

ГЛАВА 4

ЮГО-ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА

4.1 Принципиальные задачи политики

Со вступлением в ЕС 10 новых членов в 2004 году внимание в рамках программы следующего раунда расширения Евросоюза сфокусировано на кандидатах из юго-восточной Европы. В 2004 году Болгария и Румыния закрыли все главы переговорного процесса и стали претендентами на присоединение к ЕС в 2007 году. Начало переговоров о присоединении Турции и Хорватии, как ожидается, послужит значительным стимулом для продолжения их экономических реформ. Появление новой региональной группы потенциальных членов ЕС, вне всякого сомнения, окажет широкомасштабное и позитивное экономическое воздействие на весь регион юго-восточной Европы.

Опыт восточноевропейских стран, которые только что присоединились к ЕС, убедительно свидетельствует о том, что реальные перспективы членства в ЕС послужили самым важным стимулом для экономических преобразований в этих странах. Подготовка к вступлению в ЕС определяет широкую программу реформ с четко установленными целями и средствами их достижения и создает мощные и очевидные стимулы для тех, кто разрабатывает политику. Кроме того, институциональное закрепление принципиальных обязательств в рамках жесткого графика переговоров о присоединении способствует ускорению и определению направленности процесса реформ.

В последнее время опыт стран – кандидатов в члены ЕС из юго-восточной Европы подтверждает ту точку зрения, что в завершающие годы подготовки к членству в ЕС может возникнуть благотворная спираль высоких темпов роста и ускорения реформ. Аналогичный процесс наблюдался также в центральноевропейских и балтийских странах накануне их присоединения к ЕС. Этот опыт указывает на то, что благодаря мощному воздействию на ожидания реалистичные перспективы присоединения к ЕС (особенно если они подкреплены четким графиком вступления в Евросоюз) могут служить значительным, хотя и опосредованным стимулом для экономического роста. В частности, увеличение в последнее время ПИИ в Болгарии, Румынии и в несколько меньшей степени в Хорватии во многом отражает изменения в ожиданиях инвесторов относительно перспектив превращения этих стран в часть ЕС в не столь отдаленном будущем. В свою очередь, крупный приток ПИИ, вне всякого сомнения, способствует реструктуризации экономики этих стран, стимулируя экономическую деятельность.

Нынешнее экономическое оживление в Турции имеет несколько иной характер в том смысле, что оно

связано главным образом с успешным осуществлением стабилизационной программы и ускорением реформ; но в то же время оно в чем-то напоминает происходящее в других частях юго-восточной Европы (вставка 4.1.1). Можно ожидать, что начало в конечном счете переговоров о присоединении к ЕС также послужит прочной опорой для проведения экономических и законодательных реформ в этой стране.

Вместе с тем в других частях юго-восточной Европы процессу и программе реализации принципиальных мер политики недостает той четкой ориентации, которая прослеживается в странах – кандидатах в члены ЕС. В Сербии и Черногории, которая является крупнейшей из стран, не являющихся кандидатами, реформы в определенной мере утратили свои темпы и сфокусированность, главным образом из-за сложной политической ситуации (за 12 месяцев здесь было проведено четыре раунда выборов). Хронически высокие уровни безработицы в большинстве из этих стран остаются острой проблемой, которую руководителям стран региона еще предстоит решить.

В последние годы все страны юго-восточной Европы добились существенных результатов в деле макроэкономической и финансовой стабилизации, и 2004 год здесь в целом не был исключением: Турция и Румыния, имеющие самые высокие показатели инфляции в регионе, в то же время добились наибольшего прогресса в их сокращении. Формирование более стабильной и предсказуемой макроэкономической среды, вне всякого сомнения, способствовало активизации экономической деятельности в юго-восточной Европе. В свою очередь, это оказало благотворное влияние на внутренние финансовые рынки, где как номинальные, так и реальные процентные ставки в последние годы в целом снижались (таблица 4.1.1).

Перспективы развития экономики юго-восточной Европы в целом зависят от целого ряда ключевых вопросов и факторов, связанных с политикой. Первый из них сопряжен с тем, добьются ли отдельные страны успеха в своих попытках интегрироваться в ЕС. Как уже упоминалось, достижение несомненного прогресса в этом может послужить основой для благотворной спирали высоких показателей экономического роста и целенаправленных рыночных реформ. Однако для достижения этого необходима постановка четких долгосрочных целей политики в качестве национальных приоритетов и признание этих целей в качестве таковых значительным большинством населения. Отсутствие такого консенсуса в вопросе об общем направлении реформ в некоторых из этих стран является одним из камней преткновения в их экономических преобразованиях.

Вставка 4.1.1

Перелом в экономике Турции: можно ли удержать набранные обороты?

В начале 2001 года турецкая экономика находилась на грани финансового дефолта. Затянувшийся период политической нестабильности, хронически высокие темпы инфляции, выразившиеся двухзначными величинами, рост долга государственного сектора и ухудшение состояния портфелей банковских активов и пассивов вызвали массовую утрату доверия со стороны инвесторов. Кризис привел к полномасштабной атаке на банковскую систему (вынудившей правительство пойти на массированное оказание помощи находившимся на грани банкротства банкам) и к краху режима ползущей привязки обменного курса¹.

Реакция государства на кризис 2000–2001 годов

Весной 2001 года правительство приступило к осуществлению целого ряда принципиальных реформ (на основе национальной программы конвергенции с законодательством ЕС – *acquis communautaire*), которые были подкреплены соглашением о резервных кредитах с МВФ. В 2002 году были приняты дополнительные меры (так называемый План неотложных мер). Этой амбициозной программой предусматривались ширококомасштабные структурные реформы, нацеленные на макроэкономическую стабилизацию и повышение трендового темпа роста. Она предполагала также внесение важных изменений в макроэкономическую политику, таких как значительное ужесточение финансово-бюджетной политики, переход на режим плавающего обменного курса и предоставление операционной независимости центральному банку.

На протяжении следующих трех лет основные контрольные макроэкономические показатели, установленные в программе, были значительно превышены. В пересчете на годовую основу показатели инфляции потребительских цен снизились с более чем 70 процентов в конце 2001 года до однозначных величин в мае 2004 года, то есть до самого низкого уровня более чем за 30 лет (диаграмма 4.1.1). В ноябре 2004 года 11-месячный темп инфляции нарастающим итогом составлял 8,8 процента по сравнению с установленным на конец года контрольным показателем центрального банка в размере 12 процентов. Рост уверенности в приверженности центрального банка обеспечению и поддержанию стабильных цен находит отражение в том, что разрыв между консенсусными прогнозами инфляции и официальным контрольным показателем инфляции (опосредованный показатель авторитетности центрального банка) впервые стал отрицательным. Дополнительным свидетельством роста доверия инвесторов являются спрэды по еврооблигациям Турции, которые снизились на 290 базисных пунктов, и индекс фондового рынка (ISE-100), который в период с середины мая по конец сентября 2004 года вырос в долларовом выражении почти на 25 процентов.

После глубокой рецессии 2001 года в экономике начался быстрый подъем: нарастающим итогом прирост реального ВВП в 2002 и 2003 годах составил более 14 процентов, а, согласно текущим прогнозам, в 2004 году прирост достигнет почти 9 процентов (что намного выше первоначального прогноза в размере 5 процентов). Ключевым фактором, обусловившим значительный неинфляционный рост, стало мощное повышение производительности труда. Можно также предположить, что с 2001 года здесь произошло ускорение роста потенциального производства, по крайней мере отчасти вследствие благоприятного воздействия успешной стабилизационной политики на инвестиции предприятий и производительность. Резкое падение темпов инфляции позволило органам денежно-кредитной сферы значительно снизить процентные ставки, что в свою очередь стимулировало инвестиции в частном секторе. Так, реальные валовые вложения в основной капитал в первом полугодии 2004 года в пересчете на годовую основу выросли более чем на 50 процентов, главным образом в результате почти 95-процентного увеличения расходов предприятий на машины и оборудование.

С 2001 года был достигнут колоссальный прогресс в оздоровлении бюджетно-финансовой сферы. Первичный профицит консолидированного финансового баланса государственного сектора в 2003 году составил более 6 процентов от ВВП (против 3 процентов в 2000 году) и, согласно прогнозам, в 2004 году достигнет 6,5 процента в соответствии с программой правительства. Коэффициент отношения совокупного чистого государственного долга к ВВП, по прогнозам, в конце 2004 года снизится примерно до 70 процентов с более чем 90 процентов в 2001 году. Поскольку часть долга номинирована в иностранной валюте, повышение курса лиры также способствовало снижению коэффициента отношения долга к ВВП. Сокращение удельных затрат на оплату труда под воздействием роста его производительности позволило не допустить падения ценовой конкурентоспособности, несмотря на повышение курса лиры, и это помогло увеличить товарный экспорт². Международные резервы страны в сентябре 2004 года достигли почти 36 млрд. долларов по сравнению с 17 млрд. в конце 2002 года и намного превысили сумму, предусмотренную программой стабилизации.

В декабре 2004 года Европейский совет признал, что Турция удовлетворяет Копенгагенским политическим критериям для вступления в ЕС с перспективой открытия переговоров о присоединении 3 октября 2005 года. Этот позитивный исход должен обеспечить Турции важную внешнюю опору для внутренней политики и внести вклад в дальнейшее повышение показателей уверенности инвесторов и в улучшение ожиданий в целом.

Задачи на будущее

Важнейшей задачей правительства является удержание темпов реформ в условиях усиления политического и общественного давления. В прошлом в целом ряде случаев резкая смена курса политики приводила к серьезным экономическим неудачам. Таким образом, сохранение с таким трудом завоеванной макроэкономической стабильности и удержание экономики на траектории высоких темпов роста требуют неустанных и целенаправленных усилий.

Несмотря на сокращение коэффициента отношения совокупного государственного долга к ВВП, он все еще остается высоким в том смысле, что в 2004 году чистые платежи для погашения процентов превышают 10 процентов от ВВП. Значительный и увеличивающийся дефицит по счету текущих операций (в 2004 году – около 5 процентов от ВВП) по-прежнему вызывает обеспокоенность у тех, кто занимается разработкой политики, поскольку он финансируется главным образом за счет неустойчивых потоков краткосрочного капитала. Несмотря на недавнее оживление, объемы ввоза ПИИ остаются относительно низкими³. Ввиду внешней уязвимости был введен в действие целый ряд мер для обуздания роста потребительского спроса и импорта (см. раздел 4.1 и главу 6.2).

Вставка 4.1.1 (продолжение)

Перелом в экономике Турции: можно ли удержать набранные обороты?

Чтобы процентные ставки продолжали падать, требуется дальнейший прогресс в сокращении темпов инфляции (до малых однозначных величин). Это не только уменьшит платежи в счет обслуживания внутреннего долга, но и стимулирует дальнейшие производительные инвестиции, а также поможет удержать высокие темпы экономического роста. Действительно, для снижения уровня безработицы, который в городских районах достиг 13 процентов, необходим выход на более высокие трендовые темпы роста. Ввиду быстрого роста численности населения и очень низких показателей экономической активности безработица останется важной принципиальной проблемой в среднесрочной и долгосрочной перспективе⁴. Рост безработицы сопровождается ростом масштабов нищеты и расширением деятельности в неформальном секторе экономики⁵.

Для закрепления успехов, достигнутых в оздоровлении финансово-бюджетной сферы, необходимы дальнейшие структурные реформы. Необходимо повысить эффективность государственных расходов, а также провести дальнейшие реформы системы налогообложения. В настоящее время три четверти совокупных бюджетных расходов являются недискреционными, что сужает пространство для маневра в расходовании государственных средств. Чтобы обеспечить возможность для увеличения расходов на государственные капиталовложения и на более эффективную систему социальной защиты, необходимо будет реформировать пенсионную систему и систему здравоохранения (определенная предварительная работа уже начата). Нынешняя система налогообложения, которая сильно зависит от акцизных пошлин, также нуждается в глубоких преобразованиях. Налоговые реформы необходимо сфокусировать главным образом на расширении налоговой базы, что в случае достижения успеха должно привести к увеличению государственных доходов.

Необходимо также приложить усилия для снижения уязвимости экономики перед лицом неустойчивых потоков краткосрочного капитала и для привлечения больших объемов ПИИ. Это, в свою очередь, потребует дальнейшего улучшения условий хозяйственной деятельности и продолжения структурных реформ. Для укрепления основ рыночной экономики необходимо придать высокоприоритетное значение приватизации.

Для закрепления макроэкономических успехов требуются также корректировки на микроэкономическом уровне. Нынешняя стабилизационная программа до сих пор базировалась на здоровой макроэкономической политике и структурных реформах главным образом в государственном секторе. Чтобы повысить эффективность как товарных рынков, так и рынков рабочей силы и заложить основы для дальнейшего повышения производительности труда и конкурентоспособности, которая должна стимулировать рост занятости в более долгосрочной перспективе, в ходе следующего раунда реформ внимание следует сфокусировать на рынках труда, политике в области конкуренции и корпоративном управлении.

Таким образом, для удержания набранных в настоящее время оборотов требуются последовательное осуществление нового курса в политике и углубление реформ. Пока все указывает на то, что правительство привержено этим целям, о чем свидетельствуют объявленное новое трехлетнее соглашение о резервных кредитах с МВФ (которое должно вступить в силу в феврале 2005 года, когда истекает срок действия предыдущего соглашения). Правительство обещало также не ослаблять своих усилий по оздоровлению финансово-бюджетной сферы: согласно бюджетному предложению на 2005 год, первичный профицит бюджета должен оставаться на уровне 6,5 процента от ВВП, невзирая на прогнозируемое замедление темпов роста ВВП. Однако пока еще слишком рано судить о том, подготовили ли экономическое оживление последних лет и связанная с этим политика почву для открытия новой эры в турецкой экономике.

¹ В результате этого чистый государственный долг вырос с менее чем 60 процентов от ВВП в 2000 году до более чем 90 процентов в 2001 году. Согласно оценкам, обусловленные этим расходы на санацию банковской системы составляют около 50 млрд. долларов, то есть порядка 30 процентов ВВП в 2002 году и более половины совокупных банковских активов на конец этого года.

² Товарный экспорт в первые три квартала 2004 года увеличился против того же периода предыдущего года почти на треть.

³ В январе–сентябре 2004 года чистый приток ПИИ достиг 1,6 млрд. долларов (или примерно 23 долларов на душу населения), что значительно меньше уровней, зарегистрированных в других странах ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой.

⁴ По данным обследования рабочей силы на базе домашних хозяйств, показатель экономической активности населения во втором квартале 2004 года составлял 49,2 процента (44,1 процента в городских районах) по сравнению с 57 процентами в 1990 году. Уровень занятости во всей экономике снизился до 44,6 процента (38,4 процента в городских районах).

⁵ Хотя по показателю продовольственной корзины уровень бедности в Турции крайне низок, в 2002 году 27 процентов населения проживало ниже черты бедности по показателям продовольственной и непродовольственной корзины. По официальным оценкам, в 2004 году на неформальный сектор приходилось более 50 процентов совокупной занятости.

Важной задачей для всего региона юго-восточной Европы остается проведение структурных и институциональных реформ. Реформы систем здравоохранения и пенсионного обеспечения либо находятся на ранней стадии, либо пока вообще не начались. Государственные институты для рыночной экономики в большинстве из этих стран все еще развиты недостаточно, и это отрицательно сказывается на деловой среде: защита прав собственности, включая правоприменительную практику и договорную дисциплину, в целом налажена слабо; государственная администрация в основном воспринимается как неэффективная и непрозрачная; и по-

прежнему широко распространена коррупция. Значимые реформы в этих областях являются фундаментальным условием успешной экономической интеграции в ЕС.

Все страны юго-восточной Европы все еще имеют доходы на душу населения, которые гораздо ниже уровней доходов в более развитых странах с рыночной экономикой. Одной из ключевых предпосылок для сокращения этого разрыва, а именно для удержания относительно высоких темпов экономического роста на протяжении достаточно длительного периода времени, яв-

ТАБЛИЦА 4.1.1

Краткосрочные процентные ставки и объем кредитов негосударственному сектору в отдельных странах юго-восточной Европы, 2002–2004 годы
(В процентах годовых, в процентах от ВВП)

	Процентные ставки по краткосрочным кредитам (в процентах)						Процентные ставки по краткосрочным депозитам (в процентах)						Объем кредитов ^а (в процентах от ВВП)		
	Номинальные			Реальные			Номинальные			Реальные			2002	2003	2004 ^б
	2002	2003	2004 ^б	2002	2003	2004 ^б	2002	2003	2004 ^б	2002	2003	2004 ^б			
Албания	15,3	14,3	12,1	21,5	14,3	10,0	8,5	8,4	6,9	3,1	5,7	3,6	6,3	6,6	7,8
Босния и Герцеговина	12,7	10,9	10,4	12,0	11,0	8,1	4,5	4,0	3,6	3,5	3,4	3,2	32,7	39,2	43,0
Болгария	9,8	9,2	9,1	8,5	4,0	3,9	3,0	3,1	3,2	-2,6	0,8	-2,6	16,5	22,8	28,6
Хорватия	13,0	11,6	11,8	13,4	9,5	9,3	1,9	1,5	1,8	0,0	-0,6	-0,6	47,1	54,6	56,1
Румыния	35,4	25,7	26,3	8,6	3,9	5,6	19,1	11,0	11,9	-2,8	-3,8	-1,5	10,7	12,5	13,8
Сербия и Черногория	24,3	16,5	15,9	14,3	11,4	8,5	21,2	14,3	14,3	4,0	4,5	5,0	12,0	15,9	14,8
Бывшая югославская Республика Македония	18,3	16,0	12,6	19,4	16,3	13,1	9,6	8,0	6,6	7,6	6,7	5,4	16,2	16,4	17,9
Турция .....	..	..	..	..	..	..	50,5	37,7	24,5	3,8	9,9	11,6	13,5	13,8	15,3

Источник: Данные национальной статистики и данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений; IMF, International Financial Statistics (Washington, D.C.), различные выпуски.

Примечание: Определение процентных ставок:

Кредиты – Болгария: средняя ставка по краткосрочным кредитам; Хорватия: средневзвешенная ставка по новым кредитам только предприятиям и домашним хозяйствам; Румыния: средняя краткосрочная ссудная ставка; бывшая югославская Республика Македония: медианные ставки по краткосрочным займам всем секторам. Реальные ссудные ставки представляют собой номинальные ставки, дисконтированные по среднему показателю увеличения ИЦП за соответствующий период.

Депозиты – Болгария: средние ставки по одномесячным срочным депозитам; Хорватия: средневзвешенная ставка по новым депозитам; Румыния: средняя ставка по краткосрочным депозитам; бывшая югославская Республика Македония: самая низкая сообщенная процентная ставка по депозитам домашних хозяйств сроком от трех до шести месяцев. Реальные депозитные ставки представляют собой номинальные ставки, дисконтированные по среднему показателю увеличения ИЦП за соответствующий период.

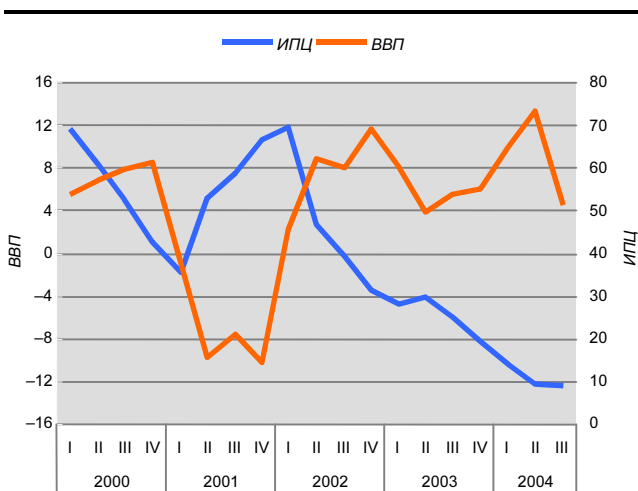
^а Общая сумма непогашенных требований коммерческих банков к негосударственному сектору. Данные по ВВП за 2004 год представляют собой предварительные оценки.

^б Январь–сентябрь.

ДИАГРАММА 4.1.1

Поквартальные показатели темпов роста ВВП и изменений индекса потребительских цен в Турции, 2000 год – III квартал 2004 года

(В сравнении с тем же периодом предшествующего года, изменение в процентах)



Источник: Данные национальной статистики.

ляется развитие человеческого капитала. Это – важное условие, определяющее национальную конкурентоспособность, и один из ключевых факторов долгосрочного роста. Следовательно, задача развития человеческого капитала должна быть включена в число главных приоритетов государственной политики в странах юго-восточной Европы.

Следует помнить и о том, что одним из важнейших аспектов развития человеческого капитала является социальная солидарность. Для устранения или сглаживания социальных трений, накопившихся в условиях повсеместной нищеты в некоторых из стран юго-восточной Европы, ведущую роль необходимо отвести государственной политике. В связи с этим комплекс структурных реформ, нацеленных на повышение уровня занятости (а он в настоящее время чрезвычайно низок), представляет собой одну из тех областей, где успех может принести колоссальные выгоды. Положительное влияние на перспективы экономического роста в будущем может оказать также политика, призванная уменьшить неравенство, но не размывающая при этом стимулов к труду. В частности, усиление социальной солидарности поможет сформировать общий консенсус относительно характера и направленности процесса реформ, что, в свою очередь, повысит вероятность сохранения выбранного курса.

4.2 Последние изменения в макроэкономической сфере

Экономика Турции переживает бум

Совокупные темпы роста ВВП в юго-восточной Европе в 2004 году в целом ускорились благодаря высоким показателям в большинстве стран – кандидатов в члены ЕС. В первом полугодии 2004 года, экономика Турции, которая является крупнейшей страной в регионе, росла темпами, измерявшимися двузначными величинами (таблица 4.2.1). Подъем имел широкую базу, но в наибольшей мере прирост обеспечивался промыш-

ТАБЛИЦА 4.2.1

Динамика реального ВВП в юго-восточной Европе, 2003 год – III квартал 2004 года
(Изменение в процентах к тому же периоду предшествующего года)

	2003	2004 ^a	2003				2004		
			I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Юго-восточная Европа	5,1	7,9	6,3	4,0	5,1	5,3	8,2	10,3	5,9
Албания	6,0	6,0	..	..	..	..	..	..	..
Босния и Герцеговина	3,2	4,0	..	..	..	..	..	..	..
Болгария	4,3	5,5	3,5	4,2	4,4	4,9	5,3	6,0	5,8
Хорватия	4,3	4,0	4,9	5,0	3,9	3,3	4,2	3,8	3,6
Румыния	4,9	7,5	4,4	4,3	5,4	4,6	6,1	7,0	10,2
Сербия и Черногория	1,5	7,0	..	..	..	..	..	..	..
Бывшая югославская Республика Македония	3,4	2,5	2,4	3,6	5,8	1,9	-3,2	-0,1	1,5
Турция	5,8	9,0	8,1	3,9	5,5	6,1	10,1	13,4	4,5
<i>Для справки:</i> Юго-восточная Европа, исключая Турцию ..	4,2	6,4	3,9	4,1	4,6	4,1	5,6	6,2	7,8

Источник: Национальные статистические управления.

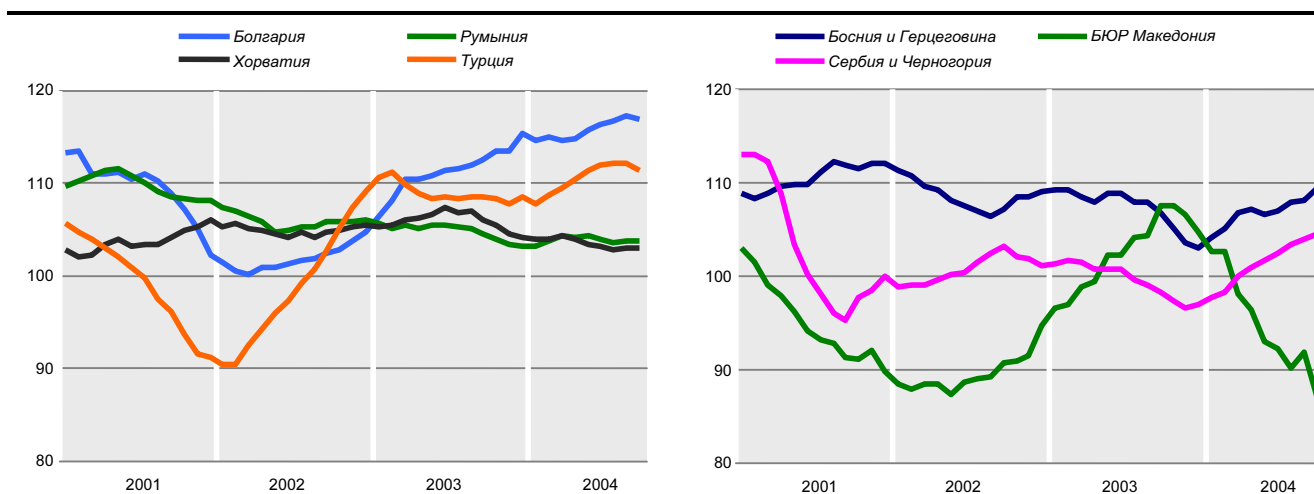
Примечание: Агрегированные показатели рассчитаны секретариатом ЕЭК ООН с использованием весовых коэффициентов, основанных на паритетах покупательной способности. В тех случаях, когда страны не сообщают поквартальных данных национальных счетов, для расчета квартальных региональных агрегированных показателей использовались их годовые темпы прироста ВВП.

^a Предварительные оценки.

ДИАГРАММА 4.2.1

Реальный объем промышленного производства в отдельных странах юго-восточной Европы, 2001 год – III квартал 2004 года

(Индексы 12-месячного объема производства, соответствующий период предшествующего года = 100)



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

ленностью (добывающей, обрабатывающей и инфраструктурными отраслями). В третьем квартале темпы роста промышленного производства несколько замедлились (диаграмма 4.2.1), но показатели загрузки мощностей в промышленности продолжили возрастать и в сентябре составили 84,8 процента – самый высокий показатель за последние семь лет. Внутренний спрос (и частное потребление, и прежде всего вложения в основной капитал) был необычайно динамичным как отражение позитивных сдвигов в ожиданиях. Поскольку увеличение внутреннего спроса опережало рост ВВП, чистый экспорт внес отрицательный вклад в прирост ВВП, несмотря на продолжавшееся мощное увеличение экспорта товаров и услуг (таблица 4.2.2 и диаграмма 4.2.2). Вместе с тем быстрый рост импорта способствовал дальнейшему нарастанию и без того крупного дефицита

по счету текущих операций, который по-прежнему вызывает самое серьезное беспокойство у руководства страны. Как более подробно рассматривается во вставке 4.1.1, нынешний бум является отражением положительных итогов осуществления программы реформ (включая макроэкономическую стабилизацию), развернутой в 2001 году.

**В других странах юго-восточной Европы
экономическая активность также повысилась...**

Имеющее широкую базу оживление экономики в Болгарии и Румынии в 2004 году еще более увеличило обороты под воздействием ряда факторов. С точки зрения факторов предложения в этих странах заметно ускорились темпы реструктуризации и модернизации эко-

ТАБЛИЦА 4.2.2

**Компоненты реального конечного спроса в отдельных странах юго-восточной Европы,
2002 год – II квартал 2004 года**
(Изменение в процентах к тому же периоду предшествующего года)

	Расходы на частное потребление ^a			Расходы на государственное потребление ^b			Валовые вложения в основной капитал			Экспорт товаров и услуг			Импорт товаров и услуг		
	2002	2003	2004 I–II кв.	2002	2003	2004 I–II кв.	2002	2003	2004 I–II кв.	2002	2003	2004 I–II кв.	2002	2003	2004 I–II кв.
Юго-восточная Европа	3,2	7,0	11,3	1,0	0,5	-0,7	3,0	10,5	32,8	11,1	13,1	12,9	12,8	21,1	23,9
Болгария	3,5	6,4	5,2	4,1	7,2	2,5	8,5	13,8	12,6	7,0	8,0	9,6	4,9	14,8	14,2
Хорватия	7,3	4,1	3,8	-1,8	-0,3	-0,5	12,0	16,8	8,2	1,3	10,1	5,0	8,8	10,9	5,6
Румыния	4,8	7,1	9,5	-8,9	6,1	4,9	8,2	9,2	10,8	17,6	11,1	17,5	12,0	16,3	19,7
Бывшая югославская Республика Македония	12,5	..	..	-11,1	..	..	17,6	..	..	-5,5	..	..	10,3	..	..
Турция	2,0	7,2	13,5	5,4	-2,4	-3,5	-1,1	10,0	52,1	11,1	16,0	13,1	15,8	27,1	32,0
<i>Для справки:</i> Юго-восточная Европа, включая Турцию	5,2	6,7	7,7	-5,0	4,9	3,2	9,2	11,3	10,5	10,9	9,6	12,7	9,6	14,7	15,5

Источник: Национальные статистические управления.

Примечание: Агрегированные показатели рассчитаны секретариатом ЕЭК ООН с использованием весовых коэффициентов, основанных на паритетах покупательной способности.

^a Расходы домашних хозяйств и некоммерческих учреждений, обслуживающих домашние хозяйства.

^b Расходы государственных органов всех уровней как на индивидуальное потребление товаров и услуг, так и на коллективное потребление услуг.

номики, главным образом благодаря значительному увеличению притока ПИИ в последнее время¹²³. Повышение качества и расширение производственных мощностей в обрабатывающей промышленности, сопровождавшиеся повышением производительности труда, подготовило почву для значительного наращивания товарного экспорта в 2004 году, несмотря на в целом вялое состояние их основного рынка сбыта в западной Европе. Объем производства в относительно крупных сельскохозяйственных секторах этих двух стран возрос благодаря хорошим урожаям, особенно в Румынии. В Болгарии объем промышленного производства в 2004 году значительно увеличился (диаграмма 4.2.1), а в быстро расширяющейся индустрии туризма третий год подряд были зарегистрированы рекордные доходы. Энергичному росту совокупного производства как в Болгарии, так и в Румынии способствовали и другие секторы деловых услуг.

Что касается факторов спроса, то укрепление доверия инвесторов и потребителей вылилось в устойчивое повышение конечного внутреннего спроса, который в обеих этих странах продолжал служить опорой внутренней экономической активности в 2004 году. С 2001 года характер вклада конечного внутреннего спроса в рост ВВП в этих двух странах был в целом одинаковым (диаграмма 4.2.2). Относительно новым феноменом, который стал еще более заметным в 2004 году, является значительное повышение спроса на потребительские товары длительного пользования. Это напоминает происходившее в центральной Европе несколько лет тому назад. Инвестиционный спрос как в Болгарии, так и в Румынии оставался высоким, а валовые

вложения в основной капитал в первом полугодии увеличивались темпами, выразившимися двухзначными величинами (таблица 4.2.2). За тот же период их внутреннее потребление продолжало расти быстрее ВВП, в результате чего вклад чистого экспорта в прирост ВВП был отрицательным.

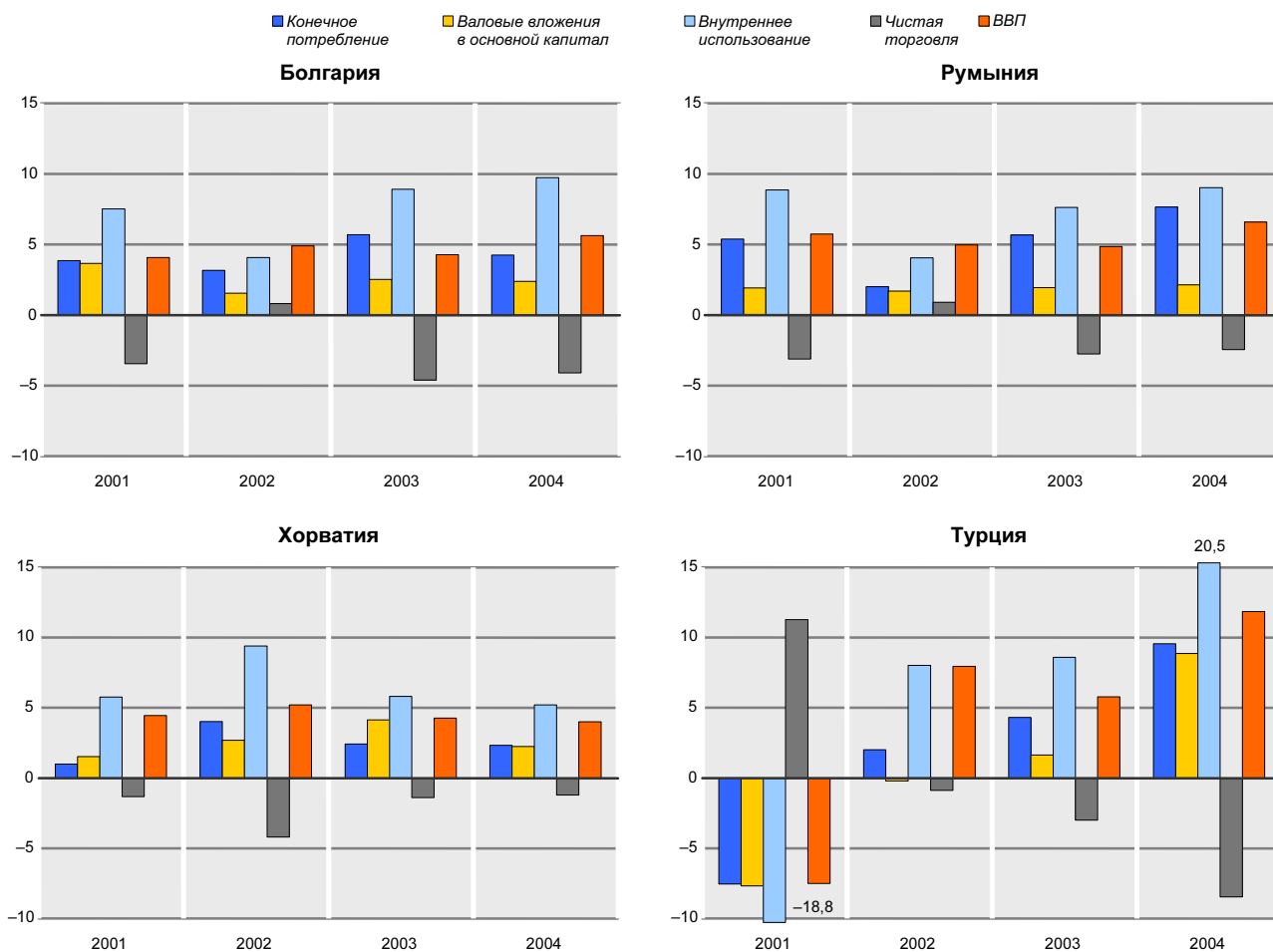
После довольно вялых результатов 2003 года в 2004 году заметное оживление намечилось также в Сербии и Черногории. Причинами такого радикального поворота послужили подъем в промышленности, обозначившийся после двух лет трудной адаптации местных фирм к условиям всеобъемлющих рыночных реформ, инициированных в 2001 году (диаграмма 4.2.1), и значительное увеличение сельскохозяйственного производства, обусловленное хорошим урожаем. В 2004 году власти Сербии и Черногории в ходе переговоров согласовали меры по значительной реструктуризации внешнего долга стран, включая списание существенной его части¹²⁴. Ожидается, что эти меры по облегчению долгового бремени окажут положительное воздействие на будущий экономический рост.

Несмотря на общую государственную границу, экономики двух образований, составляющих союзное государство, практически полностью разделены. Они используют разные валюты (и, следовательно, придерживаются разных режимов в денежно-кредитной политике), их системы государственных финансов (а следовательно, и их финансово-бюджетная политика) никак не связаны между собой, и к тому же эти две республи-

¹²³ Так, объем производства в автомобильной промышленности Румынии, которая в последнее время пережила реструктуризацию при посредстве ПИИ, в январе–сентябре 2004 года вырос против аналогичного периода предыдущего года почти на треть.

¹²⁴ В результате последовательного заключения трех договоров с Россией, Лондонским клубом и Парижским клубом кредиторов в 2004 году был списан внешний долг на общую сумму 2,5 млрд. долларов (или приблизительно 17,5 процента долга, числившегося до реструктуризации).

ДИАГРАММА 4.2.2
Влияние компонентов конечного спроса на рост ВВП в отдельных странах юго-восточной Европы,
2001–2004 годы
(В процентных пунктах)



Источник: Данные национальной статистики.

Примечание: Показатели влияния, приведенные за 2004 год, относятся к первому полугодю и рассчитаны против того же периода 2003 года.

ки даже не объединены в таможенный союз¹²⁵. С учетом отсутствия тесных экономических связей в развитии экономики этих двух частей союзного государства вполне могут обозначиться расходящиеся тенденции. Фактически оживление в 2004 году было почти полностью обусловлено ускорением роста производства в Сербии.

Албанская экономика в 2004 году сохраняла относительно высокие темпы роста благодаря крупному сельскохозяйственному сектору, который внес также вклад в оживление в пищевой промышленности.

...но в некоторых частях региона темпы роста остаются умеренными

В 2004 году в Хорватии второй год подряд было зарегистрировано замедление роста производства, глав-

ным образом из-за ужесточения курса макроэкономической политики. Хроническая проблема двойного дефицита в Хорватии (сочетание бюджетного дефицита с дефицитом по счету текущих операций) и быстрый рост внешнего долга подтолкнули ее к принятию ряда ограничительных мер, направленных на обуздание роста конечного внутреннего спроса. В первом полугодии 2004 года (в сравнении с тем же периодом предыдущего года) расходы на государственное потребление продолжали снижаться в реальном выражении (таблица 4.2.2) Уменьшение государственных инвестиций в инфраструктуру в 2004 году привело к снижению (правда, при сохранении положительного знака, поскольку частные инвестиции по-прежнему осуществлялись относительно активно) вклада вложений в основной капитал в рост ВВП в первой половине года (диаграмма 4.2.2). Прирост промышленного производства в первые три квартала года был скромным – более или менее таким же, как и прирост экспорта. С точки зрения факторов предложения наиболее значительный вклад в прирост ВВП в первом полугодии внесли в основном секторы рыночных услуг (туризм, а также транспорт и связь).

¹²⁵ Отсутствие единой системы тарифов является одним из главных камней преткновения на пути достижения прогресса в торговых переговорах с ЕС.

В Боснии и Герцеговине экономика продолжала развиваться умеренными темпами, причем в ходе года рост промышленного производства ускорился. Усилия по послевоенному восстановлению страны, предпринимавшиеся на основе внешней помощи на протяжении нескольких лет, позволили возродить основную часть инфраструктуры страны и заново создать большинство государственных служб. Однако на поприще институциональных и структурных реформ, а также развития частного сектора дела продвигаются довольно медленно, и экономика страны, как представляется, все еще не способна самостоятельно обеспечить оживление¹²⁶. В экономическом плане входящие в состав этой страны два образования (Федерация Боснии и Герцеговины и Сербская Республика) все еще в значительной мере разделены.

Совершенствование системы финансового посредничества

Прогресс в области финансовых реформ в некоторых странах юго-восточной Европы (в частности, в Болгарии и Хорватии и в несколько меньшей степени в Румынии) придал дополнительный импульс экономической активности. Значительное число коммерческих банков в этих странах уже приватизировано, во многих случаях посредством их продажи стратегическим иностранным инвесторам. Вызванная этим перестройка банковского сектора вкрупне с укреплением механизмов финансового регулирования и надзора уже привели к значительному улучшению состояния системы финансового посредничества в этих странах. В Турции благодаря усилиям правительства в области реструктуризации и снижению инфляции (что привело к резкому сокращению процентных ставок) было зарегистрировано быстрое оживление банковской и кредитной деятельности, особенно в 2004 году. Быстрое расширение кредитования в последние годы, особенно в Болгарии, Турции и Хорватии (таблица 4.1.1), послужило прочной основой как для усиления деловой и инвестиционной активности, так и для повышения конечного потребительского спроса.

В связи с этим внимания заслуживает также ряд более конкретных тенденций. Продолжающаяся структурная перестройка банковской системы в некоторых из более экономически развитых стран этого региона сопровождается обострением конкуренции между банками. Одним из следствий этого стало появление все более широкого ассортимента новых финансовых продуктов на внутренних рынках. Кроме того, банки все больше обращают свои взоры к рынку розничных услуг, что не только приносит выгоды домашним хозяйствам и малым предприятиям, но и служит опорой для экономического роста в целом. Так, все более широкое внедре-

ние кредитных карт не только создает удобства для клиентов, но и оказывает общее позитивное воздействие на потребительский спрос. Кроме того, значительное повышение спроса на потребительские товары длительного пользования (включая автомобили) во многом связано с наличием и доступностью различных кредитных схем. Аналогичным образом, быстрый рост жилищного строительства в некоторых странах юго-восточной Европы отчасти отражает идущее параллельно с этим расширение ипотечного финансирования. Малые предприятия также начинают пользоваться более благоприятными условиями доступа к кредитам и другим финансовым услугам.

Инфляция потребительских цен снижалась...

Темпы инфляции потребительских цен в большинстве стран юго-восточной Европы в первые три квартала 2004 года продолжали падать (таблица 4.2.3) благодаря относительно жесткому курсу финансово-бюджетной политики, а в некоторых случаях и повышению номинального эффективного обменного курса. Цены на продукты питания (а это основная статья в потребительских корзинах домашних хозяйств в этих странах) снижались, и это способствовало уменьшению темпов инфляции.

В Румынии в 2004 году продолжалось постепенное снижение инфляции в качестве одного из позитивных итогов оздоровления бюджетной сферы (см. ниже). Хотя в сравнении с аналогичным периодом прошлого года ее темпы в сентябре оставались на уровне двузначных величин, темп изменения нарастающим итогом за девять месяцев по состоянию на сентябрь составлял 6,6 процента, и вполне возможно, что определенный на конец года 9-процентный контрольный показатель окажется достижимым. В Турции благодаря успешному осуществлению программы реформ правительства темпы инфляции продолжали быстро снижаться третий год подряд (вставка 4.1.1). В сравнении с тем же периодом предыдущего года показатель инфляции потребительских цен в мае 2004 года снизился до однозначных величин, при этом нарастающим итогом за девять месяцев по состоянию на сентябрь он уменьшился до 4,7 процента; другими словами, по итогам года он может оказаться намного ниже целевого 12-процентного показателя. В Хорватии ужесточение курса макроэкономической политики (сопровождавшееся повышением обменного курса) в 2004 году привело к дальнейшему падению и без того низких темпов инфляции. В Албании, Боснии и Герцеговине и бывшей югославской Республике Македонии за первые девять месяцев 2004 года потребительские цены фактически снизились, главным образом из-за падения цен на продовольственные товары, а в некоторые случаи (прежде всего в Албании) еще и из-за ужесточения финансово-бюджетной политики.

В первые девять месяцев 2004 года инфляция потребительских цен в сравнении с тем же периодом предыдущего года ускорилась лишь в Болгарии и Сербии и Черногории, главным образом в результате повышения регулируемых цен на энергию и акцизных пошлин. Од-

¹²⁶ На совещании Консультативной группы, проведенном в Сараево 22–23 сентября, доноры обещали выделить Боснии и Герцеговине на период 2004–2007 годов финансовую помощь в общем объеме 1,2 млрд. долларов, прежде всего в поддержку программы сокращения масштабов бедности в стране. "Bosnia-Herzegovina: poverty reduction strategy programme is last chance for progress", *Oxford Analytica*, 8 November 2004.

ТАБЛИЦА 4.2.3
Потребительские цены в юго-восточной Европе, 2002–2004 годы
(Изменение в процентах)

	Потребительские цены, всего									Продовольственные товары	Непродовольственные товары	Услуги
	Против предшествующего года			2004 год, в сравнении с тем же периодом предшествующего года			Сентябрь к предыдущему декабрю					
	2002	2003	2004 ^а	I кв.	II кв.	III кв.	2003	2004				
Юго-восточная Европа	35,0	21,0	12,1	12,9	9,4	9,6	11,8	4,9	..	..	..
Албания	5,3	2,5	3,1	3,9	2,8	2,5	-0,4	-1,6	-8,2	..	..
Босния и Герцеговина	0,9	0,2	-	0,9	-0,5	-1,1	-1,3	-3,7	-5,6	-4,5	0,6	
Болгария	5,8	2,3	6,1	6,4	6,7	6,6	1,2	1,8	-3,4	4,5	6,8	
Хорватия	1,8	2,2	2,3	2,7	2,0	1,8	2,1	1,1	-1,8	0,7	4,2	
Румыния	22,5	15,4	13,1	13,6	12,3	11,8	9,7	6,6	4,4	8,4	8,4	
Сербия и Черногория	19,3	9,6	9,3	8,2	9,7	11,5	4,9	9,0	10,6	9,1	8,5	
Бывшая югославская Республика Македония	2,3	1,1	0,4	1,9	-0,5	-1,6	1,4	-3,0	-6,4	0,5	2,7	
Турция	44,9	25,4	12,9	14,0	9,3	9,6	13,9	4,7	..	..	..
<i>Для справки:</i> Юго-восточная Европа, исключая Турцию ...	16,2	10,7	10,0	10,2	9,6	9,6	6,6	5,5	..	..	..

Источник: Оценки секретариата ЕЭК ООН на основе данных национальной статистики.

^а За 12 месяцев, завершившихся в сентябре 2004 года, против предшествующих 12 месяцев.

нако базовая инфляция в Болгарии оставалась низкой, и, несмотря на последствия этих единовременных повышений цен и пошлин, общее ее увеличение за 10 месяцев по состоянию на октябрь составило лишь 2 процента.

...но цены производителей оказались под давлением растущих издержек

В 2004 году инфляция цен промышленных производителей в большинстве стран юго-восточной Европы (за исключением Турции) ускорилась, причем их повышение, как правило, превышало прирост потребительских цен (диаграмма 4.2.3). Это было обусловлено главным образом ростом цен на энергоносители.

Инфляция, обусловленная ростом заработной платы (которая рассчитывается как изменение средней заработной платы брутто в промышленности), в первом полугодии 2004 года варьировалась. Согласно имеющимся данным, рост заработной платы продолжал замедляться в Боснии и Герцеговине, бывшей югославской Республике Македонии и в Турции, тогда как в Хорватии темпы ее роста оставались более или менее неизменными¹²⁷. Напротив, в Болгарии и Румынии заработная плата в промышленности росла быстрее, чем в тот же период 2003 года.

Динамика удельных затрат на оплату труда в промышленности в четырех странах – кандидатах в члены ЕС в последние годы довольно значительно различалась. В период с конца 2001 года по середину 2004 года в Болгарии они снизились почти на 20 процентов, тогда как в Румынии они возросли почти на две трети. В Турции, несмотря на относительно благоприятную ситуацию с середины 2003 года, удельные затраты на оплату труда в середине 2004 года почти на одну пятую пре-

вышали уровень конца 2001 года. В Хорватии заработная плата увеличивалась в tandem с медленным ростом производительности труда, и тем самым удельные затраты на оплату труда оставались более или менее стабильными.

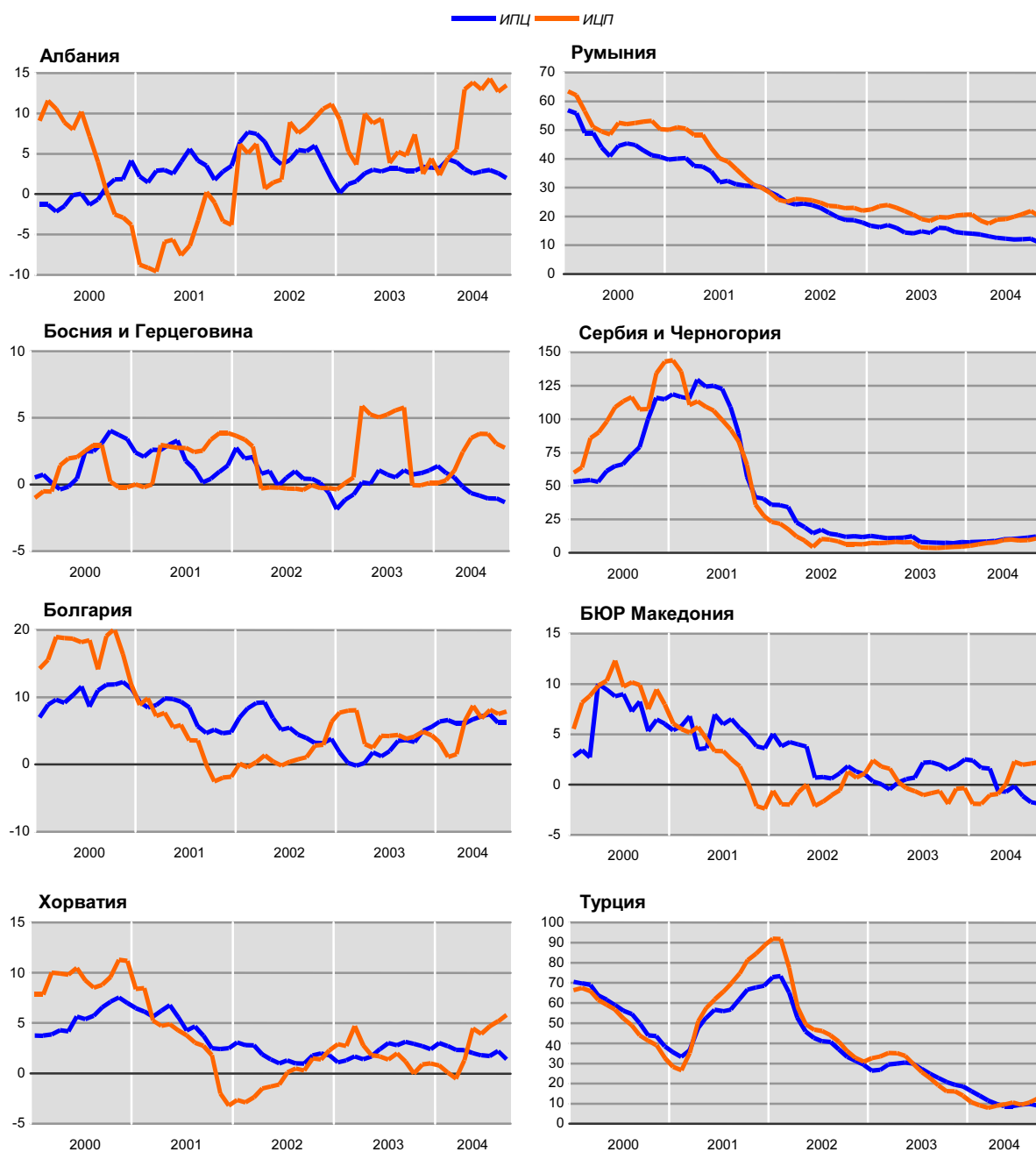
Факторы, обусловившие эти изменения, высвечивают соответствующие задачи политики. Если производительность труда как в Болгарии, так и в Турции за последние два с половиной года возросла примерно на 30 процентов, то заработная плата в Турции увеличивалась почти в пять раз быстрее, чем в Болгарии (диаграмма 4.2.4). В Румынии рост инфляции, обусловленной повышением заработной платы, был еще более стремительным, тогда как производительность увеличивалась гораздо медленнее. Рост затрат на оплату труда, не сопровождающийся соответствующим повышением производительности, приводит к потере конкурентоспособности и, если его не сдерживать, может ослабить потенциал роста этих стран и подорвать в перспективе ликвидацию их отставания от лидеров. Хотя заработная плата в странах, ликвидирующих свое отставание, скорее всего будет и далее быстро возрастать, чрезмерные темпы ее роста будут сопряжены с очевидными проблемами, поскольку увеличение доходов в краткосрочной перспективе может достигаться в ущерб их росту в долгосрочной перспективе. Таким образом, в числе принципиальных задач этих стран высокоприоритетное значение должно отдаваться поддержанию соответствующего баланса между темпами роста заработной платы и темпами роста производительности труда.

Динамика рынков рабочей силы в странах – кандидатах в члены ЕС оставалась неравномерной...

Из четырех стран – кандидатов в члены ЕС Болгария остается страной с наиболее высокими темпами

¹²⁷ Данные по Албании и Сербии и Черногории отсутствуют.

ДИАГРАММА 4.2.3
 Потребительские цены и цены промышленных производителей в юго-восточной Европе,
 январь 2000 года – сентябрь 2004 года
 (В сравнении с тем же периодом предшествующего года, ежемесячные изменения в процентах)



Источник: Данные национальной статистики.

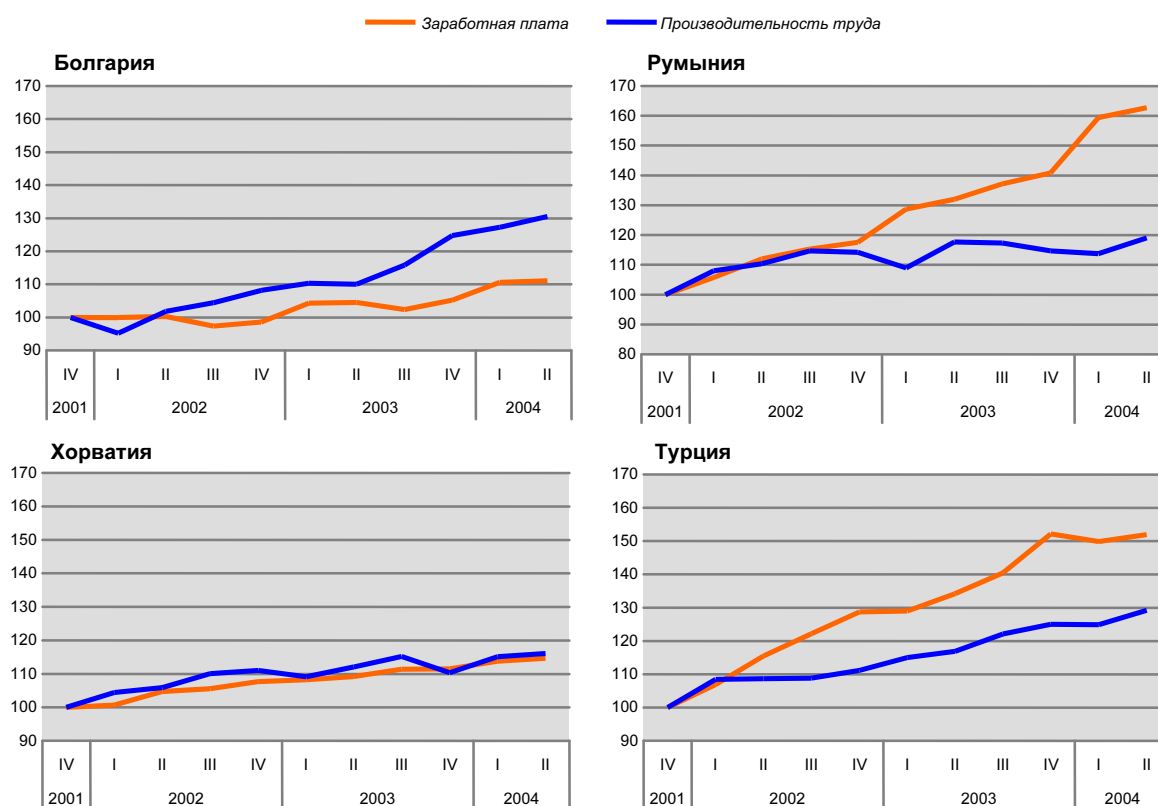
роста занятости (таблица 4.2.4). Это отражает действие ряда основополагающих факторов, включая мощный экономический рост, значительный приток ПИИ и острозажную политику в области доходов, которая сдерживала рост заработной платы в государственном секторе и на государственных предприятиях. В какой-то мере зарегистрированное повышение занятости как по результатам обследований рабочей силы (ОРС), так и по данным о фондах заработной платы отражает последствия временных мер, введенных в действие в 2003 го-

ду¹²⁸. Общие показатели занятости продолжали возрастать со сравнительно низких уровней по всем возрастным группам, включая категорию работников старших возрастов (от 55 до 64 лет). Темпы роста занятости в промышленности, оставаясь положительными, замед-

¹²⁸ Они включают программу общественных работ для застойно безработных, а также субсидирование заработной платы для поощрения фирм к найму безработных.

ДИАГРАММА 4.2.4

Номинальная заработная плата брутто и производительность труда в промышленности в отдельных странах юго-восточной Европы,
IV квартал 2001 года – II квартал 2004 года
(Индексы, IV квартал 2001 года = 100, с поправкой на сезонные колебания)



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

лились. Уровни как зарегистрированной безработицы, так и безработицы на базе ОРС в 2004 году продолжали сокращаться (таблица 4.2.5).

С учетом проходящей приватизации и реструктуризации государственных предприятий и внесенной недавно в трудовой кодекс поправки, которая налагает на работодателей ряд обязательств, способных оказать сдерживающее воздействие на создание рабочих мест в частном деловом секторе, уверенности в сохранении высоких темпов роста занятости в Болгарии нет¹²⁹. Крайне низкие уровни занятости среди этнических меньшинств вряд ли повысятся только за счет действия рыночных сил, и эту проблему необходимо решать в рамках конкретных программ, как и в других странах юго-восточной Европы¹³⁰.

¹²⁹ Более подробно см. "Bulgaria: labour code amended", *European Industrial Relations Observatory On-Line*, 11 August 2002 [www.eiro.eurofound.eu.int].

¹³⁰ Сравнительно низкие показатели экономической активности и занятости среди этнических меньшинств проявляются в статистике бедности. В 2003 году уровень бедности среди этнических болгар составлял 9,4 процента. Среди таких меньшинств, как турки и рома, эти показатели были значительно выше – соответственно 23,5 процента и 64,3 процента. Черта бедности была установлена на уровне 60 процентов от медианы совокуп-

В Хорватии в первом полугодии 2004 года безработица уменьшилась в рамках сохранения тенденции к ее снижению, обозначившейся в 2001 году. Вместе с тем во втором квартале совокупная занятость прекратила расти, тогда как занятость в промышленности сокращалась с начала года. Столь обескураживающие показатели создания рабочих мест могут быть отчасти обусловлены системой защиты занятости, которая благоприятствует "инсайдерам" (то есть уже имеющим работу). На государственный сектор в Хорватии приходится четверть совокупной занятости. Эта уже сравнительно значительная доля и правительственная программа оздоровления бюджетной сферы подразумевают, что государственный сектор не может действовать в качестве работодателя последней инстанции и что рабочие места необходимо будет создавать в частном секторе. Несмотря на внесенные в последнее время поправки в трудовой кодекс, которые несколько ослабляют жесткие правила защиты занятости, для поощрения создания рабочих мест предстоит сделать еще очень многое¹³¹.

ных расходов на душу населения.) "Bulgaria: survey finds one in seven people below poverty line", *European Industrial Relations Observatory On-Line*, 25 August 2004 [www.eiro.eurofound.eu.int].

¹³¹ Высокие налоги с фондов заработной платы могут отчасти объяснять значительную долю рабочих мест в неформальном секторе в совокупной занятости.

ТАБЛИЦА 4.2.4

**Общая занятость и занятость в промышленности в юго-восточной Европе,
2003 год – II квартал 2004 года**
(Изменение в процентах к тому же периоду предшествующего года)

	Общая занятость ^a						Занятость в промышленности ^a					
	2003				2004		2003				2004	
	I кв.	II кв.	III кв.	VI кв.	I кв.	II кв.	I кв.	II кв.	III кв.	VI кв.	I кв.	II кв.
Юго-восточная Европа	0,3	1,0	0,9	0,5	0,6	-0,2	-0,1	-1,0	1,2	1,8	-1,7	2,6
Албания	0,9	1,1	1,0	0,7	-0,8	-0,6	..	..	..	..	..	..
Босния и Герцеговина ^b	-4,2	-0,8	-0,8	-0,8	-	-	-5,5	-4,7	-4,7	-4,8	-3,3	-4,1
Болгария	2,0	2,7	4,6	4,5	2,9	3,3	2,9	3,5	1,7	1,6	0,4	0,2
Хорватия	1,7	2,7	0,1	2,7	1,2	-0,2	-	1,1	-1,2	2,0	-0,3	-1,2
Румыния	-0,1	0,4	-	-0,8	0,1	-1,0	0,2	-2,2	2,0	2,5	-2,2	4,6
Сербия и Черногория ^c	-5,0	-4,5	-3,1	-3,3	-3,5	-1,3	..	..	..	..	..	..
Бывшая югославская												
Республика Македония	-5,0	-2,1	-1,8	-3,2	-4,1	-5,8	-3,9	-3,5	-2,7	-4,5	-5,2	-6,9
Турция .....	..	..	..	-1,0 ^d	-1,7	2,3	..	..	..	..	..	..

Источник: Данные национальной статистики и данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

^a Из агрегированных общерегиональных квартальных данных по общей занятости исключены Турция и Сербия и Черногория; из данных по занятости в промышленности исключена также Албания.

^b Данные только по Боснийско-Хорватской Федерации.

^c Данные только по Сербии.

^d Среднегодовой показатель.

ТАБЛИЦА 4.2.5

**Зарегистрированная безработица и безработица по данным обследований рабочей силы
в юго-восточной Европе, 2003–2004 годы**
(В процентах от численности рабочей силы)

	Зарегистрированная безработица ^a						Безработица по данным обследований рабочей силы					
	2003			2004			2003				2004	
	Июнь	Сентябрь	Декабрь	Март	Июнь	Сентябрь	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Юго-восточная Европа	16,1	15,5	15,8	16,3	15,4	..	..	..	..	..	..	..
Албания	15,2	15,0	15,3	14,9	14,8	..	..	..	..	..	..	..
Босния и Герцеговина	43,1	43,8	44,1	44,5	44,6	..	..	..	..	..	..	..
Болгария	13,7	12,8	13,5	13,7	12,2	11,7	15,6	13,7	12,7	12,7	13,3	12,0
Хорватия	18,9	18,3	19,1	19,1	17,4	17,6	..	14,1 ^b	..	14,4 ^b	..	13,8 ^b
Румыния	7,3	6,7	7,2	7,7	6,5	6,0	8,1	6,9	6,2	6,7	8,8	7,7
Сербия и Черногория ^c	28	28	28	32	32	..	..	..	..	15,2 ^d	..	..
Бывшая югославская												
Республика Македония	44,4	44,6	45,3	45,9	46,0	45,2	..	36,7 ^e	..	..	37,1	36,8
Турция .....	..	..	..	..	..	..	12,3	10,0	9,4	10,3	12,4	9,3

Источник: Данные национальной статистики и данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений; по Боснии и Герцеговине: информационно-аналитический отдел журнала "Экономист" (данные охватывают только Боснийско-Хорватскую Федерацию; данные по Сербской Республике отсутствуют).

^a Показатели зарегистрированной безработицы в Сербии и Черногории и бывшей югославской Республике Македонии представляют собой оценки секретариата ЕЭК ООН. Оба национальных статистических управления сообщают только число зарегистрированных безработных. Показатели рассчитаны как процентные доли зарегистрированных безработных в общей численности рабочей силы в соответствии с данными обследований рабочей силы.

^b Средний показатель за первую и вторую половину года.

^c Из данных исключены Косово и Метохия. С 2004 года данные только по Сербии.

^d Октябрь.

^e Апрель.

В Румынии в первой половине 2004 года общая занятость снизилась, однако в промышленности было зарегистрировано увеличение числа рабочих мест по данным о фондах заработной платы. Согласно данным ОРС, в результате увольнений на государственных шахтах и высвобождения рабочей силы в других отраслях в связи со структурной реорганизацией уровень безработицы против того же периода 2003 года возрос¹³². Совокупная

занятость еще более снизилась, а уровень занятости среди работников старших возрастов оказался самым низким среди всех стран – кандидатов в члены ЕС. С учетом продолжающейся реструктуризации предприятий, контролируемых государством, уровни занятости во всех возрастных группах в ближайшие пару лет могут еще более снизиться. Власти страны внесли ряд изменений в

¹³² Следует отметить, что разные показатели дают прямо противоположные представления о динамике безработицы в Румы-

нии. Так, согласно регистрационным данным, уровень безработицы в первом полугодии 2004 года снизился по сравнению с тем же периодом 2003 года. Однако данные ОРС, как правило, считаются дающими более точную картину основных тенденций.

систему налогообложения в целях поощрения создания рабочих мест и усиления стимулов к труду.

Динамичный рост производства в Турции в последние годы вплоть до второго квартала 2004 года не приводил к чистому увеличению числа рабочих мест. Уровень занятости продолжал падать с и без того низкого уровня 1999 года вплоть до первого полугодия 2004 года, а снижение уровня безработицы в основном отражает падение показателей экономической активности населения¹³³. С учетом быстрого роста численности населения трудоспособного возраста перелом этой неприемлемой тенденции имеет ключевое значение для продвижения Турции к вступлению в ЕС. В дополнение к продолжающимся структурным реформам на товарных и финансовых рынках важнейшее значение для закрепления успехов, достигнутых в рамках макроэкономической стабилизации и реформ, имеет политика, направленная на преодоление проблемы очень низкой степени использования имеющихся трудовых резервов (вставка 4.1.1)¹³⁴.

В целом уровни занятости в странах – кандидатах в члены ЕС все еще сравнительно низки и далеки от лиссабонского контрольного показателя, установленного на уровне 70 процентов (диаграмма 3.2.1). Уровень занятости среди работников старших возрастов во всех четырех странах остается очень низким, и это может иметь серьезные долгосрочные бюджетные последствия. Одной из возможных мер политики здесь является изменение системы стимулов в целях снижения заинтересованности в досрочном выходе на пенсию. Для снижения высоких уровней структурной безработицы, характерных для стран-кандидатов, необходима также такая политика на рынке труда, которая обеспечивает должный баланс между гибкостью и гарантиями занятости для работников с низкой квалификацией.

¹³³ Если бы показатель экономической активности на протяжении последних пяти лет оставался неизменным, уровень безработицы во втором квартале 2004 года составил бы не 9,3 процента, а 15,4 процента. С учетом людей, прекративших поиск работы, уровень безработицы повышается до 19,5 процента. S. Çevik, "Turkey: affluent future of a jobless society", *Morgan Stanley Global Economic Forum*, 28 October 2004 [www.morganstanley.com].

¹³⁴ Согласно оценкам ОЭСР, к проблемам, требующим своего решения, относятся обременительное налогообложение фондов заработной платы в формальном секторе, чрезмерная защита штатных работников от увольнения (самая жесткая система среди стран – членов ОЭСР), низкий образовательный уровень, сосуществующий с быстрой урбанизацией и дискриминацией по признаку пола, политическая нестабильность и значительные межрайонные диспропорции в условиях ведения бизнеса. Несмотря на высокие налоги на рынке труда, государственные поступления из этого источника являются ограниченными из-за больших масштабов неформальной занятости, на которую приходится половина совокупной занятости. В свою очередь, продолжающийся процесс урбанизации отчасти объясняет очень низкие уровни экономической активности и занятости среди женщин. Женщины из семей, мигрирующих из сельской местности в крупные города, часто оказываются не в состоянии найти приносящую доход работу. OECD, *Economic Surveys: Turkey* (Paris), 2004.

...а в западной части Балканского полуострова сохраняются хронически высокие уровни безработицы

Из остальных четырех стран юго-восточной Европы Албании не удалось закрепить успехи в повышении уровня занятости, достигнутые в 2003 году, и в первой половине 2004 года совокупная занятость в стране сократилась. Продолжали снижаться как совокупная занятость, так и занятость в промышленности в бывшей югославской Республике Македонии. Общая занятость в Федерации Боснии и Герцеговины оставалась на прежнем уровне, а в Сербии в первые восемь месяцев 2004 года занятость по найму сократилась и летом стабилизировалась на относительно низком уровне¹³⁵. В первом полугодии 2004 года уровень зарегистрированной безработицы в Албании несколько снизился, но оставался близким к 15 процентам. В Боснии и Герцеговине и бывшей югославской Республике Македонии он стабилизировался на уровне 45 процентов, а в Сербии – на уровне 32 процентов. Те немногие данные обследований рабочей силы, которые имеются по четырем странам, указывают на то, что вынужденная безработица, как правило, оказывается намного ниже показателя, основанного на регистрации, из-за большого числа занятых в неформальном секторе экономики.

Макроэкономическая политика: преодоление проблемы дефицитов бюджетов и по счету текущих операций

Чрезмерная макроэкономическая разбалансированность, которая была одной из наиболее характерных черт региона юго-восточной Европы лишь несколько лет назад, теперь, как представляется, является делом прошлого. Тем не менее некоторые страны все еще сталкиваются с такими важными проблемами в макроэкономической политике, как крупные бюджетные дефициты и дефициты по счету текущих операций. Хотя подобные дефициты, судя по всему, не создают непосредственных угроз для макроэкономической стабильности, связанные с ними имманентные риски – как это ясно продемонстрировал финансовый кризис в Турции в 2001 году – остаются источником обеспокоенности для тех, кто разрабатывает политику.

В Румынии политика в последние годы была сфокусирована в основном на борьбе с хронически высокими темпами инфляции, ставшими результатом сочетания таких факторов, как относительно нежесткая финансово-бюджетная политика и проволочки с проведением структурных реформ. Как уже отмечалось, в 2004 году в деле снижения инфляции, главным образом благодаря реформам политики, был достигнут заметный прогресс. Ключевым же фактором стало успешное, хотя и постепенное оздоровление бюджета в последние годы, достигнутое благодаря коренной реформе налогового администрирования (которая привела к повышению эффективности сбора налогов), реструктуризации рас-

¹³⁵ На момент подготовки настоящего *Обзора* последняя информация по Черногории и Сербской Республике отсутствовала.

ходов, а также сокращению различных форм косвенных субсидий (главным образом в форме задолженности перед бюджетом государственных фирм)¹³⁶. Мощное экономическое оживление помогло также снизить в 2004 году дефицит консолидированного государственного бюджета¹³⁷. Усилия по оздоровлению бюджета и борьбе с инфляцией в Румынии подкреплялись относительно жесткой денежно-кредитной политикой¹³⁸.

В Сербии и Черногории как следствие издержек, связанных с рыночными реформами, инициированными правительством, дефицит консолидированного государственного бюджета в 2002 и 2003 годах значительно увеличился (превысив в оба этих года уровень 4 процентов от ВВП). Дефицит по кассовому методу подсчета в 2004 году, как ожидается, сократится вдвое; как и в Румынии, это является отражением сочетания более жесткой политики и значительного экономического оживления.

Несколько стран юго-восточной Европы имеют хронически крупные дефициты по счету текущих операций (таблица 6.1.2). В большинстве случаев их нельзя считать чрезмерными, поскольку они являются следствием быстрого экономического роста, который сопровождается расширением производственных мощностей с экспортной ориентацией; кроме того, эти дефициты в значительной мере финансируются за счет притока ПИИ. Вместе с тем в Хорватии макроэкономические риски усугубляются проблемой "двойного дефицита". Традиционный подход к решению проблемы дефицита по счету текущих операций, который считается чрезмерным, заключается в ужесточении политики (финансово-бюджетной или денежно-кредитной) с заострением внимания на различных компонентах внутреннего спроса. При двойном дефиците ужесточение финансово-бюджетной политики, как правило, считается более эффективным вариантом, и именно этот путь был выбран хорватским правительством в 2004 году.

Хотя дефицит по счету текущих операций Турции в относительном выражении не является чрезмерно крупным, он считается источником макроэкономической уязвимости, поскольку в основном финансируется за счет краткосрочного капитала¹³⁹. Таким образом, со-

кращение дефицита по счету текущих операций остается приоритетной задачей макроэкономической политики Турции: в краткосрочной перспективе как финансово-бюджетная, так и денежно-кредитная политика должна оставаться относительно жесткой для сдерживания роста внутреннего спроса на импорт. В Болгарии значительное увеличение дефицита по счету текущих операций в 2003 году и в первом полугодии 2004 года отчасти было обусловлено кредитным бумом в этот период. Однако в условиях режима валютного совета власти не имеют рычагов прямого контроля за денежной массой. В то же время при профиците государственных финансов дальнейшее ужесточение финансово-бюджетной политики не представлялось эффективным стратегическим выбором. В этой связи болгарские власти попытались поставить под контроль дефицит по счету текущих операций в 2004 году, прибегнув к различным нетрадиционным мерам политики для ограничения темпов расширения кредитов¹⁴⁰. До сих пор эти меры, как представляется, приносили успех, поскольку рост дефицита по счету текущих операций прекратился.

4.3 Краткосрочные перспективы

Несмотря на некоторое замедление темпов, экономический рост скорее всего останется динамичным...

В большинстве стран юго-восточной Европы в 2005 году должны сохраниться высокие темпы роста. Реструктуризация производственно-сбытовой сферы и связанное с этим повышение производительности труда, вероятнее всего, будут и впредь выступать двигателями экономического роста, прежде всего в странах – кандидатах в члены ЕС. Если курс на рыночные реформы останется в силе, то приток ПИИ, который является важным компонентом этого процесса, должен продолжиться и даже ускориться. Ожидаемая дальнейшая переориентация на более ограничительную макроэкономическую политику в некоторых странах скорее всего окажет лишь незначительное воздействие на их внутренний спрос. На агрегированном уровне это негативное воздействие может быть частично нейтрализовано положительным влиянием совершенствования системы финансового посредничества (в частности, облегчением доступа ко все более широкому ассортименту финансовых продуктов и услуг). В целом внутренний спрос в юго-восточной Европе должен остаться динамичным и обеспечивать прочную опору для экономической деятельно-

¹³⁶ Монетизация крупного квазибюджетного дефицита, связанного с такими субсидиями, стала в Румынии значительным источником высоких темпов инфляции.

¹³⁷ Ожидается, что дефицит бюджета по фактическим поступлениям и платежам в 2004 году сократится примерно до 1,5 процента от ВВП по сравнению с 2,3 процента в 2003 году. По кассовому методу бюджетный дефицит Румынии уменьшался с 2000 года.

¹³⁸ В последние годы органы денежно-кредитной сферы Румынии использовали обменный курс в качестве главного номинального стабилизатора в сочетании с относительно высокими процентными ставками центрального банка и мерами контроля за потоками краткосрочного капитала. Во втором квартале 2005 года центральный банк намеревается переключиться на таргетирование инфляции.

¹³⁹ В долевым выражении по отношению к ВВП дефицит Турции по счету текущих операций намного ниже уровней, пре-

валирующих в других странах юго-восточной Европы; однако в большинстве из этих стран за счет ПИИ финансируется гораздо более значительная доля дефицита, чем в случае Турции (таблица 6.1.2).

¹⁴⁰ В частности, правительство изъяло большинство своих средств, хранившихся в коммерческих банках, и перевело их на депозитные счета в центральном банке. За счет еще целого ряда мер, принятых центральным банком, фактически были увеличены обязательные резервы коммерческих банков. Кроме того, были ужесточены резервные требования к различным типам кредитов. Все эти меры оказали отрицательное воздействие на денежную массу в обращении и, следовательно, на кредит.

сти. Напротив, в связи с возможным снижением темпов роста в западной Европе в 2005 году спрос на экспорт из стран юго-восточной Европы, по всей вероятности, в некоторой степени ослабнет.

По сравнению с 2004 годом средние темпы экономического роста в юго-восточной Европе в 2005 году, по всей вероятности, замедлятся. С учетом ожидаемых изменений внутренних и международных условий мало вероятно, что в 2005 году удастся удержать исключительно высокие темпы роста ВВП, достигнутые в некоторых из них в 2004 году, особенно в Турции, а также в Румынии. Поскольку эти две страны являются крупнейшими в юго-восточной Европе, это приведет к определенному замедлению темпов роста ВВП в регионе в целом. Тем не менее темпы прироста ВВП в Турции и Румынии, а также в Болгарии в 2005 году, как ожидается, все же превысят 5 процентов. В остальных странах юго-восточной Европы прирост ВВП должен быть более умеренным, в пределах 3,5–4,5 процента.

...но значительные риски все же сохраняются

Основные риски, способные повлиять на перспективы роста юго-восточной Европы, связаны с возможными внешними потрясениями. Так, более глубокое и затяжное снижение спроса в западной Европе на импорт

оказало бы ощутимое негативное воздействие на экспорт из стран этого региона, несмотря на ожидаемое повышение их конкурентоспособности. Кроме того, если недавний резкий скачок мировых цен на энергоносители утвердится в виде долговременного повышательного смещения (и особенно если цены будут расти и далее), удорожание импорта может создать угрозу прекращения или даже коренного перелома тенденции к снижению темпов инфляции в регионе. В свою очередь, это может спровоцировать еще большее ужесточение курса в политике, что усилит сдерживающее воздействие на экономическую активность. И наконец, крупные дефициты по счету текущих операций в некоторых из стран юго-восточной Европы сопряжены с определенными макроэкономическими рисками, которые никак нельзя игнорировать директивным органам. В любом случае необходимо внимательно и постоянно отслеживать основополагающие факторы, определяющие эти дефициты. Если дефицит отражает расширение производительных инвестиций в ориентированных на экспорт отраслях, то он может рассматриваться как нормальная особенность здорового роста страны с формирующейся рыночной экономикой; однако, если дефицит обусловлен неприемлемым ростом потребительских расходов, то риски намного значительнее, и в этом случае уместно принять своевременные меры на уровне политики.

