

## ГЛАВА 6

# ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ И РАСЧЕТЫ В ЕС-10, СТРАНАХ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ И СНГ

В 2004 году страны ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой продолжали активно интегрироваться в мировую торговую и финансовую систему. Дальнейшее расширение ЕС на восток имело веховое значение как по экономическим, так и политическим причинам. Хотя ЕС-10 уже добились высокой степени торговой и финансовой интеграции с ЕС-15 до их присоединения, расширение ЕС, вероятно, приведет к дальнейшему углублению этих торговых и инвестиционных связей в ближайшие годы. Различия в товарной структуре торговли стран с формирующейся рыночной экономикой во многом объясняют динамику тенденций, характеризовавших состояние счета по текущим операциям в рассматриваемый период. Повышение цен на сырую нефть имело особо важное значение для некоторых стран СНГ; экспортеры энергоресурсов и Украина имели активное сальдо торгового баланса и могли использовать растущие экспортные поступления для дальнейшего укрепления своей экономики и накопления международных резервов. Устойчивый экономический рост во всех трех регионах – ЕС-10, юго-восточной Европы и СНГ – способствовал расширению торговли между ними, а также увеличению импорта из остальных стран мира. Существенный рост в мировой экономике оказал благоприятное воздействие на экспорт этих стран, хотя их поставки в западную Европу, выступающую для них важным рынком сбыта продукции обрабатывающей промышленности, сдерживались по-прежнему сравнительно медленными темпами роста в западноевропейских странах.

Дальнейшая интеграция стран ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой в глобальный финансовый рынок позволила устранить препятствие, из-за которого их национальные сбережения неизбежно означали ограничение их национальных инвестиций. Снижение процентных ставок в Соединенных Штатах и западной Европе повысило привлекательность этих регионов для инвесторов, ищущих более высокой доходности. Приток ПИИ в ЕС-10 чуть снизился по сравнению с последними годами, тогда как инвестиционные потоки в юго-восточную Европу и СНГ продолжали увеличиваться.

### 6.1 Платежный баланс и внешние финансовые потоки

#### і) Платежный баланс в ЕС-10, странах юго-восточной Европы и СНГ

За 12-месячный период, заканчивающийся в июне 2004 года, чистый приток капиталов в страны с формирующейся рыночной экономикой составил в общей сложности 53,4 млрд. долларов (в том числе 29,1 млрд. долларов в первой половине 2004 года), что соответствовало в среднем примерно 3,3 процента годового ВВП стран региона<sup>193</sup>. За этот же период международные резервы стран с формирующейся рыночной экономикой увеличились на 45,2 млрд. долларов, что соответствовало приблизительно 2,8 процента их ВВП. Таким образом, с точки зрения чистого прироста основная часть притока капитала была направлена на увеличение международных резервов. Если накопление резервов рассматривать в качестве оттока капитала, то страны региона являлись лишь небольшим чистым получателем сбережений из остальных стран мира. За исключением Турции, в остальных странах с формирующейся рыночной экономикой прирост международных резервов превышал импорт капитала, и, таким образом, они выступали нетто-экспортерами капитала. Совокупный баланс торговли товарами и услугами в странах с формирующейся рыночной экономикой был сведен в прошлом году с небольшим активным сальдо, то есть в странах региона производство товаров и услуг чуть превышало их потребление. Вместе с тем между отдельными субрегионами наблюдались существенные различия: ЕС-10, страны юго-восточной Европы и страны СНГ, импортирующие энергоресурсы<sup>194</sup>, имели крупные дефициты по счету текущих операций, тогда как члены СНГ, являющиеся экспортерами энергоресурсов<sup>195</sup>, имели активное

рующей рыночной экономикой составил в общей сложности 53,4 млрд. долларов (в том числе 29,1 млрд. долларов в первой половине 2004 года), что соответствовало в среднем примерно 3,3 процента годового ВВП стран региона<sup>193</sup>. За этот же период международные резервы стран с формирующейся рыночной экономикой увеличились на 45,2 млрд. долларов, что соответствовало приблизительно 2,8 процента их ВВП. Таким образом, с точки зрения чистого прироста основная часть притока капитала была направлена на увеличение международных резервов. Если накопление резервов рассматривать в качестве оттока капитала, то страны региона являлись лишь небольшим чистым получателем сбережений из остальных стран мира. За исключением Турции, в остальных странах с формирующейся рыночной экономикой прирост международных резервов превышал импорт капитала, и, таким образом, они выступали нетто-экспортерами капитала. Совокупный баланс торговли товарами и услугами в странах с формирующейся рыночной экономикой был сведен в прошлом году с небольшим активным сальдо, то есть в странах региона производство товаров и услуг чуть превышало их потребление. Вместе с тем между отдельными субрегионами наблюдались существенные различия: ЕС-10, страны юго-восточной Европы и страны СНГ, импортирующие энергоресурсы<sup>194</sup>, имели крупные дефициты по счету текущих операций, тогда как члены СНГ, являющиеся экспортерами энергоресурсов<sup>195</sup>, имели активное

<sup>193</sup> Анализ, представленный в настоящем разделе (таблица 6.1.1), в основном основывается на использовании переменных, выраженных в процентах от ВВП. Это позволяет лучше сопоставить положение в странах, а также устраняет перекосы в данных, вызванные довольно существенными колебаниями обменных курсов доллара и евро.

<sup>194</sup> Армения, Беларусь, Грузия, Кыргызстан, Республика Молдова и Таджикистан.

<sup>195</sup> Среди стран СНГ экспортерами энергоресурсов являются Азербайджан, Казахстан, Россия, Туркменистан, Узбекистан и Украина. Украина включена в группу экспортеров энергоресурсов, несмотря на то что она не является важным экспортером нефти (хотя она экспортирует существенные объемы угля) и фактически импортирует большой объем энергоресурсов. Одной из основных статей экспорта Украины является сталь, мировые цены на которую повысились столь же существенно, как и на нефть. Узбекистан экспортирует определенные энергоресурсы (нефть, газ, электроэнергию), хотя его основной статьей экспорта является хлопок; к концу 2003 года цены на хлопок существенно повысились по сравнению с серединой или началом года, но в дальнейшем вновь снизились. В этом смысле экономическое положение Украины и в Узбекистана сходно с положением стран – экспортеров энергоресурсов, и поэтому они включены в одну с ними группу.

ТАБЛИЦА 6.1.1

**Состояние платежного баланса и внешнее финансирование в странах ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой,  
III квартал 2003 года – II квартал 2004 года  
(В процентах от ВВП)**

	Баланс расчетов по отдельным счетам						Показатели внешнего финансового состояния		
	Товарная торговля	Торговля услугами	Доходы и трансферты	Приток ПИИ	Другие потоки капитала <sup>a</sup>	Изменение резервов <sup>b</sup>	Накопленный объем ввезенных ПИИ <sup>c,d</sup>	Валовой долг <sup>d</sup>	Совокупные резервы <sup>d</sup>
<b>Новые члены ЕС</b> .....	-4,3	1,4	-1,7	2,7	2,9	0,9	33,1	52,4	19,8
Кипр <sup>e</sup> .....	-25,7	21,3	-0,9	8,6	0,1	3,3	52,4	38,1	22,6
Чешская Республика .....	-2,3	0,5	-4,5	3,1	3,6	0,3	43,8	35,8	26,9
Эстония .....	-18,7	9,8	-6,1	8,9	7,8	1,7	45,7	81,6	13,5
Венгрия .....	-3,3	-0,9	-5,1	3,0	5,9	-0,4	43,4	68,9	14,2
Латвия .....	-20,0	4,7	3,8	3,5	9,6	1,6	28,8	87,1	12,4
Литва .....	-10,1	3,1	-1,6	1,7	8,5	1,7	21,2	45,6	16,0
Мальта .....	-13,5	8,8	-1,6	7,6	-2,4	-1,1	56,9	33,7	49,4
Польша .....	-2,6	0,5	0,4	2,0	1,1	1,3	26,1	51,2	16,0
Словакия .....	-2,1	0,8	-0,6	2,1	3,2	3,4	31,0	50,7	32,3
Словения .....	-2,6	2,2	-	0,9	-1,8	-1,1	13,4	58,1	26,2
<b>Юго-восточная Европа</b> .....	-11,4	4,3	1,1	2,6	6,1	2,6	12,7	53,3	15,5
Албания <sup>f</sup> .....	-20,0	-1,1	14,5	4,3	4,7	2,4	18,7	20,0	15,4
Босния и Герцеговина <sup>f</sup> .....	-56,7	4,2	22,7	6,0	31,2	7,3	18,9	50,6	26,5
Болгария .....	-13,9	3,2	2,2	8,7	6,9	7,0	35,0	66,6	32,2
Хорватия .....	-26,8	17,4	2,1	4,9	4,5	2,1	32,2	80,5	24,7
Румыния .....	-8,5	-	2,3	3,8	7,0	4,7	19,6	33,4	16,7
Сербия и Черногория <sup>g</sup> .....	-28,3	1,5	15,6	7,3	8,3	4,3	15,6	57,1	15,3
Бывшая югославская Республика Македония .....	-19,6	-0,6	10,6	3,2	6,9	0,4	22,2	36,4	16,7
Турция .....	-7,2	4,3	-1,7	1,0	5,1	1,6	6,3	54,6	12,5
<b>СНГ<sup>h</sup></b> .....	11,1	-2,4	-2,3	2,5	-4,5	4,5	13,0	40,1	16,4
Армения .....	-14,3	-2,7	10,9	6,4	0,6	0,9	31,5	59,4	16,3
Азербайджан <sup>f</sup> .....	-2,0	-25,2	-4,4	50,4	-16,3	2,4	132,9	18,4	10,6
Беларусь .....	-7,6	3,1	0,9	1,1	2,3	-0,2	9,5	19,1	3,5
Грузия .....	..	..	..	..	..	..	..	43,6	6,1
Казахстан <sup>i</sup> .....	13,7	-7,9	-6,8	8,5	-1,1	6,4	50,4	68,2	17,0
Кыргызстан .....	-4,7	-0,3	3,2	..	..	..	..	110,8	17,8
Республика Молдова .....	-31,1	-3,3	26,0	3,2	6,3	1,2	38,0	85,2	13,3
Российская Федерация <sup>f</sup> .....	13,6	-2,5	-3,2	1,3	-4,8	4,5	8,2	38,2	16,8
Таджикистан .....	..	..	..	..	..	..	..	60,0	7,8
Туркменистан .....	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Украина .....	3,1	2,9	3,2	2,9	-6,3	5,8	13,7	47,1	17,0
Узбекистан .....	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Итого, страны с формирующейся рыночной экономикой<sup>h</sup></b> .....	0,1	0,6	-1,2	2,6	0,7	2,8	19,6	47,6	17,3
<i>Для справки:</i>									
<b>ЕС-8</b> .....	-3,7	0,8	-1,7	2,5	3,0	0,9	32,3	53,0	19,4
<b>Юго-восточная Европа без Турции</b> .....	-18,8	4,3	5,8	5,3	7,7	4,3	23,7	51,1	20,7
<b>СНГ без Российской Федерации<sup>h</sup></b> .....	3,0	-2,0	0,4	6,4	-3,5	4,4	28,9	46,4	15,1
<b>Экспортеры энергоресурсов в СНГ<sup>h</sup></b> ..	12,3	-2,6	-2,7	2,5	-4,9	4,7	12,8	40,2	16,9
<b>Импортеры энергоресурсов в СНГ<sup>h</sup></b> ..	-11,3	1,5	4,7	3,1	2,7	0,7	18,2	38,3	6,8

*Источник:* Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики; статистика МВФ.

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

<sup>b</sup> Знак минус означает сокращение резервов.

<sup>c</sup> С 1988 года.

<sup>d</sup> По состоянию на 30 июня 2004 года, если не указано иное.

<sup>e</sup> Долг только до декабря 2003 года.

<sup>f</sup> Данные о долге не представляются в соответствии со стандартными определениями МВФ.

<sup>g</sup> Только Сербия.

<sup>h</sup> Итоговые показатели включают оценки секретариата ЕЭК ООН в отношении недостающих данных.

<sup>i</sup> Долг только до марта 2004 года.

сальдо. Тот факт, что большинство стран региона выступали крупными импортерами капитала, хотя совокупный приток капитала в страны региона был весьма небольшим (с учетом динамики международных резервов), отражает высокий удельный экономический вес стран СНГ – экспортеров энергоресурсов, на которые приходится 38 процентов совокупного ВВП региона по текущим обменным курсам.

Уровень чистых внешних заимствований (исключая резервы) в процентах от ВВП оставался сравнительно стабильным на протяжении последних нескольких лет как по всему региону в целом, так и по основным подгруппам, а именно ЕС-10, странам юго-восточной Европы (исключая Турцию)<sup>196</sup> и СНГ, хотя между отдельными странами наблюдались существенные различия в состоянии счета операций с капиталом и в происшедших за год изменениях.

#### **Активное сальдо по счету текущих операций в странах – экспортерах энергоресурсов**

В течение 12-месячного периода, заканчивающегося в июне 2004 года, и в особенности в первой половине 2004 года, состояние баланса по счету текущих операций в странах с формирующейся рыночной экономикой и входящего в него баланса их товарной торговли определялось повышением цен на сырьевые товары. Особенно заметно это проявилось в странах, являющихся основными экспортерами нефти (Казахстане и России), где крупное активное сальдо превышало 10 процентов ВВП. Благодаря существенному повышению цен на сталь сходные тенденции характеризовали состояние торгового баланса Украины, активное сальдо которого составило 3,1 процента ВВП. В Туркменистане и Узбекистане также было отмечено крупное положительное сальдо торгового баланса в результате повышения цен на экспортируемое ими топливо, а также цен на хлопок в случае Узбекистана. В отличие от этого, в Азербайджане, являющемся экспортером нефти, торговый баланс был сведен с дефицитом, а его дефицит по счету текущих операций (в процентах от ВВП) был самым большим среди всех стран с формирующейся рыночной экономикой. Это во многом объяснялось значительным импортом средств производства для развития системы трубопроводов и разведки нефтяных и газовых месторождений. Все страны СНГ, экспортирующие энергоресурсы (за исключением Украины), имели дефицит по балансу услуг, при этом их импорт услуг во многих случаях был непосредственно связан с развитием их секторов энергоресурсов.

Поскольку экспортеры энергоресурсов смогли, в принципе временно, увеличить свои доходы (ранее за периодами повышения цен на нефть следовало их снижение), можно предположить, что они попытаются использовать часть возросших доходов для накопления ресурсов, с тем чтобы сгладить колебания в структурах потребления и инвестиций, с чем связывается ожидаемое улучшение состояния их баланса по счету текущих

операций. Дополнительным фактором, объясняющим увеличение активного сальдо во внешних расчетах в странах – экспортерах энергоресурсов, является их узкая специализация с точки зрения структуры экспорта. В целом у стран, товарная структура экспорта которых характеризуется высокой степенью концентрации, как правило, условия торговли являются более нестабильными, и многие из них стремятся свести к минимуму влияние данного фактора, увеличивая сбережения на непредвиденные нужды с образованием в результате более значительного активного сальдо по счету текущих операций, чем в странах с более диверсифицированной экономикой<sup>197</sup>.

Страны СНГ, являющиеся экспортерами энергоресурсов, использовали доходы от экспорта нефти для накопления крупных официальных резервов<sup>198</sup>. В абсолютном выражении на первом месте стоит Россия, где чистый прирост за прошлый год составил 22,5 млрд. долларов (или 4,5 процента ее ВВП), а совокупные резервы превысили в октябре 2004 года 100 млрд. долларов<sup>199</sup>. Несмотря на большие абсолютные размеры, в сравнении с ВВП объем официальных резервов страны (16,8 процента) не является особенно крупным на фоне остальных стран ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой. В процентах от ВВП ряд других стран СНГ, являющихся экспортерами нефти, включая Казахстан (с объемом накопленных резервов в размере 6,4 процента его ВВП), Украину (5,8 процента) и, возможно, Туркменистан, даже опережали Россию по темпам роста резервов. Хотя такое накопление резервов служит определенной гарантией против нестабильности обменных курсов в будущем и позволяет в некоторой степени сгладить колебания в уровне потребления с течением времени, одним из основных соображений в прошлом году было стремление не допустить повышения курсов национальных валют, с тем чтобы ограничить возможный эффект "голландской болезни".

#### **Дефицит по счету текущих операций в восточной Европе и странах СНГ, импортирующих энергоресурсы**

Все страны ЕС-10 и юго-восточной Европы, а также импортирующие энергоресурсы страны СНГ являются в основном импортерами энергоресурсов, и все они имели дефицит по счету текущих операций и дефицит баланса в товарной торговле за период с третьего квартала 2003 года по второй квартал 2004 года (таблица 6.1.1). Наиболее значительным был дефицит по счету

<sup>197</sup> Эмпирический анализ данного явления см. публикацию A. Ghosh and J. Ostry, "Export instability and the external balance in developing countries", *IMF Staff Papers*, Vol. 41 (Washington, D.C.), June 1994, pp. 214-235.

<sup>198</sup> Снижился также официальный внешний долг. Внешняя задолженность России сократилась с 90 процентов ВВП во время кризиса 1998 года до примерно 28 процентов к середине 2004 года; кроме того, значительная часть доходов от экспорта нефти направлялась в стабилизационный фонд.

<sup>199</sup> Благодаря этому Россия вышла на восьмое место по объему официальных резервов среди всех стран мира, обойдя даже Соединенные Штаты.

<sup>196</sup> В Турции состояние баланса по счету текущих операций ухудшилось за последние два года.

ТАБЛИЦА 6.1.2

Динамика внешнеторгового сальдо и сальдо внешних расчетов в странах ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой, 2002–2004 годы  
(В процентах)

	Баланс товаров и услуг (в процентах от ВВП)			Счет текущих операций (в процентах от ВВП)			Приток ПИИ (в процентах от ВВП)			Совокупные резервы/ валовой долг (в процентах)		
	2004			2004			2004			2004		
	2002	2003	Янв.–июнь	2002	2003	Янв.–июнь	2002	2003	Янв.–июнь	2002	2003	2004 Июнь
<b>Новые члены ЕС</b> .....	-3,1	-3,0	-3,0	-4,3	-4,4	-5,0	5,5	2,5	3,1	44	39	38
Кипр <sup>a</sup> .....	-1,0	-1,5	-12,8	-4,4	-3,4	-12,5	10,4	7,8	6,6	70	60	59
Чешская Республика.....	-2,0	-2,2	-0,2	-5,6	-6,2	-4,2	11,5	2,9	4,4	87	77	75
Эстония .....	-7,1	-8,0	-9,9	-10,2	-13,2	-16,4	4,0	9,8	9,2	21	19	17
Венгрия.....	-2,5	-4,7	-4,1	-7,3	-9,0	-10,1	4,7	2,8	2,5	26	22	21
Латвия .....	-10,2	-12,9	-15,8	-6,8	-8,3	-13,6	2,8	2,7	5,3	18	15	14
Литва.....	-5,6	-5,6	-7,0	-5,2	-6,6	-9,9	5,2	1,0	4,6	38	39	35
Мальта .....	1,2	-5,3	-7,2	0,3	-5,6	-8,9	-10,2	6,2	3,9	162	166	147
Польша .....	-3,3	-2,5	-2,2	-2,6	-2,2	-2,1	2,2	2,0	2,1	34	31	31
Словакия .....	-6,9	-1,2	-1,4	-8,0	-0,9	-3,2	16,6	1,7	3,7	67	65	64
Словения.....	1,5	-0,1	-0,4	1,4	-0,4	-0,5	7,4	1,2	0,9	58	52	45
<b>Юго-восточная Европа</b> .....	-4,8	-5,9	-10,3	-3,4	-5,2	-9,4	1,7	2,3	2,7	26	29	29
Албания <sup>b</sup> .....	-25,8	-23,4	-18,1	-9,3	-6,7	-5,4	3,0	2,9	5,5	71	72	77
Босния и Герцеговина <sup>b</sup> .....	-57,7	-53,5	-48,2	-31,0	-29,6	-27,1	4,9	5,5	6,4	52	70	53
Болгария .....	-7,2	-9,5	-13,0	-5,3	-8,4	-11,1	5,8	7,1	11,3	39	48	48
Хорватия .....	-10,9	-7,9	-18,1	-8,4	-7,2	-17,2	4,9	6,9	3,4	38	35	31
Румыния .....	-5,7	-7,7	-9,5	-3,4	-5,7	-7,2	2,5	3,2	5,2	46	44	50
Сербия и Черногория <sup>c</sup> .....	-23,2	-23,3	-28,5	-11,0	-9,8	-13,7	3,0	6,9	2,8	18	24	27
Бывшая югославская Республика Македония .....	-22,0	-18,3	-22,6	-9,5	-6,0	-14,4	2,1	2,0	3,3	45	49	46
Турция .....	0,3	-1,5	-6,0	-0,8	-3,4	-7,8	0,6	0,7	1,2	21	23	23
<b>СНГ</b> <sup>d</sup> .....	7,9	8,7	10,1	6,6	6,5	8,0	1,9	2,8	3,2	28	36	41
Армения <sup>e</sup> .....	-17,2	-17,9	-22,9	-6,2	-6,8	-10,3	4,7	4,3	8,7	41	29	28
Азербайджан <sup>b</sup> .....	-7,3	-24,0	-25,8	-12,3	-28,3	-31,0	22,3	46,0	50,2	52	57	58
Беларусь .....	-3,3	-3,9	-3,1	-2,1	-3,0	-2,3	1,7	1,0	0,7	20	17	18
Грузия <sup>b</sup> .....	-12,5	-14,6	..	-6,8	-10,0	..	4,9	8,5	..	11	10	14
Казахстан <sup>f</sup> .....	0,7	6,1	8,1	-3,4	-0,1	0,5	10,5	6,8	9,9	14	19	25
Кыргызстан <sup>e</sup> .....	-3,7	-4,0	-8,7	-1,6	-1,2	-5,1	0,3	2,4	..	16	16	16
Республика Молдова <sup>e</sup> .....	-24,7	-33,8	-32,7	-3,1	-7,3	-3,7	7,0	3,0	3,7	16	15	16
Российская Федерация <sup>f</sup> .....	10,5	11,4	11,9	8,4	8,3	9,1	1,0	1,8	2,0	29	39	44
Таджикистан .....	-13,1	-9,8	..	-1,2	-0,3	..	3,0	2,0	..	9	11	13
Туркменистан .....	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Украина <sup>e</sup> .....	4,4	2,6	11,5	7,5	5,8	15,0	1,6	2,9	3,3	33	28	36
Узбекистан .....	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Итого, страны с формирующейся рыночной экономикой</b> <sup>d</sup> .....	0,8	0,8	0,6	0,2	-0,3	-0,7	3,2	2,6	3,0	33	35	36
<i>Для справки:</i>												
<b>ЕС-8</b> .....	-3,2	-3,0	-2,6	-4,3	-4,4	-4,8	5,5	2,4	3,0	42	38	37
<b>Юго-восточная Европа без Турции</b> .....	-13,2	-13,4	-17,6	-7,5	-8,2	-12,0	3,6	5,1	5,3	38	40	40
<b>СНГ без Российской Федерации</b> <sup>d</sup> .....	0,2	0,3	3,9	1,1	0,8	4,1	4,7	5,6	7,1	26	27	32
<b>Экспортёры энергоресурсов в СНГ</b> <sup>d</sup> .....	8,8	9,7	11,1	7,1	7,1	8,7	1,9	2,8	3,2	29	37	42
<b>Импортеры энергоресурсов в СНГ</b> <sup>d</sup> .....	-7,8	-9,0	-10,0	-3,1	-4,3	-5,2	2,7	2,6	3,1	18	17	18

**Источник:** Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики и данных, полученных непосредственно от национальных статистических управлений; статистика МВФ.

<sup>a</sup> Долг только до декабря 2003 года.

<sup>b</sup> Данные о долге не представляются в соответствии со стандартными определениями МВФ.

<sup>c</sup> Сербия только с 2003 года.

<sup>d</sup> Итоговые показатели включают оценки секретариата ЕЭК ООН в отношении недостающих данных.

<sup>e</sup> Данные о долге не представлялись в соответствии со стандартными определениями МВФ ранее 2003 года.

<sup>f</sup> Долг только до марта 2004 года.

текущих операций стран юго-восточной Европы в размере 6 процентов ВВП (8,7 процента, если исключить Турцию), тогда как в ЕС-10 и странах СНГ, импортирующих энергоресурсы, он был несколько меньше – соответственно 4,7 и 5,1 процента. Более значительные

различия наблюдались в размере дефицита их торговых балансов, который составил от 4,3 процента ВВП для ЕС-10 до 11,4 процента для юго-восточной Европы (18,8 процента без Турции) при промежуточном положении стран СНГ – импортеров энергоресурсов с дефи-

цитом торгового баланса 11,3 процента ВВП. Во всех трех субрегионах на протяжении последних двух с половиной лет наблюдается увеличение дефицита по счету текущих операций (таблица 6.1.2).

Увеличение дефицита по счету текущих операций, как представляется, соответствует общей модели, показывающей, каким образом быстрый рост доходов сказывается на состоянии баланса текущих операций в странах с формирующейся рыночной экономикой. Реакция баланса по счету текущих операций на повышение доходов сверх прежнего тренда различается между малыми развитыми странами с открытой экономикой и странами с формирующейся рыночной экономикой<sup>200</sup>. В случае экономического роста в развитой стране экономические субъекты, как правило, рассматривают это в качестве временного источника повышения доходов и поэтому увеличивают сбережения, для того чтобы сгладить колебания в динамике потребления, и это в целом компенсирует возможный рост инвестиций. Поэтому динамика баланса по счету текущих операций носит циклический характер (то есть в периоды быстрого экономического роста наблюдается активное сальдо). В отличие от этого в странах с формирующейся рыночной экономикой наблюдается тенденция рассматривать период быстрого экономического роста не как временный импульс (который, вероятно, сменится противоположной тенденцией), а как повышение вероятных темпов долгосрочного роста<sup>201</sup>. Поскольку ожидаемое повышение темпов экономического роста предполагает, что будущие доходы будут увеличиваться быстрее, чем нынешние доходы, объем потребления возрастает по сравнению с доходами и состояние баланса по счету текущих операций ухудшается. Отмеченное в последнее время быстрое увеличение ВВП в странах ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой усиливает ожидания по поводу того, что уровень доходов на душу населения в этих странах будет приближаться к соответствующему показателю в западной Европе. Опыт Португалии, Испании и, в меньшей степени, Греции также способствует укреплению этих ожиданий. В целом считается, что в странах, в которых в будущем ожидаются более высокие темпы роста доходов, чем в среднем по всем странам мира (или по регионам, с которыми они связаны тесными интеграционными связями), вероятно, будут иметь дефицит по счету текущих операций, тогда как в странах с менее динамичным ростом счет по текущим операциям, по всей видимости, будет сводиться к активному сальдо<sup>202</sup>. Еще одно возможное объяснение роста дефицита заключается в том, что повышение цен на топливо и ускорение роста ВВП способствовали

расширению импорта, тогда как денежно-кредитные органы стремились частично или полностью стабилизировать обменные курсы.

Среди ЕС-8 наиболее значительный дефицит в товарной торговле был отмечен в трех балтийских странах, где он превысил 10 процентов ВВП (таблица 6.1.1). Эти три страны имели также самое большое активное сальдо по балансу услуг, которое, однако, было гораздо меньше их дефицита в товарной торговле. Активное сальдо в торговле услугами главным образом объяснялось доходами от перевозки внешнеторговых грузов России через балтийские порты. Эстония получает также значительные доходы от туризма. Венгрия, Чешская Республика и Эстония имели ощутимый дефицит по балансу доходов и трансфертов, превышавший 4 процента ВВП. Кипр и Мальта также имели крупный дефицит по счету текущих операций, обусловленный большим отрицательным сальдо торгового баланса. Эти две страны имели также значительное активное сальдо по балансу услуг, объяснявшееся доходами от туризма и предоставления деловых услуг. В целом дефициты по счету текущих операций новых членов ЕС значительно превышают дефициты трех южных членов ЕС в аналогичный период после присоединения. В ближайшие годы можно ожидать, что увеличение трансфертов из фондов ЕС, предназначенных для поддержки структурных реформ и укрепления сплоченности, а также увеличение переводов работников из-за границы должны оказать благоприятное влияние на состояние баланса по счету текущих операций ЕС-10<sup>203</sup>. За период с июля 2003 года по июнь 2004 года чистый приток капитала в ЕС-8 составил 5,5 процента их ВВП, а уровень официальных резервов возрос на 0,9 процента ВВП, что соответствовало 16 процентам чистого притока капитала.

В странах юго-восточной Европы торговый баланс характеризовался существенным дефицитом, который составил от 7,2 процента ВВП в Турции до исключительно большого дефицита в размере 56,7 процента в Боснии и Герцеговине. Албания, бывшая югославская Республика Македония, Сербия и Черногория и Хорватия также имели крупные дефициты торгового баланса, превышавшие 19 процентов. Большой дефицит торгового баланса в этих странах в определенной степени компенсировался либо существенным активным сальдо (а именно более 10 процентов ВВП) по балансу услуг, как, например, в Хорватии (туристские услуги), или крупным положительным сальдо по балансу трансфертов, как, например, в Албании (главным образом переводы работников из-за границы), Боснии и Герцеговине (в основном переводы работников из-за границы), бывшей югославской Республике Македонии и Сербии и Черногории. Чистый приток капитала в страны юго-восточной Европы составил 8,6 процента их ВВП, при этом на увеличение резервов были направлены ресурсы в размере 2,6 процента ВВП.

<sup>200</sup> M. Aguiar and G. Gopinath, *Emerging Market Business Cycles: The Cycle Is the Trend*, NBER Working Paper, No. 10734 (Cambridge, MA), September 2004.

<sup>201</sup> Именно эта базовая тенденция, заключающаяся в корректировке ожиданий относительно долгосрочных перспектив экономики на основе краткосрочных изменений, способствует неустойчивости, характеризующей формирующиеся рынки.

<sup>202</sup> O. Blanchard and F. Giavazzi, "Current account deficits in the euro area: the end of the Feldstein-Horioka puzzle?", *Brookings Papers on Economic Activity*, 2 (Washington, D.C.), 2002, pp. 147-209.

<sup>203</sup> Полная мобильность рабочей силы для ЕС-10 будет обеспечена лишь к 2010 году. Вместе с тем в настоящее время в Ирландии, Соединенном Королевстве и Швеции нет существенных ограничений.

Во всех странах СНГ, являющихся импортерами энергоресурсов, существенный дефицит в товарной торговле сочетался с менее крупным дефицитом по счету текущих операций благодаря активному салдо по балансу доходов и трансфертов. У Республики Молдовы дефицит торгового баланса был особенно крупным (31,1 процента ВВП), как примерно и в предыдущем году. В Армении, Грузии и Таджикистане дефицит торгового баланса превышал 10 процентов ВВП при менее значительном, но тем не менее существенном дефиците по счету текущих операций. В Грузии на протяжении последних нескольких лет наблюдается ухудшение состояния баланса по счету текущих операций. В странах СНГ, импортирующих энергоресурсы, чистый приток капитала составил 5,8 процента ВВП, а прирост резервов – 0,7 процента ВВП.

Соотношение валового внешнего долга и совокупных официальных резервов для всех трех регионов характеризовалось поразительным сходством при практически одинаковых показателях у ЕС-8 и стран юго-восточной Европы (исключая Турцию). В Турции уровень официальных резервов сравнительно низок. Объем официальных резервов стран СНГ, являющихся импортерами энергоресурсов, более чем в два раза меньше, чем у стран остальных регионов (включая страны СНГ, экспортирующие энергоресурсы), хотя их внешний долг лишь незначительно ниже<sup>204</sup>. Все страны СНГ, являющиеся импортерами энергоресурсов, отличаются сравнительно низким уровнем резервов, в особенности по сравнению с уровнем их внешнего долга. Значительная часть последнего приходится на государственный долг, в котором высок удельный вес обязательств перед официальными кредиторами (вставка 6.1.1).

## ii) Прямые иностранные инвестиции

Среди различных видов притока капитала наиболее желательными, как правило, считаются прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Приток капитала в таких формах, как банковские займы и облигационные фонды, обычно вытесняет отечественные инвестиции, тогда как ПИИ, как правило, вызывают увеличение национальных инвестиций в равных масштабах<sup>205</sup>. ПИИ в целом считаются более устойчивыми в случае финансовых кризисов, и, в отличие от долговых обязательств, которые закрепляются в номинальном выражении, денежный эквивалент вложенных ПИИ корректируется с изменением условий и не возникает проблемы несоответствия с точки зрения валютного выражения или сроков погашения<sup>206</sup>. ПИИ могут также открывать для стран с фор-

мирующейся рыночной экономикой доступ к столь необходимым технологическим и управленческим знаниям. Страна может пользоваться преимуществами ПИИ без возникновения зависимости от чистого притока капитала и увеличения ее чистой внешней задолженности. Эту отличительную особенность ПИИ иллюстрирует недавний опыт двух стран с динамичным экономическим ростом. В Ирландии в 1991–1999 годах и в Китае в 1990–2002 годах (за исключением 1993 года) наблюдался значительный приток ПИИ, которому принято приписывать важную роль в динамичном экономическом росте в этих странах, хотя в течение указанных периодов в обеих странах каждый год наблюдалось активное салдо по счету текущих операций. С учетом очевидных преимуществ ПИИ по сравнению с долговыми инструментами может быть оправдано проведение более активной политики для оказания влияния на структуру и объем притока такого капитала.

В 2003 году мировые потоки ПИИ стабилизировались после сокращения на протяжении предыдущих двух лет, вызванного падением экономической активности в течение этого периода, что означало уменьшение внутренних ресурсов компаний, используемых для размещения инвестиций<sup>207</sup>. За период с июля 2003 года по июнь 2004 года совокупный приток ПИИ в страны с формирующейся рыночной экономикой составил 42 млрд. долларов, что не намного превышает соответствующие показатели предыдущих двух лет. Приток ПИИ в ЕС-8 существенно снизился в 2003 году до 11,3 млрд. долларов по сравнению с 22,6 млрд. долларов в 2002 году. На протяжении последних четырех кварталов он сохранялся на более низком уровне и составил 12,7 млрд. долларов. Хотя за первые шесть месяцев 2004 года приток ПИИ (7,9 млрд. долларов) увеличился на 21 процент по сравнению с тем же периодом предыдущего года, его уровень был существенно ниже, чем в период 1999–2002 годов. Вместе с тем сокращение ПИИ было вызвано не общим разочарованием по поводу экономических перспектив ЕС-8, а в целом завершением процесса приватизации, прежде всего в Венгрии, Словакии и Чешской Республике. На протяжении прошлого года приток ПИИ в процентах от ВВП был особенно большим в Эстонии (8,9 процента) и особенно низким (0,9 процента) в Словении, которая является самой богатой страной в ЕС-8 и которая не поощряла привлечение ПИИ. Существенный приток ПИИ был отмечен на Кипре и Мальте – соответственно 8,6 и 7,6 процента их ВВП.

---

финансирования для стран, не имеющих возможности выпускать долгосрочные долговые инструменты в собственной валюте, представлены в публикации E. Fernandez-Arias and R. Hausmann, "Capital inflows and crisis: does the mix matter?", *Foreign Direct Investment Versus other Flows to Latin America* (Paris, OECD, 2001), pp. 93-110.

<sup>207</sup> По мнению ЮНКТАД, имеющиеся данные указывают на сокращение мирового объема притока ПИИ в 2003 году при увеличении объема их вывоза; теоретически эти два показателя должны быть равны, но различия в методах представления отчетности и временные факторы обусловили расхождения в этих показателях. UNCTAD, *World Investment Report 2004: The Shift Towards Services* (United Nations publications, Sales No. E.04.II.D.33).

<sup>204</sup> Во многих странах СНГ информация об уровне долга (см. примечание к таблице 6.1.1) не основывается на стандартных концепциях МВФ, и поэтому следует осторожно подходить к перекрестным сопоставлениям.

<sup>205</sup> B. Bosworth and S. Collins, "Capital flows to developing economies: implications for savings and investment", *Brooking Papers on Economic Activity*, 1 (Washington, D.C.), 1999, pp. 143-169.

<sup>206</sup> Теоретические и эмпирические выкладки, свидетельствующие о том, что ПИИ являются более безопасной формой

## Вставка 6.1.1

**Вопрос о приемлемости уровня долга в странах СНГ с низкими доходами**

Вопрос о приемлемости уровня внешнего долга сохраняет свою актуальность в пяти странах СНГ с низкими доходами (Армении, Грузии, Кыргызстане, Республике Молдове и Таджикистане). Хотя эти пять стран уже многого добились в плане макроэкономической стабильности, укрепления бюджета, институционального развития и возобновления экономического роста, потенциальной проблемой областью остается внешний долг, который достиг очень высокого уровня в некоторых из них. Не имея практически никакого долга в 1992 году, эти пять стран столкнулись с быстрым увеличением показателя отношения внешнего долга к объему производства в конце 90-х годов<sup>1</sup>. Увеличение долга имело место, даже несмотря на повышение курсов их национальных валют и снижение средних процентных ставок по долговым обязательствам в течение этого периода. Вместе с тем с 2001 года благодаря быстрому росту экспорта в этих странах наблюдался устойчивый рост реального ВВП. Показатели обслуживания внешнего долга также улучшились во всех пяти странах в результате общего снижения различных индикаторов задолженности. В июне 2004 года показатель отношения валового внешнего долга к ВВП находился в диапазоне от 44 процентов в Грузии до 111 процентов в Кыргызстане<sup>2</sup>. К концу 2003 года показатель отношения обслуживания долга к объему экспорта составлял от 7,5 процента в Армении до 20,9 процента в Кыргызстане<sup>3</sup>.

На фоне этих общих тенденций наблюдались существенные различия в положении отдельных стран. Если Армении, Грузии и Таджикистану удалось выкарабкаться из своих долговых проблем, то в Кыргызстане и Республике Молдове показатели задолженности по-прежнему вызывают серьезную обеспокоенность как национальных директивных органов, так и кредиторов.

**Положение в отдельных странах**

С учетом благоприятной реструктуризации долга и динамичного экономического роста в результате, среди прочих факторов, осуществления структурной реформы внешний долг, как ожидается, будет оставаться в среднесрочном плане приемлемым с точки зрения бюджетной нагрузки в Армении, Грузии и Таджикистане. В 2003 году была завершена реструктуризация долга Армении на благоприятных условиях. Для Грузии заключение соглашения с МВФ открыло путь для реструктуризации долга перед Парижским клубом на хьюстонских условиях в июле 2004 года<sup>4</sup>. Недавно заключенное между Россией и Таджикистаном соглашение об обмене долговых обязательств на акции приведет в будущем к существенному снижению показателей обслуживания долга, поскольку это соглашение предполагает списание долга перед Россией, на которую приходится примерно треть совокупного долга Таджикистана.

С другой стороны, в Кыргызстане более половины внешнего долга приходится на обязательства перед многосторонними организациями, а на двусторонние долги приходится примерно треть. Обслуживание долга ложится тяжелым бременем на бюджет, поглощая примерно треть общих поступлений и сдерживая развитие системы социальной защиты и реализацию программ по сокращению масштабов нищеты. Такой долговой навес может отпугивать многих иностранных инвесторов. Правительство недавно одобрило стратегию по сокращению долга, предусматривающую рационализацию программы государственных инвестиций и утверждение новых займов только с большим безвозмездным компонентом, а также программу выплаты долга с использованием потенциальных поступлений от приватизации, операций по обмену долговых обязательств на акции и других источников.

Хотя в Республике Молдове накопленный объем государственного и гарантированного государством долга в процентах от ВВП в последнее время снизился, на обслуживание долговых обязательств уходит более 40 процентов расходов центрального правительства, что означает сокращение ресурсов, выделяемых на социальные нужды, в частности, и на развитие страны в целом<sup>5</sup>. Более половины существующего государственного и гарантированного государством долга приходится на обязательства перед МФУ и еще примерно четверть – на долг перед двусторонними официальными донорами<sup>6</sup>. Хотя недавно проведенная реструктуризация долга перед коммерческими и двусторонними кредиторами по *не льготным займам* позволила временно решить проблему потока наличности, она означала увеличение будущих обязательств по обслуживанию долга. Существует потенциальная опасность того, что восполнить значительную нехватку финансовых средств без нарушения обязательств по обслуживанию долга будет трудно. Соответственно возникают вопросы относительно способности Молдовы в полной мере выполнить эти обязательства, не прибегая к реструктуризации долга или уменьшению долгового бремени. Вместе с тем есть определенные обнадеживающие признаки, указывающие на возможное повышение в среднесрочной перспективе темпов трендового роста объемов производства в стране. Сравнительно небольшой приток ПИИ способствовал улучшению экспортных показателей в последние годы при увеличении экспортных поставок в страны западной Европы. Кроме того, руководство страны намерено активизировать сотрудничество с ЕС в рамках Пакта стабильности для юго-восточной Европы, а также путем развития более тесных партнерских связей в 2007 году, когда соседняя Румыния присоединится к ЕС. Это может помочь Республике Молдове получить столь необходимую опору в ее системных реформах, что будет способствовать существенному улучшению делового климата и повышению устойчивости экономического развития.

**Стратегия по сокращению долга**

Один из основных мотивов мероприятий по облегчению долгового бремени вытекает из предположения о существовании пагубной взаимосвязи между большим долговым бременем (или долговым навесом) и экономическим ростом. Широко обсуждаемая "теория долгового навеса" гласит, что большое долговое бремя сдерживает частные инвестиции из-за возникающих опасений относительно будущих налогов и/или кризисов, вызванных задолженностью. Это означает сокращение инвестиций, приводящее к замедлению экономического роста. В рамках такого цикла происходит дальнейшее сокращение инвестиций в результате замедления экономического роста, повышение показателя отношения задолженности к доходам и усиление сдерживающего воздействия, что в конечном счете приводит к стагнации.

Наиболее эффективным способом вырваться из ловушки задолженности является быстрый экономический рост. С 2001 года в рассматриваемых пяти странах наблюдается быстрый экономический рост, позволивший снизить остроту проблемы задолженности в большинстве из них. Основная задача правительств этих стран заключается в поддержании темпов экономического роста и сохранении макроэкономической стабильности путем осуществления необходимых структурных реформ.

Кроме того, правительства признают важное значение стратегии по сокращению долга, включая решительные корректировочные меры в бюджетно-финансовой сфере, и некоторые из них уже начали этот процесс. Для обеспечения приемлемого уровня внешнего долга упомянутым странам нужно найти хрупкий баланс между потенциальными взаимосключающими задачами, а именно между, с одной стороны, необходимостью расширения ассигнований на здравоохранение, образование, инфраструктуру и другие инициативы по сокращению масштабов нищеты и, с другой стороны, необходимостью продолжения политики жесткой бюджетной экономии. Для того чтобы решить данную дилемму, стратегия по сокращению долга должна включать, в частности, основательную перестройку бюджетно-финансовой сферы и укрепление институтов государственных финансов, включая изменения в налоговой политике в целях расширения налоговой базы и усиления и упрощения налоговой и таможенной систем для повышения степени соблюдения установленных норм и улучшения управления<sup>7</sup>; ускорение структурных реформ, содействующих экономическому росту и сокращению масштабов

## Вставка 6.1.1 (продолжение)

**Вопрос о приемлемости уровня долга в странах СНГ с низкими доходами**

нищеты<sup>8</sup>; продолжение работы с МФУ и двусторонними донорами для привлечения технической помощи<sup>9</sup>, а также *льготные займы* и гранты, совместимые с обязательствами, взятыми в контексте достижения Целей в области развития, провозглашенных в Декларации тысячелетия; и непривлечение новых *нелюбимых* займов<sup>10</sup>.

Мобилизация финансирования, не связанного с возникновением задолженности, в частности прямых иностранных инвестиций, должна рассматриваться в качестве приоритетного направления политики. Для этого требуются настойчивые усилия по улучшению делового климата, что оказало бы также положительное влияние на темпы экономического роста и тем самым снижение относительных показателей долгового бремени. Приватизация может, безусловно, играть важную роль в этой области. Вместе с тем продажа государственных активов должна осуществляться в рамках продуманных программ, с тем чтобы избежать сокращения возможных поступлений из-за поспешных вынужденных продаж.

Несмотря на улучшение экономического положения в последнее время, существуют риски негативных тенденций, связанные с высокой долей сырьевых товаров в структуре экспорта, таких как золото в Кыргызстане, алюминий в Таджикистане и обработанные алмазы в Армении, и с потенциальными внешними обязательствами по накопленным просроченным платежам в энергетическом секторе в Грузии (в размере до 6 процентов ВВП и 18 процентов экспорта в 2003 году) и Республике Молдове (6 процентов ВВП и 12 процентов экспорта в 2003 году)<sup>11</sup>. Одним из возможных путей для снижения таких рисков является диверсификация экспорта в Армении, Кыргызстане и Таджикистане<sup>12</sup>.

Хотя энергичный экономический рост, опирающийся на структурную реформу, в сочетании с успешным осуществлением долговой стратегии позволил снизить остроту долговой проблемы в Армении, Грузии и Таджикистане, сделав уровень долга приемлемым с точки зрения нагрузки на бюджет, в Кыргызстане и Республике Молдове показатели задолженности будут по-прежнему близки к пороговым уровням, установленным в рамках расширенной инициативы МФУ и Всемирного банка в интересах бедных стран с высокой задолженностью (БСВЗ). Этим двум странам потребуется дополнительная помощь в форме облегчения долгового бремени и финансирования на весьма *льготных* условиях, с тем чтобы обеспечить приемлемый уровень долга и устойчивый экономический рост<sup>13</sup>.

Реструктуризация платежей по погашению *нелюбимого* долга перед Парижским клубом на хьюстонских условиях только откладывает проблему на определенное время, лишь временно устраняя нехватку ликвидности путем уменьшения нагрузки на поток наличности. Это может даже создать еще более напряженную ситуацию с наличностью, когда обязательства по обслуживанию долга внезапно вернутся к высоким уровням в конце периода консолидации. С другой стороны, большой объем *льготного* финансирования и грантов на неапольских условиях Парижского клуба будет означать меньшую нагрузку на финансовые ресурсы, что приведет к дальнейшему снижению показателей задолженности и их возвращению до приемлемого уровня. Вместе с тем, для того чтобы избежать уязвимости перед внутренними и внешними шокowymi потрясениями, потенциальное облегчение долгового бремени должно также сопровождаться осмотрительностью во внешних заимствованиях и поддержанием показателей покрытия официальных резервов на уровнях, значительно превышающих существующие в других странах СНГ.

<sup>1</sup> Кредитование большинства стран СНГ-5 носило более ограниченный характер до 1995 года из-за политической нестабильности и внутренних вооруженных конфликтов. Более подробный анализ факторов, вызвавших накопление задолженности в этих странах, см. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2001 год, № 1*, стр. 185–191.

<sup>2</sup> Статистическая база данных ЕЭК ООН.

<sup>3</sup> International Monetary Fund and World Bank, *Recent Policies and Performance of the Low-income CIS Countries. An Update of the CIS-7 Initiative* (Washington, D.C.), 23 April 2004, p. 15.

<sup>4</sup> Под Парижским клубом понимаются совещания между правительствами стран-кредиторов, главным образом стран ОЭСР, и стран-должников под эгидой французского правительства. Краткий обзор мер по облегчению долгового бремени на различных условиях в рамках Парижского клуба см., в частности, W. Easterly, "How did highly-indebted poor countries become highly indebted? Reviewing two decades of debt relief", *World Development*, Vol. 30, No. 10, October 2002, pp. 1677-1696.

<sup>5</sup> Последние данные Национального банка Молдовы свидетельствуют о том, что по текущему обменному курсу показатель отношения государственного и гарантированного государством долга к ВВП снизился с 49 процентов в 2003 году до 36 процентов в июне 2004 года [[www.bnm.org/english/docs/comments/108\\_3659.pdf](http://www.bnm.org/english/docs/comments/108_3659.pdf)].

<sup>6</sup> Национальный банк Молдовы.

<sup>7</sup> Укрепление бюджета путем сокращения расходов может привести к обратным результатам, поскольку это может подорвать экономический рост. Поэтому основные усилия необходимо направить на увеличение поступлений, не вызывая отрицательных последствий для экономической активности. Как подчеркивалось в предыдущих и настоящем выпусках *Обзора* (см. главу 5), одной из основных проблем в этой связи является низкая собираемость налогов.

<sup>8</sup> Ускорение внутренних структурных реформ остается важным компонентом стратегии, ориентированной на уменьшение долгового бремени и мобилизацию необходимой поддержки со стороны МФУ и других кредиторов.

<sup>9</sup> Сравнительно небольшая внешняя помощь по линии технического содействия, ориентированная на повышение собираемости налогов, могла бы принести весьма существенные результаты.

<sup>10</sup> В 2000 году Всемирный банк предоставил этим странам статус стран, имеющих доступ только к ресурсам МАР. Они имеют также доступ к *льготным* ресурсам МФУ, в том числе к ресурсам Фонда для борьбы с нищетой и обеспечения роста. Для всей группы официальных кредиторов доля грантов в новых займах этим странам возросла примерно с половины в конце 90-х годов до приблизительно трех четвертей в 2003 году.

<sup>11</sup> Эти данные см. International Monetary Fund and World Bank, op. cit.

<sup>12</sup> О выгодах диверсификации см. главу 1.2 iii).

<sup>13</sup> Например, без дальнейшей реструктуризации показатель отношения обслуживания долга к бюджетным поступлениям в Кыргызстане возрос бы с 17 процентов в 2004 году до 28 процентов в 2005 году.



### *ПИИ, вероятно, будут расширяться*

По целому ряду причин ожидается дальнейшее увеличение притока ПИИ в ЕС-10 в ближайшие годы. Ускорение мирового экономического роста, вероятно, обеспечит компаниям дополнительные прибыли, что будет способствовать увеличению мировых ресурсов, которые могут размещаться в форме ПИИ. Расширение членского состава ЕС также должно способствовать повышению привлекательности ЕС-10 для размещения ПИИ, поскольку с принятием всего комплекса законодательства ЕС деловой климат в этих странах улучшился. В первые годы после присоединения приток ПИИ существенно возрос в Португалии и Испании, но не в Греции. Выделение 21,5 млрд. евро из структурных фондов ЕС на укрепление инфраструктуры в 2004–2006 годах, вероятно, будет способствовать мобилизации также дополнительных частных инвестиций. Чтобы обеспечить выполнение критериев, предусмотренных в Маастрихтском договоре для перехода к евро в отношении уровня бюджетного дефицита и государственного долга, ряд стран для получения необходимых ресурсов, вероятно, пойдут на дальнейшую приватизацию государственных компаний. В связи с возможностью мобилизации ресурсов таким образом возникает вероятность "чрезмерной приватизации", когда компании приватизируются не по соображениям экономической эффективности, а для выполнения требований в отношении бюджетных поступлений. Кроме того, в ряде стран ЕС-10 были снижены налоги на компании с уже низкого уровня в целях привлечения ПИИ. Вместе с тем с членством в ЕС сопряжены и аспекты, способные сдерживать приток ПИИ, например более высокие трудовые и экологические стандарты, которые могут увеличивать операционные издержки компаний в государствах, ставших новыми членами ЕС.

Широко бытует представление о том, что ПИИ могут выступать важным фактором, способствующим экономическому росту, хотя эмпирические данные свидетельствуют о более сложной связи, чем это принято считать, и свидетельства благоприятного воздействия на технологическое развитие местных компаний весьма зыбки. Безусловно, ПИИ сходны с другими формами международной интеграции, такими как повышение открытости торговли, в том смысле, что для получения всех выгод от них страна должна создать надлежащие внутренние институциональные рамки. Например, проведенный регрессионный анализ показывает, что благоприятное воздействие ПИИ на экономический рост зависит от степени открытости торговли страны; реальные преимущества ПИИ, как представляется, заключаются в их способности содействовать интеграции с торговой системой остального мира<sup>208</sup>. В случае ЕС-8 в 1994–2001 годах наблюдалась отрицательная связь между уровнем ПИИ (в процентах от ВВП) и реальными темпами экономического роста. Кроме того, не было уста-

новлено статистически значимой связи между ПИИ и уровнем валовых инвестиций в основной капитал. Утверждалось, что обычная схема влияния ПИИ на рост инвестиций не действовала в этих странах в силу особых обстоятельств, существовавших на переходном этапе. В частности, ПИИ в течение этого периода в основном были связаны с операциями по приобретению в рамках приватизационных проектов, а не с инвестициями в новые предприятия, а вырученные средства во многом шли на потребление, зачастую на финансирование государственных расходов<sup>209</sup>.

В странах юго-восточной Европы приток ПИИ (в процентах от ВВП) увеличивался на протяжении последних нескольких лет, и за первые шесть месяцев 2004 года его объем в процентах от ВВП был больше, чем в 2002 или 2003 годах во всех странах юго-восточной Европы, за исключением Сербии и Черногории и Хорватии. За последние четыре квартала приток ПИИ по отношению к ВВП был примерно одинаковым в ЕС-8, странах юго-восточной Европы и СНГ на уровне около 2,5 процента ВВП. Однако, за исключением Турции, в странах юго-восточной Европы приток был практически в два раза больше, чем в остальных регионах, и в каждой из этих стран уровень притока превышал средний показатель по ЕС-10, составивший 2,7 процента. Это представляется неожиданным с учетом беспрецедентных возможностей, открывшихся в ЕС-10, и политической неопределенности и более ограниченного прогресса в осуществлении институциональной реформы в странах юго-восточной Европы (исключая Турцию). Одно из объяснений заключается в том, что, несмотря на относительно большой приток ПИИ, совокупный объем накопленных ПИИ в странах юго-восточной Европы (23,7 процента ВВП без Турции) ниже, чем в ЕС-10 (33,1 процента), и что было осуществлено больше приватизационных проектов для привлечения ПИИ. Приток ПИИ был особенно значительным в Болгарии и Сербии и Черногории (соответственно, 8,7 и 7,3 процента ВВП). Следует отметить очень большой чистый приток капитала в Боснии и Герцеговине, составивший 37 процентов ВВП, однако при этом на ПИИ приходилось лишь 6 процентных пунктов, а остальную часть в основном составляли трансферты капитала и долгосрочные заимствования. В Турции за последние 12 месяцев приток ПИИ был довольно низким, в частности он составил лишь 0,9 процента ВВП, что не намного выше низких показателей, отмеченных в 2002 и 2003 годах.

В СНГ приток ПИИ характеризуется умеренной повышательной тенденцией с 2000 года. За последние 12 месяцев приток ПИИ в страны СНГ в целом был таким же, как в среднем по ЕС-8 (2,5 процента ВВП). Однако средний показатель по СНГ определяется в первую очередь его динамикой в России, где приток ПИИ был

<sup>208</sup> OECD, *Open Markets Matter: The Benefits of Trade and Investment Liberalization* (Paris), 1998.

<sup>209</sup> J. Mencinger, "Does foreign direct investment always enhance economic growth?", *Kyklos*, Vol. 56, Issue 4, 2003, pp. 491-508. В некоторых случаях вырученные средства использовались также для выплаты внешнего долга.

довольно низким (1,3 процента ВВП), тогда как в остальных странах СНГ без России он достиг 6,5 процента ВВП, что более чем вдвое превышает показатель по ЕС-8. Совокупный накопленный объем ПИИ в процентах от ВВП в странах СНГ, исключая Россию, был лишь не намного ниже, чем в ЕС-8. С другой стороны, в России накопленный объем ПИИ (8,2 процента) является самым низким среди стран с формирующейся рыночной экономикой, за исключением Турции, а показатель притока ПИИ на душу населения в России составляет лишь примерно десятую часть соответствующего показателя по ЕС-8<sup>210</sup>. За период с третьего квартала 2003 года по второй квартал 2004 года в некоторых странах был отмечен значительный приток ПИИ в процентах от ВВП, включая Азербайджан, Армению и Грузию (в среднем 30,3 процента), а также Казахстан (8,5 процента). В Азербайджане в прошлом году показатель соотношения притока ПИИ и ВВП составил 50,4 процента и был одним из самых высоких в мире. За исключением Азербайджана и Казахстана, все другие члены СНГ имеют примерно такой же показатель накопленного объема ПИИ на душу населения, как и Россия, или ниже.

По мере развития в странах сначала наблюдается приток ПИИ, и лишь после достижения сравнительно более высокого уровня развития начинается ощутимый отток ПИИ. За исключением России, эта схема, как представляется, подтверждается в странах ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой, все из которых вывозят очень мало ПИИ. Россия стоит особняком среди стран с формирующейся рыночной экономикой, поскольку в ней отток ПИИ в целом превышает их приток. По данным ЮНКТАД, на конец 2003 года совокупный объем вывезенных из России ПИИ оценивался на уровне 52 млрд. долларов, что примерно соответствовало суммарному объему ввезенных ПИИ (53 млрд. долларов)<sup>211</sup>. ПИИ, вывозимые из России, направляются в основном в другие страны СНГ и ЕС, что отражает стремление российских компаний закрепиться на этих рынках. Поскольку значительная часть вывозимых из России ПИИ осуществляется государственными предприятиями, некоторые из этих инвестиций, возможно, определяются скорее геополитическими, чем чисто экономическими соображениями. Согласно недавно проведенному эмпирическому анализу, вывоз ПИИ может оказывать также благоприятное воздействие на страну базирования<sup>212</sup>. В прошлом году нетто-экспортерами капитала были Россия, Узбекистан и Украина. Из-за политической неопределенности масштабы бегства ка-

питала из этих стран по-прежнему значительны (см. вставку 5.1.1).

В целом дальнейшие институциональные реформы могли бы улучшить инвестиционный климат в СНГ. Чрезмерное государственное регулирование в сочетании со слабым государственным управлением, барьерами для обоснования в стране, неэффективным конкурсным производством и слабым корпоративным управлением по-прежнему называются среди препятствий, сдерживающих ПИИ<sup>213</sup>. Еще один фактор, сдерживающий инвестиции в России и других странах СНГ, экспортирующих нефть, возможно, связан с ограниченными возможностями из-за последствий "голландской болезни", когда повышение обменного курса рубля вследствие резкого увеличения экспорта нефти снижает конкурентоспособность инвестиций в других секторах и тем самым заинтересованность компаний в их размещении. ПИИ нужны России и, в меньшей степени, другим странам СНГ, являющимся экспортерами нефти, не потому, что они нуждаются в капитальных фондах, для этого эти страны обладают достаточными собственными ресурсами; а дело в потребности в иностранном управленческом опыте и иностранной технологии, а также в использовании ПИИ в качестве механизма усиления внутренней конкуренции.

Хотя более бедным странам СНГ удалось в прошлом году привлечь заметный объем ПИИ, эта задача остается для них непростой: у них нет природных ресурсов, они находятся далеко от европейского рынка, что всегда будет выступать фактором, в определенной степени ограничивающим их торговлю с этим рынком, и они вряд ли станут членами ЕС в обозримом будущем. Желательно, чтобы эти страны ускорили осуществление институциональной реформы. Требуется также региональное сотрудничество для улучшения транспортного сообщения между членами СНГ. Региональная торговая интеграция с остальными членами СНГ, а также членство в ВТО могут способствовать увеличению ПИИ и ускорению экономического роста благодаря созданию более крупных рынков, обеспечивающих возможности для реализации эффекта масштаба. Однако даже такой подход может принести лишь ограниченные выгоды для менее крупных стран СНГ, поскольку результаты ряда теоретических исследований, построенных на анализе моделей торговли и инвестиций "центр-периферия"<sup>214</sup>, во многих случаях свидетельствуют о том, что выгодами интеграции в целом пользуется центр, которым в данном случае была бы Россия.

<sup>210</sup> Выводы о низком объеме притока ПИИ в России подробно анализируются в публикации *OECD Investment Policy Reviews: Russian Federation* (Paris), 2004.

<sup>211</sup> UNCTAD, *op. cit.*, annex tables B.1-B.4. Вместе с тем данные ЮНКТАД не отражают недавно пересмотренные в сторону повышения оценки объема притока ПИИ в Россию, с учетом которых в России общий объем поступивших ПИИ немного превышал объем вывезенных.

<sup>212</sup> B. Lee, *FDI from Developing Countries: A Vector for Trade and Development* (Paris, OECD, 2002).

<sup>213</sup> C. Shiells, *FDI and the Investment Climate in the CIS Countries*, IMF Policy Discussion Paper PDP/03/05 (Washington, D.C.), November 2003. Агентство "Стандарт энд Пуэрз" по-прежнему отмечает необходимость осуществления в России существенных структурных реформ, включая реформы судебной, административной и финансовой системы.

<sup>214</sup> Имеется в виду ряд широко используемых моделей торговли, которые включают такие показатели, как повышение доходности, эффект агломерации и транспортные расходы; данная модель первоначально была разработана в публикации Р. Krugman, "Increasing returns and economic geography", *Journal of Political Economy*, Vol. 99, 1991, pp. 483-499.

## 6.2 Международная торговля восточной Европы

### Бум товарной торговли в странах, ставших новыми членами ЕС...

Сохраняющийся динамизм мирового экономического роста придал значительный импульс торговле расширившегося Европейского союза, особенно в первой половине 2004 года, как с торговыми партнерами из третьих стран, так и между самими государствами-членами<sup>215</sup>. Новые члены ЕС из числа центрально-европейских и балтийских стран внесли весомый вклад в этот рост (таблица 6.2.1, диаграмма 6.2.1): в течение первых восьми месяцев 2004 года ускорился рост их совокупного экспорта и импорта, в частности в годовом исчислении темпы прироста физического объема торговли составили 16–18 процентов, что существенно выше средних показателей по ЕС-25<sup>216</sup>. Помимо благоприятного внешнего спроса расширение торговли стимулировалось определенными одноразовыми факторами, связанными с полной либерализацией торговли после присоединения к ЕС.

Как представляется, все большему числу восточно-европейских производителей удастся реализовывать выгоды единого рынка ЕС. Вместе с тем крупные экспортеры, главным образом компании со значительным иностранным участием, имели возможность использовать сложившиеся торговые связи ЕС с третьими странами<sup>217</sup>. Кроме того, влияние факторов, связанных с

<sup>215</sup> Вместе с тем оценка общего влияния присоединения новых членов ЕС на их торговлю в рамках ЕС в 2004 году остается трудной задачей, в частности, из-за изменений в системе представления внешнеторговой отчетности после мая 2004 года (вставка 6.2.1), а также из-за однократного воздействия, вызванного либерализацией торговли "чувствительными" товарами.

<sup>216</sup> По данным Евростата, за первые шесть месяцев 2004 года совокупный физический объем экспорта ЕС-25 в третьи страны увеличился более чем на 10 процентов (импорт возрос на 6 процентов), тогда как взаимные поставки внутри ЕС возросли на 6 процентов по сравнению с тем же периодом предыдущего года. С учетом повышения курса евро и динамики экспортных цен объем экспорта в евро возрос в июле – сентябре на 8–9 процентов по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, что означает дальнейшее увеличение физического объема торговли. Eurostat, *Euro-indicators*, News Release STAT/04/137, 22 November 2004, и расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе краткосрочных показателей внешней торговли, представленных на веб-сайте [europa.eu.int/comm/eurostat/newcronos/].

<sup>217</sup> Это относится к распространению на новых членов соглашения о взаимном признании между ЕС и третьими странами. До расширения своего членского состава ЕС принял меры к тому, чтобы все его торговые партнеры предоставили новым членам такой же режим с 1 мая 2004 года. Вместе с тем имели место определенные задержки: например, после активных переговоров Российская Федерация согласилась распространить Соглашение о партнерстве и сотрудничестве между Россией и ЕС на 10 новых стран – членов ЕС 27 апреля 2004 года, однако это соглашение вступило в силу только после его окончательной ратификации 6 ноября 2004 года. С 1 мая 2004 года 10 новых государств – членов ЕС начали применять общую коммерческую политику ЕС во всей ее совокупности, включая двусторонние торговые соглашения ЕС, его многосторонние обязательства, его

ТАБЛИЦА 6.2.1

Международная торговля европейских стран с формирующейся рыночной экономикой, 2003–2004 годы  
(Темпы изменения и долевые показатели в процентах)

	Товарный экспорт (темпы прироста)		Товарный импорт (темпы роста)		Внешне-торговое сальдо (в процентах от ВВП)	
	2004		2004		2004	
	2003	Янв.–сент. <sup>a</sup>	2003	Янв.–сент. <sup>a</sup>	2003	Янв.–июнь
<b>Новые члены ЕС</b> .....	29,1	30,6	26,1	28,5	-7,0	-7,1
Кипр .....	9,3	9,5	9,8	29,2	-27,8	-31,6
Чешская Республика .....	26,6	33,8	25,9	30,7	-2,9	-1,5
Эстония .....	31,6	31,7	35,4	35,3	-21,6	-24,9
Венгрия .....	23,7	27,0	26,4	27,0	-6,1	-6,7
Латвия .....	26,2	18,4	28,9	17,2	-21,1	-21,9
Литва .....	30,7	30,3	27,3	28,7	-14,1	-14,7
Мальта .....	11,1	10,2	19,8	15,1	-18,3	-20,7
Польша .....	30,6	35,7	23,4	29,6	-6,9	-6,8
Словакия .....	51,7	28,0	35,9	29,9	-2,0	-1,5
Словения .....	23,3	21,7	26,7	23,4	-3,9	-4,8
<b>Юго-восточная Европа</b> ....	28,4	31,3	31,8	36,4	-13,1	-16,4
Албания <sup>b</sup> .....	35,2	12,4	24,1	0,2	-23,1	-16,5
Босния и Герцеговина .....	35,4	30,8	22,1	21,1	-46,6	-42,0
Болгария .....	30,7	28,0	35,9	30,6	-16,6	-19,8
Хорватия .....	25,7	29,9	32,4	18,1	-27,9	-26,3
Румыния .....	27,0	33,2	34,4	35,5	-11,2	-13,2
Сербия и Черногория .....	11,5	21,1	18,8	40,9	-25,4	-30,2
Бывшая югославская Республика Македония .....	22,2	20,2	15,3	22,1	-20,1	-22,8
Турция .....	30,0	32,3	33,3	42,4	-9,2	-13,4
<i>Для справки:</i>						
<b>ЕС-25 (торговля вне ЕС)</b> ...	17,4	20,6	17,9	19,2	-0,4	-0,6
<b>Балтийские государства</b> .....	30,0	28,1	30,0	27,4	-18,1	-19,3
<b>Центральная Европа</b> .....	29,5	31,2	26,2	28,9	-5,4	-5,1
<b>Юго-восточная Европа без Турции</b> .....	26,5	30,1	30,3	29,8	-19,8	-21,4

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

Примечание: Темпы прироста внешней торговли рассчитываются на основе динамики стоимостного объема в долларах по текущему курсу. Внешнеторговое сальдо выражено в процентах от ВВП по текущим ценам.

<sup>a</sup> По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

<sup>b</sup> Январь–июнь вместо января–сентября.

присоединением к ЕС, усилилось благодаря увеличению экспортных мощностей (в Эстонии)<sup>218</sup> или повышению ценовой конкурентоспособности экспортеров. Снижение курса доллара по отношению к курсу евро, а также по отношению к обменным курсам валют новых членов ЕС стимулировало увеличение долларового импорта в начале года. Обесценение доллара смягчило также

защитные торговые меры и, в особенности, его общий внешний тариф. Ставки внешнего тарифа в новых государствах-членах должны были снизиться в среднем на 9 процентов до 4 процентов. European Commission: Press Releases, *Trade Implications of EU Enlargement: Facts and Figures*, MEMO/04/23 (Brussels), 4 February 2004 [europa.eu.int/rapid/].

<sup>218</sup> См. главу 3.2. В 2003 году было отмечено также весьма значительное увеличение финансировавшихся с помощью ПИИ производственных мощностей в автомобилестроительной промышленности Словакии, что объясняет существенное увеличение физического объема экспорта во второй половине 2003 года и в начале 2004 года (диаграмма 6.2.1).

## Вставка 6.2.1

**Статистика внешней торговли в новых странах – членах ЕС после присоединения**

На протяжении последних 10–15 лет в большинстве стран, ставших новыми членами ЕС, неоднократно вносились изменения в методы представления отчетности о внешней торговле, в частности в отношении публикации официальных данных в соответствии с *общей* или *специальной* системой внешнеторговой отчетности. Первая из этих систем учитывает все товары, ввозимые на экономическую территорию страны или вывозимые с нее, за исключением простых транзитных перевозок; тогда как при использовании второй системы не учитываются товары иностранной страны, поступающие на таможенные склады, до тех пор пока они не выпускаются в свободное обращение в стране. К 2004 году почти все страны использовали для целей официальной внешнеторговой статистики *специальную* систему учета торговли. Вместе с тем в Литве внешняя торговля учитывалась с помощью *общей* системой регистрации, а Словения использовала "расширенный" вариант *специальной* системы учета торговли. До присоединения к ЕС в новых странах-членах сбор данных внешнеторговой статистики осуществлялся таможенными органами на основе таможенных деклараций, и затем национальные статистические управления обрабатывали и публиковали эти данные.

После присоединения к ЕС внутренние таможенные границы исчезли, и прекратился осуществлявшийся ранее на границах сбор таможенных данных о торговле между отдельными странами – членами ЕС. Для продолжения учета этой части внешнеторговых операций, осуществляющихся внутри Европейского союза, новые члены ЕС приняли систему "Интрастат", основанную на информации, собираемой среди предприятий об их торговых операциях с партнерами по ЕС. Торговля со странами, не входящими в ЕС, учитывается на основе таможенных данных в соответствии со *специальной* системой учета торговли, которые представляются национальными статистическими управлениями по единому формату в рамках базы данных "Экстрастат". С мая 2004 года национальные статистические управления публикуют также данные о совокупной внешней торговле с внесением различных корректировок, с тем чтобы согласовывать данные этих двух не вполне совместимых систем. Хотя работа по составлению временных рядов сопоставимых данных все еще ведется, Евростат в сотрудничестве с национальными статистическими управлениями уже публикует оценки торговли в рамках ЕС для новых стран – членов ЕС за период с 1999 года.

**Основные причины несовместимости последних и более ранних данных о внешней торговле**

Статистические данные внутри ЕС собираются в соответствии с собственными определениями ЕС, а не на основе *общей* или *специальной* системы учета торговли. Охват системы "Интрастат" ближе к более широкой концепции *общей* системы учета торговли, и поэтому публикуемые в настоящее время данные о стоимостном объеме торговли с ЕС-25 вполне могут быть выше, причем в некоторых случаях значительно (Эстония), по сравнению с данными на основе ранее использовавшейся методологии.

С другой стороны, охват данных о торговле внутри ЕС, основанных на обследованиях предприятий, не является столь же полным, поскольку не собираются данные среди многочисленных мелких предприятий (не платящих НДС). Например, в Венгрии примерно две трети зарегистрированных предприятий (на которые, однако, приходится менее 2 процентов стоимостного объема торговли) не представляют данных о своей торговле с партнерами по ЕС. Кроме того, с внедрением системы "Интрастат" практически вообще не учитывается пограничная торговля с соседними регионами. Вместе с тем национальные статистические управления вносят определенные поправки с учетом таких "недостающих данных о торговле", а также с учетом позднего представления предприятиями ответов на проводимые обследования.

Еще одно отличие между ранее использовавшимися и нынешними системами заключается в распределении стран-партнеров. В отношении экспорта ("Экстрастат") и поставок ("Интрастат") в качестве торгового партнера по-прежнему учитывается страна конечного назначения (насколько это известно в момент отправления). В случае импорта предполагается, что торговым партнером является страна происхождения, если речь идет о партнерах за пределами ЕС, и страна отгрузки в торговле в рамках ЕС. В соответствии с предыдущей системой весь импорт однозначно учитывался на основе критерия страны происхождения (эта практика была принята в большинстве новых членов ЕС) или критерия страны отгрузки. После мая 2004 года некоторые новые члены ЕС стали учитывать импорт из стран, не входящих в ЕС, на основе принципа страны отгрузки, что сделало более проблематичной сопоставимость географической структуры торговли во временном разрезе. При учете импорта разница между принципом страны происхождения или страны отгрузки может быть достаточно существенной: например, в первом квартале 2004 года в структуре импорта Литвы на ЕС-15 приходилось 41,4 процента совокупной торговли при учете на основе принципа страны происхождения и 46,5 процента – на основе принципа страны отгрузки; аналогичным образом доля импорта из России составляла при учете с помощью этих двух методов, соответственно, 24,4 и 20,3 процента (что может предполагать реэкспорт российских товаров странами ЕС). Таким образом, поскольку принципы учета системы "Интрастат" применяются отныне к импорту в рамках ЕС, в случае Литвы это означает некоторое завышение по сравнению с методами учета в России.

Большинство из этих проблем, касающихся данных о торговле, в конечном счете будет решено, но в настоящее время они указывают на необходимость осторожного подхода к оценке состояния внешней торговли в новых странах – членах ЕС.

влияние повышения долларовых цен на топливо и дополнительно снижало цены на полуфабрикаты из Китая и других азиатских стран, валюты которых привязаны к доллару. Это позволило экспортерам ЕС-8 увеличить или по крайней мере сохранить норму прибыли, в частности в странах, в которых реальные эффективные обменные курсы национальных валют повысились (диаграмма 6.2.2).

Совокупный физический объем экспорта новых членов ЕС за пределы сообщества резко увеличился примерно на 25 процентов за первые восемь месяцев 2004 года по сравнению с тем же периодом 2003 года,

тогда как в долларовом выражении он возрос более чем на треть (данные по отдельным странам см. диаграмму 6.2.1). Основная часть прироста их экспорта приходилась на рынки СНГ (главным образом России) и юго-восточной Европы, за которыми следовали развитые страны, не входящие в ЕС. Это отражает динамичный рост спроса на этих рынках в сочетании в некоторых случаях со снижением торговых барьеров после 1 мая 2004 года. В Венгрии, Словакии, Словении и Чешской Республике физический объем экспортных поставок средств производства за пределы ЕС возрос за первые восемь месяцев 2004 года на 35–55 процентов (в Эстонии он удвоился). Основная часть этого прироста при-

ходила на компании, принадлежащие иностранному капиталу. В Литве и Польше компании с иностранным участием в основном играли важную роль в увеличении экспорта товаров широкого потребления<sup>219</sup>.

Физический объем товарного экспорта в страны расширившегося ЕС также характеризовался двузначными темпами прироста, в результате чего доля производителей ЕС-8 на рынке ЕС-25 возросла до 8,5 процента в мае–августе 2004 года, что на 1 процентный пункт выше по сравнению с тем же периодом 2003 года. Важным изменением в этой торговле стало резкое увеличение экспорта малых и средних предприятий<sup>220</sup>. Отмена таможенных барьеров (включая квоты) и других ограничений оказала особенно сильное воздействие на расширение экспорта сельскохозяйственной продукции, продовольственных товаров и напитков, а также некоторых других "чувствительных" товаров. Например, в Польше стоимостный объем продовольственных товаров в ЕС в долларовом выражении возрос более чем на 50 процентов в мае–августе 2004 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года<sup>221</sup>. Присоединение к ЕС придало также мощный импульс развитию приграничной торговли<sup>222</sup>. Благодаря ощутимым ценовым преимуществам, сопоставимому качеству и в некоторых случаях стремлению потребителей к новизне присутствие продовольственных и сельскохозяйственных продуктов из центральной Европы и балтийских

<sup>219</sup> Согласно методологии Евростата, общая экономическая категория "товаров широкого потребления" охватывает широкую экономическую категорию "потребительских товаров", а также легковые автомобили.

<sup>220</sup> Например, в Венгрии в первой половине 2004 года экспортные поставки малых предприятий (с числом работников 5–49 человек) увеличились на 38 процентов в реальном выражении по сравнению с тем же периодом предыдущего года (Korint-Datorg, *Economic Trends in Eastern Europe*, No. 3 (Budapest), Autumn 2004, p. 45). Гораздо более активное участие компаний в различных международных ярмарках также служит хорошим свидетельством этой тенденции: например, на крупнейшей ярмарке продовольственной индустрии в восточной Европе "Полагра – фуд 2004", состоявшейся в октябре в Польше, число участников из восточной Европы было на 30 процентов больше, чем в 2003 году (Ministry of Agriculture and Rural Development of Poland, *Food and Polagra International Fairs 2004*, 10 October 2004 [www.minrol.gov.pl]). Об аналогичной тенденции свидетельствует информация агентств по развитию МСП во многих других восточноевропейских странах.

<sup>221</sup> Мясная промышленность, являющаяся крупнейшим сектором пищевой промышленности Польши, практически удвоила среднемесячный объем своих экспортных поставок в мае–августе 2004 года. По данным Евростата, пищевая промышленность является вторым по величине сектором обрабатывающей промышленности в Европе: в большинстве новых государств – членов ЕС на пищевую промышленность приходится более 20 процентов совокупной добавленной стоимости обрабатывающей промышленности, тогда как для ЕС-25 данный показатель составляет в среднем 11,5 процента. Eurostat, "The food industry in Europe", *Statistics in Focus: Industry, Trade and Services*, 39/2004 [epp.eurostat.cec.eu.int].

<sup>222</sup> Согласно некоторым оценкам, объем продаж на рынках под открытым небом, находящихся на западной границе Польши, в настоящее время примерно на 40 процентов выше, чем до мая 2004 года. *Rzeczpospolita*, 25 October 2004.

стран увеличилось не только на соседних австрийских, германских, итальянских и скандинавских рынках, но и на более отдаленных рынках Ирландии, Испании, Португалии и Франции. Другие, как правило, трудоемкие потребительские товары, в частности одежда и обувь, продолжают сталкиваться с сильной конкуренцией на рынках ЕС со стороны более дешевой продукции из стран юго-восточной Европы и Азии<sup>223</sup>.

Стремительное расширение импорта в 2004 году в новых странах – членах ЕС объяснялось не только ростом внутреннего спроса, но и необходимостью расширения экспортного сектора. В 2005 году ожидается сохранение этих тенденций. В течение первых четырех месяцев 2004 года импорт увеличился также благодаря накоплению запасов в преддверии изменений административных правил и таможенных пошлин после присоединения<sup>224</sup>. Хотя в дальнейшем быстрый рост импорта несколько замедлился, его физический объем за первые восемь месяцев 2004 года был по-прежнему примерно на 19 процентов больше, чем за тот же период 2003 года. Отставая по темпам роста от физического объема экспорта, объем импорта в долларовом выражении рос более или менее параллельно экспорту, поскольку повышение мировых цен на сырьевые товары начало приводить к увеличению расходов по импорту во втором квартале. Кроме того, после 1 мая 2004 года резко возрос импорт внутри ЕС<sup>225</sup> при ускорении темпов роста импорта средств производства и потребительских товаров в Венгрии, Польше, Словакии, Чешской Республике и Эстонии. Условия торговли для стран региона в целом ухудшились, и совокупный дефицит в

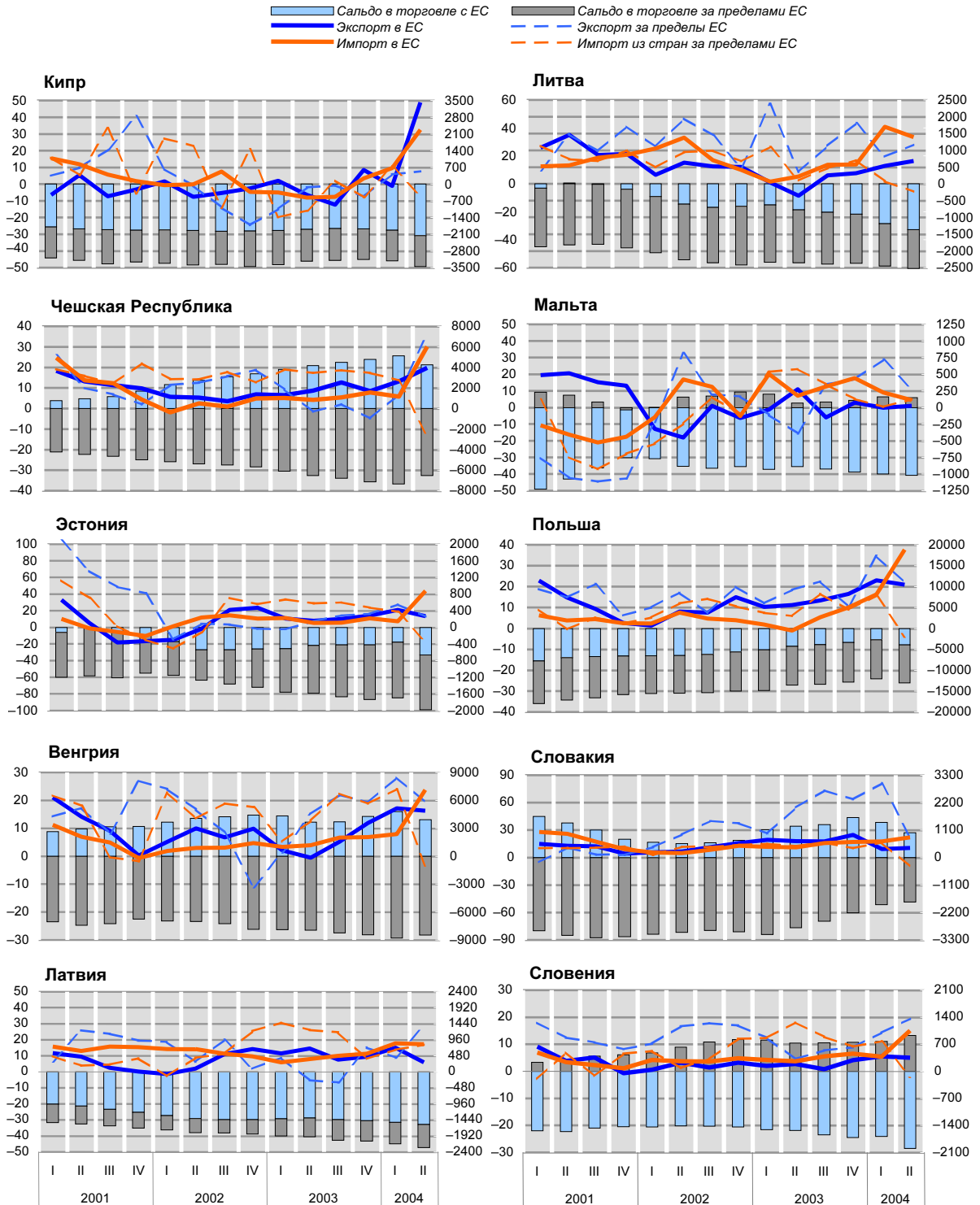
<sup>223</sup> Фактически экспорт одежды и обуви в ЕС из Польши, Словении и ряда других стран ЕС-8 сохранился на прежнем уровне или даже снизился в мае–августе 2004 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года. В большей степени это сказалось на экспортных поставках партнерам среди восточноевропейских стран ЕС, поскольку после присоединения доступ к этим рынкам стал свободным или менее защищенным для производителей из юго-восточной Европы и Азии (о торговле стран юго-восточной Европы см. следующий подраздел).

<sup>224</sup> Увеличение запасов нашло явное отражение в существенном росте физического объема импорта потребительских товаров и средств производства из стран, не входящих в ЕС: в некоторых случаях режим импорта ЕС считался менее благоприятным, чем режим, применявшийся центральноевропейскими и балтийскими странами в соответствии с двусторонними торговыми соглашениями, которые должны были быть отменены после присоединения стран к ЕС, и поэтому импортеры предпочли увеличить свои товарно-материальные запасы. В общей сложности с учетом сезонных колебаний объем импорта из стран за пределами ЕС-25 превысил в марте и апреле 2004 года среднемесячный уровень 2003 года на 28 процентов для потребительских товаров и на 32 процента для средств производства. В Латвии, Словакии, Чешской Республике и Эстонии импортеры наиболее активно увеличивали запасы потребительских товаров, тогда как в Польше и Словении примерно на 50–80 процентов возрос объем импорта средств производства, а в Латвии он увеличился более чем в два раза.

<sup>225</sup> Переход в методологии учета импорта от концепции "страны происхождения" к концепции "страны отгрузки", возможно, несколько снизил сопоставимость статистических данных (вставка 6.2.1), и поэтому некоторые из этих изменений, вероятно, в конечном счете придется пересмотреть.

ДИАГРАММА 6.2.1

Товарная торговля в новых государствах – членах ЕС, 2001 год – II квартал 2004 года  
(Внешнеторговое сальдо в млн. евро, изменение в процентах физического объема экспорта и импорта к соответствующему кварталу предыдущего года)

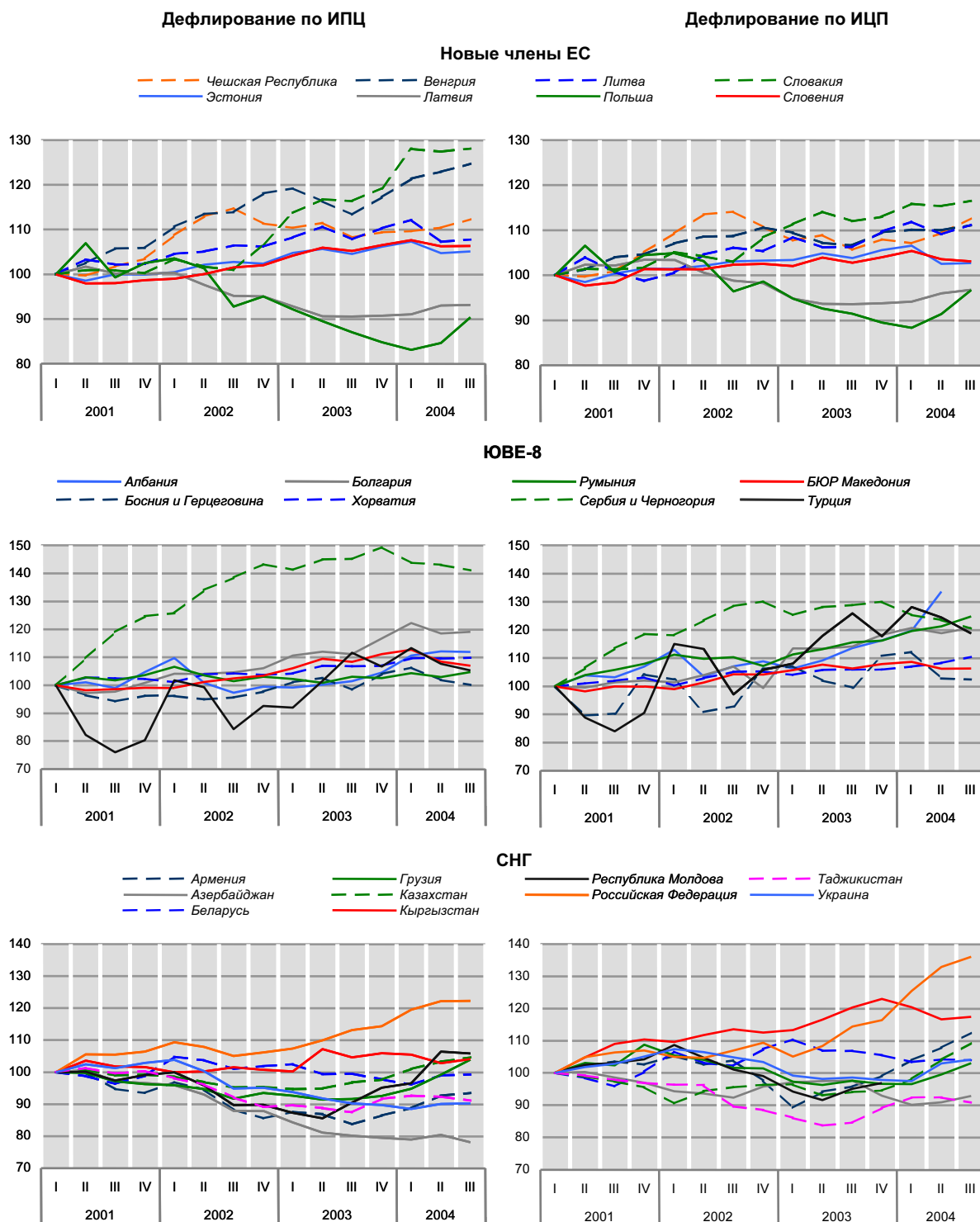


**Источник:** Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе данных Евростата о стоимостном объеме торговли и индекса физического объема торговли, скорректированного с учетом сезонных колебаний и числа рабочих дней (2000=100).

**Примечание:** Сальдо во внешней торговле товарами на последний месяц квартала нарастающим итогом за 12-месячный период.

ДИАГРАММА 6.2.2

Реальные эффективные обменные курсы национальных валют стран ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой, 2001 год – III квартал 2004 года  
(Индексы, I квартал 2001 года=100)



Источник: Национальная статистика и общая база данных ЕЭК ООН.

Примечание: Показатели реальных эффективных обменных курсов, рассчитанные на основе номинальных обменных курсов к евро и доллару путем дефлирования индекса потребительских цен и индекса цен производителей в данной стране и, соответственно, в Европейском союзе или Соединенных Штатах. В случае СНГ были также учтены изменения по отношению к курсу российского рубля и индексы потребительских цен и цен производителей в России. Для определения удельного веса торговли в евро, долларах и российских рублях были использованы, соответственно, доли ЕС и остальных стран мира (и России для СНГ) в совокупном экспорте отдельных стран ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой. Рост индекса означает повышение реального обменного курса, и наоборот.

торговле товарами увеличился как в долларах и евро, так и по отношению к ВВП (таблица 6.2.1, диаграмма 6.2.1). К концу августа общий дефицит нарастающим итогом за 12 месяцев был существенно выше, чем в 2003 году, в Венгрии, Словении и трех балтийских странах; в Польше дефицит немного увеличился в долларах, но снизился в евро, тогда как в Словакии и Чешской Республике он сократился в результате резкого замедления роста импорта.

В 2005 году в новых странах – членах ЕС ожидается дальнейший быстрый рост товарного экспорта, в частности, в связи с увеличением торговых возможностей для более широкого круга предприятий на внутреннем рынке ЕС. Это, возможно, смягчит сдерживающее воздействие, связанное с вероятным замедлением экономического оживления в основных странах ЕС. Вместе с тем можно предвидеть возникновение определенных проблем для экспортеров текстильных изделий (включая одежду) из восточной Европы в связи с истечением срока действия международной системы квот на текстильные изделия 31 декабря 2004 года<sup>226</sup>. С другой стороны, получение экспортерами сельскохозяйственной продукции из восточноевропейских стран ЕС доступа к системе субсидий ЕС, а также дополнительное финансирование из структурных фондов могут содействовать расширению экспорта в этом секторе в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Непосредственно после присоединения был отмечен резкий спад импорта из стран, не входящих в ЕС, однако он вряд ли долго продлится, поскольку, как ожидается, в 2005 году продолжится быстрый рост спроса, в частности на промежуточные товары, необходимые экспортному сектору<sup>227</sup>. В условиях улучшения доступа к ипотечному и потребительскому кредиту увеличение спроса на потребительские товары также, по всей видимости, будет оказывать стимулирующее воздействие на импорт, в частности, в связи с отменой после присоединения всех импортных ограничений на закупки из других стран ЕС<sup>228</sup> и в целом со снижением

уровня защиты от импорта из третьих стран после принятия общей торговой политики ЕС.

Таким образом, если цены на нефть и другие основные сырьевые товары сохранятся на уровне, которого они достигли в последнее время, то можно ожидать дальнейшего ухудшения состояния баланса многих стран ЕС-8 в товарной торговле и возникновения соответствующих проблем для директивных органов. Во всех новых странах ЕС актуальными остаются вопросы повышения конкурентоспособности экспорта и оказания помощи экспортерам в проникновении на иностранные рынки. Однако арсенал инструментов, имеющих в распоряжении соответствующих органов в краткосрочном плане, довольно ограничен: замораживание заработной платы в государственном секторе не слишком эффективно, является весьма непопулярной мерой и может привести к утечке квалифицированных кадров с государственной службы<sup>229</sup>; а меры вмешательства на валютном рынке зачастую приводят к обратным результатам из-за зависимости экспортного сектора от импортируемых производственных ресурсов<sup>230</sup>.

#### **Быстрое расширение торговли в странах юго-восточной Европы**

В юго-восточной Европе быстрое ускорение роста экспорта и импорта в течение первых шести месяцев 2004 года (диаграмма 6.2.3), как представляется, немного замедлилось в последующие месяцы в некоторых странах, но при этом продолжало набирать темп в Болгарии, бывшей югославской Республике Македонии, Сербии и Черногории и Хорватии. Динамичный рост экспорта в основном отражал высокий внешний спрос, а для Турции и некоторых стран западных Балкан расширение членского состава ЕС позволило также улучшить их доступ к рынкам новых стран – членов ЕС<sup>231</sup>.

предыдущими четырьмя месяцами. (С мая за импорт бывших в употреблении автомобилей было получено более половины миллиарда злотых в форме акцизных сборов.) Этот импорт отрицательно сказался на объеме продаж новых автомобилей местного производства, который, по некоторым оценкам, сократился в 2004 году примерно на 20 процентов по сравнению с предыдущим годом. *Gazeta Wyborcza*, 16 October 2004, и "Poland this week", *Reuters News Service*, 18 October 2004.

<sup>229</sup> Однако значительное повышение заработной платы в государственном секторе, как правило, оказывает существенное побочное воздействие на частный сектор в этих странах. Например, резкий рост заработной платы в венгерской промышленности в 2002–2003 годах (см. раздел 3.2 ii), выше) отчасти был вызван повышением заработной платы в государственном секторе.

<sup>230</sup> Более подробную информацию о влиянии бюджетно-финансовой и денежно-кредитной политики на конкурентоспособность в среднесрочной и долгосрочной перспективе в новых странах – членах ЕС см. в главе 3.

<sup>231</sup> Улучшение условий доступа связано с соглашением о таможенном союзе между Турцией и ЕС (которое действует с 1999 года), а также с беспрепятственным доступом к рынку ЕС, который был распространен на более чем 80 процентов экспорта из стран западных Балкан в соответствии с договоренностями в рамках процесса стабилизации и ассоциации. Некоторые из этих стран не имели соглашений о преференциальной торговле со странами, присоединившимися к ЕС 1 мая 2004 года, и пользовались до этого лишь режимом НБН.

<sup>226</sup> Европейская комиссия подготовила план, включая предложение о создании специального резервного фонда в рамках структурных фондов, призванного смягчить последствия отмены торговых квот и помочь текстильной промышленности осуществить реструктуризацию и модернизацию. European Commission: *Trade Issues, Textile sector: legislation, reports and texts* (Brussels), 12 and 26 October 2004 [trade-info.cec.eu.int].

<sup>227</sup> В восточноевропейских странах ЕС на промежуточные товары приходится более 60 процентов их совокупного импорта из стран, не входящих в ЕС. В июле–сентябре объем этого импорта в долларовом выражении был примерно на 30–40 процентов выше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года в трех балтийских странах и на 10–15 процентов в Польше и Словении.

<sup>228</sup> Например, в Польше новые регулирующие положения (в отношении технических требований и обязательной системы проверки) должны быть введены в действие в начале 2005 года, с тем чтобы сократить импорт бывших в употреблении автомобилей, наводнивших польский рынок после отмены ранее существовавших импортных ограничений 1 мая 2004 года: в мае–сентябре из ЕС было импортировано почти 500 тыс. бывших в употреблении автомобилей, что в 30 раз больше по сравнению с



В целом сравнительно низкие затраты на оплату труда в сочетании с определенным успехом усилий по сдерживанию роста заработной платы ниже темпов роста производительности в Болгарии и Хорватии, а в последнее время и в Турции (см. главу 4.2, выше) обусловили расширение практики размещения внешних подрядов компаниями ЕС и других развитых стран (традиционно в секторе швейной и обувной промышленности, а в последнее время в машиностроении и электронной промышленности). Низкие затраты на оплату труда также подталкивали иностранных инвесторов к увеличению производственного потенциала и развитию инфраструктуры в четырех странах – кандидатах на присоединение к ЕС. Повышение экономической стабильности и приближение даты присоединения к ЕС (в случае Болгарии и Румынии) также, возможно, способствовали расширению торговли и привлечению ПИИ. В четырех странах – кандидатах на присоединение к ЕС было отмечено быстрое увеличение экспорта во все группы стран, являющиеся их основными партнерами, при этом экспортные поставки в страны юго-восточной Европы возросли примерно на 45 процентов в долларовом выражении, в частности, благодаря улучшению регионального сотрудничества<sup>232</sup>. Вместе с тем в некоторых из этих стран норма прибыли экспортеров по-прежнему оставалась довольно низкой, отчасти из-за повышения курса их национальных валют (диаграмма 6.2.2). Это в меньшей степени относится к Турции, условия торговли которой заметно улучшились в январе – сентябре 2004 года в результате повышения экспортных цен. Экспортные цены повысились также в Болгарии, но прирост с избытком компенсировался еще более быстрым повышением цен на импортируемую продукцию во втором и третьем кварталах 2004 года<sup>233</sup>.

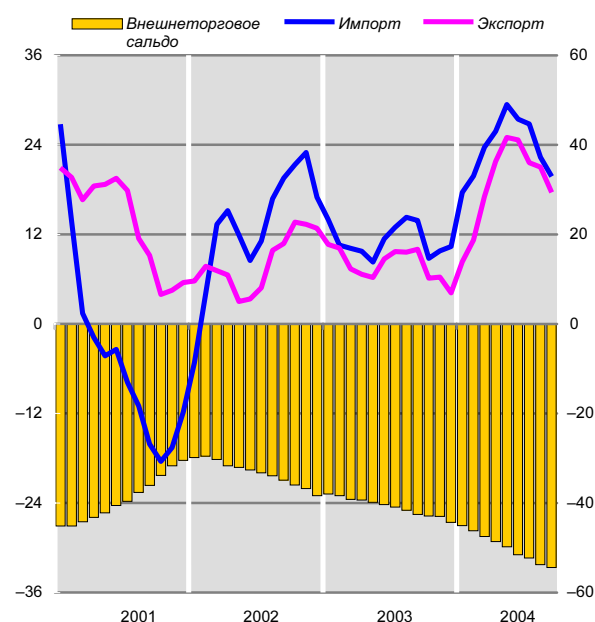
Укрепление регионального сотрудничества (вставка 6.2.2) и улучшение доступа к расширившемуся рынку ЕС в рамках процесса стабилизации и ассоциации, поддерживаемого ЕС, способствовали увеличению экспорта из стран западных Балкан. Стоимостный объем их экспорта в другие страны региона и СНГ увеличивался особенно быстрыми темпами, тогда как экспорт в страны ЕС и другие развитые страны с рыночной экономикой увеличился в долларах, но сохранился на прежнем уровне или снизился в евро (и, вероятно, также по физическому объему). Последнее в основном объяснялось сдерживающими факторами в производственной сфере: недавний спад промышленного производства в Албании и бывшей югославской Республике Македонии, недостаточные инвестиции в развитие производственного потенциала и инфраструктуры и практически отсутствие в регионе ПИИ, вкладываемых в новые предприятия, тормозили развитие экспортного сектора. Вместе с

<sup>232</sup> Недавно вступили в силу несколько соглашений о свободной торговле между Турцией и странами юго-восточной Европы, а также между остальными тремя кандидатами на присоединение к ЕС и странами западных Балкан (вставка 6.2.2).

<sup>233</sup> Во время написания настоящего *Обзора* отсутствовали данные о динамике экспортных и импортных цен в 2004 году по остальным странам юго-восточной Европы.

ДИАГРАММА 6.2.3

Товарная торговля в юго-восточной Европе,  
январь 2001 года – сентябрь 2004 года  
(Внешнеторговое сальдо в млрд. евро, изменение в процентах  
стоимостного объема экспорта и импорта к соответствующему  
месяцу предыдущего года)



Источник: Национальная статистика и общая база данных ЕЭК ООН.

Примечание: Сальдо во внешней торговле товарами на конец месяца нарастающим итогом за 12-месячный период. Изменение в процентах месячного объема экспорта и импорта по сравнению с соответствующим месяцем предыдущего года рассчитывается на основе трехмесячного скользящего среднего показателя стоимостного объема в евро.

тем компании ЕС расширяли практику размещения внешних подрядов, что в основном способствовало увеличению экспорта текстильных изделий и обуви в большинстве этих стран<sup>234</sup>.

Быстрый рост импорта в юго-восточной Европе в 2004 году отражал существенное увеличение внутреннего спроса, в частности в четырех странах – кандидатах на присоединение к ЕС. В последней группе стран потребности экспортных секторов в средствах производства и промежуточных товарах удовлетворяются за счет импорта, однако динамичный рост импорта в 2004 году стимулировался прежде всего импортом потребительских товаров, в особенности в Тур-

<sup>234</sup> Среди стран юго-восточной Европы только Сербия и Черногория пока не имеет преференциального соглашения с ЕС в отношении торговли текстильными изделиями. Соглашение между Боснией и Герцеговиной и ЕС недавно вступило в силу и способствовало существенному расширению экспорта одежды с начала 2004 года (в особенности из Федерации Боснии и Герцеговины, где почти 90 процентов производственных мощностей текстильной промышленности работает на внешний подряд). *South East European Newswire*, 17 June 2004. Следует отметить, что Федерация Боснии и Герцеговины является одной из двух составных частей (другой является Сербская Республика) страны в соответствии с Дейтонским соглашением. Федерация занимает 51 процент территории Боснии.

## Вставка 6.2.2

**К созданию зоны свободной торговли в юго-восточной Европе**

После кризиса в Косово в 1999 году было предпринято несколько попыток оживить торговлю между странами юго-восточной Европы. При активном участии международного сообщества, в особенности ЕС, эти усилия в конце концов начали приносить результаты в рамках Пакта стабильности для юго-восточной Европы. В июне 2001 года Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Румыния, Сербия и Черногория и Хорватия подписали Меморандум о договоренности в отношении либерализации и упрощения торговли. В 2002 году Республика Молдова присоединилась к этим странам в процессе либерализации торговли. Однако в силу главным образом политических причин страны юго-восточной Европы не приняли многостороннего подхода к процессу либерализации торговли, а пошли по пути создания сети двусторонних соглашений о свободной торговле (ССТ) с перспективой формирования в конечном счете "практической" зоны свободной торговли в регионе. Чуть более чем за три года была создана сеть из 28 двусторонних соглашений о свободной торговле (включая пять ССТ, которые были подписаны до июня 2001 года), и к сентябрю 2004 года, по данным Рабочей группы по либерализации и упрощению торговли (РГТ), созданной в рамках Пакта стабильности, 22 из этих ССТ вступили в силу. Закрепленное в Меморандуме о договоренности обязательство по достижению 90-процентного порогового уровня либерализации тарифных позиций и фактического стоимостного объема импорта было выполнено во многих вступивших в силу ССТ и вполне может быть реализовано в остальных в пределах максимум шестилетнего переходного периода<sup>1</sup>.

Хотя большинство из 28 ССТ были разработаны на основе одного и того же комплекса норм, они различаются по ряду важных аспектов, включая, в частности, охват сельскохозяйственных товаров, практику государственных закупок и сектор услуг. Преимущество двусторонних соглашений заключается в том, что их проще применять, поскольку лишь две соответствующие страны должны договориться об этом между собой, но они не приводят к такой же степени интеграции, которая возможна в рамках зоны свободной торговли или таможенного союза. Поэтому, как представляется, было бы желательно создать определенную рамочную структуру, охватывающую все эти ССТ, в целях обеспечения согласованности и упрощения задачи соблюдения требований в отношении отечественного компонента в экспортируемой продукции, к чему стремятся национальные и международные деловые круги.

В 2004 году, признавая выгоды такой инициативы, страны юго-восточной Европы, поддерживаемые международным сообществом, приступили к рассмотрению следующего шага в процессе региональной интеграции. В настоящее время обсуждаются три основные альтернативы: 1) простая унификация существующих ССТ под эгидой РГТ Пакта стабильности. Это может ограничиться простой унификацией структуры соглашений (то есть формулировок в соглашениях, нумерации глав и т. д.), но может также включать унификацию самих положений соглашений; 2) расширение ЦЕССТ<sup>2</sup> путем его распространения на остальные страны юго-восточной Европы; и 3) создание новой зоны свободной торговли в юго-восточной Европе (ЗСТЮВЕ).

Первая альтернатива была бы связана с наименьшими затратами управленческих и административных ресурсов, и ее проще всего реализовать. Она позволяет также обеспечить по крайней мере частичный международный контроль за ее осуществлением. Однако экономические выгоды такой унификации были бы довольно ограниченными.

Расширение ЦЕССТ было бы, вероятно, связано с менее значительными издержками для трех существующих членов, но потребовало бы от остальных пяти стран инкорпорировать их существующие ССТ в новый договор (ЦЕССТ), который в существующем виде в некоторых случаях имеет более ограниченный товарный охват (например, в отношении сельскохозяйственной продукции) и не содержит положений, касающихся новых торговых вопросов (услуги и государственные закупки), которые охватываются многими нынешними ССТ. Однако, поскольку три нынешних члена ЦЕССТ находятся на пути присоединения к ЕС, разработка новых положений представляется маловероятной. Кроме того, для присоединения к ЦЕССТ в настоящее время требуется членство в ВТО, что не является ближайшей перспективой для Боснии и Герцеговины или Сербии и Черногории<sup>3</sup>.

Создание новой зоны свободной торговли (ЗСТЮВА) было бы более трудной задачей, но оно могло бы позволить более гибко поощрять процесс региональной интеграции. Если данный процесс начать с простой унификации существующих ССТ с приведением их в соответствие с наилучшим имеющимся текстом, а затем перейти к включению положений, касающихся других вопросов (услуги, государственные закупки и т. д.), то в результате возможно формирование более крупного и более привлекательного рынка для национальных и иностранных предприятий. Если нынешние члены ЦЕССТ (кандидаты на присоединение к ЕС) не будут заинтересованы в таком варианте, ЗСТЮВА все равно могла бы быть создана среди остальных пяти стран при наличии политической воли к развитию сотрудничества в этом направлении.

Как ожидается, процесс изыскания оптимальных путей активизации региональной интеграции продолжится под эгидой Рабочей группы Пакта стабильности. Однако пока восьми странам не удалось согласовать общую позицию по какому-либо из вышеупомянутых альтернативных вариантов. Их озабоченности, как представляется, связаны скорее с политически острыми моментами, а не с соображениями экономической политики. В любом случае требуется дополнительная работа для обеспечения фактического применения существующих ССТ.

<sup>1</sup> Если не указано иное, фактологическая информация, представленная в настоящей вставке, взята из материалов, имеющихся на веб-сайте Пакта стабильности для юго-восточной Европы [[www.stabilitypact.org/trade/](http://www.stabilitypact.org/trade/)].

<sup>2</sup> С мая 2004 года ЦЕССТ включает трех членов (все из которых являются кандидатами на присоединение к ЕС): Болгарию, Румынию и Хорватию. Бывшая югославская Республика Македония в настоящее время ведет переговоры о присоединении к ЦЕССТ.

<sup>3</sup> Обе страны в настоящее время представляют собой довольно свободные союзы нескольких автономных единиц, имеющих свои собственные рынки, валюты, законодательство и правительственные органы, и им сложно представить свою общую позицию на переговорах о присоединении к ВТО. (Для ускорения процесса присоединения некоторые члены ВТО недавно предложили использовать двухуровневый подход, позволяющий автономным единицам вести параллельно переговоры о присоединении.) Босния и Герцеговина объединяет в рамках свободного союза Федерацию Боснии и Герцеговины, Сербскую Республику и район Брчко, тогда как государственный союз Сербии и Черногории, образованный в феврале 2003 года, фактически представляет собой две независимые республики. Кроме того, Косово, являющееся частью Сербии, в настоящее время находится под управлением Временной администрации Организации Объединенных Наций (МООНК). С июня 2004 года МООНК постепенно интегрируется в сеть ССТ в юго-восточной Европе.

ции<sup>235</sup>. Стоимостный объем импорта топлива и промежуточных товаров в странах западных Балкан неизменно увеличивался (отчасти из-за повышения цен на сырьевые товары на международных рынках). Импорт средств производства возрос особенно заметно в Сербии и Черногории вследствие притока ПИИ. Вместе с тем темпы роста импорта потребительских товаров, на которые приходится не менее одной пятой совокупного товарного импорта в странах западных Балкан, были выше, чем для остальных категорий импорта.

В регионе возрос дефицит товарной торговли в долларовом выражении. По отношению к ВВП уровень дефицита был заметно выше по сравнению с предыдущим годом в пяти из восьми стран юго-восточной Европы (таблица 6.2.1). Сдерживание роста дефицита товарной торговли является сложной задачей, особенно для некоторых стран западных Балкан, которые по-прежнему еще не до конца оправались от последствий вооруженного конфликта.

В странах – кандидатах на присоединение к ЕС, добившихся более значительного прогресса на пути экономических преобразований, руководящие органы смогли использовать различные инструменты денежно-кредитной и бюджетно-финансовой политики для сдерживания потребительского спроса на импорт. Такие инструменты могли включать ограничения в отношении кредита, отмену некоторых стимулов и налоговых льгот (что уже запланировано в Турции) и т. д. Вместе с тем при тесной привязке к торговой политике ЕС и в силу членства в ВТО у них меньше возможностей установления дополнительных импортных ограничений. Еще одна важная задача, стоящая перед директивными органами стран региона, заключается в создании условий для дополнительного привлечения ПИИ и повышения конкурентоспособности отечественных предприятий, с тем чтобы помочь им приспособиться к очень сложной внешней среде. Производители и основные экспортеры текстильных изделий в ряде стран юго-восточной Европы, в частности в Болгарии, Румынии и Турции, могут столкнуться с такой трудной задачей в начале 2005 года, когда истекает срок действия Соглашения ВТО по текстильным изделиям и одежде<sup>236</sup>.

---

<sup>235</sup> В Турции резко увеличился импорт легковых автомобилей, что отчасти было вызвано щедрой налоговой льготой в размере 3 тыс. долларов при обмене старых автомобилей на новые. Хотя эта налоговая льгота уменьшилась наполовину в мае 2004 года, она сохранится до 2005 года. Определенную роль сыграл также сравнительно дешевый потребительский кредит (до августа процентные ставки составляли примерно 10 процентов, а в дальнейшем 15 процентов). Oxford Analytica, *Turkey: Deficit Increases Lira Risks*, 11 October 2004.

<sup>236</sup> Срок действия Соглашения ВТО по текстильным изделиям и одежде, в котором был установлен 10-летний период для устранения квот, истекает 31 декабря 2004 года, и торговля текстильными и швейными изделиями будет регулироваться общими нормами ГАТТ. Согласно одной из оценок, доля Турции на рынке этих товаров в ЕС может снизиться на 1–3 процентных пункта при сокращении текущих экспортных поступлений примерно на 2,2 процента. Fitch Ratings: *Sovereigns, Phasing Out the Multi-Fibre Agreement*, Special Report, 22 September 2004 [www.fitchratings.com].

### 6.3 Международная торговля СНГ

В первые шесть месяцев 2004 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года совокупный объем международной торговли стран региона СНГ в долларовом выражении продолжал существенно увеличиваться второй год подряд (таблица 6.3.1)<sup>237</sup>. Стоимостный объем товарного экспорта СНГ возрос более чем на четверть<sup>238</sup>. Увеличение экспорта в основном было связано с повышением цен на сырьевые товары, поскольку большинство стран СНГ сильно зависят от поставок сырой нефти, нефтепродуктов, природного газа, благородных металлов, хлопка и золота на международные рынки<sup>239</sup>. Физический объем российского экспорта, который позволяет получить представление о тенденциях в СНГ в целом, возрос в первой половине 2004 года на 6 процентов по сравнению с тем же периодом предыдущего года, а средние экспортные цены повысились на 15 процентов<sup>240</sup>.

Сохранение высоких темпов экономического роста в странах СНГ, чему способствовал устойчивый спрос на потребительские товары и средства производства, придало мощный импульс товарному импорту<sup>241</sup>. Повышение реального обменного курса национальных валют по отношению к доллару на 3–5 процентов в Азербайджане, Кыргызстане и Украине и в диапазоне от 9 до 22 процентов в остальных странах также способствовало расширению импорта<sup>242</sup>.

---

<sup>237</sup> Совокупный стоимостный объем экспорта стран СНГ в долларах продолжал увеличиваться в течение первых трех кварталов 2004 года (причем при более высоких темпах роста, чем в первой половине 2004 года), отражая главным образом расширение экспорта в странах, являющихся производителями сырой нефти. В Азербайджане, Казахстане и России было отмечено увеличение стоимостного объема их экспорта по сравнению с первой половиной 2004 года. Темпы роста стоимостного объема импорта в целом остались без изменения как по всей группе, так и по отдельным странам.

<sup>238</sup> Снижение курса доллара сказалось на данных о торговле СНГ, искажая сопоставление долларовых показателей за аналогичные периоды разных годов.

<sup>239</sup> В первой половине 2004 года цены на основные природные ресурсы, экспортируемые странами СНГ, существенно повысились по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Цены на сырую нефть в долларах возросли на 17 процентов, а на бензин – на 28 процентов, тогда как цены на благородные металлы, такие как алюминий, медь и никель, повысились, соответственно, на 20, 67 и 63 процента. Цены на золото и хлопок, являющиеся важными источниками экспортных поступлений для стран центральной Азии, также существенно возросли (соответственно, на 15 и 21 процент). Цена на российский природный газ повысилась на 2 процента.

<sup>240</sup> Россия является единственной страной СНГ, публикующей оценки физического объема совокупной торговли.

<sup>241</sup> В первой половине 2004 года объем розничной торговли увеличился в большинстве стран СНГ не менее чем на 10 процентов по сравнению с соответствующим периодом 2003 года при дальнейшем устойчивом росте капиталовложений (на 12–61 процент).

<sup>242</sup> Вместе с тем в некоторых странах реальные курсы национальных валют снизились по отношению к евро (за исключением Грузии, Казахстана, Республики Молдовы и России). Это

Кроме того, увеличение стоимостного объема совокупной товарной торговли стран СНГ в значительной мере объяснялось также оживлением их взаимной торговли, которая выросла на 40 процентов в денежном выражении<sup>243</sup>. В России, на которую приходится почти половина всей взаимной торговли стран СНГ, увеличение физического и стоимостного объемов торговли составило порядка 15–19 процентов. Кроме того, расширение российского импорта из других стран СНГ подкреплялось повышением реального обменного курса рубля<sup>244</sup>. Хотя повышение обменного курса, возможно, сыграло важную роль в стимулировании двусторонней торговли России с менее крупными странами СНГ, ее торговля с наиболее крупными странами СНГ в основном расширилась благодаря высоким темпам роста ВВП. В первой половине 2004 года темпы прироста в Беларуси, Казахстане и Украине, на которые приходится примерно 90 процентов торговли России со странами СНГ, составили 7–13 процентов по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Столь динамичный экономический рост продолжал способствовать расширению торговли по широкому ассортименту средств производства и потребительских товаров<sup>245</sup>. С первой половины 2002 года стоимостный объем торговли СНГ возрос на две трети благодаря высокому экономическому росту в крупнейших странах СНГ.

Четыре крупнейшие страны СНГ продолжали создавать свое "общее экономическое пространство". Запланировано, в частности, создание зоны свободной торговли к июлю 2005 года. Для достижения этой цели в России был изменен режим НДС с переходом от принципа страны происхождения товара к принципу страны назначения (применительно к продажам сырой нефти и природного газа в страны СНГ)<sup>246</sup>. Российское правительство продвигает также аналогичные инициативы для интеграции некоторых других стран СНГ в Евразийское экономическое сообщество (Беларусь, Казахстан, Кыргызстан и Таджикистан).

могло оказать сдерживающее воздействие на спрос на товары, торговля которыми ведется в евро. Из-за различной динамики обменных курсов по отношению к евро и доллару стоимостный объем совокупного экспорта и импорта СНГ в евро увеличился, соответственно, на 15 и 20 процентов.

<sup>243</sup> Примерно половина прироста совокупного импорта и около четверти прироста совокупного экспорта объяснялись расширением внутрирегиональной торговли.

<sup>244</sup> Реальный курс российского рубля повысился на 14 процентов по отношению к курсам национальных валют всех стран СНГ, за исключением Республики Молдовы, по отношению к валюте которой он обесценился.

<sup>245</sup> В долларовом выражении прирост торговли России с Беларусью, Казахстаном и Украиной составил от одной трети до примерно половины.

<sup>246</sup> В соответствии с соглашением, подписанным в августе 2004 года, российский экспорт энергетических ресурсов будет облагаться нулевой ставкой (до этого взимался налог в размере 18 процентов). Сокращение поступлений в российский бюджет – в размере более 1 млрд. долларов ежегодно – будет компенсировано увеличением налогообложения на добычу природных ресурсов в России.

ТАБЛИЦА 6.3.1

## Торговля стран СНГ между собой и с другими странами, 2002–2004 годы

(Стоимостный объем в млн. долларов, темпы прироста в процентах)

	Темпы прироста экспорта		Темп прироста импорта		Сальдо внешнеторгового баланса		
	2003	2004 <sup>a</sup>	2003	2004 <sup>a</sup>	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
Армения .....	34,2	7,2	28,6	3,8	-482	-591	-285
СНГ .....	31,5	-3,8	2,7	-9,4	-205	-183	-71
Вне СНГ .....	34,9	9,8	40,0	7,9	-277	-408	-214
Азербайджан .....	19,6	33,8	57,7	33,6	502	-34	-199
СНГ .....	36,9	170,7	30,8	47,1	-407	-518	-207
Вне СНГ .....	17,4	13,2	74,9	26,9	909	484	8
Беларусь .....	24,2	32,4	26,5	32,5	-1 071	-1 541	-756
СНГ .....	24,4	37,4	27,2	33,9	-1 911	-2 553	-1 700
Вне СНГ .....	24,0	27,2	25,1	29,2	840	1 012	944
Грузия .....	27,7	66,7	44,6	57,1	-384	-614	-467
СНГ .....	27,0	96,5	23,5	59,0	-121	-143	-106
Вне СНГ .....	28,3	42,6	58,5	56,1	-263	-470	-361
Казахстан .....	33,4	40,2	26,5	56,0	3 086	4 574	2 873
СНГ .....	34,6	51,3	28,8	61,4	-849	-966	-805
Вне СНГ .....	33,0	37,1	24,5	51,2	3 935	5 539	3 678
Кыргызстан .....	19,8	44,9	22,1	43,6	-101	-135	-83
СНГ .....	19,4	49,4	27,1	57,9	-154	-209	-140
Вне СНГ .....	20,0	42,6	16,0	26,0	53	74	57
Республика Молдова.....	22,7	33,3	35,1	34,0	-395	-612	-313
СНГ .....	20,9	26,9	45,1	35,9	-59	-170	-104
Вне СНГ .....	25,0	40,6	28,5	32,6	-336	-443	-209
Таджикистан .....	8,3	25,9	22,3	63,1	17	-83	-170
СНГ .....	-26,3	12,6	9,5	61,0	-359	-461	-365
Вне СНГ .....	20,1	28,8	62,9	68,4	376	377	195
Туркменистан .....	20,8	..	20,8	..	759	918	..
СНГ .....	0,8	..	-0,5	..	684	700	..
Вне СНГ .....	45,2	..	35,3	..	75	218	..
Украина .....	28,5	50,8	35,6	33,0	980	59	2 411
СНГ .....	38,2	56,8	28,3	33,8	-4 591	-5 460	-2 999
Вне СНГ .....	25,4	48,9	43,8	32,1	5 571	5 520	5 410
Узбекистан .....	26,9	..	9,8	..	89	527	..
СНГ .....	23,3	..	15,2	..	-314	-315	..
Вне СНГ .....	27,9	..	6,6	..	403	842	..
<b>Итого, вышеперечисленные страны</b> .....	27,4	42,5	30,6	37,1	3 000	2 467	3 011
СНГ .....	27,3	49,7	26,1	39,1	-8 285	-10 277	-6 497
Вне СНГ .....	27,5	39,6	35,6	34,8	11 285	12 744	9 508
Российская Федерация .....	25,9	22,0	24,2	30,9	60 001	76 312	42 805
СНГ .....	31,3	35,8	28,5	40,9	5 376	7 343	4 427
Вне СНГ .....	25,0	19,7	23,0	27,9	54 625	68 969	38 378
<b>СНГ, всего</b> .....	26,4	27,7	27,3	33,8	63 001	78 779	45 815
СНГ .....	29,4	41,7	26,8	39,7	-2 909	-2 933	-2 070
Вне СНГ .....	25,6	24,4	27,5	30,3	65 910	81 713	47 885

**Источник:** Данные Статистического комитета СНГ (Москва); для Туркменистана: оценки Dow Jones Reuters. Для Узбекистана: *Statistical Review of Uzbekistan 2003, Tashkent 2004* (данные скорректированы с учетом торговли услугами).

<sup>a</sup> Январь–июнь.

В целом Содружество Независимых Государств является организацией, призванной создать рамочную основу для координации экономических процессов и развития торговых связей между бывшими республиками Советского Союза (за исключением балтийских государств). В первоначальном соглашении предусматривалось создание зоны свободной торговли в рамках СНГ, но эта договоренность не была реализована.

Вместо этого члены СНГ предпочли заключить двусторонние соглашения о свободной торговле, которые в ряде случаев так и не были имплементированы. Кроме того, многие из имплементированных соглашений предусматривают в различной степени установление квот и изъятий из тарифов. Помимо этих формальных препятствий для развития торговли существуют и другие барьеры, сдерживающие торговлю в регионе СНГ. Государственные монополии во многих случаях контролируют производство или транспортировку ключевых экспортных товаров; состояние транспортной инфраструктуры в целом является неудовлетворительным; и политическая нестабильность во многих регионах и коррупция в пунктах пересечения границ часто серьезно препятствуют развитию торговли, официально и неофициально удорожая транспортировку товаров. Короче говоря, несмотря на значительную географическую диверсификацию с выходом за пределы региона СНГ<sup>247</sup>, страны – члены СНГ сохранили значительные экономические связи и их торговый потенциал больше того, который задействован в настоящее время, и он по-прежнему в значительной степени не используется из-за отсутствия эффективного сотрудничества в рамках всего СНГ<sup>248</sup>.

В контексте целей вышеупомянутых субрегиональных торговых организаций СНГ – хотя речь, по видимому, не идет о важнейшем направлении – обсуждаются также вопросы координации усилий в связи с присоединением к ВТО. Несмотря на преимущественное членство в ВТО, вступление в эту организацию по-прежнему является трудной задачей для большинства стран СНГ<sup>249</sup>. Из восьми стран СНГ, которые пока не являются членами ВТО, лишь Туркменистан не подал заявки на вступление<sup>250</sup>. Другие страны прошли различные этапы процесса присоединения. Азербайджан и Узбекистан находятся на ранних этапах представления документации, тогда как остальные, как правило, ведут переговоры по согласованию перечней товаров и услуг и вопросов, касающихся доступа к рынкам<sup>251</sup>. В мае

2004 года ЕС и Россия согласовали условия присоединения России к ВТО. В рамках этого соглашения Россия должна постепенно повысить внутренние цены на природный газ выше его себестоимости, но не до уровня цен, существующих в Европе, на чем первоначально настаивал ЕС. Это соглашение позволило России продвинуться на шаг ближе к вступлению в ВТО, однако ей еще необходимо достичь аналогичных договоренностей с остальными ключевыми торговыми партнерами. Так, Грузия, которая уже является членом ВТО, подняла в своих двусторонних переговорах с Россией вопросы о ряде торговых ограничений<sup>252</sup>.

В целом внешнеторговая политика стран СНГ по-прежнему определяется политическими соображениями. Кроме того, значительные различия в уровне налогов и субсидий создают выгодные возможности из-за разницы в ценах в квазизаконной приграничной торговле<sup>253</sup>. Например, соглашение о свободной торговле между Республикой Молдовой и Украиной не было ратифицировано в сентябре украинским парламентом, члены которого оправдывали свой отказ необходимостью защиты отечественных производителей. Также в сентябре правительство Молдовы объявило о намерении повысить импортные пошлины на алкогольные напитки из стран, не являющихся членами ВТО, пытаясь ограничить приток таких напитков с Украины, которые дешевле в силу более низких акцизных сборов. В центральноазиатских странах, для которых высокие транспортные расходы и без того являются серьезным фактором, сдерживающим развитие товарной торговли, положение часто осложняется обременительными таможенными процедурами и режимом пересечения границ. Например, Узбекистан принял новое постановление, требующее, чтобы импортные товары продавались теми сторонами, которые ввозят их в страну. Новое постановление, как сообщается, направлено на регулирование торговли на базарах, однако оно подрывает систему челночной торговли, основанной на разделении труда между импортерами и продавцами товаров на базарах. С другой стороны, объем экспорта Кыргызстана в Казахстан увеличился более чем на 80 процентов благодаря снижению транспортных сборов и смягчению различных регулирующих положений, что сделало взаимную торговлю более выгодной.

стороны других членов ВТО, в частности Соединенных Штатов и ЕС.

<sup>252</sup> Например, такие вопросы, как "неконтролируемый поток контрабандных товаров из России", деятельность "незаконных таможенных контрольных пунктов" и ограничение перевозок грузинского вина в Россию только железнодорожным транспортом. TACIS, *Georgian Economic Trends*, No. 3, 2004, p. 33. Грузия пытается также добиться официальной сертификации своего вина и минеральной воды Европейской комиссией, с тем чтобы экспортировать эти товары (традиционно направлявшиеся в Россию) в ЕС.

<sup>253</sup> В среднем импортные таможенные пошлины СНГ составляют примерно 9 процентов и со временем будут постепенно снижены. Однако рассчитываемый МВФ индекс ограничения торговли (включающий налоги и нетарифные барьеры в торговле) в СНГ в два раза выше, чем в центральноевропейских странах.

<sup>247</sup> Страны СНГ обладают более значительным потенциалом и для торговли со странами других регионов. Например, с учетом дальности перевозок в одном из исследований было рассчитано, что страны СНГ могли бы в три раза увеличить свою торговлю с ЕС, если бы они достигли более значительного прогресса в переходе от системы централизованного планирования к рыночной экономике. K. Elborgh-Woytek, *Of Openness and Distance: Trade Developments in the Commonwealth of Independent States, 1993-2002*, IMF Working Paper, WP/03/207 (Washington, D.C.), October 2003.

<sup>248</sup> Президенты Казахстана, Республики Молдовы и России публично критиковали организацию и ее неэффективность. "CIS: group functions as vehicle of Russian influence", *Oxford Analytica*, 22 September 2004.

<sup>249</sup> Например, Россия, не будучи членом ВТО, не могла требовать компенсации в связи со вступлением новых стран в ЕС в мае 2004 года.

<sup>250</sup> Среди стран СНГ в настоящее время членами ВТО являются Армения, Грузия, Кыргызстан и Республика Молдова.

<sup>251</sup> В октябре 2004 года Азербайджан начал второй раунд переговоров о присоединении. Ожидается, что в процессе присоединения этой стране будет оказана техническая поддержка со

### Высокие цены на сырьевые товары продолжают стимулировать экспорт

Как было отмечено выше, в первой половине 2004 года существенно возрос стоимостный объем экспорта СНГ в долларовом выражении. В европейских странах СНГ, таких как Россия и Украина, повышение цен на сырьевые товары (благодаря устойчивому внешнему спросу) в целом сопровождалось ростом физического объема экспортных поставок. В то же время российский экспорт – главным образом сырой нефти, природного газа и металлов – увеличивался медленнее, чем экспорт из трех остальных европейских стран СНГ. Производственные ограничения, транспортные проблемы и сроки действия контрактов на поставку природного газа – все эти факторы тормозили более значительный рост экспорта<sup>254</sup>. Поскольку мощности российского государственного монопольного предприятия по транспортировке нефти по трубопроводам, по сообщениям, были загружены полностью, высокие цены на сырую нефть оправдывали использование альтернативных, хотя и более дорогостоящих экспортных маршрутов, таких как транспортировка нефти в железнодорожных цистернах<sup>255</sup>. Вместе с тем объем экспорта нефтепродуктов сократился, что соответствовало динамике производства в нефтеперерабатывающей промышленности России. Физический объем экспортных поставок металлургической продукции возрос на треть, в результате чего в первой половине 2004 года металлургическая продукция и другие металлы были наиболее быстро растущей статьёй экспорта<sup>256</sup>. Аналогичным образом,

<sup>254</sup> У российских производителей сырой нефти и природного газа значительно возросли экспортные поступления при лишь небольшом увеличении физического объема поставок (более чем на 4 процента), что отражало расширение добычи (соответственно, на 10 и 5 процентов).

<sup>255</sup> Данная тенденция сохранилась и в дальнейшем. В январе–сентябре 2004 года экспортные поставки нефти по железной дороге увеличились на 5 процентов по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Кроме того, российские производители нефти переориентировали свои поставки нефти с внутриконтинентальных пунктов назначения, таких как центральная Европа (снижение отгрузок на четверть), на морские порты (увеличение отгрузок почти на 60 процентов), что является более рентабельным вариантом. “Exports by rail in January-September rose 5 per cent”, *Reuters News Service*, 15 October 2004. Как ни странно, нефтепровод Полоцк – Вентспилс эксплуатировался в 2004 году далеко не на полную мощность (почти на половину его потенциала), тогда как поставки сырой нефти по железной дороге на нефтяной терминал Вентспилса увеличились более чем на 2 млн. тонн. “Prospects and pitfalls of oil transit through Ventspils port”, *The Baltic Times*, 11 November 2004 [[www.baltictimes.com](http://www.baltictimes.com)].

<sup>256</sup> Структура российского экспорта не претерпела существенных изменений. За пределы СНГ по-прежнему в основном поставляются сырая нефть, нефтепродукты и металлы (свыше 80 процентов совокупных поставок), тогда как на эти же товары приходится чуть более половины российского экспорта в СНГ. С 2003 года доля металлургической продукции и неблагородных металлов в совокупном экспорте возросла примерно на 5 процентных пунктов, что было связано как с увеличением физического объема поставок, так и с повышением цен и происходило главным образом за счет снижения удельного веса нефти и нефтепродуктов.

стоимостный объем экспорта машин и оборудования из России увеличился более чем на пятую часть благодаря высоким темпам экономического роста в регионе<sup>257</sup>.

Украинский экспорт увеличивался очень быстрыми темпами благодаря продолжавшемуся буму на мировых рынках металлургической и химической продукции, в частности в Азии, которая стала главным направлением ее экспортных поставок продукции черной металлургии. Стоимостный объем экспорта стали и химической продукции, на который приходится почти половина валютной выручки страны, возрос примерно наполовину по сравнению с первыми шестью месяцами 2003 года. Недавно сданные в эксплуатацию новые нефтеперерабатывающие мощности также начали приносить отдачу: повышение цен благоприятно сказалось на доходах от экспорта различных нефтепродуктов, на которые в настоящее время приходится примерно 15 процентов совокупного экспорта. Стоимостный объем экспорта машин и оборудования (включая транспортные средства) практически удвоился в связи с существенным расширением импортного спроса в России.

Экономика Беларуси и Республики Молдовы в сравнительно меньшей степени зависит от мирового экономического цикла, но в то же время сильнее зависит от импортного спроса в России, в особенности на машины и оборудование и сельскохозяйственную продукцию. В Беларуси стоимостный объем экспорта возрос на треть благодаря тому, что высокий спрос со стороны России продолжал стимулировать экспортные поставки сельскохозяйственной продукции и продукции обрабатывающей промышленности. Расширение поставок охватывало широкую группу товаров, включая такие основные статьи экспорта, как машины и оборудование, транспортное оборудование и продовольственные товары<sup>258</sup>. В Республике Молдове рост стоимостного объема экспорта объяснялся прежде всего расширением поставок швейных изделий, производимых из материалов, закупаемых в ЕС, и поставляемых на рынки ЕС (после переработки), а также увеличением продаж традиционных товаров, таких как овощи, в другие страны СНГ<sup>259</sup>.

<sup>257</sup> Экспортные поставки машин и оборудования из России направляются главным образом в другие страны СНГ (2,5 млрд. долларов, или 86 процентов совокупного экспорта средств производства в первой половине 2004 года).

<sup>258</sup> Как и ранее, расширение экспорта стимулировалось ростом импортного спроса в России, на которую приходится примерно половина стоимостного объема совокупного экспорта Беларуси. В первой половине 2004 года стоимостный объем экспортных поставок продовольственных товаров в Россию увеличился почти на две трети, потребительских товаров – на треть, а машин и оборудования – почти на 40 процентов. Физический объем экспорта за пределы СНГ, главным образом сырой нефти, нефтепродуктов и химической продукции, возрос на 15 процентов.

<sup>259</sup> Вместе с тем экспорт продовольственных товаров, напитков и табака, представляющий собой главным образом поставки вина в Россию, увеличился в меньшей степени, чем совокупный экспорт.

Среди стран СНГ Кавказского региона в Армении в течение последних нескольких лет динамика совокупного экспорта, как правило, определялась экспортными поставками ювелирных украшений в Бельгию и Израиль. В первой половине 2004 года объем производства в секторе по обработке алмазов, который является основным источником промышленного производства и экспорта, сократился на 11 процентов. Спад был вызван снижением активности после двух лет быстрого роста и перебоями в поставках сырья. В результате в Армении темпы прироста экспорта были самыми низкими среди стран СНГ (7 процентов). В Грузии же стоимостный объем экспорта возрос на две трети главным образом в связи с поставкой военной воздушной техники во втором квартале 2004 года. Определенную роль сыграло и повышение цен на лом черных металлов и отходы, которые в основном поставляются в Турцию<sup>260</sup>. Стоимостный объем экспорта Азербайджана, примерно 80 процентов которого приходится на нефть, также увеличился на треть благодаря разовой продаже нефтедобывающего оборудования Туркменистану. Более традиционный экспорт нефтепродуктов за пределы СНГ увеличился по физическому объему примерно на четверть, а экспорт сырой нефти сократился на 11 процентов из-за низких показателей добычи.

Среди центральноазиатских стран Казахстан был одним из многих производителей природных ресурсов в регионе СНГ, которые воспользовались повышением цен на сырьевые товары. В первой половине 2004 года физический объем экспорта нефти возрос на 16 процентов по сравнению с тем же периодом предыдущего года, поставки различной стальной продукции – на 10 процентов, а продажи меди – на 13 процентов<sup>261</sup>. В Кыргызстане рост экспорта отражал повышение цен на золото, расширение производства на руднике Кумтор, высокий внешний спрос и улучшение доступа к региональным рынкам<sup>262</sup>. В Таджикистане стоимостный объем экспорта возрос на четверть благодаря повышению цен на алюминий и текстильную продукцию (включая хлопковое волокно), на которые приходится почти весь экспорт страны<sup>263</sup>. В Туркменистане, где официальных

данных по-прежнему мало и их достоверность неоднозначна, совокупный стоимостный объем экспорта, по сообщениям, возрос на 13 процентов благодаря увеличению физического объема поставок природного газа. (Природный газ продается на основе контракта, предусматривающего фиксированные цены, однако физический объем его экспорта, как предполагается, увеличился на 5 процентов.) Физический объем экспорта нефтепродуктов возрос на 20 процентов, что явилось результатом принятой стратегии по увеличению переработки отечественной сырой нефти. Аналогичным образом, в Узбекистане также зачастую отсутствуют данные о внешней торговле или форма их представления не позволяет непосредственно их сопоставлять с данными по другим странам. Как полагают, экспорт золота и хлопка в первой половине 2004 года увеличился.

#### *Динамика цен на энергоресурсы, инвестиций и потребления способствовала расширению импорта*

Стоимостный объем импорта стран СНГ, выраженный в долларах, увеличился в первой половине 2004 года на треть по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Прирост был очень большим во всех странах СНГ (за исключением Армении): от 31 процента в России до 63 процентов в Таджикистане. В России расширение импорта стимулировалось внутренними инвестициями и потреблением. За первые шесть месяцев 2004 года импорт машин и оборудования увеличился почти наполовину, и, как ожидается, средства производства будут оставаться крупнейшей статьёй российского импорта. Модернизация существующих основных фондов и инвестиции в новые производственные мощности также выступали фактором расширения импорта в большинстве стран СНГ.

В Азербайджане увеличение импорта по-прежнему было связано с расширением трубопроводной сети и дальнейшими операциями по разведке и разработке нефтяных и газовых месторождений страны. Аналогичным образом, в Грузии увеличение импорта на 60 процентов также в основном объяснялось строительством трубопровода. Как отмечалось выше, часть этого прироста, возможно, объяснялась изменениями в правительственной политике, а также усилением контроля на границах, в результате которого в официальной статистике учитывались дополнительные объемы импорта. В Казахстане импорт машин, оборудования и транспортных средств увеличился более чем наполовину, и в настоящее время на эти товарные группы приходится более четверти совокупного импорта.

В импортирующих энергоресурсы странах СНГ и в основных нетто-экспортерах энергетических ресурсов (обе эти группы стран импортируют энергетические ресурсы из соседних стран из-за существующей транспортной системы, доставшейся в наследство от Советского Союза) увеличение стоимостного объема импорта в долларовом выражении было связано как с ростом

<sup>260</sup> По заявлениям недавно избранного правительства, ему удалось добиться определенных успехов в борьбе с контрабандой, что, как представляется, привело к повышению показателей учитываемой торговли.

<sup>261</sup> Соответствующие показатели в долларах увеличились в гораздо большей степени: по нефти – на 34 процента, по некоторым видам металлургической продукции рост составил до 72 процентов, а по меди – на 73 процента. Производство сырой нефти, природного газа и металлургической продукции возросло, соответственно, на 10, 48 и 18 процентов.

<sup>262</sup> Экспорт на рынки СНГ увеличился главным образом благодаря расширению экспортных поставок сахара, фруктов и овощей, а также строительных материалов, хотя их доля в совокупном экспорте была сравнительно небольшой.

<sup>263</sup> Физический объем экспортных поставок хлопка сохранился на прежнем уровне, а алюминия возрос на 16 процентов. Таджикистан производит также электроэнергию, которая поставляется главным образом в Узбекистан. Страна предпринимает усилия по диверсификации своего экспорта и будет поставлять

электроэнергию в Россию через Казахстан и Узбекистан после подписания контракта с Россией в первой половине 2004 года.

физического объема закупок, так и с повышением цен на сырую нефть, природный газ и электроэнергию. В Азербайджане физический объем импорта природного газа и электроэнергии возрос, соответственно, на 14 и 23 процента. В Беларуси увеличение стоимостного объема импорта частично было связано с ростом физического объема закупок сырой нефти и природного газа (на 4–6 процентов). В Казахстане, являющемся крупным производителем сырой нефти, физический объем импорта природного газа и электроэнергии возрос в гораздо большей степени (соответственно, 43 и 64 процента), при этом импорт нефтепродуктов увеличился более чем в два раза. Аналогичным образом, в Кыргызстане существенно возрос физический объем импорта сырой нефти, нефтепродуктов и природного газа. Республика Молдова и Таджикистан расширили импорт электроэнергии и нефтепродуктов. В Украине стоимостный объем импорта топлива и минеральной продукции возрос на треть.

В одном из недавних эмпирических исследований была проанализирована структура торговли стран СНГ, с тем чтобы определить, в какой мере она отличается от структуры торговли других стран, находящихся в сходных условиях<sup>264</sup>. Были учтены такие факторы, как уровень развития и размер экономики, причем не только самих стран СНГ, но и их торговых партнеров; кроме того, учитывались расстояние, разделяющее торговых партнеров, а также то, говорят ли партнеры на одном и том же языке или входят ли они в один и тот же торговый блок. В исследовании на базе торговых потоков 1996–2000 годов были проанализированы стоимостный объем торговли и ее географическая и товарная структура. С 2000 года структура торговли стран СНГ претерпела лишь незначительные изменения. Структура торговли России и Украины с точки зрения стоимостного объема и географического распределения, как представляется, в целом соответствует тому, что можно ожидать на основе структуры мировой торговли. Однако с точки зрения товарной структуры их экспорт характеризуется чрезмерным доминированием нескольких товаров, производимых на базе природных ресурсов. Более бедные страны СНГ, включая центральноазиатские страны, Беларусь и Республику Молдову, имея "нормальную" торговлю в рамках СНГ, как представляется, "недорабатывают" в торговле с остальными странами мира. Их торговле недостает в первую очередь продукции обрабатывающей промышленности.

Таким образом, из этого анализа совершенно очевидно следует, что торговля продукцией обрабатывающей промышленности, в особенности со странами, не входящими в СНГ, гораздо меньше, чем можно было бы ожидать на основе усредненной структуры мировой торговли. Во многих случаях обрабатывающие секторы в СНГ просто не адаптировались к переходу от планируемой к рыночной экономике, и эти страны оказались

частично исключенными из глобальных цепочек обрабатывающего производства. Данная проблема осложняется ограниченным доступом их продукции обрабатывающей промышленности к иностранным рынкам, а также тем, что они не являются членами ВТО. Такой вывод о "недостающей" торговле продукцией обрабатывающей промышленности имеет ряд серьезных последствий. Поскольку обрабатывающий сектор в этих странах, по всей видимости, является трудоемким, недостаточное развитие обрабатывающей промышленности способствует низкому уровню занятости. В целом обрабатывающий сектор, как правило, выступает движущей силой роста производительности труда практически во всех странах, поэтому отсутствие жизнеспособной базы обрабатывающей промышленности серьезно ухудшает динамику экономического развития этих стран и сужает их потенциал долгосрочного устойчивого экономического роста на основе технологического прогресса. Из-за зависимости от торговли сырьевыми товарами страны СНГ оказываются под угрозой нестабильности экспортных поступлений и, в перспективе, ухудшения в долгосрочном плане условий торговли. Поскольку торговля между этими странами в основном носит межотраслевой характер, им не удастся воспользоваться такими выгодами внутриотраслевой торговли продукцией обрабатывающей промышленности, как эффект масштаба и расширение номенклатуры продукции. В тех случаях, когда структура торговли носит межотраслевой характер, изменения в торговой политике нередко оборачиваются болезненной перестройкой, и в результате, как правило, либерализация торговли наталкивается на более сильную политическую оппозицию, чем в тех случаях, когда структура торговли характеризуется более значительными внутриотраслевыми связями.

С учетом этих расхождений между реальной и ожидаемой структурой торговли стран СНГ напрашивается вопрос о том, в какой степени правительственная политика должна способствовать устранению таких расхождений. Несмотря на значительный прогресс, достигнутый в обеспечении макроэкономической стабильности, странам СНГ следует делать упор на создание высококачественных институтов, нормально функционирующей инфраструктуры, установление рыночных цен, либерализацию торговли, открытость для ПИИ и продвижение по пути присоединения к ВТО и развития региональной торговой интеграции. Вместе с тем в целом остается открытым вопрос о том, должна ли этим ограничиваться политика, необходимая для решения данной проблемы, или требуются более конкретные меры для восполнения недостающей торговли продукцией обрабатывающей промышленности<sup>265</sup>. Хотя меры промышленной политики и программы замещения

<sup>264</sup> В этом исследовании была использована гравитационная модель, которая является обычным аналитическим инструментом при изучении такого рода вопросов. L. Freinkman, E. Polyakov and C. Revenco, *Trade Performance and Regional Integration of the CIS Countries*, World Bank Working Paper, No. 38 (Washington, D.C.), August 2004.

<sup>265</sup> Вопросу о надлежащей роли правительства в решении проблемы преобладания нескольких сырьевых товаров в экспортной структуре посвящено множество исследований, авторы которых не приводят к единому мнению. В числе первых можно назвать основополагающие работы Рауля Пребиша в рамках Экономической комиссии Организации Объединенных Наций для Латинской Америки. Первый Исполнительный секретарь ЕЭК ООН Гуннар Мюрдаль также указывал на необходимость принятия правительством конкретных мер по изменению структуры экспорта, в которой преобладают сырьевые товары.



импорта или стимулирования экспорта как инструменты укрепления обрабатывающих отраслей вот уже более 20 лет не модно упоминать в стратегических рекомендациях международных финансовых учреждений, неудовлетворительные показатели многих стран, следовавших их рекомендациям, вызвали серьезную критику в адрес рекомендуемой ими политики "невмешательства", ориентированной на рыночные силы. С технической точки зрения имеется ряд веских аргументов в пользу целесообразности активной государственной политики, однако на практике такие меры часто приводят к действиям, продиктованным стремлением извлечения сиюминутной выгоды, что может оборачиваться более значительными издержками, чем исходная проблема. Независимо от возможной экономической мотивации, лежащей в основе той или иной программы развития обрабатывающей промышленности, нормы ВТО (предполагается, что соответствующие страны также присоединятся к ней), по всей видимости, существенно ограничат характер программ, которые могут фактически осуществляться. Для проведения успешной про-

мышленной политики требуется весьма развитая и скоординированная институциональная структура (см. главу 1.2 iii)). С учетом в целом слабого развития институциональной структуры во многих странах СНГ наиболее целесообразным в настоящее время, возможно, является сосредоточение усилий первоначально на основополагающих элементах, включая скорейшее присоединение к ВТО и улучшение государственного управления. И только после достижения более значительного прогресса по этим направлениям следует рассматривать возможность принятия "активной" промышленной политики. Еще один способ свести к минимуму последствия неустойчивости экспортных поступлений заключается, в отличие от изменения секторальной структуры производства, в перенесении рисков на иностранный капитал. Это может достигаться тем или иным образом, например посредством поощрения расширения иностранного участия в отраслях природных ресурсов или поощрения отечественных производителей к хеджированию своих рисков с использованием инструментов, имеющихся на рынках фьючерсов и опционов.