac{1}{4}$  процента ВВП. К этому еще следует добавить фискальные стимулы в результате налоговых скидок во второй половине 2001 года, размер которых равнялся уже примерно 0,5 процента ВВП, и сокращение ставок подоходного налога, решение о котором должно быть принято в ходе налоговой реформы в 2002 году. Общая величина фискальных стимулов, таким образом, может составить примерно 2 процента ВВП. Перспективы ухудшения экономических показателей и замедления роста находят отражение в прогнозах, указывающих на существенное сокращение бюджетного профицита (если таковой будет достигнут) в 2002 году и в среднесрочной перспективе.

## 1.2 Страны с переходной экономикой

### і) Введение

В первой половине 2001 года страны ЕЭК с переходной экономикой в целом продемонстрировали определенную устойчивость перед лицом ухудшающейся международной обстановки. Непосредственное воздействие глобального спада на восточную Европу и СНГ вплоть до настоящего времени было гораздо менее значительным, чем на западную Европу, где в первом полугодии динамика производства существенно ухудшилась. В противоположность этому во многих странах с переходной экономикой производство оставалось сравнительно устойчивым, а в некоторых странах, особенно в СНГ, произошло даже ускорение роста. В первые шесть месяцев года совокупный ВВП стран с переходной экономикой возрос на 5 процентов (в годовом выражении), что в немалой степени отражает прирост на 6,1 процента в СНГ (таблица 1.2.1). Мощные темпы роста также сохранялись во всех трех балтийских государствах (их совокупный ВВП вырос

на 6,3 процента в годовом выражении). В восточной Европе рост ВВП замедлился (до 3,1 процента в первом полугодии 2001 года с 4,5 процента в тот же период 2000 года), однако это в основном было вызвано резким замедлением темпов в Польше. Следует добавить, что между различными подгруппами стран с переходной экономикой, в частности между странами восточной Европы (включая балтийскую зону) и СНГ, прослеживаются заметные различия с точки зрения текущих источников роста – и, следовательно, краткосрочных перспектив роста [разделы 1.2 ii) и 1.3].

Хотя на фоне общего спада мировой экономики указанные показатели выглядят впечатляющими, их значение не следует переоценивать. Все страны ЕЭК с переходной экономикой сильно зависят от своих международных рынков, и последствия резкого ухудшения конъюнктуры мирового рынка рано или поздно начнут проявляться, при этом величина задержки в том или ином случае будет предопределяться конкретными передаточными каналами. Фактически все признаки указывают на быстрое ослабление экономической активности к середине года в большинстве стран с переходной экономикой (за возможным исключением небольшого числа стран СНГ).

Главной движущей силой продолжавшегося оживления в СНГ выступала российская экономика. В основе текущего экономического подъема, наблюдающегося в России, лежат последствия идущей перестройки экономики после финансового кризиса 1998 года и, в частности, всеобъемлющие реформы, инициированные нынешним руководством. Улучшению делового климата в стране также способствует превалирующая в настоящее время политическая стабильность, воцарившаяся после десятилетия шатаний и частых смен правительства. Кроме того, российские власти взяли на вооружение более дальновидный курс политики, что позитивно сказывается на уверенности и в целом на ожиданиях деловых кругов и потребителей.

Однако не следует также забывать о том, что основным источником роста в России – и, опосредованно, на значительной части территории СНГ в целом – является продолжающееся мощное оживление российского конечного внутреннего спроса, в частности частного потребления. В свою очередь, оно во многом предопределяется непредвиденным ростом поступлений в результате установления сравнительно высоких мировых цен на нефть в 2000 году и в соответствующий период 2001 года. Таким образом, при оценке краткосрочных экономических перспектив развития России главный вопрос заключается в том, будет ли этот рост, движимый внутренним спросом, устойчивым и если да, то в какой степени. Если мировые цены на нефть будут следовать понижительной тенденции, характерной для мировой экономики (как это предполагает их динамика в начале осени), то ключевой фактор роста в России и СНГ вскоре утратит свою силу. Кроме того, продолжающееся реальное повышение курса



российского рубля уже свело на нет значительную часть конкурентных преимуществ периода после 1998 года, которые были приобретены вследствие резкого реального обесценения национальной валюты, вызванного августовским финансовым кризисом 1998 года, и которые придавали дополнительный импульс экономике (в основном через стимулирующее воздействие в сторону замещения импорта). При указанных обстоятельствах для поддержания нынешних темпов роста реальных доходов и частного потребления уже не будет той основы, которую сейчас создают в России хорошие фундаментальные макроэкономические показатели; или, иными словами, если такие тенденции роста, движимого спросом, сохранятся, то это, вероятно, будет происходить в ущерб макроэкономической стабильности.

Положение на рынках труда в странах с переходной экономикой является неоднозначным, и с учетом относительно мощного роста производства в первой половине года результаты представляются менее благоприятными, чем можно было ожидать: в июне 2001 года средние показатели безработицы в восточной Европе и балтийских государствах (соответственно, 14,9 процента и 9,8 процента) были выше по сравнению с предыдущим годом, и лишь небольшое число стран (Венгрия, Словения и отчасти Чешская Республика) сообщали о более устойчивом сокращении безработицы. В рамках СНГ напряженность заметно спала на рынке труда в России и произошло некоторое улуч-

ТАБЛИЦА 1.2.1

**Основные экономические показатели стран ЕЭК с переходной экономикой, 1999–2002 годы**  
(Темпы изменения и доля в процентах)

	ВВП (темпы роста)						Объем промышленного производства (темпы роста)			Инфляция (изменение в процентах, декабрь/декабрь)			Уровень безработицы (на конец периода, в процентах)		
	1999	2000	2001			2002 официальный прогноз	1999	2000	Янв.–июнь 2001 <sup>а</sup>	1999	2000	2001 <sup>б</sup>	Июнь 1999	Июнь 2000	Июнь 2001
			Апрель официальный прогноз	Янв.–июнь фактические темпы	Окт. официальный прогноз										
<b>Восточная Европа</b> .....	1,5	3,7	4,2	3,1	3,1	3½	-0,4	8,3	4,8	..	..	..	13,6	14,7	14,9*
Албания <sup>с</sup> .....	7,3	7,8	5-7	..	7	7	16,0	12	-20*	-1,0	4,2	4,0	18,0	17,6	15,1
Босния и Герцеговина <sup>д</sup>	..	9,1	7-9	..	7-9	..	10,6	8,8	14,6	-0,4	3,4	3,3	39,1	39,1	39,3
Болгария.....	2,4	5,8	5	4,8	4,5	4	-9,3	5,8	1,7	6,9	11,2	9,3	12,8	18,2	17,1
Хорватия.....	-0,4	3,7	3-4	4,5	4	3-4,2	-1,4	1,7	5,9	4,6	7,5	5,0	18,9	20,5	21,5
Чешская Республика.....	-0,4	2,9	3	4,0	3,6-3,8	3,8	-3,1	5,4	8,6	2,5	4,1	5,5	8,4	8,7	8,1
Венгрия.....	4,2	5,2	4,5-5	4,2	4,3	3,7-4,2	10,4	18,3	7,4	11,3	10,1	10,6	9,4	8,9	8,4
Польша.....	4,1	4,0	4,5	1,6	1,5	2,0-2,5	3,6	6,8	1,6	9,9	8,6	6,1	11,6	13,6	15,9
Румыния.....	-2,3	1,6	4,1	4,9	4,5	5,1	-7,9	8,2	10,4	54,9	40,7	35,8	11,4	10,8	8,8
Словакия.....	1,9	2,2	3,2	2,9	2,8-3,0	3,6	-3,1	9,0	6,2	14,2	8,3	7,9	17,7	19,1	17,8
Словения.....	5,2	4,6	4,5	2,9	3,7	3,6	-0,5	6,2	3,2	8,1	9,0	9,6	13,4	11,8	11,1
Бывшая югославская Республика															
Македония.....	4,3	4,3	6	-5,0	-5	4	-2,6	3,5	-8,8	2,3	10,8	6,3	42,3	43,6	..
Югославия <sup>е</sup> .....	-17,7	7,0	5	..	5	..	-23,1	10,9	-2,4	54,0	115,1	125,1	26,7	26,5	27,1
<b>Балтийские государства</b> .....	-1,7	5,4	4,7	6,3	5,7	4¼	-8,0	7,6	11,7	..	..	..	8,1	9,3	9,8
Эстония.....	-0,7	6,9	6	5,4	4,8	4	-3,4	12,8	5,9	3,9	4,9	6,9	6,4	6,2	7,5
Латвия.....	1,1	6,6	5-6	8,8	8	5-5,5	-5,4	3,2	7,9	3,3	1,9	3,1	10,0	8,4	7,8
Литва.....	-3,9	3,9	3,7	5,1	4,5-5,1	4,7	-11,2	7,0	16,4	0,3	1,5	1,7	7,5	11,1	12,1
<b>СНГ</b> .....	4,5	7,8	4,2	6,1	6,1	5	9,2	11,6	7,6	..	..	..	8,1	7,2	6,4
Армения.....	3,3	6,0	6,5	6,6	6,5	6	5,2	6,4	2,7	2,1	0,4	4,1	10,4	11,9	10,4
Азербайджан.....	7,4	11,1	8,5	8,4	8,5	8,5	3,6	6,9	5,1	-0,5	2,1	2,1	1,2	1,1	1,3
Беларусь.....	3,4	5,8	3-4	3,7	3-4	4-5	10,3	7,8	4,1	251,3	108,0	65,3	2,1	2,0	2,2
Грузия.....	3,0	2,0	3-4	5,5	3-4	3,5	7,4	6,1	-3,1	11,1	4,6	6,0	5,5	..	..
Казахстан.....	2,7	9,8	4	14,0	10	7	2,7	15,5	13,6	18,1	10,0	9,1	3,5	4,2	3,3
Кыргызстан.....	3,7	5,0	5	6,7	5,6	4	-4,3	6,0	6,0	39,8	9,5	8,4	3,1	3,2	3,2
Республика Молдова.....	-3,4	1,9	5	3,1	5	6	-11,6	2,3	12,1	43,8	18,5	9,1	2,3	2,0	2,0
Российская Федерация.....	5,4	8,3	4	5,1	5,5-6,0	4,3	11,0	11,9	5,5	36,6	20,1	23,7	12,1	10,1	8,4
Таджикистан.....	3,7	8,3	6,7	10,3	6,7	8	5,6	10,3	13,0	30,1	60,6	49,3	3,2	3,1	2,5
Туркменистан <sup>г</sup> .....	16,0	17,6	16	15,0	16	18	15,0	28,6	8,5	..	..	..	..	..	..
Украина.....	-0,4	5,8	3-4	9,1	7,3	6	4,3	12,9	18,5	19,2	25,8	11,6	4,0	4,3	3,8
Узбекистан.....	4,4	4,0	4,4	4,2	4,4	4,5	6,1	6,4	7,5	26,0	28,2	28,0	0,6	0,7	..
<b>Итого вышеперечисленные страны</b> .....	3,2	6,2	4,2	5,0	5,1	4½	4,6	10,2	6,5	..	..	..	..	..	..
<i>Для справки:</i>															
<b>ЦЕСПЭ-5</b> .....	3,0	3,8	4,1	2,7	2,6	3	2,4	8,7	4,7	..	..	..	11,4	12,6	13,8
<b>ЮЕСПЭ-7</b> .....	-2,3	3,4	4,5	4,4*	4,2	4½	-9,4	7,2	5,2	..	..	..	16,2	17,1	16,6*

**Источник:** Национальная статистика; Статистический комитет СНГ; данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

**Примечание:** Совокупные показатели представляют собой расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе ППС, взятых из Европейской программы сопоставлений за 1996 год. Показатели объема производства даны в реальном выражении (в постоянных ценах). Прогнозы представляют собой прогнозы национальных конъюнктурных институтов или прогнозы правительства, связанные с разработкой государственного бюджета. Объем промышленного производства – валовая продукция, а не вклад промышленности в ВВП. Под инфляцией понимается изменение индекса потребительских цен. Под безработицей обычно понимается зарегистрированная безработица на конец периода (за исключением Российской Федерации, в случае которой приводится оценка Госкомстата, согласно определению МОТ, и Эстонии, где до октября 2000 года она касается лиц, ищущих работу). Приведенные в таблице агрегированные показатели представляют собой следующее: *восточная Европа* (12 стран этой рубрики) с подагрегатами *ЦЕСПЭ-5* (центральноевропейские страны с переходной экономикой: Венгрия, Польша, Словакия, Словения и Чешская Республика) и *ЮЕСПЭ-7* (южноевропейские страны с переходной экономикой: Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Румыния, Хорватия и Югославия); *балтийские государства* (Латвия, Литва и Эстония); и *СНГ* (12 стран – членов Содружества Независимых Государств).

<sup>а</sup> Январь – июнь 2001 года против января – июня 2000 года.

<sup>б</sup> Июнь 2001 года против июня 2000 года.

<sup>с</sup> Промышленное производство охватывает только государственный сектор.

<sup>д</sup> Данные, представленные Статистическим управлением Федерации; в них не включен район Республики Сербской.

<sup>е</sup> Валовой материальный продукт вместо ВВП. Данные за 1999, 2000 и 2001 годы не включают данные по Косово и Метохии.

<sup>ф</sup> Исключая Приднестровье.

<sup>г</sup> Достоверность официально сообщенных данных о темпах роста вызывает сомнения.

ТАБЛИЦА 1.2.2

**Внешняя торговля и состояние внешних расчетов стран ЕЭК с переходной экономикой, 1999–2001 годы**  
(Темпы изменения и доля в процентах)

	Товарный экспорт в долларах (темпы роста)			Товарный импорт в долларах (темпы роста)			Сальдо торгового баланса (в процентах от ВВП)			Сальдо баланса по счету текущих операций (в процентах от ВВП)		
	1999	2000	2001 <sup>а</sup>	1999	2000	2001 <sup>а</sup>	1999	2000	2001 <sup>а</sup>	1999	2000	2001 <sup>а</sup>
<b>Восточная Европа</b> .....	-1,2	12,9	12,8	-2,5	11,0	11,2	-9,7	-10,5	-9,9	-5,8	-5,0	-5,7
Албания .....	28,3	-10,0	26,2	11,3	14,0	25,8	-16,9	-20,6	-22,0	-3,6	-4,4	-7,2
Босния и Герцеговина .....	47,3	30,2	20,1	14,7	-5,8	-4,9	-42,1	-38,3	-27,1	-21,4	-21,6	-17,1
Болгария .....	-4,5	20,0	8,9	11,3	17,6	12,6	-12,2	-14,0	-17,1	-5,3	-5,9	-4,8
Хорватия .....	-5,3	3,0	0,7	-7,0	1,6	22,9	-17,4	-18,3	-23,7	-6,9	-2,1	-14,7
Чешская Республика .....	-0,4	10,4	16,2	-2,5	14,9	16,9	-3,4	-6,4	-5,3	-2,9	-4,5	-4,3
Венгрия .....	8,7	12,3	11,8	9,0	14,5	11,4	-6,2	-8,7	-7,7	-4,3	-3,3	-3,0
Польша .....	-2,9	15,5	16,7	-2,4	6,6	2,9	-11,9	-11,0	-8,4	-7,4	-6,3	-5,2
Румыния .....	2,4	21,9	16,0	-12,2	25,6	32,4	-5,4	-7,3	-12,4	-4,2	-3,7	-8,1
Словакия .....	-4,6	15,8	8,6	-13,4	12,5	18,5	-5,0	-4,0	-8,3	-5,0	-3,7	-8,1
Словения .....	-5,6	2,2	6,5	-0,2	0,3	0,6	-7,7	-7,6	-5,1	-3,9	-3,4	-0,6
<b>Бывшая югославская</b>												
Республика Македония .....	-9,1	11,3	-10,9	-7,2	16,3	-25,5	-15,9	-20,7	-13,2	-3,1	-3,2	-11,0
Югославия .....	-47,6	15,1	3,0	-31,8	12,6	9,0	-17,7	-24,6	-26,1	-7,5	-4,2	-9,0
<b>Балтийские государства</b> .....	-12,5	24,9	18,9	-13,7	15,0	13,1	-18,8	-17,2	-15,0	-9,3	-6,3	-5,2
Эстония .....	-9,2	33,2	19,7	-14,2	23,7	13,4	-22,5	-21,9	-17,7	-4,7	-6,3	-5,6
Латвия .....	-4,9	8,1	7,9	-7,6	8,1	9,3	-18,4	-18,5	-17,3	-9,8	-6,9	-5,3
Литва .....	-19,0	28,1	24,0	-16,6	13,0	15,2	-17,2	-14,3	-12,4	-11,2	-6,0	-5,0
<b>СНГ<sup>б</sup></b> .....	-0,5	38,0	7,5	-24,1	14,0	15,9	14,8	21,3	18,1	8,3	13,9	11,4
Армения .....	5,1	29,7	9,3	-10,1	9,0	-9,2	-31,4	-30,5	-34,2	-16,6	-14,5	-14,2
Азербайджан .....	53,3	87,8	57,1	-3,8	13,1	-3,9	-2,3	10,9	27,6	-13,0	-3,2	4,3
Беларусь .....	-16,4	24,9	4,2	-21,9	27,0	-12,5	-6,9	-10,6	-0,1	-1,8	-2,1	4,6
Грузия .....	23,7	38,5	-2,5	-31,9	20,7	24,6	-12,9	-13,2	-15,0	-6,9	-8,7	-12,4
Казахстан .....	2,9	63,4	5,8	-15,2	37,0	45,6	11,3	22,3	12,7	-1,4	4,1	-5,5
Кыргызстан .....	-11,6	11,2	-4,0	-28,7	-7,6	-16,9	-11,9	-3,8	2,6	-14,7	-5,9	-
Республика Молдова .....	-26,6	1,6	30,4	-42,7	32,5	16,7	-10,5	-23,8	-21,4	-4,0	-9,4	-6,4
Российская Федерация .....	1,0	39,5	5,4	-30,5	8,9	24,2	22,1	27,5	22,5	12,8	18,4	15,2
Таджикистан .....	15,4	13,9	-14,4	-6,7	1,8	11,6	2,4	11,1	-10,2	-3,3	-6,3	-21,2
Туркменистан .....	100,4	110,1	12,2	48,9	18,7	38,4	-9,5	16,3	0,8	-23,0	2,3	-9,6
Украина .....	-8,4	25,8	21,7	-19,3	17,8	7,4	-0,8	1,9	3,5	5,3	4,7	5,0
Узбекистан .....	-0,6	0,9	0,7	-4,0	-5,0	8,0	1,2	2,8	1,1	-1,0	1,4	-0,6
<b>Итого вышеперечисленные</b>												
<b>страны</b> .....	-1,3	24,7	10,4	-10,1	12,0	12,5	-	3,9	3,0	-0,1	3,6	2,3
<i>Для справки:</i>												
<b>ЦЕСПЭ-5</b> .....	0,1	12,2	13,6	-1,0	10,3	9,4	-8,7	-9,2	-7,6	-5,7	-5,2	-4,6
<b>ЮЕСПЭ-7</b> .....	-6,8	16,2	9,3	-7,9	13,8	18,0	-13,2	-14,9	-18,5	-6,1	-4,6	-9,8

*Источник:* Национальная статистика; Статистический комитет СНГ; данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений; расчеты секретариата ЕЭК ООН.

*Примечание:* Рост внешнеторгового оборота оценивается в текущих долларовых ценах. Сальдо торгового баланса и баланса по счету текущих операций соотносится с ВВП в текущих ценах, пересчитанных из национальных валют по текущему курсу доллара. В некоторых случаях показатели ВВП в текущих ценах представляют собой оценку на основе опубликованных данных о реальных темпах роста и индексах потребительских цен. В отношении агрегированных показателей по регионам см. примечание к таблице 1.2.1.

<sup>а</sup> Январь – июнь. Изменение по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

<sup>б</sup> Включая торговлю внутри СНГ.

шение в Украине, однако положение в других странах с трудом поддается оценке из-за ненадежности их статистических данных.

В период до августа 2001 года большинство стран с переходной экономикой добились дальнейшего прогресса в преодолении инфляции. Этому способствовали как внутренние (осторожная макроэкономическая политика, а также в некоторых случаях режим обменных курсов и снижение цен на продовольствие благодаря сбору лучшего урожая), так и внешние факторы (особенно снижение цен на нефть). Страны с двухзначными показателями инфляции в настоящее время составляют меньшинство среди стран

с переходной экономикой, и их число неизменно сокращается (таблица 1.2.1). Тем не менее, как показали некоторые кризисы в прошлом, нельзя беспечно утверждать, что этот процесс является необратимым: директивные органы должны постоянно прилагать усилия для поддержания макроэкономической стабильности.

Динамика торговли товарами стран с переходной экономикой несколько ухудшилась, однако по-прежнему характеризовалась высокой активностью в первом полугодии: темпы роста их совокупного экспорта и импорта в долларовом выражении исчислялись двухзначными числами (таблица 1.2.2).

Однако в восточной Европе и в Балтийском регионе рост быстро замедлялся, и во второй половине года, вероятно, результаты будут существенно хуже, чем в первом полугодии. Продолжающийся подъем российской экономики придавал мощный импульс торговле внутри СНГ: это, наряду со значительным реальным повышением курса рубля, благоприятствовало деятельности экспортеров в соседних странах СНГ.

Большинство восточноевропейских и балтийских государств могли без труда финансировать свои дефициты балансов по текущим операциям, даже при условии их роста, главным образом благодаря непрекращающемуся притоку ПИИ. Вместе с тем следует отметить вызывающее беспокойство усиление несбалансированности внешних расчетов в некоторых странах (Хорватии, Румынии, Словакии), которые вскоре могут столкнуться с необходимостью принятия мер политики, чтобы остановить этот процесс. В первом полугодии 2001 года внешнее финансовое положение стран СНГ было во многом неодинаковым. В России состояние текущих операций по-прежнему характеризовалось значительным положительным сальдо (хотя и меньшим, чем в 2000 году), а на сальдо балансов примерно в половине других членов СНГ позитивно сказывался высокий российский спрос. Однако в большинстве стран, являющихся экспортерами энергоресурсов, состояние балансов по текущим операциям ухудшалось из-за быстрого роста импорта (например, в Казахстане, Туркменистане и Узбекистане). Многие страны СНГ в той или иной степени испытывают финансовые затруднения вследствие их неспособности привлечь частный капитал (фактически все небольшие страны СНГ и Украина), а в некоторых случаях также и средства из многосторонних источников (Беларусь).

## ii) Производство и спрос

В первые шесть месяцев 2001 года производство в странах ЕЭК с переходной экономикой оставалось сравнительно динамичным, однако по сравнению с предыдущим годом в ряде стран, особенно в восточной Европе, экономическая активность несколько снизилась. Основной причиной замедления роста, как представляется, служит ослабление внешнего спроса, особенно в западной Европе, однако на экспорте и производстве в некоторых восточноевропейских и балтийских государствах могло также отразиться повышение реального обменного курса<sup>23</sup>. Под влиянием этих изменений в ряде стран региона имела место переориентация с внешних источников роста на

внутренние. Это можно проследить по предварительным данным их квартальных национальных счетов, а также по увеличению объемов розничной торговли (таблица 1.2.4). В некоторых странах с переходной экономикой в 2001 году обнаруживаются признаки ухудшения динамики промышленного производства, однако между отдельными странами в этом плане прослеживаются существенные различия (таблицы 1.2.1 и 1.2.3). Хотя рост промышленного производства в СНГ в целом по сравнению с 2000 годом также замедлился, средние темпы роста оставались поразительно высокими: 7,6 процента (в годовом выражении) в первой половине 2001 года.

### a) Восточноевропейские и балтийские государства

На протяжении первой половины 2001 года в центральной Европе как субрегионе отмечались самые низкие темпы роста среди стран ЕЭК с переходной экономикой, при этом на агрегированных показателях сильно отражались слабые показатели развития польской экономики. Замедление роста в Венгрии ощущалось с середины 2001 года, и прирост ВВП в первом полугодии 2001 года составил 4,2 процента. Пока такой спад не привел к какой-либо существенной макроэкономической разбалансированности<sup>24</sup>. Однако в первом полугодии 2001 года рост экспорта замедлился, и внутренний спрос, несмотря на устойчивое повышение, не смог в полной мере это компенсировать. В указанный период рост стимулировался увеличением выпуска строительной продукции (реальная добавленная стоимость) на 7,7 процента в годовом выражении, тогда как темпы роста в промышленности были примерно такими же, как для ВВП; сельское хозяйство и услуги внесли лишь небольшой вклад в обеспечение роста<sup>25</sup>. В Словении ослабление внутреннего спроса (вложения в основной капитал в первые шесть месяцев упали на 3,8 процента против аналогичного периода предыдущего года и произошло ослабление роста потребления вследствие незначительного увеличения реальных доходов домашних хозяйств) способствовало замедлению роста ВВП. Сокращение внутреннего спроса было отчасти вызвано проводимой политикой (фискальные ограничения помогли лимитировать инвестиции и импорт, а центральный банк осуществлял вмешательство на валютном рынке с целью предотвращения реального повышения обменного курса); в течение года в дополнение к замедлению темпов роста внутреннего производства сокращался также внешний спрос. Однако, поскольку импортные ограничения были введены до ухудшения динамики

<sup>23</sup> С начала 1999 года происходило значительное повышение курса валют большинства восточноевропейских и балтийских государств в реальном выражении; хотя широкомасштабное реальное повышение курсов по отношению к евро было характерно и для валют стран СНГ, указанный фактор не слишком важен, поскольку эти страны в гораздо меньшей степени интегрированы с зоной евро. Напротив, значительное обесценение валют стран СНГ по отношению к российскому рублю в первой половине рассматриваемого года оказало сильное влияние на торговлю внутри СНГ [см. раздел 1.2 v)].

<sup>24</sup> С 1996 года Венгрия в целом поддерживала сбалансированный рост ВВП, опираясь на расширение внешнего и, в меньшей степени, внутреннего спроса. Исключением стал 1998 год, когда вклад торгового сальдо в рост ВВП оказался отрицательным.

<sup>25</sup> Центральное статистическое управление Венгрии, последние данные, ВВП ([http://text999.ksh.hu/pls/ksh/docs/index\\_eng.html](http://text999.ksh.hu/pls/ksh/docs/index_eng.html)).

ТАБЛИЦА 1.2.3

**ВВП и объем промышленного производства в странах ЕЭК с переходной экономикой, 2000–2001 годы**  
(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)

	ВВП						Объем промышленного производства							
	2000			2001			2000			2001				
	янв.– март	янв.– июнь	янв.– сент.	янв.– дек.	янв.– март	янв.– июнь	янв.– сент.	янв.– март	янв.– июнь	янв.– сент.	янв.– дек.	янв.– март	янв.– июнь	янв.– сент.
<b>Восточная Европа</b> .....	4,7	4,5	4,1	3,7	3,4	3,1	..	8,6	9,8	9,7	8,5	6,7	4,8	..
Албания.....	..	..	..	7,8	..	..	..	8,8	7,6	18,4	12,0	-15*	-20*	..
Босния и Герцеговина.....	..	..	..	9,1	..	..	..	17,8	15,3	10,1	8,8	14,4	14,6	14,3
Болгария.....	4,5	5,1	5,5	5,8	4,5	4,8	..	5,2	3,2	3,3	2,3	5,6	1,7	2,6 <sup>a</sup>
Хорватия.....	3,7	4,1	4,1	3,7	4,2	4,5	..	3,7	2,8	2,7	1,7	5,6	5,9	5,9
Чешская Республика.....	3,2	2,8	2,7	2,9	4,1	4,0	..	4,8	5,0	5,5	5,4	10,0	8,6	7,9 <sup>a</sup>
Венгрия.....	6,5	6,0	5,5	5,2	4,4	4,2	..	20,9	20,7	20,4	18,7	10,2	7,4	6,2 <sup>a</sup>
Польша.....	5,9	5,4	4,6	4,0	2,3	1,6	..	10,1	10,2	9,2	7,5	4,2	1,6	0,7
Румыния.....	1,2	..	..	1,6	4,8	4,9	..	0,5	5,0	7,7	8,2	10,8	10,4	9,0 <sup>a</sup>
Словакия.....	1,5	1,7	2,0	2,2	3,0	2,9	..	7,0	7,6	8,2	9,0	6,2	6,2	6,0 <sup>a</sup>
Словения.....	6,2	4,8	5,0	4,6	3,2	2,9	..	7,2	8,4	7,7	6,2	4,7	3,2	3,6 <sup>a</sup>
<b>Бывшая югославская</b>														
Республика Македония.....	13,3	10,4	7,0	4,3	-5,1	-5,0	..	10,3	10,7	5,3	3,4	-8,7	-8,8	-9,6 <sup>a</sup>
Югославия.....	..	..	..	7,0	..	..	..	-5,0	19,9	18,8	10,9	-0,7	-2,4	-3,5
<b>Балтийские государства</b> .....	5,5	4,5	5,3	5,4	5,9	6,3	..	9,5	7,1	7,7	7,6	9,6	11,7	11,9 <sup>a</sup>
Эстония.....	6,5	7,2	7,2	6,9	5,8	5,4	..	13,2	14,3	13,8	12,9	6,4	5,9	6,5
Латвия.....	6,1	5,5	5,9	6,6	8,3	8,8	..	4,4	4,2	3,2	3,2	7,5	7,9	8,1 <sup>a</sup>
Литва.....	4,6	2,6	3,9	3,9	4,4	5,1	5,1	10,1	4,8	6,8	7,0	12,2	16,4	15,1
<b>СНГ</b> .....	8,1	7,9	8,1	7,8	5,4	6,1	..	12,6	12,0	12,0	11,6	7,0	7,6	7,2
Армения.....	0,3	2,4	2,7	6,0	12,3	6,6	9,9	0,3	2,9	3,9	6,4	9,2	2,7	3,8
Азербайджан.....	6,7	8,5	9,9	11,1	8,0	8,4	9,3	3,5	4,7	5,8	6,9	6,1	5,1	5,4
Беларусь.....	6,5	4,3	5,1	5,8	2,2	3,7	2,9	7,5	5,5	8,1	7,8	2,2	4,1	4,6
Грузия.....	8,1	0,8	0,1	2,0	1,7	5,5	4,8	14,1	9,1	7,2	6,1	-10,6	-3,1	-0,7
Казахстан.....	9,4	10,6	10,8	9,8	11,2	14,0	12,3	12,2	16,0	15,4	15,5	11,1	13,6	13,8
Кыргызстан.....	0,6	6,5	5,7	5,0	5,6	6,7	6,7	-4,8	3,3	6,7	6,0	11,0	6,0	7,1
Республика Молдова.....	1,0	1,7	1,0	1,9	2,6	3,1	..	3,3	3,6	2,0	2,3	3,1	12,1	12,2
Российская Федерация.....	9,0	8,8	8,8	8,3	4,9	5,1	..	14,3	13,1	12,7	11,9	5,2	5,5	5,2
Таджикистан.....	3,8	6,5	10,8	8,3	7,6	10,3	12,1	8,7	9,0	10,1	10,3	13,9	13,0	16,0
Туркменистан.....	12,0	14,0	17,0	17,6	..	15,0	18,1	14,0	14,0	21,0	28,6	4,5	8,5	9,3
Украина.....	5,5	5,0	5,2	5,8	7,7	9,1	9,3	9,7	10,8	11,6	12,9	17,4	18,5	16,6
Узбекистан.....	3,0	3,8	4,2	4,0	2,8	4,2	4,5	5,1	6,2	6,4	6,4	7,0	7,5	7,6
<b>Итого вышеперечисленные</b>														
<b>страны</b> .....	6,8	6,6	6,5	6,2	4,7	5,0	..	10,8	10,9	10,9	10,2	6,9	6,5	..
<i>Для справки:</i>														
<b>ЦЕСПЭ-5</b> .....	5,1	4,6	4,2	3,8	3,1	2,7	..	10,5	10,6	10,2	9,1	6,8	4,7	..
<b>ЮЕСПЭ-7</b> .....	3,6*	4,1*	4,0*	3,4	4,1*	4,4*	..	1,5	6,7	7,9	6,5	6,5	5,2	..

*Источник:* Национальная статистика; Статистический комитет СНГ; данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

*Примечание:* Показатели объема промышленного производства основаны на ежемесячной статистической отчетности. Из-за различий в охвате сумма месячных показателей за 2000 год в целом несколько отличается в ряде стран от опубликованных годовых данных; в этих случаях были использованы опубликованные годовые данные. В отношении сферы охвата данных и агрегированных показателей по регионам, см. примечание к таблице 1.2.1.

<sup>a</sup> Январь – август.

экспорта, замедление роста в Словении вряд ли приведет к возникновению серьезных диспропорций.

Квартальные темпы роста в Словакии были положительными с конца 1993 года, и эта тенденция сохранялась и в 2001 году. Однако в отличие от Венгрии страна неоднократно переживала этапы циклических

изменений, которые определялись то внутренним, то внешним спросом: по прошествии двухгодичного периода движимого экспортом восстановления после российского кризиса, предварительные данные на первую половину 2001 года свидетельствуют об укреплении внутреннего спроса (движущей силой которого практически всецело выступает резкое расширение инвестиций) наряду со все большим негативным вкладом торгового сальдо в рост ВВП. В

первые шесть месяцев рост промышленного производства замедлился до 6,2 процента, а объем розничных продаж возрастал лишь умеренными темпами (таблицы 1.2.3 и 1.2.4). После девяти кварталов непрерывного роста Чешская Республика являлась одной из немногих стран региона, где прогнозы роста на этот год были пересмотрены в сторону повышения. Основой 4-процентного роста ВВП в первом полугодии 2001 года выступал продолжавшийся подъем в промышленности и в секторе торговли и транспорта. Более высокий, чем ожидалось, внутренний спрос, вклад которого в рост ВВП в первой половине года составлял 6,2 процентного пункта, во многом компенсировал отрицательное сальдо торгового баланса, состояние которого ухудшалось, несмотря на увеличение на 9,8 процента объема производства в обрабатывающей

промышленности, в значительной степени ориентированной на экспорт. Резкое повышение внутреннего спроса было отчасти вызвано увеличением реальной заработной платы (стимулировавшим потребление домашних хозяйств) и масштабным притоком ПИИ (подстегивающим инвестиционный спрос), однако имела место также некоторая либерализация денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики. Однако с учетом нынешней внешней обстановки такое сочетание мер политики вряд ли удастся сохранить: дальнейшее повышение внутреннего спроса при одновременном замедлении роста внешнего спроса может привести к макроэкономическим диспропорциям.

В отличие от ее соседей рост ВВП в Польше замедлялся с четвертого квартала 1999 года, когда квартальные темпы роста достигли пикового уровня 6,2 процента в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года. Ограничительная денежно-кредитная политика, направленная на то, чтобы к концу 2003 года добиться среднесрочного целевого показателя инфляции в 4 процента, впоследствии способствовала сдерживанию внутреннего спроса. В первом полугодии 2001 года совокупное внутреннее использование произведенного продукта сократилось на 1,3 процента против аналогичного периода предыдущего года, что было вызвано главным образом вялой инвестиционной деятельностью<sup>26</sup>. Промышленное производство замедлялось наравне с совокупным производством, причем его темпы роста снизились до 0,7 процента по итогам трех кварталов 2001 года, и объем розничных продаж падал (таблица 1.2.4). Быстрое замедление темпов роста производства обуславливало ухудшение польского фискального баланса, что, в свою очередь, привело к кардинальной переоценке прогнозируемого бюджетного дефицита (см. вставку 1.2.1). Одновременное оздоровление внешних расчетов и нарастание фискальной разбалансированности может, по крайней мере отчасти, выступать следствием отсутствия должного соответствия между денежно-кредитной политикой, направленной на ограничение внутреннего спроса, и фискальной политикой, подразумевающей и/или имеющей целью обеспечение более высоких темпов роста, чем те, которые реально достижимы в условиях конкретно проводимой денежно-кредитной политики. Кроме того, темпы оздоровления внешних расчетов пока не впечатляют: "сдерживающее" воздействие денежно-кредитной политики на состояние баланса по текущим операциям, вероятно, сводилось на нет реальным повышением обменного курса, отчасти в результате недавней фискальной экспансии. В краткосрочной перспективе при сдерживании внутреннего спроса и малообещающих внешних условиях польская экономика фактически пробуксовывает. Среднесрочная макроэкономическая стабильность в Польше зависит от решимости

ТАБЛИЦА 1.2.4

**Физический объем розничной торговли в отдельных странах с переходной экономикой, 2000–2001 годы**  
(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)

	2000				2001		
	янв.— март	янв.— июнь	янв.— сент.	янв.— дек.	янв.— март	янв.— июнь	янв.— сент.
Албания.....	..	..	..	..	3,1	..	..
Босния и Герцеговина .....	23,4	36,1	35,5	59,4	40,7	27,6	..
Болгария .....	6,7	3,7	3,1	0,6	1,1	3,3	4,6 <sup>a</sup>
Хорватия .....	10,9	10,7	10,7	9,9	11,0	11,6	10,8 <sup>a</sup>
Чешская Республика .....	6,6	5,8	4,8	4,3	3,6	3,8	4,0 <sup>a</sup>
Венгрия .....	4,2	3,4	2,2	1,9	6,7	5,3	4,7 <sup>a</sup>
Польша .....	10,6	8,1	5,2	3,0	-2,2	-1,8	-1,2
Румыния .....	-11,2	-7,8	-5,9	-4,0	-0,5	-2,5	-1,5 <sup>b</sup>
Словакия .....	-1,7	-1,4	0,4	2,3	3,7	3,0	3,3 <sup>a</sup>
Словения .....	17,5	5,5	7,0	7,4	5,5	6,2	7,2 <sup>b</sup>
Бывшая югослав- ская Республика Македония .....	4,2	8,8	10,4	10,6	..	6,9	4,7
Югославия .....	-13,6	3,8	9,0	8,3	2,0	5,0	8,0 <sup>a</sup>
Эстония .....	9,9	12,4	13,0	12,9	13,4	13,7	13,7 <sup>a</sup>
Латвия .....	5,6	4,6	7,4	9,0	13,9	13,7	11,8 <sup>a</sup>
Литва .....	12,6	12,4	13,2	13,9	9,9	6,5	7,1 <sup>a</sup>
Армения .....	7,4	6,3	6,9	8,5	14,2	14,0	15,2
Азербайджан .....	9,3	10,0	10,1	9,8	9,4	9,3	9,8
Беларусь .....	18,8	10,7	6,1	8,5	18,0	16,8	18,7
Грузия .....	9,7	13,2	11,4	11,0	..	3,3	4,3
Казахстан .....	..	0,3	..	4,8	11,7	13,3	12,9
Кыргызстан .....	2,6	6,2	5,5	7,7	6,4	6,3	6,2
Республика Молдова .....	-3,0	5,1	6,4	0,1	20,6	10,8	14,2
Российская Федерация .....	8,1	8,4	8,7	8,7	7,3	9,5	10,1
Таджикистан .....	-28,8	-27,0	-22,1	-21,2	..	-5,7	-3,6
Туркменистан .....	38,0	31,0	33,0	30,0	..	..	..
Украина .....	9,2	6,5	6,2	5,6	..	8,8	8,9
Узбекистан .....	5,1	5,3	5,0	7,8	7,9	..	8,7

**Источник:** Национальная статистика; Статистический комитет СНГ; данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

**Примечание:** Розничная торговля охватывает в основном торговлю товарами в восточной Европе, балтийских государствах, Российской Федерации, Казахстане и Украине (за 2000 год) и торговлю товарами и систему общественного питания в других странах СНГ. Охват месячной статистики основывается на текущей отчетности и может отличаться от охвата данных годовой статистики.

<sup>a</sup> Январь – август.

<sup>b</sup> Январь – июль.

<sup>c</sup> Зарегистрированные предприятия за 2000 год.

правительства продвигаться вперед по пути структурных реформ и приватизации, исходя из того, что последняя служит подспорьем в деле финансирования государственного бюджета, а также расширения притока ПИИ для покрытия дефицита по текущим операциям в условиях более высоких темпов экономического роста.

В первой половине 2001 года неожиданно быстрый рост наблюдался в балтийских государствах; однако более пристальный анализ обнаруживает некоторые страновые особенности и позволяет предположить, что данная тенденция не может сохраняться слишком долго. Хотя в Эстонии ВВП

<sup>26</sup> Во втором квартале 2001 года валовые вложения в основной капитал уменьшились в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года на 8,4 процента.

возрос на 5,4 процента, с середины 2000 года прослеживалось заметное замедление роста производства. То же самое относится к промышленным продажам, темпы роста которых снизились вдвое по сравнению с первыми шестью месяцами 2000 года. Со стороны сферы предложения основной вклад в промышленное производство обеспечивался металлообработкой, текстильной и пищевой промышленностью. На промышленности по производству оборудования связи, являющейся одной из стремительно развивающихся отраслей обрабатывающей промышленности, отрицательно сказалось решение финского изготовителя электронных компонентов "Элкотек" свернуть производство компонентов для мобильных телефонов марки "Эрикссон" (см. вставку 1.2.2). Неуверенность в завтрашнем дне уже с достаточной очевидностью проявляется в динамике спроса: главным фактором роста ВВП в первом полугодии 2001 года было зарегистрированное накопление запасов, тогда как общее конечное потребление и валовые вложения в основной капитал, вместе взятые, по своему воздействию на рост ВВП лишь незначительно перекрывали негативное влияние сокращения чистого экспорта.

Хотя структура производства и экспорта Эстонии не позволяла воспользоваться недавним повышением цен на энергию в интересах улучшения условий торговли, небольшое реальное повышение курса валюты и ослабление спроса со стороны западной Европы привели к некоторой переориентации торговли в пользу СНГ. И напротив, благодаря участию в транзите и/или переработке российской нефти Латвия и Литва получили выигрывать от повышения цен на энергию. В то же время, однако, они столкнулись с более значительным реальным повышением своих национальных валют из-за их привязки не к евро<sup>27</sup>, что, возможно, отрицательно сказывалось на их ценовой конкурентоспособности на европейских рынках продукции обрабатывающей промышленности.

Самым бурно развивающимся балтийским государством в первой половине 2001 года была Латвия, где ВВП вырос на 8,8 процента. Наиболее весомой движущей силой роста являлся крупный сектор услуг (доля которого в ВВП превышала 70 процентов): реальная добавленная стоимость во всех важнейших отраслях сферы услуг увеличилась более чем на 10 процентов<sup>28</sup>. Ускорился также рост выпуска продукции обрабатывающей промышленности, тон которой задавали деревообрабатывающая, текстильная и пищевая промышленность, главным образом вследствие большого внутреннего спроса и роста экспорта в страны СНГ. Экономические ожидания оставались оптимистическими, поскольку оставалась высокой активностью в строительном секторе (при росте

реальной добавленной стоимости в первой половине 2001 года в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года на 5,5 процента), а инвестиции частного сектора выросли примерно на 20 процентов<sup>29</sup>.

В дополнение к активному росту потребления еще одним позитивным итогом после двухлетнего периода сокращения инвестиций явился прирост в Литве валовых вложений в основной капитал, составивший в первой половине 2001 года против аналогичного периода предыдущего года 5,1 процента. Основным фактором роста в первом полугодии выступала промышленность, и в частности 56-процентный прирост производства в секторе нефтепереработки, на который в настоящее время приходится приблизительно 20 процентов всего выпуска промышленной продукции<sup>30</sup>. Согласно квартальным национальным счетам, реальная добавленная стоимость в секторе услуг возросла лишь на 1,7 процента (в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года), а в сельском хозяйстве и строительстве производство сократилось. Привязка национальной валюты к доллару в последнее время играла неоднозначную роль. Принося позитивные результаты применительно к переработке и экспорту российской нефти, она оказалась довольно невыгодной с точки зрения международной конкурентоспособности остальных отраслей обрабатывающей промышленности в силу значительного повышения курса доллара по отношению к валютам большинства европейских торговых партнеров Литвы [см. раздел 1.2 v)].

В странах юго-восточной Европы с переходной экономикой картина характеризовалась главным образом постконфликтным восстановлением хозяйства в Югославии, усилением напряженности в бывшей югославской Республике Македонии и последствиями недавнего финансового кризиса в Турции. После трехлетней рецессии в начале 2000 года начался подъем румынской экономики, движущей силой которого выступала промышленность. Прирост ВВП в размере 4,9 процента и рост промышленного производства более чем на 10 процентов в первой половине 2001 года в основном отражали мощное и широкомасштабное оживление внутреннего спроса<sup>31</sup>. В

<sup>29</sup> Bank of Finland, *Russia & Baltic Economies. The Week in Review*, No. 39 (Helsinki), 28 September 2001. Вследствие отмечавшегося в последнее время роста инвестиций в Латвии доля валовых вложений в основной капитал в ВВП в номинальном выражении возросла с 15,1 процента в 1995 году примерно до 21 процента в первой половине 2001 года. Макроэкономическая база статистических данных ЕЭК ООН.

<sup>30</sup> Статистическая база данных ЕЭК ООН. Хотя указанные цифры относятся к позиции DF КДЕС (производство кокса, переработанных нефтепродуктов и ядерного топлива), в Литве фактически есть только нефтепереработка.

<sup>31</sup> Следует оговориться, что имеющиеся предварительные статистические данные по Румынии за первую половину 2001 года содержат некоторые расхождения. Так, согласно квартальным национальным счетам, частное потребление в первой половине 2001 года возросло против аналогичного периода предыдущего года более чем на 7 процентов, тогда как по данным месячной статистики розничной торговли физический объем розничных продаж в первом полугодии

<sup>27</sup> Литовский лит привязан к доллару Соединенных Штатов, однако с февраля 2002 года будет привязан к евро. Латвийский лат привязан к СПЗ МВФ.

<sup>28</sup> В частности, объем транспортировки нефти и нефтепродуктов по трубопроводам возрос на 21 процент.

то же время отмечалось все более негативное влияние чистого экспорта на рост ВВП, что усиливало беспокойство по поводу возможного возникновения опасной несбалансированности внешних расчетов (таблица 1.2.2). В Болгарии ВВП в первом полугодии 2001 года возрос на 4,8 процента преимущественно благодаря продолжавшемуся активному восстановлению уровня вложений в основной капитал. Следуя общей тенденции, наметившейся с 1998 года, темпы роста валового выпуска промышленной продукции отставали от темпов роста ВВП, составив за первые шесть месяцев рассматриваемого года лишь 1,7 процента. Новое правительство вышло с политическими инициативами, направленными на стимулирование роста экономики, включая план создания фонда для малых и средних предприятий, снижение некоторых налогов, сокращение государственного административного аппарата, повышение цен на электричество и тепловую энергию и увеличение размера различных социальных пособий. В Хорватии в первом полугодии произошло ускорение экономиче-



**Вставка 1.2.1****Фискальное смятение в Польше**

В ходе политических дебатов, сопровождавших пересмотр польского бюджета 2001 года в июле, и особенно при обсуждении бюджета 2002 года проявилась проблема, о существовании которой долгое время подозревали некоторые аналитики: Польша столкнулась с нарастанием несбалансированности бюджетно-финансовой сферы, которая приобретала угрожающие масштабы. В проекте бюджета 2002 года, подготовленном министерством финансов, содержалось лаконичное, но тревожное послание: если незамедлительно не будут проведены радикальные фискальные реформы и исходя из консервативных посылок роста, в следующем году бюджетный дефицит может достичь примерно 90 млрд. злотых, или более 11 процентов ВВП. За свое предупреждение министр финансов поплатился должностью, однако при повторной оценке указанных прогнозов независимыми аналитиками соответствующие перспективы только подтвердились. Хотя фактическое состояние государственных финансов в Польше уже довольно длительное время вызывало сомнения (Совет по вопросам денежно-кредитной политики неоднократно указывал, что его разочарования по поводу слишком мягкого курса бюджетно-финансовой политики было одной из основных причин ужесточения денежно-кредитной политики с последнего квартала 1999 года), истинные масштабы надвигающегося фискального кризиса поразили как директивные органы, так и общественность. Кроме того, на протяжении последних нескольких лет зарегистрированный объем бюджетного дефицита в Польше никогда не считался поводом для особого беспокойства<sup>1</sup>.

Хотя подлинные причины такого резкого ухудшения состояния бюджетно-финансовой сферы в Польше еще предстоит анализировать более подробно, дискуссии в научных и политических кругах, развернувшиеся после установления данного факта, сосредоточивались на нескольких ключевых факторах. Важная причина образования такой крупной фискальной "дыры", как представляется, заключается в злополучном взаимоналожении структурных и циклических факторов в 2001 году, которое оказало негативное влияние на экономику в целом и на бюджетно-финансовое положение в частности. Эти негативные последствия усугублялись неверными оценками и неправильной управленческой практикой, которые привели к запоздалому реагированию на нависающую проблему.

В течение последних нескольких лет Польша осуществляла амбициозную программу реформ, включающую полный пересмотр пенсионной системы, реорганизацию местных управленческих структур, реформу сферы здравоохранения и реструктуризацию системы образования. В настоящее время признано, что все бюджетно-финансовые последствия этих далеко идущих реформ – особенно с учетом их синхронного осуществления – должным образом не были проанализированы в тот момент, когда они разворачивались. Кроме того, представляется, что в последние годы бюджетно-финансовая координация законодательного процесса являлась неадекватной: многочисленные законы, затрагивавшие (прямо или косвенно) государственные доходы и расходы, были приняты без всеобъемлющей оценки их незамедлительных и, особенно, долгосрочных последствий для чистых поступлений<sup>2</sup>. Другой структурный фактор, действие которого могло также обострить проблему бюджетного дефицита, сводился к автоматической корректировке (индексации) различных связанных с доходом выплат (в частности, пенсий и различных социальных пособий) с поправкой на инфляцию.

Эскалация бюджетно-финансовых обязательств, вызванная вышеуказанными структурными факторами, совпала с ощутимым ослаблением польской экономики: в первой половине 2001 года темпы роста ВВП замедлились в сравнении с тем же периодом предыдущего года до 1,6 процента. Таким образом, официальные плановые показатели годовых темпов роста ВВП в размере 4,5 процента, заложенные в бюджет 2001 года, оказались чрезмерно оптимистичными, что серьезно отразилось на бюджетно-финансовом положении страны. Поскольку цифры по многим расходным статьям были зафиксированы в номинальном выражении, бюджетный дефицит начал возрастать уже в первые месяцы года: к концу марта он составил 15,05 млрд. злотых, или 73,3 процента прогнозируемого годового объема, а к концу мая почти достиг целевого годового показателя<sup>3</sup>.

Огромное внимание – в действительности, не только в ходе последних дебатов, но уже с момента появления первых признаков ослабления экономики в 2000 году – уделялось роли Совета по денежно-кредитной политике, который устанавливает курс денежно-кредитной политики в Польше. По поводу считавшегося слишком негибким курса высказывались резкие замечания в адрес Совета, который нес ответственность за излишне жесткую денежно-кредитную политику. Критики также утверждали, что руководящие денежно-кредитные учреждения были чрезмерно увлечены решением своих амбициозных задач, связанных с понижением темпов инфляции, упуская из виду другие серьезные экономические проблемы. Важнейший контраргумент Совета заключается в том, что в условиях нежесткой бюджетно-финансовой политики "охлаждение" экономики посредством денежно-кредитных ограничений являлось единственным возможным вариантом действий в целях предотвращения дальнейшего ухудшения баланса по текущим операциям и недопущения кризиса в области валютного курса. Еще один аргумент в поддержку быстрого осуществления дезинфляционных мер сводился к существованию механизмов автоматической корректировки с учетом инфляции в ряде статей государственных расходов (таких, как пенсии и социальные пособия); с учетом такой индексации рост инфляции должен был подразумевать еще большее увеличение нехватки бюджетно-финансовых средств.

Однако, хотя жесткий курс денежно-кредитной политики, возможно, послужил барьером для дальнейшего ухудшения несбалансированности внешних расчетов в Польше, по всей видимости, он также обуславливал вялые показатели развития польской экономики в 2000–2001 годах и, в свою очередь, циклическое ухудшение состояния бюджетно-финансовой сферы. Если говорить об общей направленности макроэкономической политики в этот период, то в польской экономике, вероятно, использовались неправильные рычаги, позволившие устранить некоторые симптомы, но никак не преодолеть ключевые проблемы, а именно вышеупомянутые структурные факторы. Указанные проблемы нельзя разрешить за счет

## Вставка 1.2.1 (продолжение)

## Фискальное смятение в Польше

инструментов денежно-кредитной политики или же, в данном контексте, одной лишь макроэкономической политики. Их урегулирование требует применения более обстоятельного и всеобъемлющего программного подхода и диктует необходимость уделения гораздо более пристального внимания координации политики, с одной стороны, между органами денежно-кредитной и бюджетно-финансовой системы и, с другой стороны, между законодательной и исполнительной ветвями власти.

Учитывая величину бюджетного дефицита и вялые показатели развития польской экономики, новое правительство Польши, которое приступило к своим обязанностям в октябре, сталкивается с колоссальными проблемами в плане изыскания путей и средств для предотвращения фискального и экономического кризиса. Положение усугубляется из-за резкого замедления темпов роста мировой и западноевропейской экономики и вероятности негативных последствий для экономики Польши. Настало время для действий, поскольку дальнейшее ухудшение международной обстановки приведет к дополнительному увеличению фискальной "дыры". Однако легких путей не существует и корректировки на уровне политики неизбежно будут включать в себя некоторые далеко не популярные меры, такие как сокращение государственных расходов и повышение налогов.

Несмотря на ее нынешние проблемы, Польша, как представляется, располагает в целом прочной макроэкономической базой, и долгосрочная фискальная устойчивость ее экономики не ставится под сомнение. Следует также иметь в виду, что некоторые структурные компоненты нынешней разбалансированности бюджетно-финансовой сферы, вызванные, в частности, такими системными изменениями, как переход к новым системам здравоохранения и пенсионного обеспечения, скорее всего исчезнут, когда новые системы начнут работать в полную силу. С другой стороны, допущение такого крупного бюджетного дефицита, как предполагается, пусть даже в течение очень короткого периода времени, может создать сложности, поскольку это будет непозитивно восприниматься на финансовых рынках и может стать препятствием в ходе переговоров о присоединении Польши к ЕС. Следовательно, чтобы сохранить образ Польши как лидера в переходном процессе, новому правительству потребуются инициировать и провести в жизнь ряд болезненных корректировок политики.

<sup>1</sup> В период 1997–2000 годов дефицит консолидированного бюджета колебался в пределах 2,7–3,8 процента ВВП. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, стр. 84 англ. текста.

<sup>2</sup> По данным министерства финансов, польским сеймом созыва 1997–2001 годов (срок полномочий которого истек в сентябре 2001 года) было принято примерно 50 законопроектов, влекущих значительные последствия для бюджета. W. Orłowski, "Ways can still be found to avert the present crisis", *Polish News Bulletin Company*, 4 September 2001, по сообщению в *Reuters Business Briefing*, 4 September 2001.

<sup>3</sup> *Reuters Business Briefing*, 5 May 2001 и *PlanEcon, Monthly Report*, Vol. XVII, No. 15, 24 August 2001.

ского роста, обусловленное подъемом в обрабатывающей промышленности<sup>32</sup>. Что касается спроса, то ВВП формировался под влиянием потребительских расходов и инвестиций, главным образом накопления запасов, тогда как торговое сальдо в первой половине года снизило на 6,7 процентного пункта темпы роста ВВП из-за резкого увеличения импорта в условиях по-прежнему довольно низких показателей экспорта<sup>33</sup>. Однако ухудшение внешних условий и необходимость дальнейшего ужесточения фискальной политики указывают на замедление темпов роста производства в краткосрочной перспективе<sup>34</sup>.

<sup>32</sup> Производство машин и оборудования в этот период выросло в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года на 13,2 процента.

<sup>33</sup> Как и в случае Эстонии, если прирост запасов вычесть из совокупного конечного спроса, то окажется, что хорватский ВВП за первую половину 2001 года фактически сократился. Однако в отличие от Эстонии, где статистические расхождения четко прослеживаются по национальным счетам, в Хорватии они скрываются под общей рубрикой "изменения в запасах".

<sup>34</sup> В соответствии с рекомендациями МВФ доля консолидированных расходов центрального правительства в ВВП должна быть постепенно снижена с 50,2 процента в 1999 году до 37,6 процента в 2003 году. IMF Staff Country Report No. 01/50, *Republic of Croatia: 2000 Article IV Consul-*

Помимо общего ухудшения внешних условий, перед бывшей югославской Республикой Македонией в настоящее время стоит ряд других проблем. Начало 2001 года ознаменовалось эскалацией этнической напряженности и политической неопределенности, которая повлекла вспышку внутреннего вооруженного конфликта. Хотя в июле было достигнуто соглашение о прекращении огня, существующая напряженность по-прежнему представляет угрозу для политической и экономической стабильности. Эта неопределенность, наряду с дезорганизацией некоторых видов хозяйственной и предпринимательской деятельности вследствие внутреннего конфликта, оказала в высшей степени пагубное влияние на экономические показатели. Промышленное производство, которое характеризовалось понижательной тенденцией с середины 2000 года, в первой половине рассматриваемого года резко сократилось (на 8,8 процента в сравнении с тем же периодом предыдущего

*tation and Request for a Stand-By Arrangement. Staff Report; Staff Statement; Public Information Notice and Press Release on the Executive Board Discussion; and Statement by the Authorities of Croatia* (Washington, D.C.), 23 March 2001, p. 14.

**Вставка 1.2.2****Случай "Элкотек"**

Благодаря быстрому расширению в последние годы местного филиала финской компании "Элкотек" с начала 2001 года Эстония превратилась в одного из крупнейших сторонних поставщиков в ЕС аппаратов связи для радиотелефонной индустрии (мобильных телефонов, группа 8525 ГС) и их компонентов (группа 8529 ГС): по этим двум товарным группам она занимала, соответственно, четвертое и пятое места, обеспечивая 11 и 5 процентов рынков ЕС. На указанные две товарные группы, вместе взятые, приходилось примерно 40 процентов эстонского экспорта в ЕС, который, в свою очередь, составлял приблизительно три четвертых совокупного объема экспорта страны в первом квартале 2001 года. Экспортные поставки направлялись в основном в Финляндию и Швецию: в 2000 году в эти две страны ввозилось, соответственно, 59 и 30 процентов данной экспортной продукции. В свою очередь, на поставки из Эстонии приходилось 40 и 33 процента финского и шведского импорта указанных товаров из стран, не входящих в ЕС.

Однако недавно, не получив заказов от основного клиента, компании "Эрикссон" (которая в январе приняла решение передать производство своих мобильных телефонов другим изготовителям), "Элкотек" вынуждена была свернуть свое производство, и в первом квартале 2001 года прекратила выпуск мобильных телефонов для "Эрикссон" в Эстонии и Венгрии, сохранив его однако в Китае и Мексике. В мае 2001 года "Элкотек" приступила к производству в Таллине электронных компонентов антенн базовых станций для одной компании Соединенных Штатов, но для этого требуется лишь небольшая часть производственных мощностей на одном из двух ее таллинских заводов. Весной 2001 года "Элкотек" сократила численность работающих на своем таллинском филиале с 3200 до 2400 человек и планирует уволить еще 400 человек к концу года<sup>1</sup>.

Таким образом, по данным Евростата, в январе – мае 2001 года выраженная в евро стоимость шведского импорта из Эстонии по указанным двум товарным группам упала на 65 процентов (в сравнении с тем же периодом предыдущего года). Вместе с тем стоимостный объем финского импорта, согласно сообщениям, возрос почти в три раза, хотя темпы роста его физического объема ощутимо замедлились<sup>2</sup>. Это помогло сдерживать замедление годовых темпов роста совокупных экспортных поступлений в Эстонии во втором квартале, однако в июле и августе 2001 года они снизились, соответственно, на 7 и 17 процентов в долларовом выражении. Совокупный физический объем экспорта Эстонии характеризовался понижательной тенденцией с апреля 2001 года. Учитывая замедление темпов роста мировой экономики и неопределенные перспективы развития в данной отрасли, экспортный сектор Эстонии может столкнуться в предстоящие месяцы с еще большими потрясениями.

Решение "Элкотек" о свертывании производства мобильных телефонов на его венгерском предприятии в середине года, в дополнение к прекращению производства компьютерных мониторов в декабре 2000 года, также отразилось на венгерском экспорте, хотя последствия были не такими катастрофическими, как для Эстонии, вследствие более значительных масштабов венгерского экспорта и его более диверсифицированной структуры. В условиях глобального ослабления спроса, и в частности спроса на телекоммуникационное оборудование, руководство "Элкотек" также рассматривает возможность свертывания своей деятельности в Польше в конце года, прекращения выпуска своей продукции на Вроцлавском заводе (где занято 240 человек) и перевода своей производственной базы в Венгрию. Если эти планы реализуются, то новый завод, который в настоящее время возводится во Вроцлаве, по завершении строительства будет продан.

<sup>1</sup> "Details of Elcoteq adjustment program specified – annual cost savings estimated to total 16 MEUR", *Press Release*, 27 August 2001 и "Elcoteq Network Corporation's Interim Report for January-June 2001", *Press Release*, 3 August 2001 (<http://www.elcoteq.fi>).

<sup>2</sup> В равной степени поразительные расхождения прослеживаются в динамике удельной стоимости экспорта. По данным Статистического управления Эстонии, между первым и четвертым кварталами 2000 года удельная стоимость экспорта телекоммуникационной продукции, включенной в группу 8525 ГС, возросла в среднем на 6 процентов, тогда как за период с последнего квартала 2000 года по первый квартал 2001 года она увеличилась почти в три раза. Затем в июле – августе она опять снизилась на треть. Истинные причины таких колебаний остаются загадкой, однако, скорее всего, после принятия решения о свертывании производства мобильных телефонов для компании "Эрикссон" в марте, "Элкотек" по стратегическим соображениям повысила трансфертные цены на эту продукцию, прежде чем перевести остальные запасы обратно в свою штаб-квартиру в Финляндии.

года). Важное значение для ограждения страны от губительнейших последствий прошлых и

нынешних конфликтов, вспыхивающих в регионе и в ее национальных пределах, имеет приток международной помощи, объем которой до сих пор был весьма значительным.

Аналогичным образом, соседней Югославии по-прежнему лучше всего подходит характеристика страны, занятой послевоенным восстановлением своего хозяйства. Прошлогоднее оживление, как ожидается,

продолжится, хотя и более медленными темпами, в частности, потому, что не удалось сохранить темпы роста промышленного производства на уровне прошлого года. Прежде чем страна станет привлекательной для частных иностранных инвестиций, также необходимо обеспечить существенное поступление зарубежной помощи на цели восстановления инфраструктуры и реструктуризации промышленности.

В Боснии и Герцеговине акцент постепенно перемещается с восстановительного этапа на

структурную реформу. В первые шесть месяцев 2001 года динамика производства в двух образованиях, из которых состоит страна, была неравномерной: если в мусульманско-хорватской Федерации промышленное производство возросло примерно на 14,6 процента, в Сербской Республике оно упало на 9,3 процента (против того же периода предыдущего года), что привело к увеличению разрыва в доходах между двумя образованиями<sup>35</sup>. Страна по-прежнему располагает довольно слабым экспортным потенциалом, что оборачивается крупным хроническим внешним дефицитом (таблица 1.2.2). Основным источником экономического роста в еще преимущественно аграрной Албании в первые шесть месяцев года выступал частный сектор, который сейчас играет доминирующую роль в строительстве, сфере услуг и производстве продуктов питания, а также промышленных потребительских товаров. Производство же на государственных промышленных предприятиях сократилось за тот же период на 20 процентов (таблица 1.2.1). В последнее время приток зарубежных кредитов и иностранных инвестиций, стимулировавшихся приватизацией государственных компаний, наряду с денежными переводами из-за рубежа, помогли финансировать хронический внешний дефицит, придавая дополнительный импульс внутреннему спросу.

#### *б) Содружество Независимых Государств*

Благодаря оживлению внутреннего спроса СНГ в целом входило в первой половине 2001 года в число наиболее быстро развивающихся регионов мира. Одновременно наблюдаются признаки замедления роста отчасти вследствие особого характера первоначального подъема с опорой на экспорт, который наметился вслед за российским кризисом 1998 года и который в значительной степени был вызван последующим существенным улучшением условий торговли. Последнее было особенно благоприятным (по крайней мере до середины 2001 года) для экспортеров энергоносителей и сырья, а также для экспортеров некоторых массовых товаров, чутко реагирующих на изменение цен (таких, как химические продукты и металлы), при этом все страны СНГ (включая чистых импортеров энергии) выиграли от расширения импортного спроса в России<sup>36</sup>. Вместе с тем среди стран, являющихся экспортерами энергии, прослеживаются признаки того, что позитивный эффект улучшения условий торговли стал выливаться в реальное повышение обменного курса, которое может подорвать конкурентоспособность неэнергетических секторов и, тем самым, диверсификацию их экономики. Директивные органы, как представляется, сознают эти

опасности и соответственно реагируют на них, хотя и с различной степенью успеха<sup>37</sup>.

Темпы роста ВВП в России оставались высокими (5,1 процента в первой половине 2001 года против того же периода предыдущего года), несколько однако снизившись по сравнению с 2000 годом. В условиях, когда укрепилось действие тенденции в сторону реального повышения курса рубля и цены на нефть прошли свой пиковый уровень, ощущалось постепенное ослабление влияния внешних стимулов. В то же время мощный внутренний спрос объяснялся главным образом по-прежнему активным частным потреблением, которое возросло на 9,6 процента в первой половине 2001 года. Объем розничной торговли в первом полугодии вырос на 9,5 процента, однако обнаруживались признаки того, что эффект замещения импорта, вызванный девальвацией рубля в 1998 году, начал затухать. Рост промышленного производства имел под собой широкую основу, но также замедлился по сравнению с предыдущим годом<sup>38</sup>. Несмотря на продолжающийся рост, инвестиции в основной капитал в некоторых отношениях вызывают беспокойство: с 1998 года чистый прирост вложений приходился главным образом на энергетический и транспортный секторы, тогда как реальный объем инвестиций в остальных отраслях экономики фактически снижался<sup>39</sup>.

Положительные темпы роста, которые впервые за десятилетие были зарегистрированы в Украине в 2000 году, еще больше ускорились в 2001 году: в первые шесть месяцев ВВП возрос против аналогичного периода предыдущего года на 9,1 процента. Однако вплоть до настоящего времени стимулы в значительной мере генерировались довольно узкой экспортной базой: в 2000 году примерно треть продукции обрабатывающей промышленности состояла из неблагородных металлов и металлоизделий, тогда как на экспорт стали приходилось около 40 процентов совокупного стоимостного объема экспорта<sup>40</sup>. Для снижения рисков, которые обусловлены такой узкой специализацией на товарах, являющихся чувствительными с точки зрения

<sup>37</sup> Если Азербайджану удалось избежать реального повышения обменного курса посредством обуздания инфляции, то Казахстан пошел по пути субсидирования отраслей ненефтяного сектора, направляя в них часть растущих капиталовложений.

<sup>38</sup> Тон в топливном секторе при приросте производства на 6,9 процента (против того же периода предыдущего года) в первой половине 2001 года задавала нефтедобывающая промышленность. Темпы роста в машиностроении были выше среднего, тогда как объем выпуска цветных металлов в первые шесть месяцев этого года вырос на 5,6 процента. В черной металлургии прослеживалась некоторая стагнация. Госкомстат Российской Федерации, *Социально-экономическое положение России*, январь – июнь 2001 года (Москва), стр. 15–22.

<sup>39</sup> По некоторым оценкам, реальный объем валовых вложений в основной капитал в топливной промышленности и на транспорте (при том, что транспортная деятельность зачастую связана с топливным сектором) в первой половине 2001 года увеличился на 132 процента по сравнению с тем же периодом 1998 года, тогда как в остальных отраслях экономики он снизился на 10 процентов. Российско-европейский центр экономической политики, *Российские экономические тенденции* (Москва), сентябрь 2001 года, стр. 3.

<sup>40</sup> Ukrainian-European Policy and Legal Advice Center, *Ukrainian Economic Trends* (Kiev), June 2001, p. 7.

<sup>35</sup> По некоторым оценкам, в середине 2001 года среднемесячный доход в Сербской Республике был на треть меньше, чем в Федерации. *RFE/RL Newslines*, Vol. 5, No. 186, Part II (Prague), 16 August.

<sup>36</sup> Однако повышение цен на энергию привело к серьезной разбалансированности внешних расчетов в Армении, Грузии, Кыргызстане, Республике Молдова и Таджикистане, а также могло быть причиной сокращения производства и распределения электроэнергии в первой половине этого года, в частности, в Армении и Грузии.

их цены, необходимо развивать более диверсифицированную промышленную структуру, и в 2001 году в этом плане прослеживались некоторые обнадеживающие моменты: в первые шесть месяцев рост производства в обрабатывающей промышленности был не только очень динамичным (ускорившись на 23,3 процента по сравнению с тем же периодом 2000 года), но и строился на широкой основе.

Беларусь, которая оказалась не охваченной волной подъема, вызванного улучшением условий торговли, добилась существенно более низких показателей, чем в среднем по СНГ, в первой половине 2001 года: ВВП вырос на 3,7 процента, а промышленное производство – на 4,1 процента. В области спроса картина была неоднозначной: инвестиционные расходы, согласно сообщениям, снизились на 3,2 процента (в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года), но частное потребление, вероятно, росло<sup>41</sup>. Хотя недавнее ужесточение денежно-кредитной политики, возможно, негативно сказалось на экономической активности, такие довольно слабые показатели деятельности в Беларуси по крайней мере отчасти объясняются хроническими структурными проблемами, сковывающими ее экономику. Схожее положение наблюдалось в Республике Молдова, где ВВП возрос на 3,1 процента в первой половине 2001 года. Хотя предварительные статистические данные указывают на рост потребления домашних хозяйств, снижение валовых вложений в основной капитал ставит под угрозу потенциальные возможности устойчивого роста и реструктуризации<sup>42</sup>.

Относительно высокие темпы роста ВВП в Армении (6,6 процента в годовом выражении в первой половине 2001 года) в значительной степени объяснялись подъемом в секторе услуг. Также существенно возрос объем розничной торговли и личного потребления<sup>43</sup>. Однако, поскольку Армения выступает крупным экспортером обработанных ювелирных изделий и драгоценных камней, она уязвима по отношению к последствиям глобального экономического спада для внешнего спроса на эти товары. В первом полугодии 2001 года темпы экономического роста в Грузии, которые были самыми низкими среди всех стран СНГ в прошлом году, составили 5,5 процента. Но ее экономическое положение остается шатким – Грузия являлась единственной страной СНГ, представившей данные о

сокращении промышленного производства в первой половине 2001 года<sup>44</sup>. На протяжении большей части прошлого десятилетия динамика развития экономики Азербайджана складывалась под влиянием увеличения объема нефтедобычи и смежной деятельности в секторе строительства и транспорта. Нарращивание потенциала в этих областях (до сих пор стимулировавшееся ПИИ) в настоящее время приостановилось из-за отсутствия обоснованных в технико-экономическом плане проектов. Сохраняющийся мощный рост ВВП, составивший 8,4 процента в первой половине 2001 года, сейчас черпает силу в увеличении производства нефти и, по крайней мере до середины года, в сравнительно высоких ценах на нефть<sup>45</sup>. В 2001 году высокие темпы роста ВВП также поддерживались за счет сельского хозяйства, в котором по-прежнему занята почти половина всех работающих, при этом валовой объем выпуска сельскохозяйственной продукции в первые шесть месяцев увеличился на 8,2 процента. Кроме того, высоким оставался потребительский спрос в условиях значительного повышения реальной заработной платы, что способствовало приросту объема розничной торговли на 9,3 процента.

При 14 процентах и 15 процентах, соответственно, в Казахстане и Туркменистане – двух центрально-азиатских государствах, являющихся экспортерами нефти и газа, – за первую половину 2001 года были зарегистрированы наивысшие темпы роста ВВП в регионе ЕЭК<sup>46</sup>. В отличие от Азербайджана наращивание потенциала в энергетическом секторе Казахстана продолжает осуществляться безостановочно: тогда как в первые шесть месяце 2001 года промышленное производство росло такими же темпами, как и ВВП, увеличение выпуска строительной продукции составило примерно 31 процент, а сельское хозяйство далеко отставало от остальных отраслей экономики<sup>47</sup>. Благодаря росту реальной заработной платы объем розничной торговли увеличился на 13,3 процента, что представляет собой значительное ускорение по сравнению с темпами роста, наблюдавшимися в 1999 и 2000 годах, и указывает на всплеск частного потребления. Рост импорта машин и оборудования [раздел 1.2 v)] также

<sup>41</sup> В первые шесть месяцев темпы роста розничного товарооборота, как сообщалось, выражались двухзначными цифрами (таблица 1.2.4).

<sup>42</sup> TACIS, *Moldova Economic Trends* (Chisinau), April-June 2001, p. 21 ([www.economic-trends.org](http://www.economic-trends.org)), и *Reuters Business Briefing*, 3 October 2001.

<sup>43</sup> Страна неизменно сообщает о более высоком совокупном потреблении по сравнению с ВВП с последние годы. Показатель отношения потребления к ВВП в Армении достиг 107,4 процента в 2000 году, и совершенно очевидно, что это никак не создает здоровую основу для долгосрочных капиталовложений и роста. От аналогичных диспропорций страдают также другие страны с переходной экономикой, имеющие низкий доход, такие как Албания, Грузия, Кыргызстан, Республика Молдова и Таджикистан.

<sup>44</sup> Это в немалой степени вызвано сохраняющимися перебоями в энергоснабжении на территории страны, которые служат еще одним показателем ее экономической уязвимости.

<sup>45</sup> В первой половине 2001 года доля добычи и переработки нефти в ВВП исчислялась 36,9 процента, тогда как на другие отрасли приходилось 6,1 процента. В 1998 году эти доли составляли, соответственно, 13,5 и 9,5 процента. TACIS, *Azerbaijan Economic Trends* (Baku), April-June 2001, p. 25 ([www.economic-trends.org](http://www.economic-trends.org)).

<sup>46</sup> Следует оговориться, что независимые аналитики нередко ставят под вопрос надежность официальных статистических данных, а также официальных прогнозов роста в Туркменистане (таблица 1.2.1) вследствие сомнений по поводу надлежащего дефлирования номинальных показателей.

<sup>47</sup> Статистическое управление Казахстана, "Социально-экономическое развитие Республики Казахстан" (Алматы), июль 2001 года, стр. 8.

свидетельствует об активной инвестиционной деятельности, в частности в секторах, связанных с нефтяной промышленностью. Главенствующую роль в экономике Туркменистана играет добыча природных ресурсов<sup>48</sup>, хотя росту производства в 2001 году также способствовали высокие показатели деятельности текстильной и пищевой промышленности. Фактором, ограничивающим экспортные поступления Туркменистана, остается отсутствие независимой трубопроводной сети для транспортировки газа на рынки за пределы СНГ<sup>49</sup>.

В течение 2001 года центральноазиатские экспортеры сырьевых товаров, Кыргызстан, Таджикистан и Узбекистан, уже ощущали на себе негативное влияние падения цен на сырьевые товары. Кыргызстан по-прежнему опирается лишь на несколько секторов, главным образом золотодобычу и смежные металлургические отрасли, а также сельское хозяйство. По некоторым оценкам, почти 2 процента прироста ВВП, составившего 6,7 процента в первой половине 2001 года, относится непосредственно на счет разработки и освоения Кумторского золотоносного месторождения<sup>50</sup>; остальное промышленное производство фактически сократилось. В первой половине 2001 года валовой объем выпуска сельскохозяйственной продукции в Кыргызстане увеличился против того же периода предыдущего года на 14,6 процента, выступая дополнительным фактором энергичного совокупного производства<sup>51</sup>. Узбекистан, несмотря на его самообеспеченность по нефти и газу, экспортирует мало этих продуктов и, следовательно, не смог воспользоваться улучшением условий торговли, характерным для последнего времени. Однако умеренная, но устойчивая тенденция роста сохранилась и в первой половине 2001 года. Движущей силой промышленного производства выступал активный рост в металлообрабатывающей промышленности и машиностроении, происходивший в значительной степени благодаря увеличению объема использования мощностей и экспорта продукции автомобильного завода, принадлежащего иностранным владельцам<sup>52</sup>. Таджикистан располагает крупным сельскохозяйственным сектором, а доминирующее

положение в его промышленности занимает производство алюминия и электроэнергетики; ввиду этого, экономика Таджикистана сильно зависит от колебаний мировых цен на его основную экспортную продукцию – алюминий и хлопок. Мощный экономический подъем, начавшийся в 2000 году, продолжился и в первом полугодии 2001 года и имел под собой широкую базу в ключевых секторах экономики<sup>53</sup>. Несмотря на эти позитивные сдвиги, хроническая нехватка инвестиций по-прежнему сдерживает реструктуризацию как в сельском хозяйстве, так и в промышленности<sup>54</sup>. Негативное воздействие на экономику Таджикистана, вероятно, окажет также недавнее резкое падение цен на алюминий.

### iii) Издержки и цены

В первые восемь месяцев 2001 года инфляционное давление в большинстве стран с переходной экономикой ослабло, и инфляция в них в общем не была предметом большого беспокойства для директивных органов. В результате установления более умеренных мировых цен на энергоносители и падения цен на другие сырьевые товары<sup>55</sup> значительно снизилась импортированная инфляция, ставшая одной из ключевых причин дезинфляционных процессов в последние два года. Давление импортных цен дополнительно ослаблялось падением мировых цен на продукцию обрабатывающей промышленности<sup>56</sup> в условиях глобального экономического спада. Кроме того, во многих странах произошло повышение реального обменного курса, в частности по отношению к евро, которое привело к дальнейшему снижению внутренних цен на импортную продукцию.

Что касается внутренних факторов, то в 2001 году благодаря главным образом сбору более обильного, чем в среднем, урожая весьма умеренные стали цены на продовольствие, которые в 2000 году в немалой степени подстегивали инфляцию во многих странах с переходной экономикой. Поскольку цены на

<sup>53</sup> Предварительные данные за первый квартал свидетельствуют о том, что, помимо алюминиевой промышленности, высокие темпы роста отмечались в других отраслях, таких как строительство, транспорт и сельское хозяйство. IMF Staff Country Report No. 01/115, *Tajikistan: Second Review Under the Third Annual Arrangement Under the Poverty Reduction and Growth Facility and Request for Waiver of a Performance Criterion. Staff Report and News Brief on the Executive Board Discussion* (Washington, D.C.), 27 July 2001, p. 6.

<sup>54</sup> В порядке оказания помощи, направленной на создание по крайней мере базовой инфраструктуры в этой беднейшей стране региона ЕЭК, ЕБРР в сентябре 2001 года одобрил решение о предоставлении кредита в размере 13 млрд. долл. на цели модернизации сетей связи в Душанбе, Худжанде и Курхон-Теппе. *RFE/RL Newline* Vol. 5, No. 187, Part I (Prague), 3 October, 2001, со ссылкой на Информационное агентство "Интерфакс".

<sup>55</sup> В течение первых девяти месяцев 2001 года цены мирового рынка на энергетические сырьевые товары (в долларах) повысились лишь на 1,1 процента, а цены на промышленное сырье – упали более чем на 18 процентов. За тот же период 2000 года указанные цены выросли, соответственно, на 28 процентов и на 1 процент.

<sup>56</sup> В долларовом выражении удельная стоимость экспортной продукции обрабатывающей промышленности развитых стран с рыночной экономикой снизилась в первой половине 2001 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 3–4 процента. См. раздел 1.2 v), ниже.

<sup>48</sup> На газ, хлопок и, в меньшей степени, нефть, вместе взятые, приходилось 83 процента экспортных поступлений в 2000 году, а газ в отдельности обеспечивал свыше 50 процентов государственных доходов и почти 60 процентов валютных поступлений. *Reuters Business Briefing*, 13 September 2001, со ссылкой на *Walden Publishing*.

<sup>49</sup> Кроме того, к середине 2001 года Украина, являющаяся крупнейшим рынком сбыта туркменского газа, задолжала за его поставки примерно 600 млн. долларов. "Turkmenistan – Review", *Reuters Business Briefing*, 13 September 2001.

<sup>50</sup> *Reuters Business Briefing*, 21 August 2001. Страна является десятым в мире производителем золота, а на Кумторское золотоносное месторождение приходится приблизительно половина его промышленной добычи.

<sup>51</sup> Межгосударственный статистический комитет СНГ, *Основные макроэкономические показатели, Кыргызстан* (<http://www.cisstat.com/kir.htm>).

<sup>52</sup> TACIS, *Uzbek Economic Trends* (Tashkent), April-June 2001, p. 31 ([www.economic-trends.org](http://www.economic-trends.org)).

продовольствие снижались существенно быстрее, чем обычно в течение лета, и с учетом того, что они по-прежнему являются весомой составляющей потребительской корзины домашних хозяйств в этих странах, за летние месяцы процесс замедления инфляции потребительских цен набрал дополнительные обороты. В рамках индекса потребительских цен основное давление в сторону повышения исходило от цен на услуги (в частности, в Хорватии, Чешской Республике, Югославии, Кыргызстане и России).

В январе – августе 2001 года инфляция потребительских цен была выше, чем в тот же период 2000 года, только в Чешской Республике, трех балтийских государствах и России (таблица 1.2.5); тем не менее, в Латвии и Литве суммарные темпы инфляции за восемь месяцев оставались ниже 2 процентов. Ускорение в Чешской Республике было вызвано в основном высоким спросом со стороны домашних хозяйств, который, в свою очередь, обуславливался одновременно экспансионистской политикой в бюджетно-финансовой сфере и в области доходов и некоторым послаблением денежно-кредитной политики. Однако довольно значительное повышение производительности труда отчасти компенсировало действие таких факторов "толкания" издержек, как рост заработной платы. Во всех других восточноевропейских странах темпы инфляции снизились и были даже отрицательными в Албании и Боснии и Герцеговине. Румыния, где темпы инфляции, несмотря на падение, остаются высокими на уровне чуть ниже 20 процентов, занимает по данному показателю третье место среди всех стран с переходной экономикой после Югославии (32,5 процента) и Беларуси (25,4 процента). В Польше в результате дальнейшего замедления роста реальной заработной платы и резкого расширения безработицы произошло значительное ослабление спроса со стороны домашних хозяйств. Такой пониженный потребительский спрос в сочетании с сильным злотым и падением цен на продукты питания в течение лета привели к тому, что суммарные темпы инфляции за восемь месяцев сократились в августе до 2,6 процента; указанный показатель является одним из самых низких в регионе и определенно отстает от ожидавшегося властями в начале года. И напротив, в Венгрии в основе инфляционного давления лежали мощное оживление потребления домашних хозяйств из-за значительного повышения реальной заработной платы, существенного увеличения доходов от сельского хозяйства и туризма, а также быстрый рост объема кредитования домашних хозяйств. Тем не менее по причине высокого курса форинта, падения цен на продукты питания и продолжающегося (хотя и менее масштабного, чем в предыдущие годы) роста производительности продолжалось медленное снижение темпа роста цен. Оживление или дальнейшее укрепление спроса со стороны домашних хозяйств также выступало одним из важнейших источников инфляционного давления в Болгарии, Словакии, Словении, балтийских государствах и большинстве стран СНГ.

Рост цен промышленных производителей за январь – август 2001 года резко замедлился и даже был отрицательным в некоторых странах (таблица 1.2.5). Исключениями из этого правила являлись Словения, Латвия и Армения, однако даже в этих странах повышение цен производителей не было поводом для беспокойства. Инфляция, измеряемая посредством индекса цен производителей, была гораздо более низкой по сравнению с инфляцией, измеряемой посредством индекса потребительских цен, в большинстве стран с переходной экономикой, кроме Румынии, Словении и нескольких небольших стран СНГ. Как отмечалось выше, основной составляющей увеличения индекса потребительских цен в 2001 году были цены на услуги. Менее выраженный рост цен производителей по сравнению с потребительскими ценами можно объяснить в значительной степени двумя факторами. Во-первых, реальная заработная плата, как правило, повышается не только в секторах, для которых характерен быстрый рост производительности (главным образом затратоэффективных, ориентированных на экспорт отраслях обрабатывающей промышленности), но и в менее производительных секторах (преимущественно в отраслях по производству не предназначенных для рынка услуг, которые в гораздо меньшей степени подвержены конкуренции), – явление, получившее название эффекта "Балассы–Самуэльсона"<sup>57</sup>. Во-вторых – и это, вероятно, более важно, – опыт большинства восточноевропейских стран показывает, что потребительские цены в большей степени, чем цены производителей, чувствительны к корректировкам (обычно в сторону повышения) регулируемых или контролируемых цен.

Инфляция, вызываемая ростом заработной платы, в промышленности в первой половине 2001 года оставалась сравнительно высокой, опережая рост цен производителей, при этом исключения составляли Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Латвия и Литва (таблица 1.2.5). В двух балтийских государствах номинальная заработная плата фактически была на 2 процента ниже, чем в тот же период 2000 года. В странах СНГ реальная заработная плата, которая сокращалась приблизительно в предыдущие два года, значительно повысилась в первой половине 2001 года, и в большинстве указанных стран темпы ее прироста исчислялись двузначными показателями. С другой стороны, в первом полугодии 2001 года отмечалось солидное, хотя и менее энергичное, чем в 2000 году, повышение производительности труда в промышленности, динамика которого в значительной мере отражала замедление темпов роста производства во многих странах с переходной экономикой. Среди восточноевропейских и балтийских государств

<sup>57</sup> Опыт стран с переходной экономикой с 1990 года обнаруживает сравнительно веские доказательства наличия эффекта "Балассы–Самуэльсона". ЕЭК ООН, "Экономические преобразования и реальный обменный курс в 2000-х годах: гипотеза Балассы–Самуэльсона", *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, глава 6, стр. 267–281.

ТАБЛИЦА 1.2.5

Потребительские цены, цены промышленных производителей и издержки на рабочую силу в промышленности<sup>a</sup>  
в странах ЕЭК с переходной экономикой, 2000–2001 годы  
(Изменение в процентах)

	Август против декабря предыдущего года				Среднегодовое изменение в процентах							
	Индекс потребительских цен		Индекс цен производителей		Номинальная валовая заработная плата		Реальная заработная плата в промышленности <sup>c</sup>		Производительность труда		Удельные издержки на рабочую силу	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001 <sup>f</sup>	2000	2001 <sup>f</sup>	2000	2001 <sup>f</sup>	2000	2001 <sup>f</sup>
Албания .....	-4,1	-4,1	..	..	..	..	..	..	57,0	..	..	..
Босния и Герцеговина .....	-0,2	-2,4	-11,0	-8,6	12,3	7,4	11,3	6,0	8,6	20,2	3,3	-10,6
Болгария <sup>g</sup> .....	6,2	0,9	6,0	0,8	10,9	7,5	-5,2	-3,1	18,4	5,8	-6,3	1,6
Хорватия <sup>h</sup> .....	5,4	3,6	5,2	-2,5	6,0	9,0	-3,2	2,8	3,8	8,5	2,2	0,4
Чешская Республика .....	3,4	4,9	3,3	0,8	7,0	7,5	1,9	3,2	8,5	7,9	-1,3	-0,4
Венгрия .....	7,2	5,8	8,4	0,5	15,0	14,9	3,2	5,2	19,7	5,8	-4,0	8,6
Польша .....	6,0	2,6	5,1	0,4	10,9	7,2	2,9	3,7	9,5	6,7	1,3	0,5
Румыния .....	26,4	18,9	31,2	21,5	41,7	54,1	-7,6	3,7	15,5	13,6	22,7	35,7
Словакия .....	6,6	6,0	6,6	3,6	9,1	10,3	-0,6	1,7	12,5	5,0	-3,0	5,0
Словения .....	5,6	5,1	5,5	5,9	11,7	12,4	3,8	1,0	6,9	2,1	4,5	10,0
Бывшая югославская Республика Македония <sup>h i</sup> ..	7,2	2,9	5,0	2,3	5,5	5,0	-3,2	-0,5	8,4	-2,3	-2,7	7,5
Югославия .....	36,2	32,5	55,5	22,9	97,8	128,1	-3,7	4,6	14,8	0,2	72,3	127,6
Эстония .....	2,7	3,7	3,5	2,1	10,6	13,9	5,4	7,6	9,0	1,0	1,5	12,8
Латвия .....	0,7	1,7	0,4	1,5	15,1	-1,8	14,2	-2,9	1,0	8,2	14,0	-9,2
Литва .....	0,7	1,7	2,2	-1,9	1,2	-1,7	-14,1	-2,6	9,2	21,8	-7,3	-19,3
Армения .....	-3,1	0,3	-1,0	4,1	14,1	12,5	14,5	12,7	15,6	3,3	-1,3	8,9
Азербайджан .....	-0,2	-0,8	6,4	-2,7	15,0	24,4	5,1	28,4	11,0	20,0	3,6	3,6
Беларусь .....	67,1	25,4	107,1	20,4	201,9	119,5	5,7	3,9	8,2	5,6	179,1	107,9
Грузия .....	0,4	0,5	4,6	2,1	..	..	..	..	..	..	..	..
Казахстан .....	5,2	3,4	8,5	-10,1	25,9	25,4	-8,8	17,6	22,2	23,2	3,0	1,8
Кыргызстан .....	4,7	1,6	14,9	5,9	21,7	24,5	-7,6	8,6	14,2	6,7	6,6	16,6
Республика Молдова .....	13,9	1,1	19,4	4,6	32,3	28,5	-1,0	9,1	-2,0	11,4	35,0	15,4
Российская Федерация .....	12,6	13,4	23,0	9,7	42,5	45,3	-2,7	16,6	9,2	3,7	30,6	40,1
Таджикистан .....	23,8	7,3	14,6	5,0	30,7	42,8	-6,0	3,8	20,9	14,9	8,0	24,3
Туркменистан .....	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Украина .....	18,6	3,3	14,1	1,3	30,2	39,0	7,8	23,2	19,6	21,0	8,9	14,8
Узбекистан <sup>i</sup> .....	9,1	9,0	31,6	6,6	39,0	54,6	-13,8	2,6	..	..	..	..

Источник: Оценки секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики и данных, полученных непосредственно от национальных статистических управлений.

<sup>a</sup> Промышленность = горнодобывающая промышленность + обрабатывающая промышленность + коммунальные предприятия.

<sup>b</sup> Средняя валовая заработная плата в промышленности, за исключением Боснии и Герцеговины, в случае которой – чистая заработная плата в промышленности; в случае Болгарии, Эстонии, Литвы и всех стран СНГ – валовая заработная плата в масштабах всей экономики; а в случае бывшей югославской Республики Македонии и Югославии – чистая заработная плата в масштабах всей экономики.

<sup>c</sup> Номинальная валовая заработная плата, дефлированная с помощью индекса цен производителей.

<sup>d</sup> Валовой объем промышленного производства, дефлированный с помощью показателя занятости в промышленности.

<sup>e</sup> Номинальная заработная плата, дефлированная с помощью показателя производительности.

<sup>f</sup> Январь – июнь 2001 года к январю – июню 2000 года.

<sup>g</sup> Июнь по сравнению с декабрем предыдущего года применительно к индексу закупочных цен.

<sup>h</sup> Индекс розничных цен применительно к потребительским ценам.

<sup>i</sup> Июнь по сравнению с декабрем предыдущего года применительно к потребительским ценам и ценам производителей.

производительность труда упала только в бывшей югославской Республике Македонии, осталась неизменной в Югославии и возросла относительно низкими темпами в Словении и Эстонии. В Болгарии, Венгрии и Словакии в первой половине 2001 года рост производительности замедлился, хотя и по-прежнему составлял 5–6 процентов (в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года). В России замедление было существенным: темпы роста производительности труда снизились с более 9 процентов в 2000 году до менее 4 процентов в первом полугодии 2001 года. Наилучших показателей роста производительности труда в размере 20 или более процентов добились Босния и Герцеговина, Литва, Азербайджан, Казахстан и Украина. Под влиянием этих изменений удельные

затраты на рабочую силу в промышленности, за некоторыми исключениями, в целом удерживались под контролем, и в реальном выражении они возросли лишь в бывшей югославской Республике Македонии, Югославии, Эстонии и некоторых странах СНГ, в частности в России. Это предполагает, что в первой половине 2001 года давление в сторону снижения операционной прибыли производителей в большинстве стран с переходной экономикой было лишь весьма умеренным.

Предварительные данные квартальных национальных счетов показывают, что в первой половине 2001 года рост потребления домашних хозяйств оставался вялым или же утратил свою силу в некоторых восточноевропейских странах (Болгарии,



Польше и Словении) и Эстонии. С другой стороны, существенное увеличение реальных доходов домашних хозяйств, вызванное ростом реальной заработной платы и определенным улучшением положения на рынке труда, стимулировало частное потребление во всех странах СНГ, за исключением Таджикистана и, вероятно также, Грузии, на что указывают данные о розничной торговле<sup>58</sup>.

В краткосрочной перспективе, если в результате еще одного внешнего потрясения не вырастут затраты на вводимые факторы производства, то можно ожидать дальнейшего замедления темпов базовой инфляции (то есть исключая рост администрируемых цен). Основным источником внутреннего давления на цены промышленных производителей в оставшейся части 2001 года могут служить удельные издержки на рабочую силу, вызванные предполагаемым замедлением основанного на расширении экспорта роста производства и производительности. Однако это может отчасти нейтрализовываться ожидающимся ухудшением положения на рынках рабочей силы, которое, вероятно, приведет к ослаблению требований повышения заработной платы. В то же время можно ожидать, что в ближайшем будущем потребительский спрос будет сдерживаться усилением глобальных экономических неопределенностей и замедлением роста доходов домашних хозяйства. Следовательно, заложенные в бюджеты на 2001 год прогнозируемые и целевые показатели инфляции, которые при их установлении порой казались весьма амбициозными, в настоящее время представляются вполне реальными, а в нескольких случаях можно ожидать, что в конечном счете реальный уровень окажется даже ниже.

#### iv) Рынки труда

В первой половине 2001 года прослеживались определенные признаки улучшения конъюнктуры на рынках труда в некоторых странах с переходной экономикой, однако по мере углубления глобального экономического спада они, как представляется, начинают исчезать. В восточной Европе замедлились темпы сокращения занятости, а в ряде стран она фактически выросла. Впервые занятость выросла в целом в регионе СНГ. Вместе с тем во многих случаях спрос на рабочую силу по-прежнему был слабым, а показатели безработицы в среднем оставались высокими. Одной из возможных причин, объясняющих относительно слабую реакцию сферы занятости на рост производства, является конкретная практика промышленной реструктуризации, сочетающая рационализацию использования рабочей силы на существующих предприятиях с внедрением современных, высокопроизводительных технологий на вновь создаваемых предприятиях. В итоге это приводит к вялому спросу на рабочую силу, несмотря на активный рост производства. Однако последствия

сдвигов в сфере производства для спроса на рабочую силу являются асимметричными: так, если вследствие глобального спада рост в странах с переходной экономикой начнет замедляться, то существует опасность того, что занятость в конце 2001 года и в 2002 году будет продолжать сокращаться и причем ускоренными темпами.

В первые восемь месяцев года во многих странах произошло снижение уровня безработицы, которое было крупнейшим с середины 1998 года, когда в большинстве стран с переходной экономикой она резко возросла после российского финансового кризиса. Тем не менее положение на рынках труда в отдельных странах и субрегионах является весьма неоднородным, и для отдельных стран по-прежнему характерна высокая хроническая безработица, которая является большой проблемой экономической и социальной политики. Кроме того, в некоторых случаях (Болгария, Чешская Республика и Румыния) падение безработицы в первые восемь месяцев 2001 года сопровождалось сокращением занятости, подразумевая процесс выбытия из армии труда. Следует также упомянуть о том, что негативные социальные последствия напряженного положения на рынках труда в некоторых странах дополнительно усугубляются продолжающимся сокращением численности лиц, имеющих право на получение пособий по безработице<sup>59</sup>, а также региональным распределением безработицы. За средними показателями безработицы скрываются значительные региональные различия, существующие в ряде стран<sup>60</sup>.

Если говорить о восточной Европе, то в первой половине 2001 года темпы сокращения занятости, которое началось в 1999 году и продолжалось на протяжении 2000 года, в регионе в целом замедлились (до 1 процента примерно с 2 процентов в тот же период 2000 года) (таблица 1.2.6). В дополнение к Венгрии и Словении, где довольно значительный прирост

<sup>59</sup> В таких странах, как Албания, Болгария, Польша и Словакия, где уровень безработицы в августе 2001 года составлял 15 или более процентов, не менее примерно двух третей безработных уже не имели права на получение пособий по безработице.

<sup>60</sup> Межрегиональные различия в безработице в отдельных странах с переходной экономикой в значительной степени отражают унаследованные этими странами структуры промышленности, которые при централизованном планировании характеризовались сильной географической концентрацией. В рамках возникших территориальных образований, которые порой были довольно нерациональными, уделялось мало внимания транспортным издержкам (в контексте промышленной деятельности) или же природным условиям (применительно к сельскому хозяйству). В результате все страны центральной и восточной Европы сталкиваются с серьезными проблемами, касающимися региональной безработицы: например, в Польше из-за бывших государственных фермерских хозяйств на севере страны установились очень высокие региональные показатели безработицы. В качестве иллюстрации существующих региональных различий ниже приводятся цифровые диапазоны, отражающие самые низкие показатели безработицы (обычно в столичных районах), средние национальные показатели и наивысшие показатели (в отсталых районах) в отдельных странах (страны перечисляются в порядке, соответствующем их средним национальным показателям, и все цифры выражены в процентах и относятся к августу 2001 года): Латвия: 3,6–7,8–26,8; Чешская Республика: 2,4–8,5–21,4; Литва: 5,5–12,1–26,2; Польша: 4,3–16,0–35,7; Болгария: 4,5–16,7–53; Словакия: 6,1–17,8–24,9.

<sup>58</sup> См. таблицу 1.2.4, выше. В отсутствие данных национальных счетов по странам СНГ, за исключением России, для приблизительной оценки динамики частного потребления в первой половине 2001 года были использованы данные о розничной торговле.

занятости (около 1 процента) отмечался четвертый год подряд, занятость также возросла в Албании и Словакии. Занятость по существу осталась неизменной в Румынии и Югославии, но она в других странах по-прежнему падала, хотя в Болгарии и Чешской Республике гораздо меньшими темпами, чем в недавнем прошлом. В первом случае это отражало рост спроса на рабочую силу со стороны малых предприятий, а в последнем случае было вызвано в основном увеличением числа рабочих мест в обрабатывающей промышленности.

За 12 месяцев до августа 2001 года безработица в большинстве стран региона сократилась впервые со второй половины 1998 года (таблица 1.2.6). Наблюдалось значительное снижение показателей безработицы в Албании, Румынии и Болгарии<sup>61</sup> и дальнейшее улучшение положения в Чешской Республике, Венгрии и Словении. Достигнув пикового уровня примерно в 20 процентов в январе 2001 года, безработица в Словакии существенно снизилась в последующие месяцы. Тем не менее, составляя около 18 процентов в августе, она по-прежнему несколько превышала уровень, зафиксированный годом ранее, и была наивысшей среди кандидатов на вступление в ЕС. В остальных частях региона безработица продолжала расти. В Хорватии

---

<sup>61</sup> При этом, что в Румынии занятость фактически не изменилась, а в Болгарии она продолжала падать; вышеуказанное снижение показателей предполагает, в частности, сокращение численности рабочей силы.

ТАБЛИЦА 1.2.6

Общая занятость и зарегистрированная безработица в странах с переходной экономикой, 1998–2001 годы  
(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года; процент от рабочей силы на конец периода)

	Занятость <sup>a</sup>					Безработица			
	1998	1999	2000	I квартал – II квартал		Август			
				2000	2001	1998	1999	2000	2001
<b>Восточная Европа</b> .....	0,4	-1,9	-0,9	-2,0	-1,0	11,7	13,8	14,6	14,9*
Албания .....	-2,0	-1,8	0,3	-1,7	1,2	16,8	18,1	17,4	15,1
Босния и Герцеговина <sup>b</sup> .....	5,9	3,1	1,1	1,1	-0,8	37,9	39,3	39,4	39,7
Болгария .....	-0,2	-2,1	-4,7	-10,0	-4,6	10,8	13,6	18,0	16,7
Хорватия .....	6,6	-0,4	-1,8	-0,8	-1,0	17,0	19,1	20,8	21,5
Чешская Республика .....	-1,6	-3,6	-2,3	-2,3	-0,6	6,4	9,0	9,0	8,5
Венгрия .....	1,4	3,1	1,0	0,7	1,0	9,0	9,4	8,8	8,1
Польша .....	2,3	-2,7	-0,5	-3,6	-3,1	9,5	11,9	13,9	16,2
Румыния <sup>c</sup> .....	-1,9	-0,6	-0,1	-0,5	-0,3	8,7	10,9	10,1	8,1
Словакия <sup>c</sup> .....	-0,3	-3,0	-1,4	-2,5	1,5	13,8	18,2	17,4	17,8
Словения .....	0,2	1,8	1,3	2,0	1,1	14,2	13,3	11,7	11,1
<b>Бывшая югославская</b>									
Республика Македония .....	-2,9	1,8	-1,3	0,4	-3,4	41*	43*	44*	..
Югославия <sup>d</sup> .....	-0,1	-8,2	-2,7	..	-0,2	27,0	27,2	26,8	27,8
<b>Балтийские государства</b> .....	-0,5	-1,2	-2,0	-1,7	-2,6	5,8	8,3	9,5	9,8
Эстония <sup>e</sup> .....	-1,3	-4,1	-0,9	-2,1	0,7	4,2	6,3	6,0	7,3*
Латвия .....	0,6	-0,5	–	0,6	-0,1	7,4	9,8	8,1	7,7
Литва .....	-0,8	-0,5	-3,7	-3,0	-5,4	5,4	8,1	11,8	12,1
<b>СНГ</b> .....	-1,1	-0,4	..	-0,2	0,6	8,4	8,6	7,0	6,2
Армения .....	-2,5	-2,9	-1,6	-1,0	-0,6	8,7	11,3	11,4	10,0
Азербайджан .....	0,2	–	–	–	0,1	1,4	1,2	1,1	1,3
Беларусь .....	1,1	0,6	–	0,1	-2,6	2,3	2,1	2,1	2,5
Грузия .....	2,2	..	..	..	..	3,6	5,3	..	..
Казахстан .....	-5,3	-0,4	1,6	-3,3	8,1	4,0	3,6	4,0	2,8
Кыргызстан .....	0,9	3,5	0,2	0,2	-0,1	3,7	3,1	3,1	3,2
Республика Молдова .....	-0,2	-9,0	1,3	3,0	-1,0	2,0	2,4	2,1	1,9
Российская Федерация <sup>f</sup> .....	-1,5	0,5	0,6	0,7	1,1	11,6	11,9	9,8	8,2
Таджикистан .....	0,3	-3,3	0,5	-0,7	-3,4	3,5	3,3	3,0	2,6
Туркменистан .....	1,3	3,8	..	..	..	..	..	..	..
Украина .....	-1,1	-2,3	-2,5	-2,4	-1,6	3,6	4,1	4,2	3,7
Узбекистан .....	1,4	1,0	1,1	1,0	..	0,4	0,5	0,5	..
<b>Для справки:</b>									
ЦЕСПЭ-5 .....	1,2	-2,0	-0,6	-2,1	-1,1	9,4	11,7	12,6	13,8
ЮЕСПЭ-7 .....	-0,7	-1,8	-1,2	-1,7	-0,8	15,0	16,8	17,5	16,5*
Российская Федерация <sup>g</sup> .....	..	..	..	..	..	2,4	1,9	1,4	1,4
Бывшая ГДР .....	..	..	..	..	..	17,2	17,6	17,0	17,1

Источники: Национальная статистика; данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

<sup>a</sup> Среднегодовые показатели, если не указано иного. Региональные агрегированные показатели занятости не включают Югославию, Грузию, Туркменистан и Узбекистан.

<sup>b</sup> Данные охватывают лишь Хорватско-Мусульманскую Федерацию. Данные по Республике Сербской отсутствуют.

<sup>c</sup> Данные о занятости на основе обследования рабочей силы.

<sup>d</sup> С 1999 года данные не включают Косово и Метохию.

<sup>e</sup> Безработица: до октября 2000 года – лица, ищущие работу; впоследствии – зарегистрированные безработные в процентном отношении к численности рабочей силы.

<sup>f</sup> В основе данные по безработице лежат ежемесячные оценки российского Госкомстата с использованием определения МОТ, то есть включая всех лиц, не имеющих работу, но активно ищущих ее.

<sup>g</sup> Зарегистрированные безработные.

хронически высокая и растущая безработица достигла в марте новой рекордной отметки чуть ниже до 23 процентов<sup>62</sup>. Хотя за лето показатель безработицы

несколько снизился, в августе он был почти на процентный пункт выше, чем год назад. С учетом ожидаемого замедления роста ВВП и необходимости принятия мер жесткой экономии с целью сокращения макроэкономических диспропорций какое-либо радикальное улучшения положения в этом году представляется маловероятным. В Польше и до того уже трудная ситуация еще больше ухудшилась в первые восемь месяцев 2001 года, отражая резкое замедление роста производства наряду с идущей реструктуризацией нерентабельных отраслей и сохраняющимся давлением со стороны новых

<sup>62</sup> Статистические данные о зарегистрированной безработице в Хорватии, похоже, являются завышенными. Так, во второй половине 2000 года показатель безработицы, согласно обследованию рабочей силы, составил 17 процентов по сравнению с 21,3 процента в соответствии с регистром безработных. С аналогичной осторожностью рекомендуется толковать данные о безработице во всех государствах-правопреемниках бывшей СФР Югославии. Более подробное обсуждение причин, объясняющих такие расхождения, см. в публикации ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, стр. 155, 157.

работников, впервые вступающих на рынок труда. В августе безработица была на 2,3 процентного пункта выше, чем год назад (наибольший прирост среди всех стран с переходной экономикой) и достигла беспрецедентного за шесть лет показателя в размере 16,2 процента численности рабочей силы. Поскольку экономический рост, как ожидается, останется вялым и ввиду того, что в течение года предполагается значительный приток на рынок труда выпускников учебных заведений, являющихся детищами периода резкого увеличения рождаемости, национальные аналитики считают, что к концу 2001 года безработица может достичь рекордной величины в 17–18 процентов от численности рабочей силы<sup>63</sup>. Самые высокие показатели безработицы в регионе были вновь зарегистрированы в Боснии и Герцеговине и, вероятно, в бывшей югославской Республике Македонии: в обоих случаях они составляли примерно 40 процентов.

Несмотря на впечатляющие экономические показатели, достигнутые в балтийских государствах в 2000–2001 годах, пока на их рынках труда не произошло никаких радикальных улучшений, хотя ситуация в этих трех странах весьма сильно различается. В Эстонии падение занятости достигло своей низшей точки в конце 2000 года, а в первой половине 2001 года уровень занятости вырос примерно на 1 процент (впервые с 1997 года). Улучшение относилось в основном на счет обрабатывающей промышленности, где занятость начала быстро расти в 2000 году с сохранением этой тенденции в первые два квартала 2001 года<sup>64</sup>. В Латвии, где рост производства был еще более выраженным по сравнению с Эстонией, спрос на рабочую силу оставался слабым, а занятость фактически была неизменной в первом полугодии. Это отчасти объясняется тем, что рост латвийской экономики был вызван главным образом увеличением транзита нефти и нефтепродуктов. Быстрый рост литовской экономики также не привел к оживлению национального рынка труда. Напротив, положение существенно ухудшилось: спад в области занятости ускорился в первой половине 2001 года, когда он превысил 5 процентов. Большая часть ликвидированных рабочих мест приходилась на обрабатывающую промышленность, энергетику и сельское хозяйство, что отражает продолжающуюся реструктуризацию сектора предприятий и специфику роста национальной экономики [см. раздел 1.2 ii)].

В августе 2001 года средний показатель безработицы в Балтийском регионе составлял приблизительно 10 процентов<sup>65</sup>, то есть был чуть выше, чем год назад (таблица 1.2.6), хотя в данном случае между странами опять же прослеживаются существенные различия. В Латвии в первые восемь месяцев 2001 года сохранилось действие понижительной тенденции, наблюдавшейся с 1999 года. В Литве же положение продолжало ухудшаться: безработица здесь неизменно повышалась с августа 1998 года и в марте 2001 года достигла рекордного показателя, превысив 13 процентов. В 1998 году показатели безработицы во всех трех рассматриваемых странах были весьма схожими, однако к августу 2001 года ее уровень в Литве был значительно выше, чем в двух других балтийских государствах, и более чем вдвое превышал показатель 1998 года, зарегистрированный незадолго до российского кризиса<sup>66</sup>. Официальные данные дают основание предполагать, что за 12 месяцев до августа 2001 года безработица также возросла в Эстонии, однако это может во многом отражать изменения, введенные в октябре 2000 года с целью установления более мягких критериев, регламентирующих право на получение пособий<sup>67</sup>.

В результате широкомасштабного и мощного экономического подъема, отмечавшегося в странах СНГ, в регионе в целом произошло некоторое улучшение положения в области занятости<sup>68</sup>. В России она возросла более чем на 1 процент, отражая силу продолжающегося оживления. Рост занятости продолжился третий год подряд после августовского финансового кризиса 1998 года, хотя во втором квартале 2001 года его темпы замедлились. В условиях, когда занятость на крупных и средних предприятиях,

<sup>65</sup> При толковании данных о безработице в этих странах следует учитывать, что официальная статистика зарегистрированной безработицы в балтийских государствах, как правило, занижает фактические уровни безработицы. Во втором квартале 2001 года показатели безработицы, полученные на основе результатов обследований рабочей силы, составляли 12,4 процента в Эстонии, 13,5 процента в Латвии (май) и 16,6 процента в Литве (май), тогда как зарегистрированные показатели исчислялись, соответственно, 7,5, 7,9 и 12,6 процента.

<sup>66</sup> Это отчасти отражает тот факт, что литовской экономике потребовалось больше времени для того, чтобы оправиться от последствий российского кризиса.

<sup>67</sup> Хотя данных обследования рабочей силы за третий квартал 2001 года пока еще нет, данные за первое полугодие не указывают на какой-либо рост безработицы. Напротив, исходя из обследований рабочей силы, уровень безработицы снизился с 14,2 процента в первом квартале 2001 года до 12,4 процента во втором; эти показатели были также, соответственно, на 0,6 и 0,8 процентного пункта ниже, чем год назад.

<sup>68</sup> В последнее время произошло ухудшение качества текущей статистической отчетности о положении на рынках рабочей силы в странах СНГ, которая и так была неадекватной. Так, по ряду стран СНГ больше не представляется квартальных статистических данных о занятости. Что касается безработицы, то единственными имеющимися по большинству стран СНГ рядами данных являются зарегистрированные данные о безработице, которые зачастую рассчитаны не лучшим образом. Кроме того, некоторые страны (Грузия и Узбекистан в дополнение к Туркменистану) недавно вообще прекратили сообщать статистические данные о безработице.

<sup>63</sup> В августе примерно 2300 предприятий объявили, что в ближайшем будущем они планируют уволить около 81 тыс. человек. *Polish News Bulletin Company*, 24 September 2001, по сообщению *Reuters Business Briefing*.

<sup>64</sup> Несмотря на продолжающийся динамичный рост занятости в обрабатывающей промышленности, в первом квартале 2001 года намелились признаки резкого замедления. Темпы роста снизились с 12,9 процента (в сравнении с тем же периодом предыдущего года) в первом квартале до 5,5 процента во втором. Положение может дополнительно обостриться из-за программы корректировки, о которой недавно объявила "Элкотек нетуорк корпорейшн" (вставка 1.2.2).

на которые по-прежнему приходится более 60 процентов общей численности работающих, в целом осталась неизменной, основной подъем пришелся на малые предприятия. Главными секторами, в которых создавались новые рабочие места, были услуги, однако существенный прирост, составлявший примерно 2 процента, также отмечался в промышленности. В первые два квартала 2001 года значительный рост занятости наблюдался также в быстро развивающемся Казахстане, где спрос на рабочую силу возрос в строительстве и, особенно, в сфере услуг. Занятость осталась на прежнем уровне в Азербайджане и Кыргызстане, а в других странах, по которым имеются данные, продолжала снижаться, хотя в некоторых случаях более медленными темпами, чем в 2000 году (за исключением Беларуси и Таджикистана, где снижение было более значительным, чем в 2000 году).

Оценки Госкомстата в отношении безработицы, основанные на результатах обследования рабочей силы, свидетельствуют о заметном сокращении безработицы в России, уровень которой в первые восемь месяцев 2001 года постоянно снижался, составив чуть выше 8 процентов в августе, то есть на 1,6 процентного пункта меньше, чем годом ранее. Положение также улучшилось в Украине, где, согласно данным последнего обследования рабочей силы, уровень безработицы в июне 2001 года снизился до 10,5 процента, что на 0,9 процентного пункта ниже показателя, зарегистрированного за год до этого<sup>69</sup>. Согласно приблизительным оценкам, за первую половину 2001 года общая численность безработных в регионе СНГ (то есть всех лиц, не имеющих работы и ищущих работу, а не только официально зарегистрированных) составила около 12 млн. человек против 13,5 млн. человек в тот же период 2000 года<sup>70</sup>. Основную роль при этом сыграли Россия, Украина и, скорее всего, Казахстан, где отмечалось улучшение положения на рынке труда с 2000 года. Средний показатель безработицы, рассчитанный с использованием этих данных, составил 9,4 процента (по сравнению с 10 процентами в 2000 году).

Из-за скудности и ненадежности статистических данных оценить положение с безработицей в остальных странах СНГ становится все труднее. Официальные цифры свидетельствуют о незначительных изменениях за 12 месяцев вплоть до августа 2001 года. Хотя уровень зарегистрированной безработицы остается весьма низким, он не отражает реальной ситуации, поскольку многие безработные,

ищущие работу, в силу различных причин не регистрируются<sup>71</sup>.

## v) Международная торговля

### а) Торговля восточноевропейских и балтийских государств

Вопреки широко распространенным ожиданиям, внешняя торговля восточноевропейских и балтийских государств на протяжении первых шести месяцев 2001 года сохраняла свою динамику, расширяясь практически такими же темпами (11–13 процентов) в долларовом выражении по текущему курсу, как в 2000 году<sup>72</sup>. Однако рост физического объема, хотя он и измерялся двузначными показателями, в 2001 году существенно замедлился: физический объем экспорта и импорта региона возрос, соответственно, примерно на 13 и 10 процентов против 21 и 15 процентов в 2000 году<sup>73</sup>. Для ряда стран региона несколько ухудшились условия торговли, поскольку долларские импортные цены в среднем росли медленно или оставались неизменными, тогда как средние экспортные цены в долларах снижались, главным образом из-за продукции обрабатывающей промышленности<sup>74</sup>. Совокупный дефицит товарной торговли региона возрос в первой половине 2001 года

<sup>71</sup> Доля лиц, которые не регистрируются, в различных странах колеблется в диапазоне от 50 до 80 процентов от общей численности безработных. Более подробное обсуждение см. в публикации ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, стр. 137 англ. текста. Специальные оценки предполагают, что фактические показатели безработицы в некоторых странах СНГ были гораздо выше, чем показано в таблице 1.2.6. Эти оценки указывают на то, что уровень безработицы в Грузии составлял примерно 12 процентов в среднем в первой половине 2001 года; в Казахстане – 12,7 процента в апреле; и в Республике Молдова – 8,8 процента в первом квартале 2001 года. National Bank of Georgia, *Bulletin of Monetary and Banking Statistics*, No. 6 (Tbilisi), 2001, p. 5; *Социально-экономическое развитие Республики Казахстан, январь – апрель 2001 года* (Алматы), май 2001 года, стр. 93; TACIS, *Moldova Economic Trends*, April/June 2001, p. 42 ([www.economic-trends.org](http://www.economic-trends.org)).

<sup>72</sup> На показателях долларовой стоимости экспорта и импорта отрицательно сказывался по-прежнему низкий курс евро, в котором ведется основная часть торговых операций в регионе, по отношению к доллару, однако это влияние было не столь значительным, как в 2000 году; после прироста на 29–31 процент в 2000 году объем торговли восточноевропейских и балтийских государств, выраженный в евро, в первые шесть месяцев 2001 года возрос на 19–21 процент.

<sup>73</sup> Оценки секретариата ЕЭК на основе предварительных данных, полученных от некоторых восточноевропейских и балтийских стран (см. таблицу 1.2.8).

<sup>74</sup> По сравнению с январем – июнем 2001 года в первые шесть месяцев 2001 года цены мирового рынка на энергоресурсы, выраженные в долларах, остались в среднем неизменными, однако начиная с июня они также стали падать; мировые цены на сырьевые товары, за исключением энергии, в тот же период заметно снизились. Показатели удельной экспортной стоимости (в долларах) продукции обрабатывающей промышленности в развитых странах с рыночной экономикой снизились по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 3–4 процента (United Nations Statistical Division, *Monthly Bulletin of Statistics On-line*, результаты анализа торговли – экспорт продукции обрабатывающей промышленности, индексы удельной стоимости в долларах, 1990 = 100). По данным национальной статистики, удельная стоимость экспорта продукции обрабатывающей промышленности, выраженная в долларах, также снизилась в Венгрии, но осталась практически неизменной в Чешской Республике и Польше. В отношении беспрецедентного роста цен на экспортную продукцию Эстонии см. примечание d к таблице 1.2.8 и вставку 1.2.2.

<sup>69</sup> Информация, полученная секретариатом ЕЭК непосредственно от национального статистического управления.

<sup>70</sup> Статистический комитет СНГ, *Статистика СНГ, Статистический бюллетень*, № 14, июль 2000 года, стр. 50, и № 14, июль 2001 года, стр. 68.

ТАБЛИЦА 1.2.7

Географическая структура внешнеторгового оборота стран ЕЭК с переходной экономикой, 1999–2001 годы  
(Стоимость в млрд. долларов, темпы прироста в процентах)<sup>а</sup>

Страна или группа стран <sup>б</sup>	Экспорт				Импорт			
	Стоимость 2000	Темпы прироста			Стоимость 2000	Темпы прироста		
		1999	2000	2001 <sup>с</sup>		1999	2000	2001 <sup>с</sup>
<b>Восточная Европа/контрагенты:</b>								
Все страны мира	132,9	-0,6	12,8	12,8	172,6	-2,1	11,1	11,2
Страны ЕЭК с переходной экономикой	26,7	-17,0	13,5	12,3	38,2	-0,8	27,7	12,2
СНГ	4,9	-41,2	14,3	8,7	18,0	-3,4	50,5	12,5
Балтийские государства	1,2	1,3	15,3	26,1	0,5	31,9	50,8	3,1
Восточная Европа	20,5	-9,2	13,2	13,6	19,8	0,6	11,8	11,8
Развитые страны с рыночной экономикой <sup>д</sup>	96,7	4,8	12,2	13,5	115,0	-3,7	6,1	9,3
Европейский союз	88,4	4,6	11,7	13,8	99,7	-3,6	4,8	9,3
Развивающиеся страны	8,3	1,8	18,9	10,2	17,3	8,5	13,3	26,5
<b>Балтийские государства/контрагенты:</b>								
Все страны мира	8,9	-11,6	24,5	18,9	13,0	-13,6	15,5	13,1
Страны ЕЭК с переходной экономикой	2,5	-34,7	18,7	23,7	4,4	-10,5	23,4	15,3
СНГ	0,9	-50,9	0,9	39,7	2,7	-13,9	36,8	14,1
Балтийские государства	1,2	-12,3	28,2	15,2	0,8	-6,3	7,8	14,3
Развитые страны с рыночной экономикой	6,1	5,6	25,9	15,4	7,7	-15,1	9,5	4,0
Европейский союз	5,5	5,4	26,6	16,1	6,7	-15,4	10,5	3,1
Развивающиеся страны	0,3	8,3	50,6	20,2	0,9	-13,6	38,3	105,9
<b>Российская Федерация/контрагенты:</b>								
Все страны мира	103,0	2,2	41,3	5,4	33,9	-30,5	12,0	24,2
СНГ	13,8	-21,8	28,8	3,7	11,6	-26,3	39,6	18,3
Страны, не входящие в СНГ	89,2	7,9	43,5	5,7	22,3	-32,0	1,5	27,2
Страны ЕЭК с переходной экономикой	17,9	6,3	61,1	..	2,4	-45,3	15,5	..
Балтийские государства	4,9	26,0	73,7	..	0,3	-56,2	12,2	..
Восточная Европа	12,9	0,9	56,8	..	2,1	-43,0	16,1	..
Развитые страны с рыночной экономикой	49,6	4,2	37,6	..	15,4	-31,9	2,9	..
Европейский союз	36,9	7,1	48,4	..	11,1	-28,9	-0,4	..
Развивающиеся страны	21,7	19,4	44,5	..	4,4	-24,5	-9,2	..
<b>Другие страны СНГ/контрагенты:</b>								
Все страны мира	41,0	-4,7	34,4	12,8	36,9	-17,1	34,4	8,5
СНГ	15,1	-21,2	38,0	16,6	20,4	-18,3	38,0	8,8
Страны, не входящие в СНГ	25,9	7,9	32,4	10,5	16,5	-15,9	32,4	8,1
<b>Страны ЕЭК с переходной экономикой/контрагенты:</b>								
Все страны мира	285,8	-0,7	25,2	10,4	256,4	-9,8	12,5	12,5

**Источник:** Данные национальной статистики и сообщения, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений: по Российской Федерации – данные Государственного таможенного комитета; по другим странам СНГ – данные Межгосударственного статистического комитета СНГ.

**Примечание:** В 1999–2000 годах в некоторых восточноевропейских и балтийских странах методология публикуемой внешнеторговой статистики претерпела изменения. В 1999 году Польша изменила свою систему декларирования товаров для таможенных целей, существенно расширив ее охват. В 2000 году для целей базовой внешнеторговой статистики Эстония перешла на "специальную" систему внешнеторговой отчетности; однако это изменение еще не нашло отражения в указанных выше агрегированных показателях для балтийских государств. Подробнее об изменениях до 1998 года см. ЕЭК ООН, *Европейский экономический бюллетень*, том 48, 1996 год, и том 49, 1997 год.

<sup>а</sup> Темпы прироста рассчитаны на основе стоимостных показателей в долларах.

<sup>б</sup> В отношении групп стран см. таблицу 1.2.1.

<sup>с</sup> Январь – июнь к тому же периоду 2000 года.

<sup>д</sup> В группу "развитые страны с рыночной экономикой" не включается Турция, но включаются Австралия, Новая Зеландия и Южная Африка.

на 1 млрд. долларов, составив 21,4 млрд. долларов. Это произошло несмотря на ощутимое улучшение состояния торговых балансов Польши и Словении.

Тринадцатипроцентный прирост совокупной долларовой стоимости экспорта восточноевропейских и балтийских государств в первые шесть месяцев 2001 года отчасти обуславливался диверсифицированной товарной структурой и гибкостью экспортного сектора в ряде этих стран; Чешская Республика, Поль-

ша и Словения заметно увеличили свои экспортные поступления по сравнению с 2000 годом (таблица 1.2.2). Хотя рост экспорта в 2000 году

преимущественно стимулировался высоким западным спросом на импорт, в первой половине 2001 года последний ослаб; однако в то же время некоторые страны с переходной экономикой воспользовались продолжающимся оживлением спроса на рынках России, СНГ и юго-восточной Европы<sup>75</sup>. В частности, Хорватия, Словения и балтийские государства смогли значительно расширить свой экспорт в СНГ<sup>76</sup>. Вместе с

<sup>75</sup> В первой половине 2001 года импорт России из стран, не входящих в СНГ, возрос более чем на 45 процентов в физическом выражении. Действие этой тенденции, как представляется, сохранилось и во втором полугодии.

<sup>76</sup> В январе – июне 2001 года прирост стоимостного объема экспорта, выраженного в долларах, в регион СНГ составил в сравнении с тем же

тем фактический прирост общего объема экспорта не был бы возможным без устойчивого роста экспорта в развитые страны с рыночной экономикой, который наблюдался несмотря на ослабление их совокупного импортного спроса (таблица 1.2.7)<sup>77</sup>.

Заметное расширение присутствия производителей из восточноевропейских и балтийских государств на отдельных западных рынках является результатом их продолжающейся интеграции в производственные сети многонациональных компаний и повышения их конкурентоспособности с точки зрения затрат (см. таблицу 1.2.5 в отношении изменений в удельных издержках на рабочую силу). По данным Евростата, доля восточноевропейских и балтийских государств в совокупном импорте ЕС между первыми кварталами 2000 и 2001 годов возросла с 4 процентов до 4,5 процента, а их доля в импорте ЕС из третьих стран увеличилась почти до 11 процентов (с 10 процентов в январе – марте 2000 года)<sup>78</sup>. В первые три месяца 2001 года на рынке ЕС особенно значительно возросла доля транспортных средств, запасных частей и компонентов (глава 87 ГС), произведенных или собранных в семи странах ЦЕССТ; в импорте ЕС из третьих стран она увеличилась с 21 до 28 процентов. Это отражает все большее дробление производства в рамках крупнейших западных автомобилестроительных компаний, зачастую ориентированного на более низкие удельные издержки на рабочую силу, географическую близость и другие логистические факторы. Схожие изменения отмечались повсюду в секторе производства машин и оборудования, а также в других отраслях обрабатывающей промышленности (например, в мебельной промышленности), приводя к заметному укреплению роли восточноевропейских и балтийских стран на отдельных товарных рынках ЕС. Так, на механические и электрические машины и оборудование и их компоненты (главы 84 и 85 ГС), экспортируемые восточноевропейскими и балтийскими государствами, в настоящее время приходится, соответственно, 10 процентов и 12,5 процента импорта ЕС из третьих стран, тогда как доля мебели, постельных принадлежностей и т. д. (глава 94 ГС) составляет 42 процента общего объема импорта ЕС

---

периодом предыдущего года в Словении 63 процента, а в Хорватии и балтийских государствах – 40 процентов. С другой стороны, экспорт из Болгарии и Румынии сократился, а из Венгрии – остался неизменным.

<sup>77</sup> По данным Евростата, в январе – марте 2001 года совокупный импорт ЕС возрос в сравнении с тем же периодом предыдущего года на 3 процента в долларовом выражении по текущему курсу, импорт из третьих стран – примерно на 6 процентов, тогда как импорт из восточноевропейских и балтийских государств увеличился более чем на 15 процентов. Такая динамика, похоже, сохранялась в апреле – мае, когда долларовая стоимость импорта в 12 странах ЕС (данные по Дании, Греции и Испании на момент написания этого документа еще отсутствовали) из третьих стран снизилась в сравнении с тем же периодом предыдущего года на 1 процент, однако импорт из восточноевропейских и балтийских государств возрос на 9 процентов. European Commission/Eurostat, *Intra- and Extra-EU Trade Flows, Monthly Data*, No. 8, 2001.

<sup>78</sup> European Commission/Eurostat, *op. cit.*

продукции данного сектора из третьих стран. Однако некоторые восточноевропейские и балтийские государства, будучи небольшими открытыми экономиками, сейчас все сильнее зависят от ограниченного круга экспортных товаров и/или рынков, что подразумевает высокую степень риска при сбоях в функционировании отрасли или рынка. Наглядным примером в этой связи служит недавняя крупная реорганизация производства "Элкотек" в Эстонии (см. вставку 1.2.2).

К середине 2001 года рост экспорта в восточноевропейских и балтийских государствах замедлился (диаграмма 1.2.1), поскольку ослабление уверенности деловых кругов и потребителей в западных странах привело к снижению спроса на большинство инвестиционных товаров и некоторые потребительские товары длительного пользования, в частности на электротехнику, аппаратуру связи и новые автомобили. В апреле – июне во всем регионе (за исключением Латвии и Литвы) происходило замедление темпов роста (в сравнении с тем же периодом предыдущего года), однако в июле и августе показатели экспорта были довольно разнородными. В июле 2001 года экспорт сократился на 2–7 процентов в Хорватии, Венгрии и Эстонии, тогда как в Чехии и Словении после спада, наблюдавшегося в июне, он возрос; в августе прослеживалось еще более значительное сокращение экспорта из Эстонии (на 17 процентов против того же периода предыдущего года), а в большинстве других стран, согласно предварительным данным, долларовая стоимость экспорта существенно выросла (в диапазоне 9–15 процентов)<sup>79</sup>.

В первой половине 2001 года прослеживалось также заметное увеличение импорта региона, хотя совокупная долларовая стоимость импорта восточноевропейских и балтийских государств росла более медленными темпами по сравнению с экспортом, что в основном отражало низкие темпы роста импорта Польши. Так, польский импорт, который в январе возрос на 14 процентов, в феврале, а также в мае и в последующий период сократился, несколько отставая от месячных долларовых показателей предыдущего года. Это отражало ограничение внутреннего спроса в условиях проведения жесткой денежно-кредитной политики, хотя укрепление золотого в реальном

---

<sup>79</sup> Мощный рост экспорта в Латвии и Литве на протяжении второго квартала 2001 года отчасти отражал продолжающееся расширение их поставок в СНГ и другие страны с переходной экономикой. В первой половине 2001 года быстрыми темпами (30 процентов в сравнении с тем же периодом предыдущего года) также возрастал литовский экспорт в ЕС, однако этот рост имел под собой весьма узкую основу: приблизительно три четверти прироста относилось на счет экспорта нефти и нефтепродуктов компанией "Мазейкю Нафта", что вряд ли продолжится в долгосрочной перспективе. Уже в июле темпы роста экспорта оптимистично замедлились, а в августе в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года они составляли лишь 7 процентов. В то же время резко сократился рост экспорта продуктов минерального происхождения, включая нефть и электроэнергию: с более 50 процентов в январе – июне до менее 4 процентов в июле – августе (против того же периода предыдущего года).

ТАБЛИЦА 1.2.8

**Динамика физического объема внешней торговли отдельных стран с переходной экономикой, 1997–2001 годы**  
(В процентах)

	Экспорт						Импорт					
	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>		1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>	
					январь–март	январь–июнь					январь–март	январь–июнь
Хорватия.....	..	11,6	-2,7	-1,3	0,7	..	..	-4,4	-4,2	3,7	16,6	..
<b>ЦЕСПЭ-4</b> .....	18,4	12,2	8,4	21,5	16,9	14,1	18,4	15,3	7,7	15,0	10,3	8,3
Чешская Республика.....	14,2	14,4	9,7	20,2	17,1	14,9	7,6	8,5	5,8	19,2	16,5	14,7
Венгрия.....	29,9	22,5	15,9	21,7	16,3	14,2	26,4	24,9	14,3	20,8	15,6	13,4
Страны с переходной экономикой.....	25,2	4,7	-9,3	22,5	17,8	20,4	5,3	12,1	6,0	17,1	16,2	6,6
Европейский союз.....	33,6	24,1	20,6	21,3	17,8	14,6	29,7	23,8	14,6	14,4	12,3	11,1
Польша.....	13,7	2,3	2,0	25,3	19,2	15,0	22,0	14,3	4,4	10,8	5,2	2,5
Страны с переходной экономикой.....	35,8	-5,0	-9,3	25,1	18,9	18,3	13,5	12,6	7,8	16,7	7,9	3,3
Европейский союз.....	11,9	8,5	5,4	26,8	20,4	15,7	25,2	16,2	4,1	10,5	3,6	2,1
Словения.....	11,9	8,1	3,7	11,4	10,0	7,7	10,5	11,3	9,2	4,1	-1,4	-0,3
<b>Балтийские государства</b> .....	20,3	8,7	-7,1	25,9	15,6	12,3	..	13,4	-9,3	15,9	19,2	15,7
Эстония <sup>c,d</sup> .....	29,2	16,7	0,9	41,1	20,4	0,3	..	13,1	-9,0	35,0	27,4	18,8
Латвия.....	20,3	10,2	-2,1	13,6	9,0	10,9	..	21,3	-3,2	5,1	12,7	10,1
Литва.....	12,8	1,3	-16,3	19,2	14,8	23,0	24,6	9,0	-13,0	7,4	16,6	16,6
<b>Итого вышеперечисленные страны</b> .....	..	11,9	6,8	20,9	16,2	..	..	14,0	5,6	14,5	11,5	..
Российская Федерация.....	1,8	-0,3	9,4	10,2	0,2	1,4	21,1	-11,0	-15,6	29,2	27,2	36,7
Страны, не входящие в СНГ ...	1,8	-0,6	11,3	9,9	1,7	1,9	31,7	-8,4	-19,4	28,6	35,3	47,0
СНГ.....	1,9	0,8	1,5	12,5	-8,0	-0,7	-1,8	-18,4	-4,8	30,6	10,4	16,3

*Источник:* Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе данных национальной внешнеторговой статистики.

*Примечание:* В качестве удельных весов для расчета общих темпов прироста был использован стоимостный объем экспорта и импорта в 2000 году.

<sup>a</sup> К тому же периоду 2000 года.

<sup>b</sup> Изменения показателей физического объема по Словении рассчитаны на основе индексов удельной стоимости экспорта и импорта и показателей изменения стоимостного объема торговли, приведенных в *Statistical Yearbook of the Republic of Slovenia 2000* и *Monthly Statistical Review of the Republic of Slovenia*, Volume L, No. 6 (Ljubljana), 2001.

<sup>c</sup> Изменения показателей физического объема по Эстонии рассчитаны на основе индексов экспортных и импортных цен и показателей изменения стоимостного объема торговли, приведенных в ежемесячной бюллетене *Estonian Statistics*. Поскольку с 1 января 2000 года Эстония перешла на "специальную" систему внешнеторговой отчетности, индексы физического объема в настоящей таблице были рассчитаны на основе стоимостных показателей экспорта и импорта по новой системе отчетности и отличаются от ранее опубликованных данных о торговле Эстонии, которые содержатся в статистическом добавлении и в других таблицах, включенных в текст настоящего *Обзора*.

<sup>d</sup> По данным Национального статистического управления Эстонии, в первом и втором кварталах 2001 года экспортные цены повысились на 13 и 43 процентов в годовом выражении. Подробности см. во вставке 1.2.2.

эффективном выражении, вероятно, помогало в какой-то степени поддерживать импорт. В результате дефицит товарной торговли Польши снизился до 7,1 млрд. долларов в январе – июне 2001 года с почти 9 млрд. долларов в первой половине 2000 года. Отмечалось также существенное улучшение сальдо торгового баланса Словении, где импорт в течение января – августа оставался практически неизменным на фоне слабого внутреннего спроса и некоторого понижения реального эффективного курса толара<sup>80</sup>.

Однако эти изменения не носили общенаправленного характера: под воздействием оживления внутреннего спроса и снижения торгового

протекционизма<sup>81</sup> рост импорта в Хорватии, Румынии и Словакии и, в меньшей степени, в Болгарии не только ускорился во втором квартале 2001 года, но и превосходил рост экспорта, приводя к значительному увеличению их дефицита товарной торговли<sup>82</sup>. Кроме того, рост импорта в этих странах на протяжении лета по-прежнему исчислялся двузначными числами. Вместе с тем в других странах на импортном спросе, как представляется, в большей степени оказывалась динамика экспорта, нежели чем внутренней абсорбцией, что служит явным признаком зависимости экспортных секторов от импортируемых ресурсов. Этим можно объяснить замедление роста импорта во втором квартале и довольно неровные показатели в

<sup>80</sup> В бывшей югославской Республике Македонии, по данным ее центрального банка, импорт в первой половине 2001 года сократился на четверть, главным образом вследствие того, что стоимостный объем импорта был высоким в базисный период, когда туда поступали товары, предназначенные для беженцев и для Югославии, в которой тогда еще существовал режим Милошевича.

<sup>81</sup> Некоторые подробности о мерах, принятых в 2001 году с целью дальнейшей либерализации торговли, см. в публикации ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, стр. 172.

<sup>82</sup> Согласно предварительным данным, дефицит товарной торговли по отношению к ВВП в первой половине 2001 года составлял 24 процента в Хорватии, 12 процентов в Румынии и 8 процентов в Словакии, превышая уровень 2000 года примерно на 4–5 процентных пункта.



июле – августе 2001 года – несмотря на высокий внутренний спрос – в Чешской Республике, Эстонии и Венгрии (диаграмма 1.2.1), при том, что случай Эстонии является особым<sup>83</sup>.

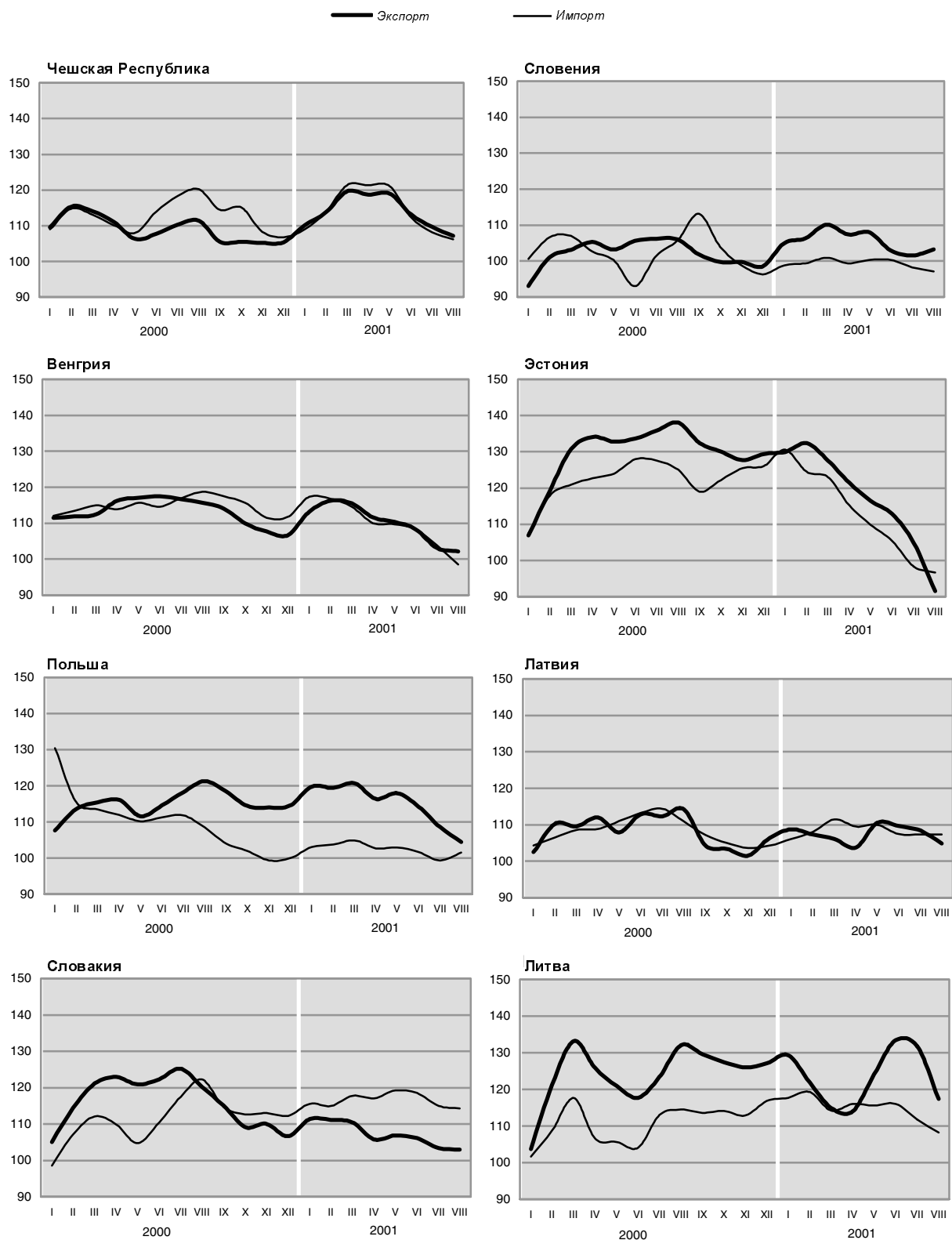
Хотя ослабление западноевропейского импортного спроса не оказало незамедлительного воздействия на

---

<sup>83</sup> В Эстонии наблюдался мощный рост валовых вложений в основной капитал во втором квартале 2001 года (11 процентов в сравнении с тем же периодом предыдущего года), при этом увеличилось и частное потребление. Однако эстонский импорт, долларовая стоимость которого в сравнении с тем же периодом предыдущего года возросла в январе – апреле 2001 года на 21 процент, сократился в мае и фактически снизился, соответственно, на 6 и 4 процента в июле и августе. Основным фактором, обусловливающим такой ход событий, стало резкое сокращение импорта продукции для внутренней переработки, объем которого снизился вдвое за эти два месяца. В Венгрии, хотя внутренний спрос был оживленным и произошло повышение реального эффективного курса форинта, после мая наметилось замедление роста импорта, а в августе долларový импорт снизился на 5 процентов в сравнении с тем же периодом предыдущего года. В Чешской Республике, наоборот, после снижения на 3 процента в июне в последующие месяцы импорт начал расти.

ДИАГРАММА 1.2.1

Месячный долларовый экспорт и импорт в отдельных странах с переходной экономикой, 2000–2001 годы  
(Погодовые индексы)



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики.

Примечание: Месячные индексы к тому же месяцу предыдущего года основываются на трехмесячной скользящей средней месячных показателей в долларах по текущему курсу.

рост экспортных поступлений восточноевропейских и балтийских государств в первой половине 2001 года, малоутешительные перспективы глобальной рецессии будут сдерживать рост их экспорта не только в первой половине этого года, но, вероятно, также в 2002 году. Спрос на импорт со стороны богатых сырьем России и других стран СНГ в кратко- и среднесрочном плане, скорее всего, также снизится главным образом под давлением сокращения экспортных поступлений, хотя недавнее ослабление торгового протекционизма в России может стимулировать увеличение ее импорта<sup>84</sup>.

### **б) Международная торговля стран СНГ**

Продолжающийся экономический подъем в зоне СНГ, движимый ростом спроса на потребительские и капитальные товары после рецессии, вызванной российским финансовым кризисом 1998 года, способствовал увеличению объема региональной торговли в первой половине 2001 года. Хотя внутренние и внешние условия по-прежнему подкрепляли показатели торговли многих стран СНГ, вслед за стабилизацией цен на сырую нефть и снижением цен на другие природные ресурсы рост экспортных поступлений в СНГ заметно замедлился. В первой половине 2001 года долларовая стоимость совокупного товарного экспорта из СНГ увеличилась на 8 процентов (таблица 1.2.2) против 49 процентов в соответствующий период 2000 года. В большинстве стран СНГ (за исключением Грузии, Кыргызстана и Таджикистана) отмечалось увеличение общего объема экспорта, составившее почти 60 процентов в Азербайджане и 20–30 процентов в Республике Молдова и Украине. Совокупный импорт продолжал расти такими же темпами, как в первой половине 2000 года (16 процентов), что отражало расширение импорта некоторыми крупнейшими странами региона, такими как Казахстан и Россия. Положительное сальдо товарной торговли зоны СНГ – которое составило примерно 33 млрд. долларов в первой половине 2000 года, увеличившись в два раза по сравнению с тем же периодом 1999 года, – стабилизировалось на этом уровне вследствие выравнивания цен на природные ресурсы и, в частности, сырую нефть.

В первой половине 2001 года заметное влияние на торговые потоки СНГ также оказывала динамика обменных курсов. Превалировавшая тенденция к реальному повышению национальных валют в СНГ (в большинстве стран СНГ отмечался рост на 2–15 процентов в реальном выражении по отношению к доллару) способствовала расширению импорта из стран, не входящих в СНГ, в первые шесть месяцев 2001 года<sup>85</sup>. Повышение курсов валют в Казахстане,

России и Украине вписывалось в контекст изменений, которые начались во второй половине 2000 года и знаменовали радикальный поворот от очевидного ослабления их валют в первом полугодии 2000 года. С другой стороны, значительно поменялось соотношение курсов валют внутри СНГ. Учитывая существенное реальное повышение рубля по отношению к доллару, валюты всех стран СНГ резко обесценились в реальном выражении по отношению к российскому рублю<sup>86</sup>. Это придало солидный импульс конкурентоспособности их экспорта в Россию, усиливая эффект активного внутреннего спроса на российском рынке.

Хотя высокие глобальные экономические показатели способствовали радикальному улучшению конъюнктуры цен на сырьевые товары и, следовательно, увеличению экспортных поступлений производителей этих товаров из стран СНГ в первой половине 2000 года, год спустя цены практически на все природные ресурсы упали<sup>87</sup>. В первой половине 2001 года (в сравнении с тем же периодом предыдущего года) снизились долларовые цены на все неблагородные металлы: в случае алюминия и меди они были ниже на 2–3 процента, а никеля – почти на одну треть. Цена золота упала на 7 процентов, а хлопчатобумажная пряжа – на 14 процентов. Цены на сырую нефть, являющуюся важнейшим источником экспортных поступлений в СНГ, существенных изменений не претерпели.

И напротив, стоимость экспортируемого Россией природного газа – единственное разительное исключение из понижательной тенденции, характерной для цен на сырьевые товары, вследствие специфических механизмов ценообразования в газовом секторе, – выросла более чем на 50 процентов по сравнению с первой половиной 2000 года<sup>88</sup>.

Как правило, производители СНГ реагировали на снижение цен на металлы сокращением объема поставок. Экспортеры нефти, однако, увеличили объем поставок, при этом транспортировка дополнительной экспортной продукции осуществлялась за счет новых трубопроводных мощностей. Например, в первой половине 2001 года физический и стоимостный объем казахстанского экспорта нефти возрос в сравнении с тем же периодом предыдущего года примерно на 20 процентов, что объяснялось ускорением темпов роста производства в преддверии открытия нового крупного трубопровода, тогда как физический объем экспорта важнейшей металлопродукции страны остался на прежнем уровне (медь и цинк) или

<sup>86</sup> В большинстве случаев реальное обесценение составило порядка 15–25 процентов, за исключением валют Республики Молдова и Украины, курс которых снизился в несколько меньшей степени (соответственно, на 9 и 4 процента).

<sup>87</sup> В третьем квартале 2001 года цены на сырьевые товары продолжали снижаться, отражая ухудшение состояния мирового спроса и неопределенность, возникшую в результате террористических ударов по Соединенным Штатам 11 сентября. После этих терактов на конъюнктуре рынка золота благоприятно сказалась его роль как "убежища". Средняя цена унции золота в сентябре составила 284 доллара, поднявшись почти на 12 долларов по сравнению с августом.

<sup>88</sup> Госкомстат Российской Федерации, *Социально-экономическое положение России* (Москва), различные выпуски.

<sup>84</sup> Россия объявила о сокращении и унификации импортных тарифов примерно по 400 товарным позициям на девять месяцев начиная с 1 октября 2001 года. Тарифные сокращения затронут в основном импорт технологического оборудования. Информационное агентство "Интерфакс", *Еженедельное бизнес-обозрение*, 3 октября 2001 года, по сообщению *Reuters Business Briefing*, 3 October 2001.

<sup>85</sup> Исключениями были Армения, Азербайджан и Грузия, где национальные валюты несколько обесценились в реальном выражении по отношению к доллару.

сократился (алюминий и стальные изделия). В результате сокращение поступлений от экспорта металлов доходило до 26 процентов по сравнению с первой половиной 2000 года. Аналогичным образом в России сократился физический объем экспорта практически всех металлов, однако страна продолжала отгружать больше сырой нефти и нефтепродуктов. В Азербайджане, несмотря на небольшое увеличение добычи нефти, на которую в настоящее время приходится примерно 90 процентов совокупного экспорта, 50-процентный рост физического объема экспорта и повышение цен привели к значительному увеличению общего объема экспортных поступлений<sup>89</sup>. И напротив, Таджикистан увеличил поставки алюминия, на который приходится более половины национального экспорта, однако вследствие значительного снижения экспорта электроэнергии стоимостный объем совокупного экспорта уменьшился. В целом, учитывая взаимодействие между экспортными ценами и отгруженными количествами, поступления экспортеров сырьевых товаров из СНГ, таких как Азербайджан, Казахстан, Россия и Таджикистан, в первом полугодии 2001 года, вероятно, в среднем остались такими же, как в 2000 году.

В некоторых других странах СНГ на фоне солидного экономического роста, волна которого захватила все СНГ, и обусловленного этим повышения импортного спроса произошло увеличение совокупного экспорта. В первой половине года темпы роста российской экономики составляли 5,1 процента, и этот рост напрямую или опосредованно стимулировал показатели экспорта стран, в значительной степени опирающихся на торговлю в рамках СНГ, таких как Армения, Республика Молдова, Украина и, в меньшей степени, Беларусь. Армения и Республика Молдова увеличили свои поставки сельскохозяйственных и продовольственных продуктов, а Украина наращивала объем поставок своих основных экспортных товаров, таких как сталь и химические продукты. В Грузии совокупный экспорт несколько снизился из-за ослабления спроса в Турции (важного торгового партнера Грузии), а в Кыргызстане это произошло вследствие сокращения поставок электроэнергии в СНГ.

Хотя совокупный импорт в СНГ в первой половине 2001 года ощутимо возрос (на 16 процентов в сравнении с тем же периодом предыдущего года), показатели отдельных стран были неодинаковыми. По сравнению с первой половиной 2000 года ряд стран СНГ представили данные о значительном увеличении долларовой стоимости их совокупного импорта: от 7 до 17 процентов в Республике Молдова, Таджикистане, Украине и Узбекистане и от 24 до 46 процентов в Грузии, Казахстане, России и Туркменистане. В странах с наибольшим приростом импорта – Казахстане (46 процентов) и Туркменистане (38

процентов) – это было вызвано в основном закупками машин и оборудования. В первой половине 2001 года указанные две страны были также наиболее быстро развивающимися странами СНГ. В Казахстане, например, импорт машин и оборудования, связанный главным образом с осуществлением вложений в инфраструктуру газовой и нефтяной промышленности, возрос на 65 процентов до более 900 млн. долларов, тогда как стоимостный объем импорта стальных труб увеличился в два раза. Аналогичным образом в первой половине 2001 года стоимость российского импорта машин и оборудования в сравнении с тем же периодом предыдущего года выросла на 27 процентов, опять же почти полностью благодаря инвестициям в основной капитал в секторах, связанных с нефтью [раздел 1.2 ii)]. И напротив, сокращение импорта машин и оборудования стояло за снижением общего объема импорта в Армении, Азербайджане и Кыргызстане (несмотря на высокие темпы роста ВВП в этих странах), что, вероятно, также касается Беларуси<sup>90</sup>. Сокращение совокупного импорта в этих странах колебалось в пределах 4–17 процентов.

В первом полугодии 2001 года долларовая стоимость экспорта стран СНГ за его пределы возросла на 7 процентов (таблица 1.2.9). Все традиционные экспортеры сырья, такие как Казахстан, Кыргызстан, Россия, Таджикистан и Туркменистан, увеличили стоимостный объем своего экспорта на 2–6 процентов, при этом разница отражала различный удельный вес сырой нефти и нефтепродуктов, а также неодинаковую динамику цен на сырьевые товары. Главное исключение среди экспортеров природных ресурсов составлял Азербайджан, объем экспорта которого за пределы СНГ возрос почти на три четверти, что явилось результатом 64-процентного прироста физического объема экспорта сырой нефти. Продажи сырой нефти и нефтепродуктов увеличил и Туркменистан (согласно сообщениям, соответственно, на 40 и 20 процентов); его совокупный экспорт в страны, не входящие в СНГ, возрос на 6 процентов. Аналогичным образом, примерно на 15 процентов в стоимостном выражении выросли продажи золота Кыргызстаном, что способствовало 5-процентному росту его совокупного экспорта за пределы СНГ. Республика Молдова расширила поставки продовольствия и текстильных изделий (в частности, в ЕС), а Украина увеличила продажи стали и химикатов в страны, не входящие в СНГ, на 15 процентов. Российский экспорт за пределы СНГ несколько возрос в физическом выражении при 3-процентном повышении средних экспортных цен. В остальных странах СНГ экспортные поставки за пределы Содружества остались на прежнем уровне, за исключением Грузии, где они сократились на 10 процентов, и Армении (–2 процента), главным

<sup>89</sup> Большой прирост экспорта сырой нефти из Азербайджана, вероятно, обеспечивался за счет запасов. Цена на экспортируемую страной нефть также, как сообщается, была на 16 процентов выше, чем в первые шесть месяцев 2000 года.

<sup>90</sup> В Армении совокупный импорт упал, несмотря на 13-процентное увеличение инвестиционных расходов. Совокупный импорт сократился в Азербайджане, где пиковый уровень расходов на развитие инфраструктуры нефтяной и газовой промышленности остался позади. В Кыргызстане при сокращении на одну пятую инвестиционных расходов совокупный импорт также снизился.

ТАБЛИЦА 1.2.9

Торговля стран СНГ со странами, входящими и не входящими в СНГ, 1999–2001 годы  
(Стоимость в млн. долларах, темпы роста в процентах)

	Изменение в процентах к тому же периоду предыдущего года				Сальдо		
	Экспорт		Импорт		торгового баланса		
	2000	2001 <sup>а</sup>	2000	2001 <sup>а</sup>	1999	2000	2001 <sup>а</sup>
<b>Армения</b>							
Вне СНГ.....	29,5	-1,9	13,9	-12,3	-449	-484	-196
СНГ.....	30,1	48,6	-7,3	3,0	-131	-100	-43
<b>Азербайджан</b>							
Вне СНГ.....	110,3	73,5	12,1	-16,4	8	713	760
СНГ.....	11,4	-27,6	15,4	25,6	-114	-140	-126
<b>Беларусь</b>							
Вне СНГ.....	27,9	0,3	3,8	-18,9	-98	450	417
СНГ.....	23,0	6,9	39,9	-9,6	-667	-1 548	-420
<b>Грузия</b>							
Вне СНГ.....	48,0	-10,1	27,0	19,5	-246	-285	-141
СНГ.....	26,9	9,8	10,0	33,7	-118	-111	-76
<b>Казахстан</b>							
Вне СНГ.....	64,6	1,8	9,9	43,3	2 011	4 455	1 673
СНГ.....	60,2	16,0	72,6	47,5	-106	-367	-409
<b>Кыргызстан</b>							
Вне СНГ.....	9,8	5,3	-24,9	-23,5	-70	42	49
СНГ.....	13,1	-17,6	15,2	-10,4	-76	-91	-36
<b>Республика Молдова</b>							
Вне СНГ.....	-7,0	15,2	49,9	15,1	-134	-321	-159
СНГ.....	8,7	40,2	7,7	19,6	12	15	34
<b>Таджикистан</b>							
Вне СНГ.....	9,8	2,4	-22,3	43,9	225	295	130
СНГ.....	18,7	-31,6	8,7	5,7	-200	-186	-168
<b>Туркменистан</b>							
Вне СНГ.....	71,4	5,9	10,0	15,7	-300	100	-200
СНГ.....	165,3	17,8	36,0	100,8	-10	620	220
<b>Украина</b>							
Вне СНГ.....	21,0	14,8	15,9	11,3	3 227	4 159	2 286
СНГ.....	38,3	38,5	19,2	4,8	-3 491	-3 542	-1 692
<b>Узбекистан</b>							
Вне СНГ.....	-7,1	-1,0	-20,0	10,1	-	290	-10
СНГ.....	20,0	3,6	40,0	4,1	200	90	60
<b>Итого вышеперечис- ленные страны</b>							
Вне СНГ.....	32,4	10,5	7,1	8,1	4 174	9 414	4 608
СНГ.....	38,0	16,6	30,8	8,8	-4 701	-5 361	-2 657
<b>Российская Федерация</b>							
Вне СНГ.....	43,5	5,7	1,5	27,2	40 244	66 959	30 366
СНГ.....	28,8	3,7	39,6	18,3	2 364	2 137	937
<b>СНГ, всего</b>							
Вне СНГ.....	40,8	6,8	3,8	18,9	44 418	76 373	34 974
СНГ.....	33,4	10,2	33,8	12,1	-2 337	-3 224	-1 720

Источник: Статистический комитет СНГ; по Туркменистану и Узбекистану – оценки ЕЭК ООН.

<sup>а</sup> Январь – июнь.

образом вследствие значительного снижения продаж ювелирных изделий и драгоценных камней в ЕС.

Долларовая стоимость импорта в страны СНГ из третьих стран возросла в первые шесть месяцев 2001 года на 19 процентов (таблица 1.2.9). Зачастую это были закупки машин и оборудования для модернизации основных фондов в секторах нефти, природного газа и металлургии. Так в той или иной мере обстояло дело в случае Казахстана, России и Туркменистана. Российский импорт из стран, не входящих в СНГ, также возрос в физическом

выражении на 47 процентов, чему способствовала его более низкая удельная стоимость. В дополнение к увеличению импорта машин и оборудования сильное оживление частного потребления в России привело к расширению импорта потребительских товаров. И напротив, сокращение импорта из стран, не входящих в СНГ, в Азербайджане было вызвано низкими расходами на капитальные товары, а в Кыргызстане и, вероятно, Беларуси – негативными темпами роста инвестиций.

В первой половине 2000 года стоимостный объем торговли внутри СНГ вырос примерно на 11 процентов. Сравнительно мощный и продолжительный экономический подъем в России привел к повышению спроса на капитальные и потребительские товары из соседних стран. Увеличению экспорта стран СНГ в Россию также способствовало реальное повышение курса рубля по отношению к валютам других стран СНГ. В первой половине 2001 года физический объем российского импорта из СНГ возрос на 16 процентов, от чего выиграли многие страны, значительная часть внешних поставок которых ориентирована на российский рынок. Армения и Республика Молдова увеличили свои продажи сельскохозяйственных и продовольственных продуктов, и уверенные показатели украинского экспорта в СНГ также определялись продажами в Россию. Объем поставок основных украинских экспортных товаров – черных металлов и химикатов – вырос, соответственно, на 11 и 6 процентов, причем значительная доля продукции шла в Россию. Повышением спроса на сырьевые материалы в СНГ также воспользовался Казахстан, экспорт которого, главным образом сырой нефти и угля, в страны Содружества возрос на 16 процентов. Туркменский экспорт в страны СНГ вырос на 18 процентов после возобновления поставок газа Украине в конце 2000 года (физический объем которых увеличился на 24 процента).

#### vi) Счет текущих операций и внешнее финансирование

Несмотря на ухудшение международного экономического климата, состояние внешних расчетов большинства стран с переходной экономикой в первой половине 2001 года оставалось стабильным или улучшилось. Дефицит баланса по текущим операциям восточноевропейских и балтийских государств, как правило, без проблем финансировался за счет расширения притока капитала, и увеличились валютные резервы (это также имело место в случае многих стран СНГ). Условия доступа кредитоспособных стран с переходной экономикой на международные финансовые рынки улучшились, и в некоторых случаях были повышены кредитные рейтинги. Это, в частности, касалось долгосрочного долгового рейтинга России (субинвестиционного класса) благодаря укреплению ее внутренних и внешних финансов и продолжающимся структурным сдвигам. Однако дефицит по текущим операциям ряда

стран возрос до уровней, вызывающих беспокойство, особенно в силу того, что все чаще стали наблюдаться признаки замедления роста экспорта. Некоторые страны с переходной экономикой по-прежнему сталкиваются с серьезными финансовыми трудностями, как правило, потому что приток иностранных инвестиций сдерживается низкими темпами экономических реформ, политической нестабильностью и/или сомнениями по поводу приемлемости уровня их долга.

#### а) Состояние счета текущих операций

В первой половине 2001 года совокупный баланс текущих операций стран с переходной экономикой характеризовался положительным сальдо в размере 9 млрд. долларов против 12 млрд. долларов за соответствующий период 2000 года (таблица 1.2.10)<sup>91</sup>. Такое значительное положительное сальдо относится главным образом на счет России, которая выиграла от сравнительно высоких международных цен на топливо с 1999 года, тогда как большинство других стран имели дефицит баланса по текущим операциям. В целом между показателями отдельных стран в области внешних расчетов прослеживаются существенные различия.

В восточной Европе суммарный дефицит баланса по текущим операциям в первой половине 2001 года возрос до более 1 млрд. долларов, составив примерно 5,7 процента совокупного ВВП. Долларовая стоимость восточноевропейского экспорта товаров и услуг в первой половине 2001 года продолжала возрастать темпами, составляющими 11–12 процентов, отчасти благодаря ускорению темпов роста торговли услугами. Однако, как отмечалось выше, в отличие от того, что предполагают изменения, рассчитанные в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года, рост товарного экспорта с течением года замедлялся. В то же время темпы роста импорта товаров и услуг выросли в первом полугодии с 8 до 11 процентов. После резкого сокращения, наблюдавшегося в конце 90-х годов, продолжилось восстановление положительного сальдо торговли услугами, но это лишь отчасти компенсировало ухудшение баланса товарной торговли. На состоянии счета текущих операций также отрицательно сказывались несколько более значительный отток средств и сокращение объема поступающих трансфертов.

Несмотря на общее ухудшение внешних условий, примерно только половина восточноевропейских и балтийских государств столкнулась с увеличением своего дефицита по текущим операциям (хотя в некоторых случаях этот дефицит был довольно значительным). К числу последних относятся Румыния и Словакия, где влияние замедления экспорта товаров и услуг усиливалось ускорением роста внутреннего

ТАБЛИЦА 1.2.10

#### Баланс по текущим операциям стран ЕЭК с переходной экономикой, 2000–2001 годы (В млн. долларов и в процентах)

	Млн. долларов			В процентах от ВВП		
	Январь–июнь			Янв.–июнь		
	2000	2000	2001	2000	2001	
<b>Восточная Европа</b> .....	-19	-10	-11			
Албания .....	024	349	291	-5,0	-5,7	
Босния и Герцеговина .....	-163	-81	-147	-4,4	-7,2	
Болгария .....	-909	-400*	-400*	-21,6	-17,1	
Хорватия .....	-702	-432	-270	-5,9	-4,8	
Чешская Республика .....	-399	-677	-1 420	-2,1	-14,7	
Венгрия .....	-2 273	-690	-1 131	-4,5	-4,3	
Польша .....	-1 496	-832	-726	-3,3	-3,0	
Румыния .....	-9 946	-5 611	-4 375	-6,3	-5,2	
Словакия .....	-1 359	-581	-1 337	-3,7	-8,1	
Словения .....	-713	-156	-785	-3,7	-8,1	
Словакия .....	-612	-285	-57	-3,4	-0,6	
Бывшая югославская Республика Македония ..	-113	-124	-194	-3,2	-11,0	
Югославия .....	-339	-480*	-450*	-4,2	-9,0	
<b>Балтийские государства</b> .....	-1 483	-626	-623	-6,3	-5,2	
Эстония .....	-315	-118	-148	-6,3	-5,6	
Латвия .....	-493	-193	-191	-6,9	-5,3	
Литва .....	-675	-315	-283	-6,0	-5,0	
<b>СНГ</b> .....	47 638	23 159	21 118	13,9	11,4	
Армения .....	-278	-155	-100*	-14,5	-14,2	
Азербайджан .....	-168	-34	100*	-3,2	4,3	
Беларусь .....	-220	-258	240	-2,1	4,6	
Грузия .....	-262	-128	-180*	-8,7	-12,4	
Казахстан .....	743	609	-551	4,1	-5,5	
Кыргызстан .....	-77	-32	*	-5,9	-	
Республика Молдова .....	-121	-57	-38	-9,4	-6,4	
Российская Федерация .....	46 317	22 843	21 149	18,4	15,2	
Таджикистан .....	-62	-37	-80*	-6,3	-21,2	
Туркменистан .....	100*	-50*	-240*	2,3	-9,6	
Украина .....	1 481	292	845	4,7	5,0	
Узбекистан .....	184	164	-28	1,4	-0,6	
<b>Итого вышеперечисленные страны</b> .....	27 131	12 183	9 205	3,6	2,3	
<b>Для справки:</b>						
<b>ЦЕСПЗ-5</b> .....	-15	040	-7 574	-7 073	-5,2	-4,6
<b>ЮЕСПЗ-7</b> .....	-3 984	-2 775*	-4 218*	-4,6	-9,9	

**Источник:** Секретариат ЕЭК ООН на основе национальной статистики платежных балансов; IMF, *Staff Country Reports*, – по Боснии и Герцеговине, Югославии, Таджикистану и Узбекистану ([www.imf.org](http://www.imf.org)); по Азербайджану: TACIS, *Azerbaijan Economic Trends* (Baku) ([www.economic-trends.org](http://www.economic-trends.org)).

**Примечание:** Подготовленные секретариатом ЕЭК ООН оценки состояния счета текущих операций Боснии и Герцеговины и Югославии (январь – июнь 2001 года) отражают зарегистрированные ими изменения в товарной торговле за этот период. Оценки по Армении, Азербайджану, Грузии, Кыргызстану и Таджикистану также включают баланс по текущим операциям за первый квартал 2001 года. Оценка по Таджикистану составляет половину от сальдо, которое прогнозировалось МВФ за весь год. Оценка состояния счета текущих операций Туркменистана была проведена с использованием оценок баланса товарной торговли (таможенный метод) и исходя из предположений о том, что с 1998 года по другим статьям счета текущих операций никаких изменений не происходило. Внутренний спрос также выступал решающим фактором, определявшим увеличение дефицита в Хорватии и Чешской Республике, несмотря на фактическое ускорение темпов роста чешского экспорта в первом полугодии. Динамичный рост экспорта товаров и услуг сыграл позитивную роль в сокращении дефицита по текущим операциям в

<sup>91</sup> Если не указывается иное, то все сопоставления и темпы роста за первую половину 2001 года соотносятся с тем же периодом 2000 года. В основе всех данных, приводимых в настоящем разделе, лежит национальная статистика платежных балансов.

ТАБЛИЦА 1.2.11

**Прямые иностранные инвестиции в странах ЕЭК  
с переходной экономикой, 2000–2001 годы**  
(В млн. долларов и в процентах)

	Приток ППИ <sup>а</sup>			Чистые ППИ / Сальдо по счету текущих операций <sup>б</sup>	
	Январь–июнь			2000	Янв.–июнь 2001
	2000	2000	2001		
<b>Восточная Европа</b> .....	20 279	7 532	8 803	102	73
Албания .....	143	50	101	88	69
Босния и Герцеговина .....	150	70*	80*	17	20
Болгария .....	1 002	286	275	143	101
Хорватия .....	926	678	388	225	27
Чешская Республика .....	4 595	2 242	2 317	197	201
Венгрия .....	1 700	906	1 245	78	123
Польша (наличный метод) .....	8 294	2 737	2 748	82	61
Румыния .....	1 025	274	313	76	25
Словакия .....	2 075	130	714	289	84
Словения .....	176	40	189	18	287
Бывшая югославская Республика Македония .....	170	99	373	149	192
Югославия .....	25	20*	60*	7	13
<b>Балтийские государства</b> .....	1 173	530	729	74	98
Эстония .....	387	146	260	103	117
Латвия .....	408	191	128	81	63
Литва .....	379	193	341	56	112
<b>СНГ</b> .....	5 329	2 152	3 464	..	..
Армения .....	104	81	90*	37	90
Азербайджан .....	129	67	20*	77	..
Беларусь .....	88	52	32	40	..
Грузия .....	131	63	40*	50	22
Казахстан .....	1 246	369	1 372	..	249
Кыргызстан .....	-2	14	25*	..	..
Республика Молдова .....	128	72	104	105	278
Российская Федерация .....	2 714	1 004	1 188	..	..
Таджикистан .....	22	17	10*	35	13
Туркменистан .....	100*	50*	50*	..	14
Украина .....	595	333	515	..	..
Узбекистан .....	75	32	17	..	62
<b>Итого вышеперечисленные страны</b> .....	26 782	10 214	12 996	..	..
<b>Для справки:</b>					
<b>ЦЕСПЭ-5</b> .....	16 839	6 055	7 213	106	94
<b>ЮЕСПЭ-7</b> .....	3 440	1 477*	1 590*	86	38

**Источник:** Секретариат ЕЭК ООН на основе национальной статистики платежных балансов; IMF, *Staff Country Reports*, – по Боснии и Герцеговине, Югославии, Таджикистану и Узбекистану ([www.imf.org](http://www.imf.org)); по Азербайджану: TACIS, *Azerbaijan Economic Trends* (Баку) ([www.economic-trends.org](http://www.economic-trends.org)).

**Примечание:** Оценки по Боснии и Герцеговине, Югославии и Таджикистану составляют половину от соответствующих прогнозов МВФ за весь год. Оценки по Армении, Азербайджану, Грузии и Кыргызстану отражают результаты за первый квартал 2001 года и квартальные изменения в 2000 году.

<sup>а</sup> Млн. долларов. Приток в страны, представившие информацию.

<sup>б</sup> Проценты. В настоящей таблице (..) указывает на то, что сальдо баланса по текущим операциям было положительным (и/или чистые ППИ отрицательными).

Польше при сдерживании роста импорта мерами жесткой денежно-кредитной политики. Улучшение баланса текущих операций Венгрии объясняется увеличением положительного сальдо в торговле

услугами<sup>92</sup>. В процентах от ВВП совокупный дисбаланс стран юго-восточной Европы с переходной экономикой был примерно вдвое больше, чем в случае центральной Европы (таблица 1.2.10).

В среднем примерно 73 процента совокупного дефицита по текущим операциям восточной Европы и приблизительно весь дефицит балтийских государств покрывались за счет чистого притока ППИ (таблица 1.2.11). Однако между странами прослеживаются существенные различия в плане относительной роли этого источника финансирования.

Традиционно большое положительное сальдо по текущим операциям *России* несколько сократилось, составив в первой половине 2001 года 21 млрд. долларов (против 22,8 млрд. долларов в тот же период 2000 года). Хотя темпы роста экспорта товаров и услуг возросли приблизительно до 6 процентов, импорт, подстегиваемый внутренним спросом и реальным повышением курса рубля, увеличился на 20 процентов. Эти же факторы также стимулировали рост спроса на зарубежные поездки, который лежит в основе увеличения дефицита по статье услуг. Вместе с тем, главным образом из-за увеличения поступлений процентов по растущим валютным резервам, ощутимо сократились чистые выплаты процентов.

Расширение российского спроса продолжало стимулировать экспорт товаров и услуг из других стран СНГ. Разрозненные данные указывают на то, что примерно половина из них сообщили об улучшении состояния своих балансов текущих операций<sup>93</sup>. В Беларуси и Украине баланс был сведен с положительным сальдо, однако их импорт товаров и услуг оставался ниже уровней 1997–1998 годов. В последние годы обе страны действовали в условиях серьезных финансовых ограничений, хотя в случае Украины эти ограничения, похоже, ослабевают<sup>94</sup>. В Казахстане ускорение темпов роста импорта товаров и услуг (и образование дефицита по текущим операциям), как представляется, отражает главным образом расширение закупок оборудования и услуг, предназначенных для освоения нефтяных и газовых месторождений, в связи с которыми отмечается существенный приток ППИ. Высказывается беспокойство по поводу приемлемости долгового бремени пяти стран с низкими доходами – Армении, Грузии, Кыргызстана, Республики Молдова и

<sup>92</sup> Хотя в июле и августе баланс счета текущих операций Венгрии был сведен с положительным сальдо, по итогам всего года ожидается дефицит.

<sup>93</sup> Разъяснения, касающиеся оценок секретариата ЕЭК ООН, приводятся в таблице 1.2.10. Данных о состоянии платежного баланса Туркменистана больше нет, а по Узбекистану они выпускаются лишь со значительным отставанием.

<sup>94</sup> Украина была исключена из числа участников международных финансовых рынков, однако продолжает обслуживать выпущенные облигации. В 2001 году она добилась реструктурирования обязательств по линии Парижского клуба, вновь получила доступ к фондам МВФ/Всемирного банка и совсем недавно договорилась о реструктурировании своей просроченной задолженности российскому "Газпрому".

Таджикистана<sup>95</sup>. В первой половине 2001 года сравнительно быстрый рост экспорта товаров и услуг (одно из условий обеспечения приемлемого уровня задолженности), составивший 23 процента, был зарегистрирован лишь в Республике Молдова. В Армении рост экспорта значительно замедлился. В остальных упомянутых странах экспорт сократился; в Грузии и Таджикистане это привело к увеличению и до того уже крупного дефицита по текущим операциям.

### б) Поток капитала и ПИИ

Несмотря на нарастающие признаки глобального экономического спада и нервозность по поводу состояния формирующихся финансовых рынков, чистый приток капитала и финансовые потоки в восточную Европу возросли примерно на 30 процентов в первой половине 2001 года (таблица 1.2.12). Основным источником финансирования остались ПИИ (как и в случае балтийских государств), однако резко увеличились и портфельные инвестиции (таблица 1.2.13). Последнее отражает размещение внешних облигационных займов (см. ниже) и осуществление иностранных инвестиций на местных рынках ценных бумаг<sup>96</sup>. Чистый приток долгосрочных финансовых средств был небольшим, но отмечался еще один ощутимый (чистый) отток краткосрочных финансовых ресурсов<sup>97</sup>. Приток незарегистрированного капитала (статья "ошибки и пропуски" в статистике платежного баланса) вырос в первой половине 2001 года до 3,7 млрд. долларов (примерно при равномерном распределении между центральной и юго-восточной Европой). В Хорватии и Румынии был зарегистрирован наибольший прирост притока капитала, за которым стояли небольшие объемы ПИИ, внешние облигационные займы и, в случае Румынии, значительный приток краткосрочных финансовых ресурсов (включая незарегистрированные потоки, которые зачастую считаются краткосрочными). В обеих странах также существенно выросли валютные резервы.

Разрозненные данные свидетельствуют о том, что в начале 2001 года большинство стран СНГ получили меньше капитала или же столкнулись с его чистым оттоком. В Беларуси, России и Украине отток подпитывался положительным сальдо баланса текущих операций (хотя в Украине ПИИ были также важным источником финансовых ресурсов). Несмотря на

<sup>95</sup> ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, стр. 162–163 англ. текста; IMF and World Bank, "Armenia, Georgia, Kyrgyz Republic, Moldova and Tajikistan: external debt and fiscal sustainability", 7 February 2001, – справочный документ, подготовленный совместно вторым Европейским департаментом МВФ и Департаментом Европы и региона центральной Азии Всемирного банка ([www.imf.org/external](http://www.imf.org/external)).

<sup>96</sup> В 2001 году иностранные инвесторы сократили свою деятельность в восточной Европе (равно как и на формирующихся рынках в целом), что отчасти объясняет снижение цен на местных фондовых рынках. Однако Российская фондовая биржа была одной из самых эффективных в мире.

<sup>97</sup> Практически все восточноевропейские страны сообщали об увеличении краткосрочных активов за рубежом, размер которых в первой половине 2001 года составил более 4 млрд. долларов.

ТАБЛИЦА 1.2.12

### Чистый приток капитала в страны ЕЭК с переходной экономикой, 2000–2001 годы (В млн. долларов и в процентах)

	Потоки по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами <sup>а</sup>			Изменения в официальных резервах <sup>б</sup>			
	Млн. долларов			Потоки капитала/ ВВП		(в млн. долларов)	
	Янв.–июнь			Янв.–июнь		Янв.–июнь	
	2000	2000	2001	2000	2001	2000	2001
<b>Восточная Европа</b> .....	25 051	12 272	15 775	6,6	8,0	6 028	4 484
Албания.....	295	93	218	7,9	10,7	132	72
Босния и Герцеговина	923	450*	410*	21,9	17,5	14	10*
Болгария.....	1 111	488	106	9,3	1,9	409	-164
Хорватия.....	981	958	1 946	5,2	20,1	582	527
Чешская Республика..	3 092	1 420	1 644	6,1	6,2	819	513
Венгрия.....	2 557	982	1 794	5,6	7,5	1 060	1 068
Польша.....	10 565	4 846	5 041	6,7	6,0	619	666
Румыния.....	2 287	943	2 496	6,2	15,2	928	1 159
Словакия.....	1 537	948	578	8,0	6,0	824	-206
Словения.....	790	362	662	4,4	7,2	178	605
Бывшая югославская Республика							
Македония.....	349	223	279	10,6	17,1	236	85
Югославия.....	566	560*	600*	7,0	12,0	227	150*
<b>Балтийские государства</b> .....	1 754	815	667	7,5	5,6	271	44
Эстония.....	437	117	41	8,7	1,6	122	-107
Латвия.....	511	196	224	7,2	6,2	18	33
Литва.....	806	503	402	7,1	7,1	131	118
<b>СНГ</b> .....	-30 313	-13 994	-13 299	-8,8	-7,2	17 325	7 759
Армения.....	298	140	69*	15,5	9,9	19	-30*
Азербайджан.....	442	-20	-29*	8,4	-1,3	274	70*
Беларусь.....	295	336	-176	2,9	-3,3	76	64
Грузия.....	242	105	190*	8,0	13,1	-20	10*
Казахстан.....	-602	-673	777	-3,3	7,8	141	226
Кыргызстан.....	98	42	-10*	7,5	-1,9	21	-10*
Республика Молдова..	167	72	35	13,0	5,9	46	-3
Российская Федерация							
Таджикистан.....	-30 307	-13 522	-13 980	-12,1	-10,1	16 010	7 170
Туркменистан.....	91	35	69*	9,2	18,3	29	-11*
Украина.....	..	..	..	..	..	..	..
Украина.....	-1 083	-465	-463	-3,4	-2,7	398	382
Узбекистан.....	-153	-274	-2	-1,1	-	31	-30
<b>Итого вышеперечисленные страны</b> .....	-3 508	-908	3 143	-0,5	0,8	23 624	12 288
<i>Для справки:</i>							
<b>ЦЕСПЭ-5</b> .....	18 540	8 557	9 719	6,4	6,3	3 500	2 646
<b>ЮЕСПЭ-7</b> .....	6 512	3 715	6 056	7,5	14,2	2 528	1 839
Российская Федерация <sup>с</sup>	-21 040	-10 687	-9 996	-8,4	-7,2	16 010	7 170

**Источник:** Секретариат ЕЭК ООН, на основе национальной статистики платежных балансов; IMF, *Staff Country Reports*, – по Боснии и Герцеговине, Югославии, Таджикистану и Узбекистану ([www.imf.org](http://www.imf.org)); по Азербайджану: TACIS, *Azerbaijan Economic Trends* (Baku) ([www.economic-trends.org](http://www.economic-trends.org)).

**Примечание:** Оценки по Боснии и Герцеговине, Югославии и Таджикистану составляют половину от соответствующих прогнозов МВФ за весь год. Оценки по Армении, Азербайджану, Грузии и Кыргызстану отражают результаты за первый квартал 2001 года и квартальные изменения в 2000 году.

<sup>а</sup> Включая ошибки и пропуски; исключая изменения в официальных резервах.

<sup>б</sup> Знак минус указывает на сокращение резервов.

<sup>с</sup> Исключая ошибки и пропуски.

различия в операциях, лежащих в основе оттока капитала из указанных стран, представляется, во всех трех из них он в той или иной степени носил оттенок бегства капитала. Это в особой степени касалось



ТАБЛИЦА 1.2.13

**Чистый приток капиталов в восточноевропейские страны, балтийские государства и отдельные страны СНГ  
в разбивке по видам капиталов, 1999–2001 годы  
(В млрд. долларов)**

	Восточная Европа <sup>а</sup>				Балтийские государства				Три европейские страны <sup>б</sup>			
	1999	2000	Январь–июнь		1999	2000	Январь–июнь		1999	2000	Январь–июнь	
			2000	2001			2000	2001			2000	2001
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами.....	24,4	21,9	9,1	12,1	2,2	1,6	0,7	0,6	0,1	-0,6	-0,4	-0,2
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами <sup>с</sup> .....	28,7	25,1	12,3	15,8	2,2	1,8	0,8	0,7	-1,1	-0,6	-0,1	-0,6
<i>В том числе:</i>												
ПИИ.....	18,8	19,4	7,4	8,3	1,0	1,1	0,5	0,6	1,0	0,8	0,5	0,6
Портфельные инвестиции.....	2,6	2,3	2,2	5,5	0,8	0,1	0,4	0,1	-0,2	-0,1	-	-0,2
Средне- и долгосрочные средства.....	4,9	4,8	2,9	0,6	0,5	-	-	-0,1	1,0 <sup>д</sup>	-1,2 <sup>д</sup>	-1,4 <sup>д</sup>	-0,4 <sup>д</sup>
Краткосрочные средства.....	-2,9	-5,4	-3,7	-3,1	-0,1	0,5	-0,2	-0,1	-1,8	-0,2	0,5	-0,2
Ошибки и допуски.....	4,3	3,1	3,1	3,7	-	0,1	0,1	0,1	-1,2	-	0,3	-0,4
<i>Для справки:</i>												
Краткосрочные инвестиции <sup>е</sup> .....	4,1	-	1,6	6,1	0,6	0,6	0,3	0,1	-3,3	-0,3	0,8	-0,8

**Источник:** Оценки секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики платежных балансов.

<sup>а</sup> Исключая Боснию и Герцеговину и Югославию.

<sup>б</sup> Беларусь, Республика Молдова и Украина.

<sup>с</sup> Включая ошибки и пропуски.

<sup>д</sup> В Беларуси эта позиция включает краткосрочные средства.

<sup>е</sup> Портфельные инвестиции, краткосрочные средства, а также ошибки и пропуски.

России, однако ее официальные резервы тем не менее резко возросли, составив около 38 млрд. долларов в сентябре (примерно 34 млрд. долларов, исключая золото).

Сокращение притока ПИИ в страны с переходной экономикой было ожидаемым, поскольку инвесторы, как правило, откладывают новые инвестиции при ухудшении глобальной экономической конъюнктуры. Хотя этот сценарий остается вероятным, данные за первую половину 2001 года указывают на продолжение роста притока ПИИ (таблица 1.2.11). Этот рост, предположительно, отражает долгосрочный характер ПИИ и проектов, находящихся в процессе рассмотрения. Кроме того, в ряде стран с участием иностранных стратегических инвесторов проводились крупные приватизационные мероприятия. Такие сделки, зачастую затрагивающие национальные монополии, как представляется, в меньшей степени подвержены влиянию делового цикла, чем инвестиции в новые проекты. Приток ПИИ возрос в большинстве стран, причем следует отметить крупные инвестиции в энергетический сектор Казахстана, однако в некоторых случаях он не оправдал изначальных ожиданий из-за задержек или отсрочек в осуществлении программ приватизации. Приток ПИИ остался сравнительно незначительным в России, и в результате устойчивого увеличения оттока капитала страна стала чистым экспортером ПИИ с 2000 года.

Международные облигационные займы стран с переходной экономикой в первые три квартала 2001 года были скромными, оставаясь на уровне примерно 5 млрд. долларов. Кредитоспособные страны региона испытывали лишь ограниченные потребности

в таких финансовых ресурсах благодаря притоку ПИИ (свыше половины стран с переходной экономикой, главным образом СНГ, по-прежнему лишены доступа на рынки облигаций). Хотя отношение инвесторов к формирующимся рынкам было в целом отрицательным, ссудодатели были готовы дифференцированно подходить к отдельным странам с учетом их кредитного рейтинга. Так, инвесторы, вкладывающие капитал в облигации, уже не считают Чешскую Республику, Венгрию, Польшу и Словению рисковыми формирующимися рынками<sup>98</sup>. Основная часть выпущенных еврооблигаций, главным образом в первом полугодии, приходилась на государственных заемщиков. Венгрия заняла 1 млрд. евро для финансирования долга с приближающимся сроком погашения, а Польша разместила заем на сумму 750 млн. евро главным образом для целей установления контрольных ориентиров. Вместе с тем в Хорватии (выпуск на сумму 750 млн. евро) и Литве (200 млн. евро) средства были предназначены для финансирования бюджетного дефицита. Румыния, которая сталкивалась с острыми финансовыми трудностями в 1999 году, укрепила свой доступ на международные рынки, разместив облигационный заем в размере 600 млн. евро. Займы, мобилизуемые корпоративным сектором, остаются на гораздо более низком уровне, чем до рублевого кризиса, и в значительной степени ограничиваются кругом

<sup>98</sup> Долгосрочные облигации этих стран также являются привлекательными, потому что они открывают возможность для так называемой "игры на сближение": держатели облигаций рассчитывают на получение прибыли за тот период, пока доходность облигаций будет постепенно снижаться до уровней, существующих в зоне евро.

первоклассных компаний<sup>99</sup>. Странам с переходной экономикой благоприятствовала деятельность инвесторов, стремящихся диверсифицировать свои финансовые портфели, и в результате этого всем странам-эмитентам удалось расширить свою инвесторскую базу. После терактов, совершенных в Соединенных Штатах 11 сентября, выпуск некоторых государственных облигаций и первоначальных публичных предложений акций (ПППА), запланированный странами с переходной экономикой (а также другими эмитентами), был отложен. Однако мэрия Москвы в конце октября была готова разместить облигационный заем, исходя из предположения о том, что международный рынок будет по-прежнему восприимчив к долговым проблемам некоторых этих стран.

### 1.3 Краткосрочные перспективы

#### і) Западные страны с рыночной экономикой

Краткосрочные перспективы развития экономики в регионе ЕЭК, и в действительности всей мировой экономики, стали исключительно неопределенными после терактов в Нью-Йорке и Вашингтоне 11 сентября. На момент написания настоящего *Обзора* было неясно, как долго продлятся военные действия в Афганистане, какие ответные меры они повлекут за собой и удастся ли остановить конфликт. Кроме того, за нынешними опасениями общественности по поводу сибирской язвы в Соединенных Штатах маячит призрак "биотерроризма", который может усилить чувство небезопасности, возникшее под влиянием сентябрьских событий, и дополнительно подорвать степень уверенности деловых кругов и потребителей. Однако все это прояснится только в будущем.

Нынешние тенденции развития мировой экономики указывают на худший сценарий, по которому одновременное ослабление экономической активности в крупнейших странах и во всех основных регионах активизирует дефляционные силы, которые, если их не остановить, могут столкнуть глобальную экономику в глубокую рецессию.

Предсказания в отношении того, что Соединенные Штаты быстро оправятся от циклического спада, пока не сбываются. Хотя по многим прогнозам в настоящее время предполагается, что оживление начнется во второй половине 2002 года, бесспорных признаков этого нет. Основные причины скептицизма по этому поводу кроются в серьезных внутренних и внешних диспропорциях, накопившихся в экономике Соединенных Штатов в период 1995–2000 годов (см. раздел 1.1, выше). Для их надлежащего урегулирования потребуются время, и в целом они будут снижать

ТАБЛИЦА 1.3.1

Изменения в консенсусных прогнозах экономического роста в 2001 и 2002 годах  
(Изменение в процентах к предыдущему году)

	Данные обследований				Изменение <sup>а</sup>	
	10 сентября 2001 г.		8 октября 2001 г.		2001	2002
	2001	2002	2001	2002		
Соединенные Штаты .....	1,6	2,7	1,0	1,2	-0,6	-1,5
Канада .....	1,8	2,7	1,4	1,7	-0,4	-1,0
Зона евро .....	1,9	2,4	1,7	1,8	-0,2	-0,6
Франция .....	2,4	2,5	2,0	1,8	-0,4	-0,7
Германия .....	1,1	2,1	0,9	1,5	-0,2	-0,6
Италия .....	2,1	2,4	1,9	1,5	-0,2	-0,9
Соединенное Королевство .....	2,1	2,6	2,1	2,1	–	-0,5
Япония .....	0,1	0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,9

Источник: Consensus Economics Inc., *Consensus Forecasts* (London), различные выпуски.

<sup>а</sup> Процентные пункты.

эффективность значительного стимулирующего влияния денежно-кредитной и фискальной политики<sup>100</sup>.

Корпоративному сектору нужно ликвидировать существенную часть незагруженных мощностей, прежде чем он сможет рассчитывать на то, что деловые инвестиции отреагируют на снижение процентных ставок и станут выполнять свою традиционную роль опоры экономического подъема. Аналогичным образом частным домашним хозяйствам необходимо реструктурировать свои бюджеты и понизить высокие уровни задолженности, учитывая ухудшающиеся перспективы состояния рынков труда и немалые потери на фондовых рынках. Таким образом, будущая динамика вложений в основной капитал и частного потребления представляется неясной, и это ставит под сомнение перспективы оживления в 2002 году.

Поскольку Соединенные Штаты выступали главным "локомотивом" глобального экономического роста в 1995–2000 годах, совершенно очевидно, что затянувшееся "недомогание" их экономики будет иметь серьезные последствия для других регионов, и в частности развивающихся стран. Это в особой степени касается крупнейших торговых партнеров Соединенных Штатов в Азии и Латинской Америке, а также Канады. В Японии реальный ВВП, как ожидается, снизится не только в 2001, но и в следующем году. Указанные моменты, в свою очередь, будут обуславливать дальнейшее ухудшение перспектив роста в европейских странах.

На этом фоне прогнозируемые показатели роста по Соединенным Штатам, Японии и зоне евро на этот и последующий год были существенно пересмотрены в сторону понижения по сравнению с периодом, который

<sup>99</sup> Например, облигации были выпущены польской телекоммуникационной компанией ТСПА (500 млн. евро) и газовой монополией ПФНиГ (800 млн. евро в октябре), а также казахстанской национальной компанией по транспортировке нефти "КазТрансОйл" (150 млн. евро).

<sup>100</sup> ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год*, № 1, глава 1.

предшествовал терактам в начале сентября (таблица 1.3.1). К данным за 2002 год, разумеется, следует подходить с большой осторожностью – в любом случае они отражают приблизительные оценки того влияния, которое террористические акты и углубление спада мировой экономики могут оказать на ожидания и степень доверия и, следовательно, на динамику расходов домашних хозяйств и предприятий. В то же время, однако, они свидетельствуют о значительных рисках ухудшения положения в мировой экономике, с учетом возможности одновременного сокращения производства в зоне евро, Японии и Соединенных Штатах и последующего негативного эффекта мультипликатора.

Определенно самой крупной коррекции в сторону понижения подверглись прогнозные показатели экономического роста Соединенных Штатов, особенно на 2002 год, однако ожидания были также существенно снижены по другим странам и зоне евро в целом. Хотя авторы многих прогнозов в настоящее время исходят из того, что оживление начнется во второй половине 2002 года, общий тонус экономической активности, как считается, по итогам всего года останется довольно слабым. В Соединенных Штатах все специалисты сходятся в мнении о продолжении спада деловых инвестиций и заметного сокращения потребительских расходов, которые выступали основным источником роста до второго квартала 2001 года. На фоне ухудшения перспектив продаж и прибыли произошло обвальное падение деловых инвестиций. В условиях ухудшения конъюнктуры на рынке рабочей силы и усиления нагрузки на бюджеты домашних хозяйств можно ожидать снижения расходов по линии частного потребления. Возросшая неопределенность отрицательно скажется на уверенности деловых кругов и потребителей, и в результате запланированные расходы, возможно, будут откладываться до лучших времен. Согласно нынешним оценкам, реальный ВВП в Соединенных Штатах должен возрасти только на 1 процент в 2001 году и всего лишь на 1¼ процента в 2002 году.

В зоне евро темпы экономического роста в этом году, вероятно, составят примерно 1¾ процента против 3,4 процента в 2000 году и будут на целый процентный пункт ниже уровня, прогнозировавшегося Европейской комиссией весной 2001 года<sup>101</sup>. В соответствии с текущими прогнозами средние темпы роста в зоне евро в 2002 году вряд ли будут существенно выше, чем в этом году. То же самое относится к совокупному показателю по 15 странам Европейского союза (таблица 1.3.2). Средний результат складывается во многом под влиянием выраженного циклического спада в Германии, крупнейшей западноевропейской стране. Сейчас правительство Германии исходит из того, что средние темпы экономического роста в 2001 году составят лишь три четвертых процента против 3 процентов в 2000 году. В 2002 году динамика

роста, как ожидается, улучшится лишь незначительно, что в значительной мере отражает сохранение скромных темпов роста мировой экономики.

В зоне евро фактическая стагнация экономической активности во втором квартале 2001 года повышает вероятность спада в третьем квартале. Резкое снижение индекса делового климата *ifo*, одного из ключевых циклических индикаторов, в сентябре 2001 года свидетельствовало о быстром ухудшении деловых перспектив в Германии. Это, вероятно, также относится к другим странам-членам. С учетом вялой конъюнктуры в зоне евро и мировой экономике в целом и прогнозируемого быстрого снижения темпов инфляции, ЕЦБ в настоящее время может пойти на дальнейшее ослабление денежно-кредитной политики. Что касается фискальной политики, то в целях недопущения проциклического эффекта необходимо как минимум создать условия для полного действия автоматических стабилизаторов. ЕЦБ выступает в пользу сохранения фискальной дисциплины в трех крупнейших странах зоны евро в соответствии с положениями Пакта о стабильности и росте. Однако два курса – поддержание фискальной дисциплины в условиях циклического спада и в то же время проведение крайне осторожной денежно-кредитной политики – с трудом согласуются как друг с другом, так и с текущими потребностями европейской экономики<sup>102</sup>.

В первые годы существования ЭВС считалось, что странам с крупными бюджетными дефицитами, то есть на уровне около 3 или более процентов, потребуется время для достижения в среднесрочной перспективе такого желательного положения, при котором их бюджет будет сводиться почти без дефицита или с профицитом, и что в случае серьезного циклического спада в первые годы существования ЭВС они, таким образом, могут столкнуться с необходимостью проведения проциклической фискальной политики в соответствии с положениями Пакта о стабильности и росте. Степень вероятности такого риска, безусловно, была неизвестна, однако предполагалось, что устойчивый циклический подъем позволит добиться выполнения среднесрочных фискальных показателей. Однако на практике все оборачивается по-иному. В настоящее время зона евро стоит на грани рецессии в весьма беспокойной глобальной обстановке. Поэтому один из заложенных в Пакте важнейших принципов, согласно которому фискальная дисциплина является предварительным условием фактической фискальной гибкости<sup>103</sup>, вряд ли подходит к нынешней экономической ситуации, которая не предусматривалась при разработке Пакта. Конечно, можно утверждать, что страны не приложили достаточных усилий для укрепления своих позиций в бюджетно-финансовой сфере, хотя дело не только в

<sup>102</sup> ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год*, № 1, глава 1.

<sup>103</sup> M. Artis and M. Buti, "Close-to-balance or in surplus: a policy makers guide to the implementation of the Stability and Growth Pact", *Journal of Common Market Studies*, Vol. 38, No. 4, November 2000, pp. 563-591.

<sup>101</sup> Commission of the European Communities, *European Economy*, Supplement A, No. 3-4 (Luxembourg), March/April 2001.

ТАБЛИЦА 1.3.2

Реальный ВВП в странах ЕЭК с рыночной экономикой,  
1999–2002 годы  
(Изменение в процентах к предыдущему году)

	1999	2000	2001 <sup>a</sup>	2002 <sup>a</sup>
Франция.....	2,9	3,1	2,0	1,8
Германия.....	1,8	3,0	0,8	1,5
Италия.....	1,6	2,9	1,9	1,5
Австрия.....	2,8	3,3	1,8	2,3
Бельгия.....	2,7	4,0	1,8	2,2
Финляндия.....	4,0	5,7	2,1	2,7
Греция.....	3,4	4,1	3,7	3,7
Ирландия.....	10,8	11,5	5,5	4,8
Люксембург.....	7,5	8,5	5,6	4,2
Нидерланды.....	3,7	3,5	1,3	1,6
Португалия.....	3,3	3,2	1,9	2,1
Испания.....	4,0	4,1	2,7	2,3
<b>Зона евро</b> .....	2,6	3,4	1,7	1,8
Соединенное Королевство.....	2,3	3,0	2,1	2,1
Дания.....	2,1	3,2	1,1	2,1
Швеция.....	4,1	3,6	1,6	2,0
<b>Европейский союз</b> .....	2,6	3,3	1,8	1,9
Кипр.....	4,5	4,9	4,5	4,6
Исландия.....	4,3	3,6	1,5	1,7
Израиль.....	2,6	6,2	1,0	3,0
Мальта.....	4,0	4,3	4,3	4,3
Норвегия.....	1,1	2,3	1,2	1,9
Швейцария.....	1,5	3,4	1,6	1,5
Турция.....	-5,0	7,2	-6,0	3,0
<b>Западная Европа</b> .....	2,2	3,5	1,4	1,9
Канада.....	5,1	4,4	1,4	1,7
Соединенные Штаты.....	4,1	4,1	1,0	1,2
<b>Северная Америка</b> .....	4,2	4,2	1,0	1,2
Япония.....	0,8	1,5	-0,5	-0,5
<b>Итого</b>				
<b>вышеперечисленные</b> <b>страны</b> .....	2,8	3,5	0,9	1,3
<i>Для справки:</i>				
<b>Четыре крупнейшие</b> <b>западноевропейские</b> <b>страны</b> .....	2,1	3,0	1,6	1,7
<b>Западная Европа и</b> <b>Северная Америка</b> .....	3,2	3,8	1,2	1,6

Источник: OECD, *National Accounts of OECD Countries* (Paris), различные выпуски; Eurostat, *New Cronos Database*; национальная статистика; Consensus Economics Inc., *Consensus Forecasts* (London), различные выпуски.

<sup>a</sup> Прогнозы.

выборе, но и в экономических условиях. Однако потерянного не воротишь. С учетом европейской и глобальной экономической обстановки сейчас необходимо прийти к более гибкому толкованию Пакта (например, путем временного отхода от его положений). Причины использования такого подхода обязательно следует разъяснить широкой общественности и участникам финансовых рынков. Необходимо также изыскивать возможности проведения согласованной фискальной политики для того, чтобы компенсировать последствия ослабления спроса со стороны частного сектора.

Издержки, связанные с дальнейшим торможением глобального роста и отсутствием реального подъема в Соединенных Штатах, потенциально представляются настолько высокими, что правительства должны принять меры в целях предотвращения такого положения. Ввиду того, что глобальные экономические

перспективы все больше несут на себе отпечаток риска ухудшения ситуации, сейчас ощущается настоятельная необходимость в проведении согласованной политики, включая многосторонние меры, с тем чтобы обеспечить устойчивый подъем, не допустить подрыва устремлений развивающихся стран к получению ликвидности и гарантировать приток других финансовых средств для поддержки их экономики<sup>104</sup>.

Нынешняя ситуация вызывает особое беспокойство из-за наличия факторов, которые уже не первый день серьезно угрожают мировой экономике, но еще больше обострились в условиях резкого снижения ожиданий роста. Помимо уязвимости финансового сектора в Японии и риска возникновения кризисных си-

туаций на формирующихся рынках, это особенно относится к значительным внутренним и внешним диспропорциям в экономике Соединенных Штатов. Их смягчение является одним из необходимых условий нового устойчивого подъема. Сейчас существует гораздо больший риск того, что неизбежные корректировочные издержки, ложащиеся на плечи остального мира (которые находят отражение в сокращении положительного сальдо баланса по текущим операциям), придется нести сразу же, а не постепенно; резкие и значительные сдвиги в обменных курсах и в направлении международных финансовых потоков во многом повысят риск международных финансовых потрясений и еще более глубокого подрыва глобальной экономической деятельности.

В Соединенных Штатах как денежно-кредитная, так и фискальная политика приобрела гораздо более выраженную экспансионистскую направленность. Можно ожидать, что Федеральная резервная система пойдет на дальнейшее снижение процентных ставок, если в ближайшем будущем не обнаружится бесспорных признаков оживления. Надежды на быстрый и мощный подъем экономической активности в Соединенных Штатах в течение следующего года (так называемое V-образное оживление), одновременно благоприятствующий остальным странам мира, обуславливаются потенциальным стимулированием внутреннего спроса в связи с экспансионистским курсом фискальной и денежно-кредитной политики. Однако такое движимое внутренним спросом оживление в экономике Соединенных Штатов может повлечь за собой неоднозначные последствия для мировой экономики, поскольку оно лишь отсрочит неизбежное урегулирование крупных внутренних и внешних диспропорций и фактически повысит риск резких и болезненных корректировочных мер.

Устойчивый рост в остальных регионах мира, особенно в западной Европе, заложит прекрасную основу для проведения более плавной корректировки в

<sup>104</sup> UNCTAD, *Global Economic Trends and Prospects* (Geneva), 1 October 2001 (UNCTAD/GDS/Misc.21); IMF, "Statement of the managing director on the situation of the world economy and the fund responses", *News Brief No. 01/98* (Washington, D.C.), 5 October 2001 (www.imf.org).

Соединенных Штатах<sup>105</sup>. В более общем плане, западной Европе следует признать тот факт, что укрепление факторов глобального экономического роста не может оставаться уделом только Соединенных Штатов. Для упорядоченного сокращения экономических диспропорций в Соединенных Штатах необходим устойчивый рост в остальных странах мира, особенно в западной Европе и Японии. В Японии при огромных фискальных диспропорциях и близких к нулю официальных процентных ставках возможностей для маневра на уровне экономической политики практически не осталось, однако все же можно пойти на дополнительные послабления в денежно-кредитной сфере с целью преодоления дефляционного давления и стимулирования внутреннего спроса. В западной Европе необходимость большего упора на рост, вызванный внутренними движущими силами, в настоящее время требует более выраженной переориентации на экспансионистский курс экономической политики в зоне евро. Такие меры, которые будут поддерживать экспансионистский курс экономической политики в Соединенных Штатах, сейчас приобрели весьма неотложный характер и вполне будут отвечать идее приложения многосторонних усилий в целях обеспечения устойчивого развития мировой экономики.

## ii) Страны с переходной экономикой

Краткосрочные перспективы развития стран региона ЕЭК с переходной экономикой также окружены большой неопределенностью. В первой половине 2001 года большинству этих стран удалось избежать первых последствий глобального экономического замедления, однако такое положение вряд ли сохранится, поскольку синхронный глобальный спад, беспрецедентный за последнее время, существенно повысил риски понижательных тенденций. При оценке краткосрочных экономических перспектив, стоящих перед странами с переходной экономикой, следует принять во внимание несколько важных факторов:

- большинство восточноевропейских и балтийских государств являются небольшими открытыми экономиками, имеющими тесные торговые связи с Европейским союзом, и последние показатели их деятельности свидетельствуют о том, что они все больше синхронизируются с торговым циклом ЕС. Таким образом, ощутимое ослабление производства и импортного спроса в зоне евро неизбежно окажет негативное воздействие на экспорт восточноевропейских и балтийских государств и может отрицательно сказаться на потоках капитала в этот регион, особенно по мере завершения приватизации;
- глобальный экономический спад уже приводит к существенному ослаблению цен на нефть и сырьевые

товары, и, по крайней мере в краткосрочной перспективе, такое положение, вероятно, сохранится. Хотя незамедлительно затронутыми могут оказаться не все экспортные сырьевые товары (нефть стоит несколько обособленно)<sup>106</sup>, сокращение активности, рост неопределенности и падение цен, видимо, окажут негативное влияние на поступления от экспорта как сырьевых товаров, так и нефти;

- кроме того, некоторые центральноазиатские страны СНГ подвержены политическим рискам вследствие нагнетания напряженности в регионе после нападений террористов на Соединенные Штаты. Продолжительный военный конфликт в Афганистане может повлечь за собой как прямые, так и косвенные негативные экономические последствия для всего центральноазиатского региона.

Вследствие значительной угрозы, которую несет в себе неблагоприятные внешние факторы, не реалистично предполагать, что странам с переходной экономикой в целом удастся сохранить их нынешние темпы экономического роста; кроме того, в оставшиеся месяцы 2001 года и в начале 2002 года можно ожидать усиления колебаний показателей объема производства в отдельных странах. Таким образом, наиболее вероятным в краткосрочной перспективе представляется общее замедление роста производства; в то же время с учетом неодинакового влияния внешних факторов в показателях отдельных стран с переходной экономикой могут наблюдаться большие различия. Перспективы развития стран с переходной экономикой в целом, а также отдельных стран будут также в решающей степени зависеть от продолжительности и масштабов глобального спада.

Текущее экономическое положение ставит серьезные проблемы перед всеми странами с переходной экономикой, однако для восточной Европы и балтийских государств непосредственная опасность представляется более значительной, чем для СНГ. Хотя центральноевропейские и балтийские государства добились существенного прогресса на пути создания функционирующей рыночной экономики и укрепления своих институтов, они крайне зависят от торговли с западной Европой. Кроме того, некоторые из них (особенно балтийские государства) являются очень небольшими экономиками, значительное влияние на общие показатели деятельности которых может оказать даже какое-либо единичное событие (как в случае со свертыванием производства по линии "Элкотек" в Эстонии – вставка 1.2.2). Большинство стран юго-восточной Европы с переходной экономикой, которые,

<sup>105</sup> ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год*, № 1, стр. 6.

<sup>106</sup> Растущая неуверенность в будущем, наносящая ущерб инвестициям, производству и экспорту продукции обрабатывающей промышленности, может иметь различные последствия для экспортеров нефти и сырьевых товаров. Например, "упреждающий спрос" может повышаться на нефть, но отнюдь не обязательно на хлопок. Таким образом, хотя сокращение активности наряду с ростом неопределенности, скорее всего, будет отрицательно сказываться на реальном спросе на большинство сырьевых товаров, совокупное воздействие этих факторов на реальный спрос на нефть априори представляется неясным.

как правило, отстают в процессе реформ, по-прежнему страдают от хронических деформаций и одновременно в большей степени открыты перед воздействием изменений на западноевропейских рынках. При нынешних обстоятельствах эти факторы, вместе взятые, повышают их уязвимость к внешним потрясениям. Таким образом, при усилении западноевропейского спада последствия для восточной Европы и балтийских государств могут быть значительными. Сектор обрабатывающей промышленности стран с переходной экономикой, который в немалой степени ориентирован на экспорт, больше всего подвержен таким рискам и будет затронут в первую очередь; однако негативные последствия будут носить широкомасштабный характер и можно ожидать, что пострадают также общие экономические показатели.

В отличие от предыдущих глобальных потрясений СНГ в целом, похоже, в меньшей степени подвержено непосредственному влиянию нынешнего глобального экономического спада. В создавшихся обстоятельствах тот факт, что на торговлю внутри СНГ по-прежнему приходится значительная доля совокупной торговли большинства указанных стран, говорит в пользу некоторой их изоляции от ослабления спроса в остальных регионах мира. Соответственно, продолжающийся мощный подъем в России и в некоторых других крупных странах Содружества (Украине и Казахстане) выступает источником роста для остальных членов СНГ.

Нарастающие экономические риски глобального характера и сопряженные с этим угрозы для стран с переходной экономикой пока еще не привели к радикальному пересмотру официальных прогнозов роста. На момент написания настоящего *Обзора* немного свидетельствовало о том, что директивные органы готовятся к заметному ослаблению роста в предстоящие месяцы<sup>107</sup>. Определенные предостерегающие заявления по поводу возможного экономического спада в регионе были сделаны лишь после террористических ударов по Соединенным Штатам 11 сентября. Тем не менее в начале осени, и даже при некотором умеренном пересмотре прогнозов в сторону понижения<sup>108</sup>, правительства в целом сохранили оптимизм по поводу краткосрочных перспектив, несмотря на неуклонное снижение прогнозируемых показателей производства в западной Европе. Так, согласно официальным октябрьским прогнозам на 2002 год, по-прежнему ожидался рост совокупного ВВП приблизительно на 3,5 процента в восточной Европе и почти на 5 процентов в балтийских государствах и СНГ (таблица 1.2.1).

Эти весьма оптимистические прогнозы свидетельствуют о том, что правительства в большинстве стран с переходной экономикой не усматривают особо серьезных рисков в нынешнем глобальном спаде. Поэтому, за некоторыми исключениями, практически не прослеживаются признаки того, что они прорабатывают конкретные меры реагирования на возможное замедление роста их экономики. Одна из важных причин указанного положения, возможно, заключается в том, что директивные органы в большинстве стран с переходной экономикой располагают очень ограниченной свободой действий в плане разработки и осуществления таких мер. Политика в странах с переходной экономикой повсеместно сковывается существующими макроэкономическими диспропорциями: в ряде стран дефициты по текущим операциям (таблица 1.2.2), а также бюджетные дефициты уже достигли весьма высокой отметки. Кроме того, в силу воздействия различных факторов, например неодинаковых темпов корректировки соотношения между экспортом и импортом в условиях глобального спада, недостаточной гибкости рынков товаров или факторов производства и возможной непоследовательности курса политики в меняющейся обстановке, эти диспропорции, вероятно, будут нарастать.

Еще один момент, сковывающий политику, обуславливается существованием в некоторых странах жестких денежно-кредитных режимов (таких, как система "валютных советов" в Боснии и Герцеговине, Болгарии, Эстонии и Литве или режим фиксированного обменного курса в Латвии). Такие режимы препятствуют использованию денежно-кредитной политики в качестве инструмента, смягчающего воздействие внешних потрясений на экономику. В принципе жесткий денежно-кредитный режим, например система "валютного совета", подразумевает, что реальная экономика принимает на себя всю силу внешнего потрясения, для чего, в свою очередь, требуется достаточная степень гибкости на рынках рабочей силы и товаров (это фактически выступает одним из предварительных условий надлежащего функционирования механизма "валютного совета"). Иными словами, ухудшение текущей экономической ситуации станет испытанием не только на степень гибкости рынков в этих странах, но и на прочность их денежно-кредитных режимов в случае внешнего потрясения.

Среди стран, в наибольшей степени продвинувшихся по пути реформ, Венгрия и Словения, которые в последние годы сохраняли сбалансированный рост и придерживаются более гибких денежно-кредитных режимов, как представляется, располагают большими возможностями для проведения активной политики в условиях ухудшения внешней обстановки. При общем поддержании как внешней, так и внутренней

<sup>107</sup> Случай Польши является особым исключением, поскольку ухудшение в производственной сфере и корректировка прогнозов в сторону понижения были главным образом вызваны внутренними факторами.

<sup>108</sup> В указанный период в некоторых странах была проведена небольшая понижающая корректировка: помимо Польши, к ним относятся Болгария, Хорватия, Венгрия, Словения, Эстония и Латвия.

сбалансированности надлежащим ответом на внешние потрясения, видимо, будет умеренно экспансионистская политика<sup>109</sup>. Однако даже в этих странах нынешнее макроэкономическое равновесие является довольно шатким, и на уровне политики следует проявлять огромную осторожность, чтобы его не подорвать. Словакия и в меньшей степени Чешская Республика испытывают определенные трудности в плане удержания макроэкономической сбалансированности под контролем: последняя сейчас борется с последствиями фискального шока, вызванного выводом некоторых крупных банков из кризисного состояния, тогда как первая пытается несколько умерить амбициозную государственную инвестиционную программу, приведшую к опасному нарастанию внешних и внутренних диспропорций. В таких случаях необходимо руководствоваться гораздо более осторожным и избирательным подходом, избегая принятия мер, которые могут дополнительно дестабилизировать макроэкономику. Позиции Польши еще слабее из-за острого фискального кризиса (вставка 1.2.1); какие-либо антициклические меры могут быть предусмотрены только в контексте внутренней перекройки и так уже сокращающегося государственного бюджета. Три балтийских государства, а также Болгария придерживаются жестких денежно-кредитных режимов, которые, как отмечалось выше, не оставляют директивным органам практически никакой свободы действий для осуществления антициклических мер. В то же время, как свидетельствует прошлый опыт (например, после российского кризиса в 1998 году), они очень уязвимы к внешним потрясениям. На данном этапе указанные страны подвержены двойному риску: во-первых, это масштабы, в которых они могут быть затронуты внешним потрясением, и, во-вторых, речь идет о том, сможет ли реальная экономика справиться с потрясением, не ставя под угрозу макроэкономическую стабильность. Большинство остальных стран юго-восточной Европы с переходной экономикой также располагают ограниченными возможностями для маневра из-за своей общей макроэкономической нестабильности.

Для СНГ непосредственный риск ухудшения положения представляется не таким высоким; как уже отмечалось, в условиях продолжения роста российской экономики прямое негативное влияние глобального спада на остальных членов СНГ будет отчасти перекрываться. В действительности, хотя российские власти предусматривают некоторое замедление темпов роста в ближайшее время (в проект внесенного в Думу бюджета на 2002 год заложены темпы роста ВВП в размере 4,3 процента), преобладает настрой, согласно

которому в среднесрочной перспективе производство останется сравнительно крепким<sup>110</sup>.

Наиболее серьезным фактором внешнего влияния на продолжение подъема не только в России, но и во всем СНГ, выступает динамика мировых цен на сырьевые товары. Эти страны, вероятно, могут столкнуться с временным падением мировых цен на нефть, и некоторые правительства в регионе фактически готовятся к такому повороту событий. Например, некоторые страны – члены СНГ, являющиеся экспортерами нефти (Азербайджан, Казахстан и Россия), уже создали или создают специальные внебюджетные резервные фонды, в которых накапливается часть непредвиденных доходов, полученных ими в периоды бума. При изменении условий некоторые накопленные ресурсы можно использовать на цели смягчения последствий потря-

---

<sup>110</sup> В соответствии со среднесрочной экономической программой, утвержденной российским правительством в августе, среднегодовые темпы роста ВВП в период 2002–2004 годов, как ожидается, составят порядка 3,5–4,5 процента. Информационное агентство "Интерфакс", по сообщению в *Reuters Business Briefing*, 9 August 2001.

---

<sup>109</sup> Венгрия является одной из немногих стран с переходной экономикой, где в настоящее время обсуждается вопрос об использовании рычагов политики (в частности, стимулирование отечественного строительства и инвестиций в инфраструктуру) в качестве упреждающей меры с целью компенсации любого негативного воздействия глобального спада на венгерскую экономику. *Reuters Business Briefing*, 28 September 2001.

сения. Однако, поскольку такой шаг был сделан сравнительно недавно, в резервных фондах пока еще не накопилось ресурсов, достаточных для преодоления затяжного спада. Таким образом, значительное и продолжительное падение цен на сырьевые товары неизбежно окажет прямое негативное воздействие на экономические показатели всех экспортеров сырьевых товаров, включая Россию, и опосредованно повлечет за собой дальнейшие негативные последствия из-за любого ослабления экономической конъюнктуры в России.

Учитывая глубину и масштабы нынешнего синхронного глобального спада, страны с переходной экономикой, несомненно, не смогут оградить себя от внешнего потрясения или же самостоятельно справиться с его негативными последствиями. Экономическая политика в странах с переходной экономикой, безусловно, должна противодействовать факторам, замедляющим циклический рост, однако возможности стран в этом плане будут неодинаковыми. В целом такие меры смогут лишь дополнять и подкреплять политику, проводимую в противовес действию сил рецессии в западной Европе и за океаном. Само собой разумеется, что длительные негативные потрясения могут поставить под угрозу реформы в странах с переходной экономикой и еще больше увеличить период времени, необходимый для преодоления разрыва между душевыми доходами в этих странах и в более развитой части континента.