

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ В РЕГИОНЕ ЕЭК В СЕРЕДИНЕ 2005 ГОДА

1. Глобальный контекст

Мировой экономический рост замедляется

Начавшийся в 2002 году глобальный экономический подъем достиг своего пика в 2004 году, когда объем мирового производства вырос на 5,1%¹. В настоящее время на 2005 год прогнозируется незначительное замедление темпов роста примерно до 4%. В семи крупнейших промышленно развитых странах реальный ВВП в первом квартале 2005 года вырос на 0,7%, что несколько больше по сравнению с приростом за три предыдущих квартала (таблица 1.1). Однако такой рост отражает статистическое завышение оценки ВВП Германии за первый квартал и на удивление мощный подъем в Японии, темпы которого вряд ли удастся сохранить. Замедление циклической динамики нагляднее показывают изменения темпов экономического роста в странах "семерки" за годичный период, снизившиеся до всего лишь 2,5% в первом квартале 2005 года по сравнению с 3,6% в том же квартале 2004 года.

Замедление глобального экономического роста подтверждается и другими краткосрочными показателями. Физический объем мировой товарной торговли в первом квартале 2005 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом, впервые после четвертого квартала 2001 года². Составные опережающие показатели по семи крупнейшим промышленно развитым странам и зоне ОЭСР за первые четыре месяца 2005 года

¹ IMF, *World Economic Outlook* (Washington, D.C.), April 2005. В основе данного показателя мирового роста объема производства лежат национальные темпы роста, взвешенные по ВВП, рассчитанному по паритету покупательной способности. Мировые темпы роста производства, взвешенные по ВВП, рассчитанному по рыночному обменному курсу, составляли в 2004 году 4%.

² CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, *World Trade Monitor*, публикация 18 мая 2005 года, [www.cpb.nl/eng/pub/memorandum].

ТАБЛИЦА 1.1

Поквартальная динамика реального ВВП в крупнейших промышленно развитых странах, 2004 год - первый квартал 2005 года (Изменения в процентах к предыдущему периоду)

	2004				2005
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал
Франция	0,6	0,6	0,2	0,7	0,2
Германия	0,4	0,2	-	-0,1	1,0
Италия	0,5	0,4	0,4	-0,4	-0,5
Соединенное Королевство	0,7	1,0	0,6	0,7	0,5
Канада	0,6	1,2	0,9	0,5	0,6
Соединенные Штаты	1,1	0,8	1,0	0,9	0,9
Япония	1,3	-0,2	-0,2	0,1	1,2
Итого, вышеперечисленные страны	0,9	0,6	0,6	0,6	0,7
<i>Для справки:</i>					
<i>Зона евро</i>	0,7	0,4	0,3	0,2	0,5
<i>ЕС-15</i>	0,7	0,5	0,3	0,2	0,5
<i>ЕС-25</i>	0,7	0,5	0,3	0,3	0,5
<i>Западная Европа^a</i>	0,7	0,5	0,3	0,3	0,5
<i>Западная Европа и Северная Америка</i>	0,9	0,7	0,7	0,6	0,7

Источник: Национальные статистические данные; Евростат, база данных NewStornos.

Примечание: Данные с поправками на сезонные колебания.

^a Западная Европа: ЕС-15 плюс Норвегия и Швейцария.

свидетельствуют о том, что впереди нас ждет общее замедление экономического роста. Индикатор глобального делового климата Ифо в апреле снижался пятый месяц подряд, оставаясь, однако, выше долгосрочного среднего уровня³.

Основным фактором, сдерживающим глобальный экономический рост в 2005 году, является сохранение цен на нефть на довольно высоком уровне. Ожидающееся дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики в Соединенных Штатах должно охладить внутренний спрос. В Азии в противоположность скромному росту в Японии сохраняются высокие, хотя и снижающиеся, темпы экономического роста в Китае и Индии. Замедление экономического роста наблюдается и в Латинской Америке. В зоне евро последствия наблюдавшегося ранее значительного повышения курса евро в сочетании с замедлением роста мировой торговли будут сдерживать в 2005 году экономическую активность, которая и без того

³ *Ifo Schnelldienst*, 10/2005 (Munich), 31 May 2005, pp. 33-40.

страдает от хронической вялости внутреннего спроса. Существенной особенностью экономической динамики в 2005 году остается контраст между вялым ростом в западной Европе и быстрым ростом в других важных регионах, в том числе в центральной и восточной Европе и СНГ. В западной Европе источники такой вялости следует искать в зоне евро, и в первую очередь в трех крупнейших странах (Франции, Германии, Италии), хотя ее отрицательные последствия уже испытали на себе и некоторые другие менее крупные западноевропейские страны.

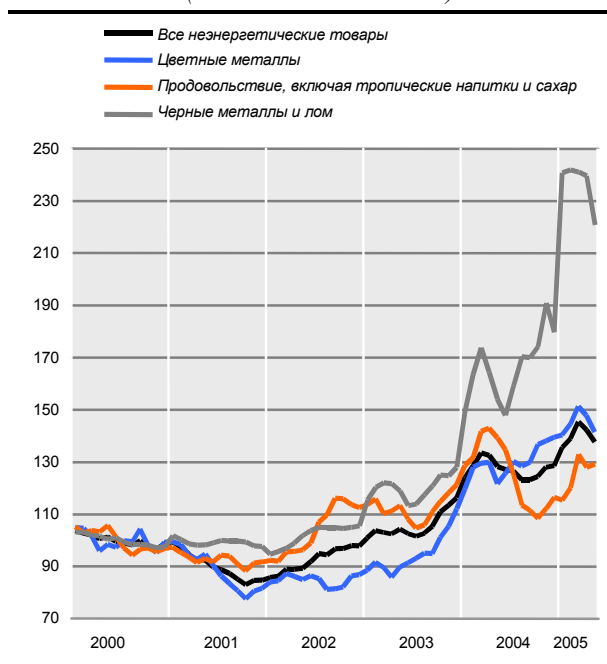
Цены на нефть достигли рекордного уровня

Сохраняющийся высокий спрос на сырье в сочетании с ограниченностью предложения привели к дальнейшему повышению цен на сырьевые товары в первой половине 2005 года. Цены на сырую нефть и железную руду достигли рекордных уровней (в номинальном выражении), в то время как цены на медь, алюминий и никель находятся на самом высоком уровне за последние 15 лет. Бурный рост на мировых рынках стали⁴ и взлет потребления в Китае стимулируют спрос на неблагородные металлы. В то же время цены на неэнергетические сырьевые товары в период с апреля 2005 года несколько снизились (диаграмма 1.1) вследствие замедления роста мирового промышленного производства и прогнозируемого избытка предложения. После нескольких лет минимальных инвестиций повышение цен в последнее время подтолкнуло производителей сырья к наращиванию производственных мощностей. Дополнительные объемы некоторых видов сырья (включая металлы) должны начать поступать на рынки в конце 2005 года, однако ожидается, что до этого цены будут оставаться на высоком уровне.

⁴ Предложение стали и спрос на нее в 2005 году продолжали расти (ожидается, что в этом году они достигнут рекордного уровня), хотя и менее высокими темпами по сравнению с бумом 2004 года. С начала 2005 года цены стали снижаться с рекордных уровней в результате замедления роста спроса, накопления избыточных товарных запасов, оставшихся после 2004 года, увеличения экспорта из Китая и озабоченности в связи с избытком производственных мощностей в мире.

ДИАГРАММА 1.1

Цены на отдельные неэнергетические сырьевые товары, январь 2000 года - май 2005 года
(Индексы: 2000 год = 100)



Источник: Гамбургский институт мировой экономики (ГИМЭ).

Примечание: Индексы рассчитаны на базе текущих цен в долл. США и взвешены по средним долям различных товарных категорий в совокупном сырьевом импорте ОЭСР в 1999-2001 годах.

Цены на нефть достигли рекордных уровней в марте, а затем и в июне 2005 года, когда цена сырой нефти марки "Брент" приблизилась к 60 долл. за баррель, увеличившись за год примерно на 50% (диаграмма 1.2). Это стало следствием устойчивого роста спроса в условиях крайней ограниченности резервных мощностей и сохраняющейся неуверенности относительно геополитической стабильности. Дефицит предложения сырой нефти усугублялся отсутствием достаточных перерабатывающих мощностей⁵. В то же время до середины 2005 года повышение цен так и не остановило рост потребления нефти, и сегодня прогнозируется, что в целом за 2005 год мировой спрос на нефть возрастет на 2,2% после повышения на 3,5% в 2004 году, ставшего

⁵ Хотя ОПЕК практически полностью задействовала свои добывающие мощности, в мировой переработке марок нефти, добываемых этой группой стран, возникли узкие места, и в результате увеличение объема сырой нефти не привело к снижению цен.

ДИАГРАММА 1.2

Цены на сырую нефть, январь 2000 года - июнь 2005 года
(В долларах за баррель)



Источник: United States Department of Energy, *Weekly Status Petroleum Report* (Washington, D.C.), различные выпуски (www.eia.doe.gov).

Примечание: Среднемесячная цена спот на сырую нефть марки "Брент".

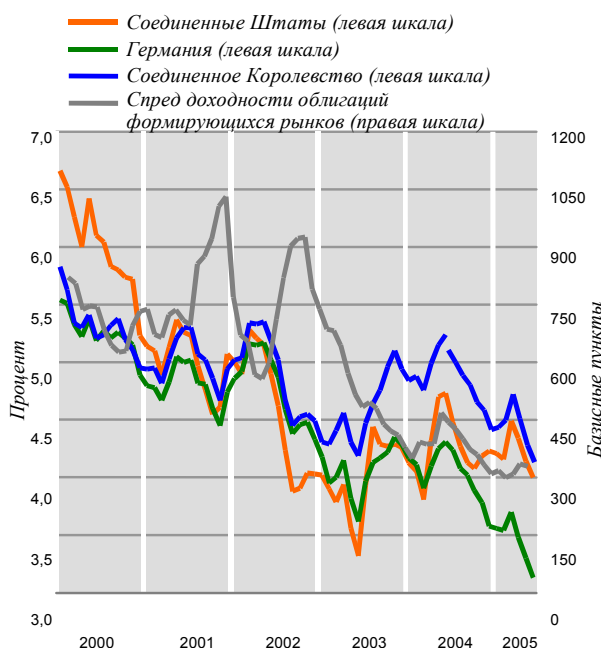
рекордным за 25 лет⁶. Фьючерсные цены на рынке и текущие прогнозы указывают на то, что в течение двух предстоящих лет цены будут оставаться на высоком уровне (примерно на уровне 50 долл. за баррель). Главным аргументом в пользу таких прогнозов является то, что планируемых сегодня инвестиций в глобальные мощности недостаточно для снижения уязвимости нефтяного рынка перед временными перебоями в поставках и резкими изменениями спроса. Если дефлировать номинальные цены на нефть на индекс единицы стоимости продукции обрабатывающей промышленности, экспортируемой развитыми странами, то цены на сырую нефть в первой половине 2005 года окажутся близкими к среднему уровню за период после второго нефтяного кризиса (1980-1985 годы).

Долгосрочные процентные ставки остаются необычайно низкими

В 2005 году на международном рынке долговых обязательств в глаза в первую очередь бросалась необычная динамика долгосрочных процентных ставок, которые оставались на удивление низкими, несмотря на повышение в Соединенных Штатах ставки по федеральным фондам на 200 базовых пунктов с июня

ДИАГРАММА 1.3

Долгосрочные процентные ставки в Соединенных Штатах и западной Европе, январь 2000 года - июнь 2005 года
(В процентах за год)



Источник: Евростат, база данных New Cronos и Datastream.

Примечание: Доходность десятилетних государственных векселей. Спред доходности по расчетам the J.P. Morgan EMBI+. Спред доходности выражается в базисных пунктах, 100 базисных пунктов = один процентный пункт.

2004 года (диаграмма 1.3). Доходность 10-летних казначейских векселей Соединенных Штатов за 12 месяцев до начала июня снизилась на 80 базовых пунктов примерно до 4% в условиях продолжения экономического подъема и роста официальной инфляции. Долгосрочные ставки процента были близки к историческому минимуму или упали ниже его и в большинстве других стран (за исключением Японии), включая страны с формирующимися рынками.

В первой половине 2005 года спреды по облигациям формирующихся рынков снизились до нового минимума. В первые два квартала 2005 года страны с формирующимися рынками продолжали активные заемные операции (достигшие рекордного уровня в 2004 году) благодаря улучшению основных макроэкономических показателей и возросшей готовности инвесторов покупать их долговые обязательства.

Сохранение низких долгосрочных процентных ставок объясняется сочетанием

⁶ International Energy Agency, *Oil Market Report* (Paris), 10 June 2005.

целого ряда факторов, сравнительное значение которых оценить непросто⁷. Согласно одному из объяснений, рост международного спроса на долгосрочные ценные бумаги вызван мерами регулирования, обязывающими финансовые учреждения добиваться большего соответствия срочной структуры финансовых активов и обязательств, что особо затрагивает пенсионные фонды и таким образом порождает рост спроса, ведущий к повышению цен и снижению доходности. Такой рост спроса подпитывался и тем, что инвесторы искали инструменты с большей доходностью в надежде компенсировать низкую доходность краткосрочных обязательств⁸. Широкомасштабные валютные интервенции центральных банков азиатских стран (особенно Китая), продававших национальную валюту на доллары, которые они инвестировали в рынки облигаций, также способствовали сохранению доходности на низком уровне.

Существуют и другие объяснения этой динамики: рынки могут ожидать ухудшения экономической конъюнктуры; антиинфляционная позиция Федеральной резервной системы настолько непоколебима, что инвесторы без всяких опасений покупают долгосрочные облигации; консолидация корпоративной задолженности в наиболее развитых странах наряду с увеличением притока денежных средств в компании до недавнего времени сдерживали эмиссию новых долговых обязательств. В числе других причин можно назвать и рост глобальных сбережений, которые инвестируются главным образом на рынках капитала Соединенных Штатов, тем самым стимулируя повышение цен облигаций и снижая их доходность⁹. Во многих странах, и особенно в странах с формирующимися рынками, дефицит

⁷ См. замечания председателя ФРС Алана Гринспена на проходившей в Пекине 6 июня 2005 года Международной конференции по валютно-финансовым вопросам [www.federalreserve.gov.boarddocs].

⁸ *BIS Quarterly Review* (Basle), June 2005.

⁹ Замечания члена совета управляющих ФРС Бена С. Бернанке на проходившей 14 апреля 2005 года в Сент-Луисе, Миссури, лекции памяти Хоумера Джонса на тему "Избыток глобальных сбережений и дефицит по счету текущих операций США" [www.federalreserve.gov.boarddocs].

ТАБЛИЦА 1.2

Поквартальная динамика реального ВВП и основных статей расходов в Соединенных Штатах, 2004 год - первый квартал 2005 года
(Изменения в процентах к предыдущему периоду)

	2004				2005
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал
Частное потребление	1,0	0,4	1,3	1,0	0,9
Общие государственные расходы на конечное потребление	0,5	0,2	0,7	0,0	0,5
Валовые вложения в основной капитал	1,1	3,1	1,4	2,3	1,0
Товарно-материальные запасы ^a ..	0,3	0,2	-0,2	0,1	0,2
Совокупные внутренние расходы	1,2	1,1	1,0	1,2	1,0
Экспорт товаров и услуг	1,8	1,8	1,5	0,8	2,2
Импорт товаров и услуг	2,6	3,0	1,1	2,7	2,3
Торговое сальдо ^a	-0,2	-0,3	0,0	-0,3	-0,2
Частное потребление	1,1	0,8	1,0	0,9	0,9

Источник: Министерство торговли Соединенных Штатов, Бюро экономического анализа.

Примечание: Данные с поправкой на сезонные колебания.

^a Вклад в рост реального ВВП в процентных пунктах.

по счету текущих операций сменился положительным сальдо всего лишь за несколько последних лет. Отчасти это стало реакцией на азиатский финансовый кризис 1997 года, а позднее - и на повышение цен на нефть.

...а доллар вновь укрепляется

Важнейшим событием на валютных рынках в первой половине 2005 года стало повышение курса доллара против евро и иены. По отношению к евро в первом квартале 2005 года курс доллара оставался практически неизменным в среднем на уровне 1,31 долл., однако к середине июня курс доллара составлял уже примерно 1,20 долл. за евро, достигнув таким образом самого высокого уровня за девять месяцев и подорожав с начала года примерно на 10,5%. На динамике первого квартала 2005 года сказывалась обеспокоенность большим дефицитом по счету текущих операций в Соединенных Штатах, однако впоследствии ее затмили углубляющаяся разница в процентных ставках в пользу долларовых активов (в результате постепенного повышения ставок по федеральным фондам) и ухудшение перспектив роста в Европе. Продажи евро заметно возросли после отклонения Европейской конституции Францией и Голландией соответственно в конце мая и начале июня, что также явилось фактором неопределенности долгосрочных перспектив евро. В первой половине 2005 года наблюдался более или менее стабильный рост курса доллара и по отношению к иене. К середине июня 2005 года доллар стоил 109,4 иены, подорожав, таким образом, с начала года на 6%.

Уверенный рост и углубление внешних диспропорций в Соединенных Штатах

В Соединенных Штатах уверенный экономический рост продолжался и в первом квартале 2005 года, когда, так же, как и в последнем квартале 2004 года, реальный ВВП увеличился на 0,9% (таблица 1.2). Замедление роста внутреннего спроса компенсировалось ослаблением отрицательного влияния на экономический рост реального платежного баланса. Дефицит по счету текущих операций продолжал увеличиваться, достигнув в первом квартале 2005 года 195 млрд. долл. США, т.е. 6,4% ВВП (по сравнению с 6,3% в четвертом квартале 2004 года). Имеющиеся краткосрочные экономические показатели за второй квартал 2005 года указывают на замедление экономического роста, который, тем не менее, будет продолжаться до конца года¹⁰. Рост заработной платы в несельскохозяйственных секторах, равно как и розничного товарооборота, оставался нестабильным. Индекс потребительского доверия опустился ниже долгосрочного среднего уровня в апреле, но вновь вырос в мае (диаграмма 1.4). Наметились признаки ослабления бума на рынке жилья, который стимулировал частное потребление на протяжении большей части текущего подъема. В условиях рекордного объема продаж жилья (как старого, так и нового) и по-прежнему низких реальных ипотечных ставок темпы роста цен на существующие жилые помещения в апреле достигли самого высокого уровня примерно за последние 25 лет. Одновременно с этим становились все заметнее признаки спекулятивного перегрева рынка. Годовые темпы базовой инфляции (исключая продукты питания и энергию) в мае 2005 года составляли лишь 2,2%. В этом же месяце темпы официальной инфляции снизились до 2,8% по сравнению с 3,5% в апреле.

В первой половине 2005 года Федеральная резервная система продолжала проводить политику постепенного ограничения денежно-кредитного стимулирования экономики, в четыре этапа повысив ставку по федеральным фондам с 2,25% в январе 2005 года до 3,25% в июне. Такое постепенное ужесточение денежно-

ДИАГРАММА 1.4

Уверенность потребителей в Соединенных Штатах, январь 2001 года - май 2005 года (Индекс, 1985 год = 100)



Источник: The Conference Board [www.conference board.org].

Примечание: Долгосрочный средний показатель уверенности потребителей за 1990-2004 годы.

кредитной политики с июня 2004 года в некоторой степени компенсировалось продолжающимся ослаблением доллара во второй половине 2004 года и сохранением очень низких процентных ставок в долгосрочном сегменте кривой доходности (см. текст выше). Что же касается бюджетно-финансовой политики, вследствие сохранения высоких темпов экономического роста налоговые поступления в федеральный бюджет превзошли ожидания, и, по сегодняшним оценкам, дефицит федерального бюджета за 2005 финансовый год составит порядка 3,2% ВВП по сравнению с 3,6% в 2004 году¹¹. В то же время жесткая бюджетная экономия в предстоящие годы будет одним из важнейших политических приоритетов, призванных подготовить почву для дальнейшего наращивания расходов на здравоохранение и социальное обеспечение в условиях старения населения.

Скромный подъем в Японии

После стагнации, отмечавшейся в течение последних двух кварталов 2004 года, в первом

¹⁰ The Federal Reserve Board, *The Beige Book*, 15 June 2005 [www.federalreserve.gov/fomc].

¹¹ Congressional Budget Office, "An analysis of the President's budgetary proposals for fiscal year 2006", p. 2. [www.cbo.gov/ftpdocs/61xx/doc6146/03-15-PresAnalysis.pdf].

квартале 2005 года в Японии начался экономический рост: реальный ВВП в этот период увеличился на 1,2%. Экономическому росту благоприятствовали увеличение частного потребления, хорошая динамика корпоративных инвестиций в основной капитал и накопление товарно-материальных запасов. Изменения реального внешнеторгового сальдо продолжали несколько сдерживать рост ВВП. В то же время до конца года начавшийся подъем вряд ли заметно оживится. Возникшие в 2004 году надежды на прекращение дефляции не сбылись, и в первом квартале 2005 года потребительские цены по отношению к соответствующему периоду предыдущего года вновь снизились.

В первые пять месяцев 2005 года особых изменений в денежно-кредитной политике не произошло и ставка кредитов "овернайт" оставалась практически нулевой. После марта 2004 года интервенции на валютных рынках, по-видимому, прекратились. В первой половине 2005 года номинальный эффективный курс иены чуть возрос, в значительной мере компенсировав его снижение со второй половины 2004 года. В условиях крупного государственного долга (154% ВВП в первом квартале 2005 года) и крупного дефицита первичного баланса (исключая процентные платежи) направленность финансово-бюджетной политики, как и в 2004 году, оставалась слегка ограничительной, увязывая ограничение расходов (главным образом государственных инвестиций) с повышением налоговой нагрузки.

Продолжение уверенного роста на формирующих рынках в Азии

Несмотря на некоторое замедление, отчасти вызванное высокими ценами на нефть, в азиатских странах с формирующимися рынками продолжался уверенный экономический рост, чему благоприятствовала стимулирующая внутренняя политика и продолжающийся энергичный рост в Китае - одном из ключевых рынков для немалой части регионального экспорта. В период с первого квартала 2004 года по первый квартал 2005 года рост реального ВВП в Китае составил 9,4%, практически не изменившись по сравнению с 9,5% в четвертом квартале 2004 года. Несмотря на старания властей "охладить" экономику, темпы роста оставались на удивление высокими. Отношение

инвестиций в основной капитал к ВВП продолжает расти и сегодня приближается к 50%- уровню, который вряд ли удастся сохранить в течение длительного времени. Продолжал быстро увеличиваться и экспорт (на 30% с мая по май), чему благоприятствовали конкурентоспособный обменный курс и отмена развитыми странами в начале 2005 года квот на импорт текстильных изделий в рамках Соглашения ВТО по текстильным изделиям и одежде¹². Несмотря на сохранение угрозы перегрева экономики с последующей "жесткой посадкой", налицо некоторые признаки замедления роста внутреннего спроса. В частности, темпы роста инвестиций в основной капитал благодаря административному ограничению инвестиций в некоторых секторах снизились по сравнению с тем же периодом предыдущего года с более чем 40% в первом квартале 2004 года до примерно 25% в 2005 году. Хотя до середины 2005 года Китай не внимал призывам повысить курс своей валюты для содействия выправлению глобальных диспропорций по счету текущих операций, он стремился развивать свой валютный рынок и в своей денежно-кредитной политике больше полагаться на рыночные инструменты. Эти шаги можно рассматривать как подготовку страны к большей гибкости обменного курса валюты.

... и в Латинской Америке

В 2005 году экономический рост в Латинской Америке несколько замедлился после периода самых высоких темпов роста реального ВВП за последние 25 лет (5,7% в 2004 году). В целом за 2005 год средние темпы прироста, по прогнозам, должны составить 4,1%¹³. Внутренний спрос в двух крупнейших странах - Бразилии и Мексике - снизился вследствие ужесточения денежно-кредитной политики, а в других странах его рост замедлился после периода послекризисного подъема (например, в

¹² В то же время помимо утвержденного в ходе Уругвайского раунда 10-летнего переходного периода ЕС согласовал с Китаем дополнительный трехлетний период для европейских производителей текстиля, в результате чего темпы роста экспорта китайских текстильных изделий должны опуститься ниже уровня первых нескольких месяцев 2005 года.

¹³ IMF, *World Economic Outlook* (Washington, D.C.), April 2005 [www.imf.org].

ТАБЛИЦА 2.1

Поквартальная динамика реального ВВП и основных статей расходов в зоне евро и в трех крупнейших странах, 2004 год - первый квартал 2005 года
(Изменения в процентах к предыдущему периоду)

	2004				2005	2004				2005
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
	Зона евро					Германия				
Частное потребление	0,5	0,1	0,3	0,6	0,3	-0,2	-0,3	0,3	0,3	-0,2
Государственное потребление	0,3	0,7	0,9	0,2	-0,2	-2,0	-	0,7	0,1	-0,2
Валовые вложения в основной капитал	-0,5	0,4	0,5	0,8	-0,7	-3,1	0,1	0,5	0,3	-1,7
Товарно-материальные запасы ^a	-0,1	0,1	0,3	-0,2	-	0,5	-0,1	0,9	-0,8	-0,1
Совокупный внутренний спрос	0,2	0,3	0,8	0,4	-	-0,7	-0,4	1,4	-0,6	-0,6
Экспорт	1,5	2,7	1,0	0,3	0,2	3,5	3,3	-1,0	1,1	2,9
Импорт	0,3	2,7	2,4	0,9	-1,1	0,8	2,3	2,7	0,2	-1,4
Сальдо торговли ^a	0,5	0,1	-0,5	-0,2	0,5	1,0	0,5	-1,4	0,4	1,7
ВВП	0,7	0,4	0,3	0,2	0,5	0,4	0,2	-	-0,1	1,0
	Франция					Италия				
Частное потребление	1,0	0,5	-0,1	1,1	0,7	1,0	-0,3	-	0,4	0,2
Государственное потребление	0,6	0,5	0,5	0,6	-0,5	-0,3	0,2	0,2	0,3	0,2
Валовые вложения в основной капитал	-0,5	0,9	-0,3	1,3	1,3	3,3	0,7	-1,5	-1,2	-0,6
Товарно-материальные запасы ^a	0,1	0,6	0,7	-0,3	-0,1	-0,4	-0,1	-0,3	0,8	-
Совокупный внутренний спрос	0,7	1,2	0,7	0,7	0,5	0,8	-0,1	-0,6	0,9	-
Экспорт	0,1	1,0	0,4	0,9	-0,1	-1,7	4,0	4,4	-4,5	-4,1
Импорт	0,5	3,0	2,2	1,0	0,6	-0,5	2,3	1,1	-	-2,4
Сальдо торговли ^a	-0,1	-0,6	-0,5	-0,1	-0,2	-0,3	0,4	0,9	-1,3	-0,4
ВВП	0,6	0,6	0,2	0,7	0,2	0,5	0,4	0,4	-0,4	-0,5

Источник: Евростат, база данных NewCronos.

Примечание: Данные с поправкой на сезонные колебания.

^a Вклад в рост реального ВВП в процентных пунктах.

Аргентине и Венесуэле). Некоторые аспекты международного климата, ранее благоприятствовавшие росту в регионе, например быстрое расширение мирового спроса на сырьевые товары и узкий спред в ставках международного финансирования, отчасти утратили свое стимулирующее значение. Основная угроза для этого региона в 2005 году кроется в возможности усиления этих двух тенденций, что приведет к уменьшению притока капитала, повышению процентных ставок и снижению цен на сырье.

2. Западная Европа и новые члены ЕС-10

і) Западная Европа

В зоне евро экономическая активность оставалась вялой

В первой половине 2005 года экономическая активность в зоне евро оставалась вялой, что явилось продолжением спада, начавшегося в середине 2004 года. В первом квартале 2005 года реальный ВВП увеличился на 0,5% по сравнению с

предыдущим кварталом, когда он возрос всего лишь на 0,2% (таблица 2.1). Однако такое улучшение показателей объясняется статистическим эффектом¹⁴. По сравнению с аналогичным периодом 2004 года совокупный объем производства в первом квартале 2005 года вырос лишь на 0,9%, что стало самым низким приростом за полтора года. Рост в первом квартале также нельзя назвать сбалансированным, поскольку он был вызван исключительно увеличением реального чистого экспорта при стагнации внутреннего спроса (диаграмма 2.1). Рост физического объема экспорта являлся мощным экономическим стимулом с середины 2003 года по середину 2004 года, однако впоследствии он замедлился вследствие повышения эффективного курса евро и замедления темпов мировой торговли в начале 2005 года. В первом квартале 2005 года физический объем импорта ощутимо снизился.

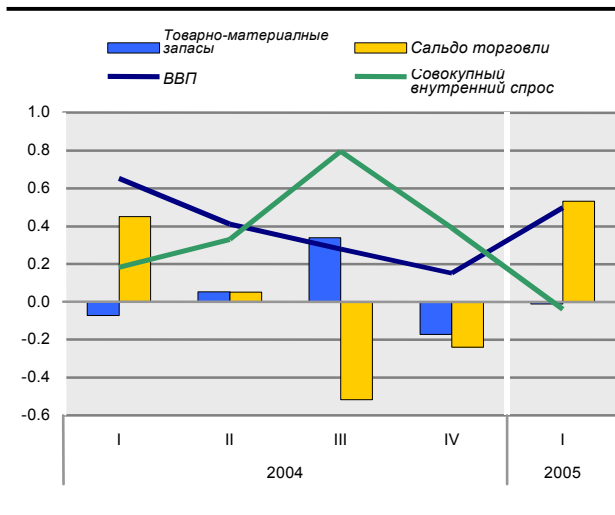
¹⁴ Поправка на количество рабочих дней привела к занижению темпов роста ВВП в последнем квартале 2004 года и к их завышению в первом квартале 2005 года.

..., сдерживаемая низким внутренним спросом

В первом квартале 2005 года темпы роста частного потребления в зоне евро снизились до 0,3%, тем самым нарушив тенденцию их ускорения в предыдущем квартале. Спрос домашних хозяйств сдерживали низкие темпы роста располагаемого дохода в условиях замедления роста заработной платы и лишь незначительного прироста занятости. Кроме того, неопределенность в отношении пенсий и пособий по безработице, вызванная продолжающимися в некоторых странах реформами, привела к повышению нормы сбережений, в то время как высокие цены на энергию обусловили уменьшение покупательной способности в отношении неэнергетических товаров. В первой половине 2005 года индекс доверия потребителей снизился и оставался ниже долгосрочного среднего уровня (диаграмма 2.2).

ДИАГРАММА 2.1

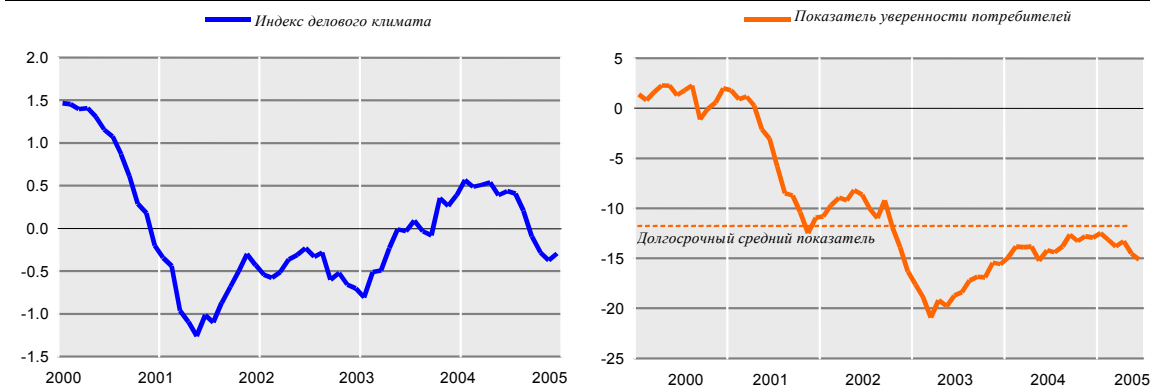
Вклад основных статей расходов в квартальную динамику роста реального ВВП в зоне евро, 2004 год - первый квартал 2005 года (В процентных пунктах)



Источник: Евростат, база данных NewCronos.

ДИАГРАММА 2.2

Показатели делового климата и уверенности потребителей в зоне евро, январь 2000 года - июнь 2005 года



Источник: Европейская комиссия [europa.eu.int/comm/economy_finance/indicators_en.htm].

Примечание: Повышение показателя делового климата свидетельствует об оздоровлении циклической динамики; напротив, снижение этого показателя указывает на ухудшение делового климата. Рост (снижение) показателя свидетельствует о повышении (понижении) активности и улучшении/ухудшении делового климата. Показатель уверенности потребителей представляет собой разницу в процентных пунктах между положительными и отрицательными ответами. Долгосрочный средний показатель рассчитан за 1990-2005 годы. Оба показателя рассчитаны с поправкой на сезонные колебания.

В первом квартале 2005 года долгосрочные инвестиции сократились на 0,7%: временные факторы вызвали резкое падение инвестиций в строительстве, в то время как инвестиции в машины и оборудование, по-видимому, выросли не очень значительно¹⁵.

¹⁵ ECB, *Monthly Bulletin* (Frankfurt am Main), June 2005 [www.ecb.int].

Несмотря на благоприятные условия финансирования, повышение прибыльности и укрепление корпоративных балансов, увеличению инвестиций в основной капитал мешали высокий курс евро, вялый внутренний спрос, замедление темпов роста зарубежного спроса и неопределенность в экономической политике.

**Во втором квартале 2005 года
подъем не наступил**

Имеющиеся данные говорят о том, что темпы роста оставались вялыми и во втором квартале 2005 года. Показатель делового климата Европейской комиссии, указывающий на ухудшение экономической конъюнктуры со второй половины 2004 года, оставался отрицательным с марта по июнь 2005 года, когда он все-таки несколько повысился (диаграмма 2.2). Индекс менеджеров по закупкам (PMI), отражающий текущую активность в обрабатывающей промышленности, свидетельствует о том, что с апреля по май в этом секторе в целом наблюдался спад. Напротив, PMI в сфере услуг указывал на продолжающийся, хотя и довольно скромный, рост во втором квартале. Таким образом, вероятно, услуги выступали главной опорой экономического роста. Опережающие показатели указывают на то, что в третьем квартале картина не изменилась и продолжался вялый рост с подпиткой за счет сферы услуг. Снижение доверия деловых кругов и потребителей во втором квартале усугублялось политической неопределенностью в некоторых крупных странах. В результате с конца 2004 года прогнозы роста ВВП в зоне евро на 2005 и 2006 годы неоднократно пересматривались в сторону понижения (см. раздел 6).

**Вялые рынки труда и умеренная
инфляция**

В первой половине 2005 года темпы роста занятости в зоне евро оставались очень низкими в русле тенденции предыдущего года, когда общая численность занятых увеличилась менее чем на 1%. В то же время этот скромный прирост стал возможен благодаря замедлению роста заработной платы и мерам поддержки неквалифицированной рабочей силы и расширению частичной занятости. Уровень безработицы составил в апреле 2005 года 8,9% и практически не изменился за последние 18 месяцев.

Инфляция потребительских цен оставалась довольно умеренной, и в первые пять месяцев 2005 года темпы официальной инфляции в годовом выражении колебались на уровне 2%.

Эта цифра отражает и последствия повышения цен на энергию, которые в апреле по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выросли почти на 10%. Напротив, в условиях тенденции к ослаблению давления фактора неэнергетических издержек уровень базовой инфляции в апреле в годовом выражении уменьшился до 1,4%.

**Сохраняющиеся различия в национальных
темпах роста в зоне евро**

За общими показателями развития экономики зоны евро кроются большие различия в экономических показателях как крупных (таблица 2.1), так и малых стран. В Германии после трех кварталов практически полной стагнации ВВП в первом квартале 2005 года вырос на 1%. Этот результат отчасти объясняется статистическим эффектом¹⁶, а в остальном же он вызван исключительно ростом чистого экспорта. Мощный внешний импульс не смог оживить вялый внутренний спрос, способствуя в результате сохранению двойственности, присущей экономике Германии в последнее время. Индекс делового климата Ифо в период февраля по май снизился в первую очередь из-за ухудшения ожиданий деловых кругов.

Во Франции в первом квартале 2005 года темпы роста реального ВВП заметно снизились и составили лишь 0,2%. В последнее время экономику страны подпитывает главным образом рост внутреннего спроса, который в первом квартале 2005 года замедлился. Частное потребление опиралось на снижение нормы сбережений и государственные меры поддержки, в то время как строительная активность стимулировалась повышением цен на жилье. В отличие от устойчивости внутреннего спроса динамика реального чистого экспорта в каждом из последних шести кварталов отрицательно сказывалась на экономическом росте.

В Италии реальный ВВП в первом квартале 2005 года снизился на 0,5%, продолжив падение, отмечавшееся в предыдущем квартале. Таким образом, страна вступила во

¹⁶ Как и в целом по зоне евро, корректировка данных национальных счетов с поправкой на число рабочих дней привела к завышению спада в последнем квартале 2004 года и подъема в первом квартале 2005 года.

ВСТАВКА 2.1**Потребность в корректировке в связи с изменениями в международной конкурентоспособности**

Реальный эффективный обменный курс (РЭОК) в зоне евро после первоначального снижения в 1999 году начиная с 2000 года стал постепенно расти. В 2004 году его средний уровень был примерно на 19% выше, чем в 2000 году, следствием чего стало заметное снижение международной ценовой конкурентоспособности зоны евро в целом по сравнению с остальными странами мира. Это было вызвано сильным повышением номинального эффективного обменного курса евро, который за этот период вырос на 25%. Поскольку за рубежом цены (потребительские) в среднем росли быстрее чем в зоне евро, реальный эффективный курс евро вырос не так сильно.

В то же время за агрегированным реальным эффективным обменным курсом евро кроются серьезные различия в курсах отдельных государств-членов зоны евро (диаграмма 2.3). Эти курсы напрямую несопоставимы, поскольку на РЭОК отдельных стран зоны евро отражается торговля с другими государствами-членами валютного союза. Хотя номинальные двусторонние обменные курсы для всех стран зоны евро одинаковы, их реальные эффективные обменные курсы могут в большей или меньшей степени различаться в зависимости от динамики национальных цен или издержек по отношению к ценам либо издержкам других крупных торговых партнеров как внутри, так и за рамками валютного союза, а также от географической структуры торговли.

Эволюция ценовой конкурентоспособности (отражением которой являются изменения в относительных потребительских ценах) в отдельных странах зоны евро на практике довольно сильно различалась: в период с 2000 по 2004 год рост национального реального эффективного обменного курса составлял от примерно 4% в Австрии до порядка 21% в Ирландии. Сильно снизилась и международная ценовая конкурентоспособность Италии, Нидерландов, Португалии и Испании (более чем на 10%). Напротив, ценовая конкурентоспособность снизилась незначительно, помимо Австрии, также в Бельгии, Финляндии и Германии, поскольку в этот период темпы инфляции в этих странах были довольно умеренными. Различия в темпах инфляции потребительских цен в свою очередь во многом связаны с различиями в динамике отечественного производства и производительности труда, стоимости рабочей силы и структурных факторов.

Примером снижения конкурентоспособности из-за неблагоприятной динамики стоимости рабочей силы и производительности труда может служить Италия, которая в первом квартале 2005 года вступила в полосу спада. Более высокие по сравнению со средними темпы роста стоимости рабочей силы в сочетании с менее высокими по сравнению со средними темпами роста производительности труда привели к тому, что удельные издержки на рабочую силу в масштабах всей экономики с 2000 года возросли более чем на 13%, в то время как в целом по зоне евро их прирост составил 7,5%. В обрабатывающей промышленности Италии рост удельных издержек на рабочую силу был еще выше - примерно на уровне 20%. В результате страна стала терять свою долю на международных рынках, особенно на рынках некоторых традиционных экспортных товаров (таких, как текстильные изделия и одежда), в условиях обострившейся конкуренции со стороны Китая и других азиатских стран.

В целом это свидетельствует о том, что активизация региональной интеграции и глобализации оказывает сильное влияние на европейские рынки труда. Являясь членами валютного союза, страны уже не имеют возможности использовать инструменты денежно-кредитной политики для реагирования на асимметричные потрясения (снижая процентные ставки и курс валюты), бремя исправления которых ложится на рынок труда. В этих условиях требуется, чтобы уровень заработной платы был более гибким (что означает сдерживание ее роста), а рабочая сила - более мобильной.

Воздействие этих факторов усиливается в процессе глобализации и углубления региональной интеграции в Европе, что способствуют переносу некоторых видов хозяйственной деятельности в страны с низким уровнем заработной платы. Это равнозначно повышению эластичности спроса на рабочую силу (особенно менее квалифицированную) при изменении ее стоимости, причем эта эластичность тем выше, чем больше секторов становится аренной для конкуренции со стороны дешевой рабочей силы. Хотя снижение темпов роста заработной платы до уровня темпов роста производительности труда или ниже его может стать краткосрочной мерой, помогающей решить эти проблемы корректировки, долгосрочный подход должен заключаться в повышении трендовых темпов роста производительности труда и в специализации на тех видах деятельности, где создается высокая добавленная стоимость. Это потребует стимулирования исследований и инноваций, повышения образовательного уровня рабочей силы, а также активизации конкуренции на внутренних рынках путем устранения барьеров для проникновения на них, что в свою очередь позитивно скажется и на секторе продукции, поступающей в каналы международной торговли.

вторую за последние два года техническую рецессию в условиях сокращения реального чистого экспорта и стагнации внутреннего спроса. На протяжении вот уже ряда лет итальянская экономика страдает от продолжающегося снижения международной конкурентоспособности в традиционных отраслях специализации, таких, как текстильные изделия и обувь (вставка 2.1)

Заметные различия в экономической динамике наблюдались и между другими странами зоны евро. Высокий внутренний спрос, связанный со строительным бумом, стал главным стимулом продолжающегося экономического подъема в Испании. Эти два фактора играли свою роль и в Ирландии, где они подкреплялись также позитивной динамикой чистого экспорта. В Греции внутренний спрос в первом квартале 2005 года стал расти, оправившись после падения в конце 2004 года. Напротив, экономическая конъюнктура в Нидерландах и Португалии в первом квартале 2005 года оставалась вялой в обстановке сохраняющегося низкого внутреннего спроса. Темпы роста финской экономики в первом квартале 2005 года снизились, поскольку сокращение долгосрочных инвестиций свело на нет позитивный эффект динамики потребления и чистого экспорта.

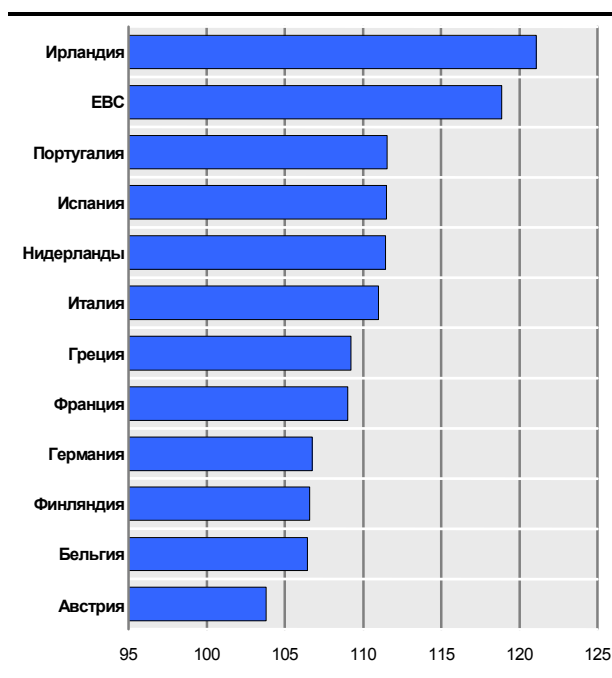
Общие условия денежно-кредитного обращения остаются благоприятными

На фоне ожиданий умеренной инфляции и вялой экономической активности направленность денежно-кредитной политики в 2005 году оставалась неизменной¹⁷. С июня 2003 года основная ставка рефинансирования ЕЦБ остается на уровне 2%, но это, по всей видимости, не оказывает заметного влияния на темпы роста совокупного внутреннего спроса в зоне евро. В мае реальные краткосрочные процентные ставки (трехмесячная ставка ЕВРИБОР за вычетом базовой инфляции) составляли лишь около половины процентного пункта. Общие условия денежно-кредитного обращения, представляющие собой суммарный

¹⁷ На момент подготовки настоящего обзора Совет управляющих ЕЦБ на своем последнем совещании, проходившем 2 июня 2005 года, принял решение сохранить процентные ставки неизменными.

ДИАГРАММА 2.3

Реальные эффективные обменные курсы в Европейском валютном союзе в 2004 году
(Индекс, 2000 год = 100)



Источник: Евростат, база данных NewCronos.

Примечание: Среднегодовые показатели. В основе индекса лежат относительные потребительские цены, рассчитанные применительно к широкой группе, включающей в себя 41 основного торгового партнера. Повышение индекса свидетельствует о снижении международной ценовой конкурентоспособности. При расчете РЭОК для ЕС не учитывалась внутрирегиональная торговля в зоне евро. Напротив, при расчете РЭОК для отдельных государств - членов ЕС торговля с партнерами по ЕС учитывается.

эффект изменения реальных краткосрочных процентных ставок и реального эффективного обменного курса, в период с конца 2004 года по апрель 2005 года несколько улучшились по причине снижения курса евро. Массовая продажа евро после референдумов во Франции и Нидерландах в мае и июне 2005 года привела к дальнейшему смягчению условий денежно-кредитного обращения. Кроме того, на исторически низком уровне находились и номинальные долгосрочные процентные ставки (см. выше).

Рост денежной массы (M3) по-прежнему намного превышал контрольный показатель, установленный ЕЦБ на уровне 4,5%; усиление экономических рисков и неопределенности в 2001 году повлекли за собой необычайно большой приток портфельных инвестиций в безрисковые краткосрочные финансовые активы. Это вызвало снижение роста M3 в течение

2003 года и в первой половине 2004 года, и данный процесс, возможно, еще не завершен. Однако затем показатель МЗ стал повышаться, и в первые четыре месяца 2005 года средние темпы его роста составили 6,5% (против аналогичного периода предыдущего года). По мнению ЕЦБ, этот процесс, сопровождающийся заметным увеличением спроса на кредиты со стороны частного сектора, в краткосрочной перспективе не грозит повышением инфляции. Такая опасность, если она вообще существует, может возникнуть лишь в среднесрочной перспективе. Все это стало аргументом против снижения процентных ставок во второй половине 2004 года¹⁸.

В 2005 году финансово-бюджетная политика будет несколько ограничительной

Постепенное ухудшение состояния государственных финансов в зоне евро в период 2001-2003 годов удалось остановить лишь в 2004 году, когда средний дефицит общегосударственного бюджета в этих странах возрос до 2,7% номинального ВВП с 1,8% в 2001 году. По нынешним прогнозам в 2005 году дефицит в целом останется неизменным на уровне 2,8% ВВП¹⁹. Ожидается, что в Германии, Греции, Италии и Португалии дефицит бюджета в 2005 году немного превысит трехпроцентный пороговый уровень, предусмотренный в Пакте стабильности и роста (ПСР). Прогнозируется, что в Италии дефицит в 2005 году составит 4,4%, а в Португалии - 6,2%. Во Франции дефицит не должен превысить порогового уровня ПСР. Состояние государственных финансов большинства других менее крупных стран зоны евро в 2005 году в целом несколько ухудшилось, однако при этом следует ожидать либо уменьшения профицита, либо небольшого дефицита бюджета.

Предполагается, что общая направленность финансово-бюджетной политики в зоне евро в 2005 году будет слегка

¹⁸ "Основа денежно-кредитной политики ЕЦБ", речь Оттмара Иссинга, члена Совета управляющих ЕЦБ на седьмой Конференции "ЕЦБ и наблюдатели" (Франкфурт-на-Майне), 3 июня 2005 года [www.ecb.int/ress/key/date/2005/html].

¹⁹ *OECD Economic Outlook No. 77*, Preliminary edition (Paris), May 2005, p. 64.

ТАБЛИЦА 2.2

Стимулирующее влияние финансово-бюджетной политики^a в зоне евро, 2001-2005 годы (В процентах от номинального ВВП)

	В сумме за 2001-2003 ^b	2004	2005	В сумме за 2001-2005 ^b
Франция	-1,5	+0,3	+0,9	-0,3
Германия.....	-0,9	+0,3	+0,3	-0,3
Италия.....	-0,4	-0,1	-0,5	-1,3
Зона евро.....	-0,4	+0,2	+0,2	-
<i>Для справки:</i>				
Соединенное Королевство....	-3,7	-0,4	+0,6	-3,5
Соединенные Штаты.....	-5,4	-0,1	+0,1	-5,4

Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе *OECD Economic Outlook No. 77*, Preliminary edition (Paris), May 2005, p. 65.

Примечание: Знак "минус" ("плюс") указывает на стимулирующее (ограничительное) влияние.

^a Изменения в процентных пунктах в общегосударственном финансовом балансе по отношению к номинальному ВВП с поправкой на циклические колебания.

^b За базовый период принимается 2000 год.

ограничительной, о чем свидетельствует небольшое увеличение скорректированного на циклический фактор общегосударственного финансового баланса по отношению к ВВП (таблица 2.2). Среди трех крупнейших стран зоны евро финансово-бюджетная политика будет стимулирующей лишь в Италии вследствие запланированного снижения подоходного налога. Небольшое ужесточение финансово-бюджетной политики в зоне евро в 2004-2005 годах сводит на нет тот небольшой фискальный стимул, который придавался экономике в 2001-2003 годах, когда темпы экономического роста были очень низкими. Напротив, в этот же период поддержка экономической активности мерами финансово-бюджетной политики в Соединенном Королевстве и в Соединенных Штатах была очень мощной.

Более гибкие рамки бюджетно-финансовой политики

В марте 2005 года Европейский совет принял решение реформировать Пакт стабильности и роста. Общий смысл реформ заключается в том, чтобы перестать связывать правительства по рукам и ногам и предоставить им большую свободу действий в проведении финансово-бюджетной политики. Однако, как и в прошлом, основная трудность будет заключаться в практическом применении более гибких правил и в необходимости строгого соотношения правительствами возможностей более гибких действий в краткосрочной перспективе с необходимостью обеспечения бюджетной устойчивости перед лицом будущих

демографических тенденций. В ходе этого процесса решающее значение будет иметь усиление сопричастности государств к рамочным бюджетным требованиям, которую следует стимулировать посредством расширения участия национальных учреждений в процессе бюджетного контроля.

Что касается профилактического инструментария Пакта, основным изменением является переход на дифференцированные среднесрочные целевые бюджетные показатели для отдельных стран. Это позволит полнее учитывать разнородность фискальных и экономических условий в государствах - членах ЕС. В свою очередь от стран ожидается, что они будут использовать периоды хорошей экономической конъюнктуры для укрепления бюджета. В процессе бюджетного надзора больше внимания будет уделяться вопросам задолженности и ее устойчивости. Что касается предусмотренных ПСР инструментов реагирования, Совет согласился с необходимостью более гибко оценивать условия, при которых превышение трехпроцентного порогового уровня дефицита бюджета может рассматриваться в качестве "чрезвычайной и временной" меры в соответствии со статьей 104 (2) а) Договора. Так, любые отрицательные темпы роста будут теперь рассматриваться как "серьезный экономический спад". Среди "других важных факторов", на которые будет обращать внимание в случае превышения трехпроцентного порогового уровня бюджетного дефицита, можно назвать среднесрочную динамику роста и государственных финансов, включая государственные инвестиции и расходы на пенсионную и другие структурные реформы. При оценке бюджетного положения будут учитываться также финансовые взносы в интересах укрепления международной солидарности и достижения европейских политических целей (включая объединение Германии).

***Появляются признаки замедления
экономического роста в Соединенном
Королевстве...***

В первом квартале 2005 года в Соединенном Королевстве появились признаки замедления экономического роста. Реальный

ВВП увеличился лишь на 0,5% по сравнению с 0,7% в последнем квартале 2004 года. На фоне замедления роста цен на жилье частное потребление в четвертом квартале 2004 года было вялым. В первом квартале наблюдалась стагнация в динамике долгосрочных инвестиций. Что касается предложения, сокращение объема выпуска продукции производственными отраслями в первом квартале 2005 года с лихвой компенсировалось продолжающимся мощным ростом в секторе услуг, который оставался основным источником экономического развития. С января по август 2004 года Банк Англии поднял свою ключевую ставку на один процентный пункт до 4,75% в условиях обеспокоенности по поводу быстрого роста цен на жилье и высокого уровня потребительской задолженности. На фоне замедления циклической динамики и охлаждения жилищного рынка в денежно-кредитной политике с тех пор изменений не происходило. После четырех лет стимулирования, которое было особенно заметным в 2002 и 2003 годах, в 2005 году финансово-бюджетная политика будет иметь слегка ограничительную направленность.

...и в других странах западной Европы

В остальных странах западной Европы, за исключением экспортирующей нефть Норвегии, экономический рост в первом квартале 2005 года замедлился. Темпы роста частного потребления в целом снизились, причем в большинстве стран пострадал и инвестиционный климат. В Швеции неожиданно слабые экономические показатели наряду с ожиданием того, что в предстоящие годы уровень инфляции будет оставаться намного ниже двухпроцентного целевого показателя центрального банка, послужили стимулом к резкому снижению официальных процентных ставок в июне 2005 года.

ii) Новые государства - члены ЕС

***Хорошие показатели развития
экономики в первый год членства в ЕС***

Уверенное развитие экономики в новых государствах-членах (ЕС-10) в первый год их членства в Европейском союзе подтвердило способность этих стран выдержать всю мощь конкурентного давления в рамках единого рынка

Союза, численность населения которого составляет 457 млн. чел. (из которых 383 млн. человек живут в странах ЕС-15). ЕС-10 удалось добиться уверенного экономического роста и в большинстве случаев снижения инфляции и улучшения конъюнктуры рынка труда. Восемь бывших стран с переходной экономикой из Центрально-европейского и Балтийского регионов продолжали намного опережать в динамике своего развития регион ЕС-15, доказывая, что их рыночная экономика на деле работает²⁰. Новые государства-члены настолько успешно конкурируют в борьбе за прямые иностранные инвестиции и рабочие места, используя такие серьезные преимущества, как дешевая рабочая сила и низкие корпоративные налоги, что расширение ЕС породило определенные трения с некоторыми старыми членами²¹, большинство из которых также ввели временные ограничения на мобильность рабочей силы²².

Темпы роста производства в новых государствах - членах ЕС в 2004 году превзошли

²⁰ В отличие от посткоммунистических стран восточной и центральной Европы в двух других новых государствах-членах - Кипре и Мальте - нормальная рыночная экономика сформулировалась задолго до вступления в ЕС.

²¹ Некоторые страны ЕС-15 видят для себя конкурентную угрозу в сравнительно более либеральном налоговом режиме в нескольких новых государствах-членах. Ряд французских и немецких официальных представителей открыто поддерживают предложение рассмотреть возможность ограничения структурной помощи в качестве наказания за конкуренцию в сфере налогообложения.

²² Лишь три страны из ЕС-15 не ввели никаких ограничений на мобильность рабочей силы (Ирландия, Швеция и Соединенное Королевство); в то же время ни в одной из этих стран не возникло сколь-либо заметных диспропорций на рынке труда в силу увеличения притока рабочей силы из стран восточной и центральной Европы. Так, по оценкам, в первые 11 месяцев членства в ЕС за счет жителей новых государств - членов Центрально-европейского и Балтийского регионов численность рабочей силы в Соединенном Королевстве возросла на 176 000 человек. По заявлению британского министра иммиграции, "эти работники вносят вклад в развитие нашей экономики, платят налоги и национальную страховку и заполняют необходимые рабочие места в тех областях, где рабочей силы не хватает". *BBC News*, 26 May 2005 [news.bbc.co.uk/2/hi/uk_news/4582667.stm].

ожидания, помогая им преодолевать по-прежнему довольно значительное отставание от ЕС-15 по среднему реальному уровню дохода на душу населения. В большинстве новых стран ЕС улучшились и экспортные показатели²³. После необычайно быстрого роста в первой половине 2004 года, связанного как с переходным процессом, так и с предшествовавшими ему мерами, темпы регионального роста несколько снизились, оставаясь, тем не менее, гораздо более высокими, чем в зоне ЕС-15. Темпы роста промышленного производства также снизились в новых государствах ЕС за исключением Эстонии, где они возросли (таблица 2.3). Показатели экономических настроений указывают на устойчивый рост в странах ЕС-10 в краткосрочной перспективе, возможно за исключением Венгрии и Словении. В краткосрочной и среднесрочной перспективе ощутимый рост ПИИ и ускорение темпов экономической интеграции после вступления в ЕС должны способствовать уверенному росту ВВП с опорой на поступательный процесс реструктуризации производства и улучшение экспортных показателей предприятий, контролируемых иностранным капиталом.

Экономический рост продолжает стимулировать выравнивание доходов в Центральной Европе...

Среди пяти новых центрально-европейских государств-членов Польша имеет наиболее мощную экономику, где производится почти половина региональной продукции. После необычайно быстрого роста в первом квартале

²³ По итогам сравнения с 35 промышленно развитыми странами (включая всех членов ЕС, кроме Люксембурга, не входящих в ЕС членов ОЭСР, Болгарию, Румынию и Китай) динамика экспорта, рассчитываемая как отношение экспорта товаров и услуг страны к темпам роста рынка ее партнеров, заметно улучшилась в 2004 году в Чешской Республике, Эстонии и Венгрии, в меньшей степени в Польше, Словакии и Словении и слегка ухудшилась в Латвии и Литве. Улучшение условий торговли сыграло важную роль в росте производства в Чешской Республике и Литве, в то время как в Эстонии и Латвии влияние этого фактора было менее ощутимым. Для остальных четырех новых государств ЕС из восточной и центральной Европы условия торговли несколько ухудшились. *European Commission, DG ECFIN, Annual macro-economic database (AMECO)*, 4 April 2005.

ТАБЛИЦА 2.3

Поквартальная динамика реального ВВП и объема промышленного производства в новых государствах - членах ЕС, 2004 год - первый квартал 2005 года
(Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	ВВП					Объем промышленного производства ^а				
	2004				2005	2004				2005
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Кипр	3,7	4,0	4,0	3,3	3,9	2,2	0,8	-0,6	0,5	..
Чешская Республика	4,1	4,5	4,6	4,6	4,4	7,8	11,3	10,0	7,6	4,8
Эстония	6,8	5,9	6,1	5,9	7,0	7,0	6,8	7,9	6,6	7,6
Венгрия	4,5	4,5	3,9	4,1	2,9	10,1	9,4	6,0	5,1	2,8
Латвия	8,7	7,7	9,1	8,6	7,4	11,0	7,6	4,1	3,6	0,9
Литва	7,1	7,3	5,8	6,7	5,6	11,5	17,8	7,8	7,5	4,3
Мальта	2,9	-0,5	0,3	1,4	-0,1	..	..	..	..	..
Польша	7,0	6,1	4,9	4,0	2,1	18,0	16,5	8,9	6,5	1,4
Словакия	5,4	5,5	5,3	5,8	5,1	6,2	5,3	3,8	1,1	0,8
Словения	4,1	4,9	5,0	4,3	2,6	3,8	6,3	4,8	0,5	-2,4
ЕС-10	5,9	5,5	4,9	4,5	3,3	..	..	..	..	..
<i>Для справки:</i>										
Зона евро.....	2,0	2,5	1,8	1,8	0,9	1,0	3,0	2,8	1,1	0,7
ЕС-15	2,2	2,7	2,0	2,0	1,4	1,0	2,7	2,2	0,9	0,3
ЕС-25	2,3	2,3	2,1	2,1	1,7	1,6	3,3	2,6	1,2	0,4

Источник: Национальные статистические данные, Евростат; ОЭСР; оценки секретариата ЕЭК ООН.

^а Объем промышленного производства с поправкой на количество рабочих дней.

2004 года, вызванного единовременными факторами, темпы роста польского ВВП в первые три месяца 2005 года снизились в сравнении с тем же периодом 2004 года, но возросли по сравнению с предыдущим кварталом²⁴. В 2004 году основными источниками роста являлись высокий внутренний спрос и экспорт (диаграмма 2.4). В первом квартале 2005 года темпы роста внутреннего спроса и экспорта товаров и услуг заметно снизились, причем рост импорта замедлился еще сильнее как на поквартальной, так и на годовой основе. Показатель экономических ожиданий в Польше в апреле 2005 года резко возрос и оставался довольно высоким даже после майского падения, что свидетельствует о надеждах на активный рост объема производства в краткосрочной перспективе (диаграмма 2.5). Однако из-за сильного эффекта базового периода и того

охлаждающего влияния, которое оказывает на экономику продолжающееся ужесточение финансово-бюджетной политики, темпы прироста в целом за год могут остаться гораздо ниже 5%. Условия денежно-кредитного обращения стали улучшаться с марта 2005 года, когда после годового роста курса злотый стал обесцениваться и Центральный банк до конца июня в три этапа снизил свои ключевые процентные ставки на 150 базисных пунктов.

В Чешской Республике и Венгрии, на которые приходится соответственно 20% и 16% объема экономической активности центральноевропейских стран, динамика роста была схожей до первого квартала 2005 года. В обеих странах предпосылками динамичного роста экспорта стали повышение производительности и качества продукции благодаря ПИИ, крупные инвестиционные расходы и снижение темпов роста конечного потребления в результате замедления роста заработной платы, а также меры, направленные на постепенное улучшение состояния бюджета. Данные с поправкой на сезонный фактор свидетельствуют о том, что в первом квартале 2005 года темпы роста ВВП немного возросли в

²⁴ По оценкам польского статистического управления, сделанным с поправкой на сезонные колебания, темпы роста за первый квартал 2005 года в среднегодовом выражении составили 4,9%, в то время как по широко распространенным официальным данным в сравнении с тем же периодом предыдущего года ВВП вырос на 2,1%.

Чешской Республике и несколько снизились в Венгрии. Экономические настроения в Венгрии заметно ухудшились по сравнению с Чешской Республикой, что указывает на вероятность дальнейшего снижения экономической активности²⁵.

В двух менее крупных центральноевропейских странах - Словакии и Словении, - на которые приходится соответственно 9% и 6% регионального производства, в 2004 году отмечался быстрый экономический рост, главной движущей силой которого выступал внутренний спрос. В то же время в начале 2005 года динамика их темпов роста, рассчитанных по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, различались. ВВП Словакии в первом квартале продолжал быстро расти под влиянием частного потребления, стимулируемого ростом реальной заработной платы и занятости, а также крупных инвестиций в основной капитал. Внешний спрос рос быстрее внутреннего, а импорт - быстрее экспорта. В Словении в первом квартале рост ВВП замедлился, а объем промышленного производства снизился. Темпы роста снизились во всех затратных компонентах ВВП, за исключением общегосударственного сектора, где рост потребительских расходов был, в частности, вызван увеличением занятости в государственном секторе. В Словакии показатель экономических настроений оставался выше долгосрочного среднего уровня, а в Словении он заметно снизился.

Неожиданно мощный экономический рост в странах центральной Европы в 2004 году привел к увеличению налоговых поступлений, благодаря которым состояние бюджета оказалось лучше, чем ожидалось. В 2005 году Чешская Республика и Польша планируют продолжать сокращать дефицит бюджета, в то время как остальные страны региона будут проводить несколько более стимулирующую фискальную политику²⁶. Однако, за

²⁵ В Венгрии все составляющие показателя экономических настроений снижаются с июня 2004 года. Эта тенденция особенно наглядно проявилась в промышленности, потребительском секторе и в розничной торговле.

²⁶ Во многих государствах ЕС государственные счета становятся все менее прозрачными в силу использования "творческих" приемов

исключением Словении, политические искушения, связанные с предстоящими парламентскими выборами, могут стать причиной превышения запланированных в бюджете расходов. Повышение курса валют продолжавшееся до первого квартала 2005 года, и многократное снижение процентных ставок в условиях замедления инфляции в четырех крупнейших странах региона позволили сохранить стимулирующие условия денежно-кредитного обращения²⁷. Когда Словения вступала в МВК-2 (июнь 2004 года) Центральный банк оставил ключевые процентные ставки неизменными, а обменный курс толара к евро остался практически на прежнем уровне.

...а Балтийские государства остаются самым быстро растущим регионом ЕС

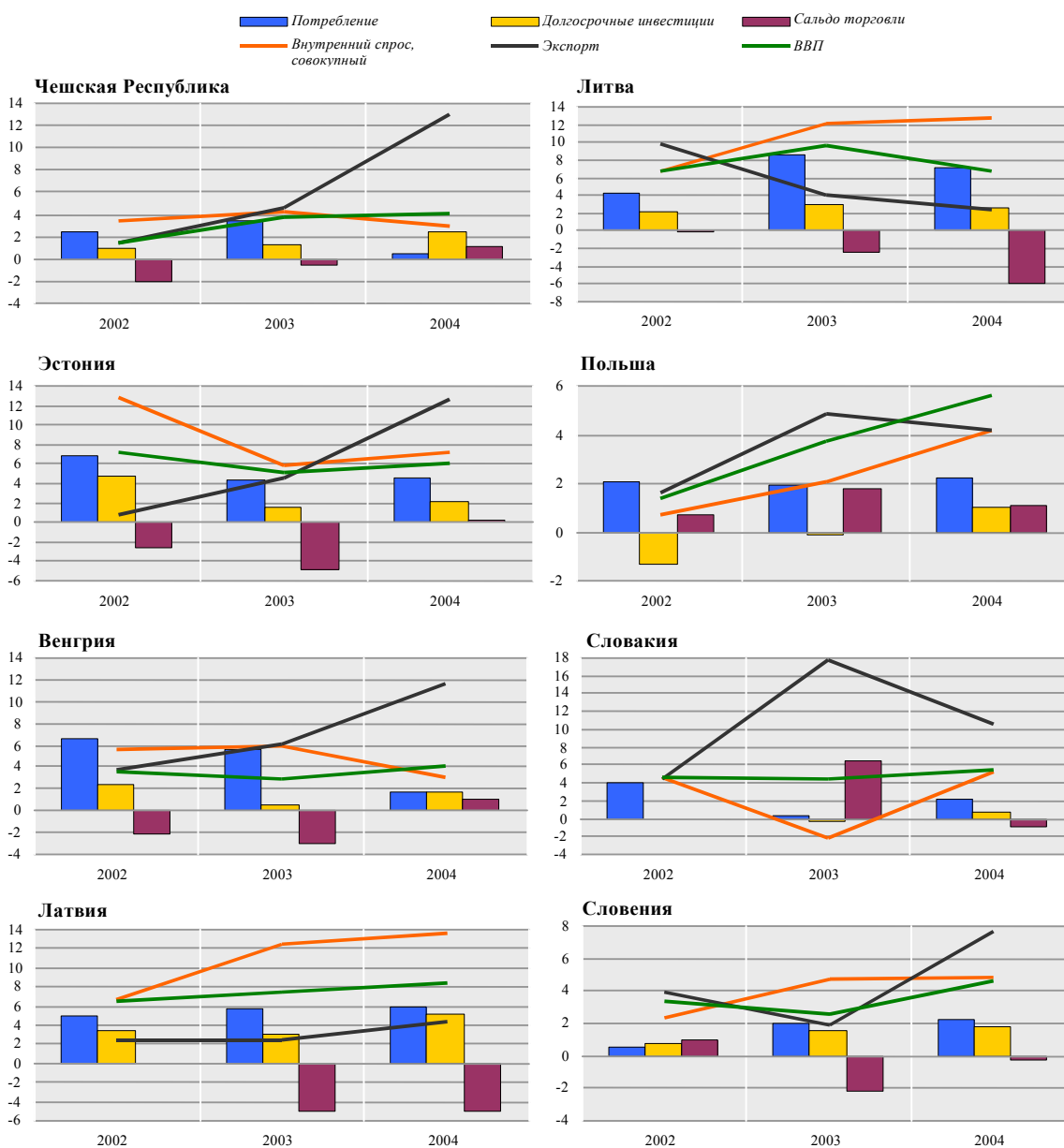
В первом квартале 2005 года темпы роста ВВП в Балтийском регионе оставались высокими: рост промышленного производства несколько замедлился в Латвии и Литве, ускорившись в то же время в Эстонии (таблица 2.3). В первом квартале 2005 года отмечался быстрый рост реальной заработной платы в Литве (крупнейшем из трех Балтийских государств), что вылилось в ощутимое увеличение потребительских расходов. Активной оставалась и инвестиционная динамика. В условиях высокого внутреннего спроса импорт товаров и услуг рос быстрее экспорта. В Латвии двигателем роста ВВП в первом квартале также выступал высокий внутренний спрос. Товарный экспорт рос быстрее импорта. В Эстонии темпы роста ВВП,

бухгалтерского учета и специальных двусторонних соглашений между Евростатом и правительствами некоторых стран. Оценку общей направленности финансово-бюджетной политики в четырех крупнейших центральноевропейских странах, в основе которой лежат в целом сопоставимые критерии, см. в примечаниях по соответствующим странам в *OECD Economic Outlook No. 77* (Paris), June 2005.

²⁷ Помимо снижения процентной ставки в Польше, о которой говорилось выше, в Чехии и Словакии ключевые процентные ставки были снижены в этом году на 100 базисных пунктов. В Венгрии ставки снизились на 225 базисных пунктов, оставаясь, тем не менее, самыми высокими в регионе.

ДИАГРАММА 2.4

Вклад компонентов конечного спроса в рост ВВП в отдельных новых государствах - членах ЕС, 2002-2004 годы
(В процентных пунктах)



Источник: Расчет секретариата ЕЭК ООН на основе ежегодных национальных счетов.

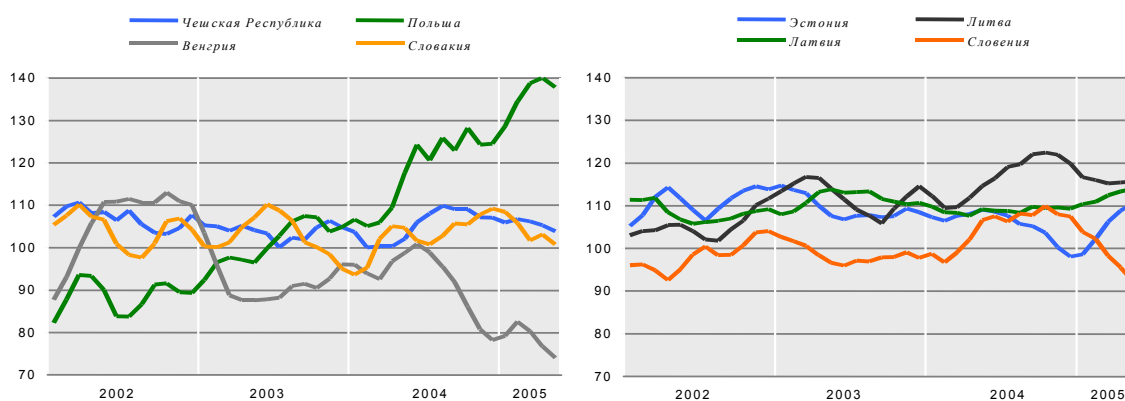
двигателем которого являлся экспорт, в первом квартале 2005 года составили против аналогичного периода предыдущего года 7%.

Как в Эстонии, так и в Литве благоприятствовавшая экономическому росту финансово-бюджетная и денежно-кредитная политика не претерпела изменений после вступления этих стран в МВК-2 в июне 2004 года. Латвийские власти в январе

2005 года вновь привязали лат к евро, выполняя взятое в одностороннем порядке обязательство не допустить выхода курса валюты из довольно узкого диапазона колебаний ($\pm 1\%$). Латвия вступила в МВК-2 в мае 2005 года (вместе с Кипром и Мальтой). Показатель экономических настроений остается высоким во всех трех Балтийских странах, и по темпам роста они, по всей видимости, будут и впредь опережать остальные страны ЕС.

ДИАГРАММА 2.5

Показатель экономических настроений в отдельных новых государствах - членах ЕС,
январь 2002 года - май 2005 года
(Скольльзящий средний показатель за три месяца)



Источник: Евростат, база данных NewCronos.

Примечание: Показатель экономических настроений составлен таким образом, чтобы за период 1990-2003 годов его среднее значение составляло 100 при стандартном отклонении 10. Отдельные компоненты показателя имеют следующие веса: промышленность - 40%; услуги - 30%; потребители - 20%; строительство - 5%; розничная торговля - 5%.

В центральной Европе вновь проявилась дезинфляция...

После короткого перерыва в первые три квартала 2004 года, вызванного единовременной корректировкой в связи со вступлением в ЕС, тенденция к снижению темпов роста инфляции, характерная для трех предыдущих лет, возобновилась в последнем квартале 2004 года и в первой половине 2005 года стала набирать силу (таблица 2.4). Обострение конкуренции с импортной продукцией после присоединения привело к снижению цен на целый ряд товаров, особенно в розничной торговле²⁸. Рост стоимости внешних факторов производства в результате повышения мировых цен на нефть и другие виды сырья частично сглаживался повышением курса центральноевропейских валют. По-прежнему невысокий спрос на рабочую силу в большинстве этих стран сдерживал рост заработной платы, а в ряде случаев и потребительский спрос, что вело к снижению темпов роста цен не только в сегменте товаров, поступающих в каналы международной торговли, но и на рыночные услуги.

Темпы базовой инфляции, которые рассчитываются без учета нестабильных цен на продукты питания, энергию, а также изменений регулируемых цен, снижались еще быстрее, свидетельствуя о значительном ослаблении рыночного давления на цены. Наряду с данными об официальной инфляции, которые оказались гораздо лучше, чем ожидалось, это обусловило неоднократный пересмотр в сторону понижения прогнозов по инфляции на 2005 и 2006 годы с последующим снижением процентных ставок в некоторых странах региона.

В то же время между странами имелись серьезные различия с точки зрения как темпов инфляции, так и причин дезинфляции. Более высокие, чем ожидалось, темпы снижения инфляции в Польше в 2005 году отчасти объясняются изменением структуры весов в корзине ИПЦ²⁹. Тем не менее высокий курс

²⁸ Например, снизились цены на алкогольные напитки, табачные изделия, одежду, обувь, потребительскую электронику и различные бытовые приборы.

²⁹ До 2004 года в основе весовых показателей, используемых при расчете ИПЦ, лежали данные о размерах домашних хозяйств за 1999 год. Однако с начала 2005 года в структуру домашних хозяйств были внесены изменения по итогам переписи населения 2005 года, продемонстрировавшей заметный рост доли небольших домашних хозяйств. Эти демографические сдвиги наряду с изменениями в структуре расходов домашних хозяйств стали причиной необычно масштабного пересмотра весовой структуры ИПЦ. National Bank of Poland, *Inflation Report May 2005*, p.9.

ТАБЛИЦА 2.4

Инфляция, заработная плата в промышленности^a и удельные издержки рабочей силы в новых государствах - членах ЕС, 2004-2005 годы
(Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	Потребительские цены			Цены производителей промышленной продукции		Номинальная валовая заработная плата		Реальная товарная заработная плата ^b		Производительность труда ^c		Удельные издержки на рабочую силу ^d		Реальные удельные издержки на рабочую силу ^e	
	2004	2005 ^f	2005 ^g	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f
Кипр	2,3	2,9	2,4	5,9	7,2	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Чешская Респ.	2,8	1,6	1,4	5,7	6,8	7,3	3,7	1,5	-3,0	11,1	3,8	-3,5	-0,1	-8,7	-6,5
Эстония	3,1	4,4	2,6	2,7	3,2	7,5	9,9	4,7	6,4	0,2	8,4	7,3	1,3	4,4	-1,9
Венгрия	6,8	3,7	3,8	3,6	1,9	10,0	6,6	6,2	4,6	12,2	4,2	-1,9	2,3	-5,4	0,4
Латвия	6,3	6,6	6,2	8,5	10,5	9,2	10,0	0,7	-0,4	3,7	3,5	5,3	6,2	-2,9	-3,8
Литва	1,1	3,1	2,0	6,1	9,1	5,7	10,8	-0,4	1,6	14,2	4,2	-7,5	6,3	-12,8	-2,5
Мальта	2,8	2,9	3,5	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Польша	3,5	3,9	2,5	7,1	3,5	4,5	2,1	-2,5	-1,4	12,8	-0,3	-7,3	2,4	-13,5	-1,0
Словакия	7,5	2,7	2,2	3,4	2,5	10,1	12,2	6,5	9,5	4,0	-2,5	5,9	15,1	2,4	12,3
Словения	3,7	2,7	2,1	4,3	4,4	7,1	5,0	2,7	0,6	6,0	1,5	1,1	3,5	-3,1	-0,9

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

- ^a Промышленность = горнодобывающая промышленность + обрабатывающая промышленность + коммунальные предприятия.
- ^b Номинальная заработная плата дефлирована на индекс цен производителей.
- ^c Валовой объем промышленного производства дефлирован на занятость в промышленности.
- ^d Номинальная заработная плата дефлирована на производительность труда.
- ^e Реальная товарная заработная плата дефлирована на производительность труда.
- ^f Первый квартал.
- ^g Май.

злото в 2004 и 2005 годах, более значительное, чем ожидалось снижение цен на продовольствие (после их повышения, последовавшего вслед за вступлением в ЕС) и ослабление частного потребительского спроса в условиях дальнейшего снижения темпов роста заработной платы и по-прежнему очень высокого уровня безработицы, - все это способствовало дальнейшему замедлению инфляции, несмотря на стагнацию показателей производительности труда.

В Чешской Республике ИПЦ, достигший пика в октябре 2004 года, в первой половине 2005 года упал по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, выйдя за нижнюю границу целевого диапазона центрального банка. Высокий курс кроны, резкое снижение транспортных издержек и цен сельскохозяйственных производителей, а также вялое потребление домашних хозяйств стали основными предпосылками этой понижающей тенденции, которую не смогли нарушить ни продолжавшийся рост реальной заработной платы, ни постепенное повышение спроса на рабочую силу.

В Венгрии начавшееся в середине 2004 года быстрое замедление инфляции продолжалось и в первой половине 2005 года. В последнее время тенденция к снижению темпов роста инфляции стала шириться, охватив товарные группы, учитываемые при расчете базовой инфляции, включая услуги. Сильное замедление роста заработной платы объясняется вялым спросом на рабочую силу как в корпоративном, так и в государственном секторах. Кроме того, до середины марта 2005 года курс форинта повышался, тем самым ослабляя внешнее ценовое давление.

Официальная инфляция в Словакии резко снизилась (в феврале 2005 года она составила 1,1% против соответствующего периода предыдущего года) отчасти вследствие мощного роста курса кроны и ослабления эффекта повышения стандартной ставки НДС в начале 2004 года. Кроме того, значительный рост цен на жилье, коммунальные услуги и транспорт компенсировался снижением цен сельскохозяйственных производителей.

ТАБЛИЦА 2.5

**Занятость и безработица в новых государствах - членах ЕС,
2003 год - первый квартал 2005 года**

	Занятость (Изменение в процентах против аналогичного периода предыдущего года)							Уровень безработицы (В процентах от численности рабочей силы)						
			2004				2005			2004				2005
	2003	2004	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	2003	2004	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Кипр	0,3	0,8	..	4,2	..	..	..	4,1	4,7	4,8	4,3	4,7	5,0	..
Чешская Республика	-0,7	-0,6	-1,4	-0,8	-0,2	0,2	0,6	7,8	8,3	8,7	8,2	8,2	8,2	8,4
Эстония	1,5	0,2	2,2	1,0	-2,0	-0,2	0,9	10,0	9,7	10,1	10,0	10,0	8,5	9,5
Венгрия	1,3	-0,5	0,8	-0,8	-1,2	-1,1	-0,5	5,9	6,1	6,1	5,8	6,1	6,3	7,1
Латвия	1,8	1,1	0,9	1,7	0,3	1,5	1,3	10,6	10,4	11,5	9,9	10,0	10,3	9,9
Литва	2,3	-0,1	1,6	-2,5	-0,5	1,1	2,5	12,4	11,4	13,0	11,3	10,6	10,6	10,6
Мальта	0,7	-0,7	-0,1	-1,9	1,4	0,7	0,7	7,6	7,2	7,2	7,2	7,3	6,9	6,7
Польша	-1,2	1,3	0,9	0,2	1,7	2,5	2,2	19,6	19,0	20,7	19,1	18,2	18,0	18,9
Словакия	1,8	0,3	-0,1	-0,8	0,6	1,3	2,3	17,4	18,1	19,3	18,5	17,5	17,1	17,5
Словения	-0,4	5,1	4,1	5,5	8,1	2,9	1,3	6,7	6,3	6,8	6,0	5,9	6,4	6,9
ЕС-10	-0,2	0,7	0,6	-0,1	0,9	1,4	1,5	14,5	14,3	15,4	13,6	13,7	13,3	14,4

Источник: Статистическая база данных ЕЭК ООН и данные национальных статистических управлений.

Примечание: Данные обследования рабочей силы по всем странам.

В Словении довольно ограничительная денежно-кредитная политика, наряду с продолжающимся замедлением роста заработной платы в государственном и частном секторах, способствовала ослаблению инфляционного давления в 2004 году; в результате к концу года уровень инфляции опустился до 3,2%, выйдя за нижнюю границу официального целевого диапазона. В первые месяцы 2005 года темпы роста цен на продукты питания и услуги возросли и продолжился плавный разворот в динамике спроса на рабочую силу.

**...а в Балтийских государствах возродились
ощутимые инфляционные тенденции**

В трех Балтийских государствах рост реальной заработной платы и быстрое увеличение масштабов кредитования в сочетании с постепенным улучшением конъюнктуры рынка труда стимулировали частное потребление. В результате проявившиеся в 2004 году инфляционные тенденции в первой половине 2005 года усилились. Резкий рост импортных цен в Литве был несколько сглажен благодаря заметному повышению номинального эффективного курса литы. Тем не менее в апреле 2005 года темпы изменения цен производителей, являющиеся показателем общего инфляционного давления на уровне предложения, достигли почти 12%. В первую очередь это было вызвано двузначными

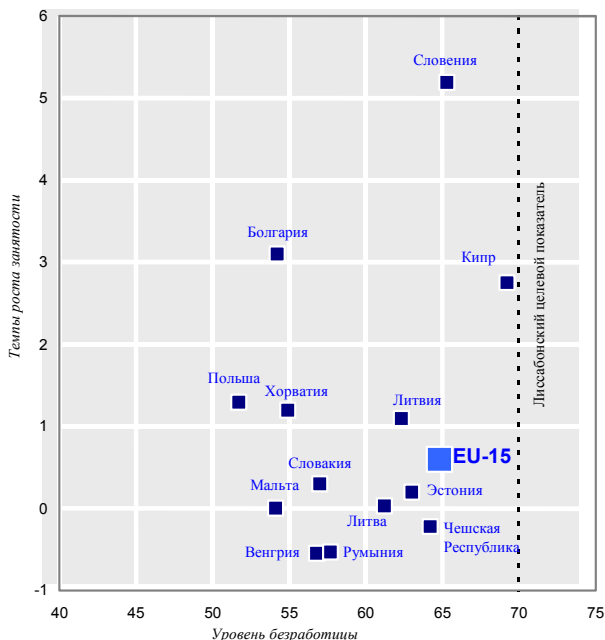
темпами роста заработной платы в сочетании с резким замедлением роста производительности труда. В Латвии схожие тенденции на уровне предложения усугублялись тем, что снижение номинального эффективного обменного курса лата усилило импортируемую инфляцию, которая наложилась на рост внутренних цен, особенно цен производителей. В Эстонии политика жесткой бюджетной экономии и сохранение курса кроны на высоком уровне помогли в борьбе с перегревом экономики и ростом цен.

**Рост уровня занятости в новых
государствах - членах ЕС**

В новых государствах - членах ЕС, несмотря на заметное снижение темпов роста занятости в отдельных странах в 2004 году, в целом она росла быстрее, чем в остальных странах Союза (таблица 2.5). Увеличению среднего показателя по региону в 2004 году помогло повышение темпов роста занятости в Польше. Предварительные данные за первый квартал 2005 года свидетельствуют о том, что за исключением Венгрии занятость продолжала расти во всех странах, хотя по сравнению с целевым показателем, закрепленным в Лиссабонской повестке дня, темпы роста занятости продолжают оставаться довольно низкими как в этом регионе, так и в ряде других стран Союза (диаграмма 2.6).

ДИАГРАММА 2.6

Годовые темпы роста занятости и уровень безработицы в новых государствах - членах ЕС и странах-кандидатах в 2004 году (В процентах)



Источник: Статистическая база данных ЕЭК ООН и база данных NewCronos Евростата.

Примечание: Уровень безработицы представляет собой отношение общего числа занятых в возрасте от 15 до 64 лет к общей численности населения трудоспособного возраста (от 15 до 64 лет).

Устойчивый экономический рост способствовал снижению безработицы, хотя связь между темпами роста объема производства и динамикой уровня безработицы остается довольно слабой (диаграмма 4.2). Безработица в целом оставалась на устойчиво высоком уровне, что указывает на структурный характер этой проблемы в большинстве стран ЕС-10.

В Польше рост занятости в 2004 году был главным образом вызван увеличением числа работников, нанятых на фиксированный срок, при сокращении числа лиц, имеющих постоянные трудовые соглашения. Такой переход от постоянных к срочным трудовым соглашениям превратился в тенденцию, начавшуюся в 2001 году и, возможно, имеющую долгосрочный характер. В апреле 2005 года уровень безработицы снизился до 17,9%, оставаясь при этом самым высоким в Европейском союзе. Кроме того, свыше половины от общего числа безработных приходилось на лиц, давно не имеющих

работы³⁰. Высокий уровень безработицы является следствием серьезных структурных проблем, например сложности с переводом рабочей силы из крупных и переживающих упадок трудоемких секторов (таких, как сельское хозяйство и горнодобывающая промышленность) в быстрорастущие отрасли (например, в сферу услуг), низкого уровня занятости, трудностей с поиском работы (особенно для молодых работников, о чем свидетельствует высокий уровень безработицы среди молодежи) и довольно высоких не связанных с оплатой труда издержек, которые приходится нести работодателям.

В Чешской Республике тенденция к снижению уровня занятости была преодолена в конце 2004 года и в первом квартале 2005 года темпы роста занятости стали повышаться. Такой разворот стал следствием активизации экономического подъема при расширении как внешнего, так и внутреннего спроса. Государственная политика, поощряющая создание рабочих мест благодаря росту ПИИ, также способствовала увеличению занятости. В то же время четких признаков снижения уровня безработицы не наблюдалось³¹.

В Венгрии снижение уровня занятости в 2004 году и в первом квартале 2005 года отчасти связано с циклическими факторами. Ослабление внешнего спроса во второй половине 2004 года привело к снижению спроса на рабочую силу со стороны частного сектора. Сильнее всего пострадала обрабатывающая промышленность, где в 2004 году занятость снизилась на 2%³².

³⁰ В Польше уровень долгосрочной безработицы составляет 10% по сравнению со средним четырехпроцентным показателем в ЕС-25.

³¹ Одним из препятствий для снижения безработицы в стране является система социальных пособий. Щедрые пособия безработным, малоимущим и инвалидам (которые в относительном выражении выше, чем в большинстве других стран ЕС) не стимулируют людей к активному поиску работы. Особенно это касается низкоквалифицированных работников, которые могут претендовать лишь на низкооплачиваемую работу. Представителям этой группы выгодно регистрироваться в качестве безработных, выполняя те или иные функции в теневой экономике.

³² Такое снижение занятости в промышленности отчасти объясняется стремлением фирм замещать рабочую силу капиталом после повышения удельных затрат на рабочую силу в последние годы.

В то же время, несмотря на сокращение в государственном секторе, занятость в сфере услуг продолжала расти, хотя всего на 0,7%.

В Словакии повышение общего уровня занятости было связано с ростом в промышленности, которая поглощает рабочую силу, высвобождающуюся в сельском хозяйстве. В то же время в секторе услуг, где в 2003 году было создано большое число рабочих мест, занятость в 2004 году практически не возросла. В Словении заметно увеличилась занятость как в государственном, так и в частном секторах, хотя предварительные данные за первый квартал 2005 года свидетельствуют о снижении занятости в промышленности.

Среди Балтийских стран Латвия была единственной страной, где главным образом благодаря промышленности темпы роста занятости в 2004 году превысили 1% (хотя в 2004 году занятость в промышленности росла не так значительно, как в 2003 году). Статистика заработной платы свидетельствует о том, что в первом квартале 2005 года занятых в промышленности на 3,3% меньше, чем годом ранее. В Эстонии и Литве общая численность занятых росла очень слабо. Низкий спрос на рабочую силу в секторе услуг (в Эстонии) и массовое сокращение рабочих мест в сельском хозяйстве (в Литве) явились основными факторами, сдерживающими рост среднего уровня занятости. В то же время в Эстонии заметно возросла занятость в обрабатывающей промышленности и особенно в строительном секторе, рост которого был связан с высокой конъюнктурой рынка недвижимости и началом новых строительных проектов. Несмотря на практически неизменный уровень занятости, средний уровень безработицы в обеих странах и особенно в Литве снизился, отчасти вследствие сокращения численности экономически активного населения (особенно работающей молодежи).

3. Юго-восточная Европа

В последние годы субрегион юго-восточной Европы оказался разделенным на две части с точки зрения как системных преобразований, так и экономической динамики. Четыре вступившие в ЕС страны и страны-кандидаты (Болгария, Хорватия, Румыния и

Турция) образуют динамичное ядро, в котором повестка дня реформ и соответствующий политический процесс в основном определяются подготовкой к вступлению в ЕС. В остальных странах региона процессу реформ, по-видимому, не хватает последовательности, а экономической динамике - активности.

С подписанием в апреле договора о вступлении в Европейский союз Болгария и Румыния в январе 2007 года станут полноправными членами ЕС. В то же время процесс расширения проходит не без трудностей и неудач. Так в марте министры иностранных дел стран Европейского союза приняли решение отложить запланированное начало переговоров о вступлении с Хорватией, сославшись на невыполнение ею некоторых своих международных обязательств. "Нет", сказанное конституционному договору Европейского союза в ходе двух народных референдумов (во Франции и в Нидерландах), также может отрицательно сказаться на темпах будущего расширения ЕС. Однако, несмотря на трудности, процесс расширения будет продолжаться.

Реальные перспективы членства в ЕС, о которых свидетельствует прогресс в подготовке к вступлению в Союз, являются мощным фактором, определяющим ожидания как инвесторов, так и потребителей в присоединяющихся странах и странах-кандидатах в юго-восточной Европе. Сегодня эти страны пользуются выгодами большого притока капитала, в том числе ПИИ, и этот фактор является важной предпосылкой оживления их экономики. Хотя для таких стран, как Болгария, Хорватия и Румыния, это явление не стало чем-то новым, всплеск притока капитала в первые месяцы 2005 года отмечался и в Турции, отражая как улучшение основных макроэкономических показателей, так и новый статус этой страны как страны-кандидата, для которой на взаимной основе согласован срок начала переговоров о вступлении в ЕС (октябрь 2005 года).

Быстрый рост продолжается

В первые месяцы 2005 года экономическая активность в юго-восточной Европе оставалась высокой. В первом квартале совокупный объем

ТАБЛИЦА 3.1

Динамика реального ВВП в юго-восточной Европе, 2003 год - первый квартал 2005 года
(Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	2003		2003				2004				2005
	2003	2004	кв. I	кв. II	кв. III	кв. IV	кв. I	кв. II	кв. III	кв. IV	кв. I
Юго-Восточная Европа	5,2	8,0	6,3	4,0	5,1	5,4	9,1	10,9	6,4	6,6	5,0*
Албания	6,0	5,9	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Босния и Герцеговина	3,2	4,0	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Болгария	4,5	5,6	3,6	4,6	3,8	5,7	4,5	5,5	5,8	6,2	6,0
Хорватия	4,3	3,8	4,9	5,0	3,9	3,3	4,2	3,8	3,6	3,6	1,8
Румыния	5,2	8,3	4,4	4,3	5,4	4,6	6,1	7,0	10,2	8,7	5,9
Сербия и Черногория	2,1	8,0	..	..	..	..	..	..	..	..	5,2 ^a
Бывшая югославская											
Республика Македония	2,8	2,9	1,8	3,0	5,4	1,2	2,4	3,7	3,4	2,1	..
Турция	5,8	8,9	8,1	3,9	5,5	6,1	11,8	14,4	5,3	6,3	4,8
Для справки:											
Юго-Восточная Европа, исключая Турцию	4,5	6,9	3,9	4,1	4,5	4,4	5,4	6,1	7,9	7,1	5,3*

Источник: Национальные статистические управления.

Примечание: Агрегированные показатели, рассчитанные секретариатом ЕЭК ООН с использованием весовых показателей, в основе которых лежит паритет покупательной способности. В тех случаях, когда страны не сообщают ежеквартальных данных национальных счетов, для расчета квартальных региональных агрегированных показателей использовались годовые темпы роста их ВВП.

^a Лишь Сербия.

производства в большинстве стран продолжал расти довольно высокими темпами главным образом под влиянием высокого внутреннего спроса и продолжающейся реструктуризации экономики. В то же время наблюдавшиеся в 2004 году в некоторых странах (Румынии, Сербии и Черногории, Турции) необычно высокие темпы роста ВВП в 2005 году сохранить вряд ли удастся.

Рост объема производства в Болгарии и Румынии был высоким и имел широкую основу, что свидетельствует о новом динамизме экономики этих стран (таблица 3.1.). Подъем в болгарской обрабатывающей промышленности продолжается третий год подряд (диаграмма 3.1), причем после нескольких лет высокой инвестиционной активности в строй вступают новые производственные мощности. Как свидетельствует недавний рост болгарского товарного экспорта, значительная часть этих новых мощностей ориентируется на внешние рынки. Аналогичный процесс реструктуризации с опорой на ПИИ идет и в обрабатывающей промышленности Румынии, где лидером выступает автомобильная промышленность. В обеих странах устойчивый рост производства наблюдается и в других секторах, таких, как строительство и рыночные услуги (особенно финансовые услуги, туризм, а в последнее время и разработка программного обеспечения и другие компьютерные услуги). Внутренний

спрос остается высоким, обеспечивая прочную опору экономической активности³³. В первом квартале 2005 года ВВП Турции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 4,8%, что свидетельствует о некотором замедлении роста после 2004 года. По сравнению с последним кварталом 2004 года возобновился рост промышленного производства благодаря таким секторам, как автомобилестроение и пищевая промышленность³⁴. На экономическую активность позитивно влияли, в частности, заметное улучшение макроэкономического климата и продолжающаяся дезинфляция, сопровождающаяся снижением процентных ставок. Это стало результатом серьезных политических усилий по восстановлению макроэкономической и финансовой стабильности³⁵. Жесткая макроэкономическая

³³ По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года физический объем розничной торговли в первом квартале 2005 года в Болгарии возрос на 12,8%, а в Румынии - на 18,6%.

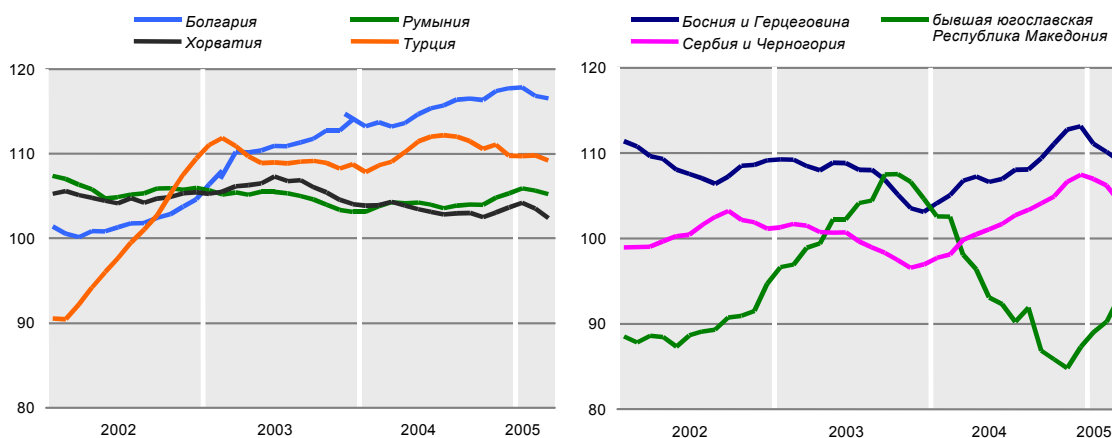
³⁴ По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года совокупный объем промышленного производства в первом квартале увеличился на 8,2% против 4,4% в четвертом квартале 2004 года.

³⁵ Подробнее см. ЕЭК ООН "Перелом в экономике Турции: можно ли удержать набранные обороты?" *Обзор экономического положения Европы, 2005 год, № 1*, стр. 54-55, вставка 4.1.1.

ДИАГРАММА 3.1

Объем промышленного производства в отдельных странах юго-восточной Европы,
январь 2002 года - март 2005 года

(Индексы производства за 12 месяцев, соответствующий период предыдущего года = 100)



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе годовых данных национальных счетов.

политика, дополняемая структурными реформами, создала благоприятные условия для резкого роста деловых инвестиций и производительности труда. В Хорватии темпы экономического роста были ниже отчасти вследствие жесткой финансово-бюджетной политики (правительство вот уже несколько лет ведет борьбу с хронически большим бюджетным дефицитом), а также из-за вялой конъюнктуры в обрабатывающей промышленности³⁶. В то же время ожидается, что с приходом лета бум в туристической индустрии позволит, по крайней мере частично, сгладить эти негативные тенденции.

Совокупный объем производства продолжал расти и в остальных странах юго-восточной Европы, однако отсутствие или задержки с представлением ежеквартальных данных национальных счетов не позволяют подробно проанализировать последние изменения в этих странах. По имеющимся неполным статистическим данным за первые несколько месяцев 2005 года основным двигателем роста в странах западной части Балканского полуострова выступал внутренний спрос. Низкий спрос на ключевых экспортных

рынках отрицательно сказался на объеме производства продукции обрабатывающей промышленности (особенно полуфабрикатов) в некоторых из этих стран. В Сербии и Черногории темпы экономического роста снизились, что отчасти отражало очень высокий базовый уровень в предыдущем году (в 2004 году ВВП вырос на 8%). В первом квартале объем промышленного производства сократился в абсолютном выражении (на 3.4%), однако по ходу года ожидается его подъем. Более высокая активность наблюдалась в других секторах, таких, как услуги, которым благоприятствует высокий внутренний спрос. После очень мощного подъема в 2004 году динамика промышленного производства в Боснии и Герцеговине в первом квартале была довольно неравномерной. В отличие от Боснийско-Хорватской Федерации, где объем промышленного производства едва возрос (в квартале на 1,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года), в Сербской Республике рост был гораздо более внушительным (9%). В то же время в первые месяцы 2005 года объем производства довольно сильно колебался, и пока неясно, какой будет тенденция на протяжении остальной части года. В Албании рост совокупного производства по-прежнему в значительной мере обеспечивается крупным сельскохозяйственным сектором, особенно после значительных новых

³⁶ По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года объем промышленного производства в первом квартале 2005 года практически не изменился.

инвестиций в строительство теплиц. В обстановке заметной макроэкономической стабилизации Банк Албании в первые месяцы года продолжал политику постепенного снижения процентных ставок, которая продолжала стимулировать внутриэкономическую деятельность. Бывшая югославская Республика Македония медленно выходит из полосы спада 2003-2004 годов. После завершения масштабных проектов реконструкции в середине 2004 года начался рост промышленного производства, который продолжался и в первом квартале 2005 года под влиянием бума в металлообработке и химической промышленности. В то же время в условиях, когда денежно-кредитная политика остается чрезмерно ограничительной, высокие реальные процентные ставки продолжают сдерживать экономическую активность³⁷.

Политические усилия по сдерживанию дефицита текущего счета

В условиях, когда в юго-восточной Европе внутренний спрос повсеместно растет быстрее совокупного объема производства, во многих странах обостряются диспропорции во внешних расчетах³⁸. Хотя внешние диспропорции и не являются чем-то необычным при высоких темпах догоняющего роста (поскольку экономика поглощает больше ресурсов, чем производится в стране), крупный дефицит баланса по текущим операциям очень опасен для незрелой рыночной экономики, подверженной внешним потрясениям. Директивные органы стран юго-восточной Европы вот уже несколько лет пытаются решить эту проблему, и первые месяцы 2005 года ознаменовались новыми попытками обуздать рост крупного дефицита (и в конечном счете сократить его). Для этой цели используется целый ряд политических инструментов, которые призваны воздействовать на силы, формирующие такой дефицит, и отражают специфику макроэкономического положения каждой отдельной страны.

³⁷ В 2004 году средняя реальная ставка по краткосрочным кредитам была самой высокой в юго-восточной Европе, превышая 13%.

³⁸ Подробную информацию об уровне и изменении дефицита по счету текущих операций см. раздел 5.

В Румынии и Турции рост дефицита по счету текущих операций был главным образом вызван увеличением отрицательного торгового сальдо, образовавшегося отчасти из-за повышения реального обменного курса их валют. Зеркальным отражением этого дефицита стал недавний быстрый рост притока капитала³⁹. В обеих странах это заставило органы денежно-кредитного регулирования продолжить снижение ключевых процентных ставок в первой половине 2005 года и осуществлять обширные интервенции на валютном рынке, с тем чтобы не допустить чрезмерного удорожания своих валют. В Болгарии активный внутренний спрос (как потребительские, так и инвестиционные расходы) по-прежнему стимулировался быстрым ростом объемов кредитования. Опасаясь, что кредитный бум лишь усиливает диспропорции во внешних расчетах, органы денежно-кредитного регулирования пытались обуздать его. В отсутствие политических инструментов рыночной интервенции (действующий в Болгарии режим валютного союза препятствует их использованию) органы денежно-кредитного регулирования в 2004 году ужесточили обязательные требования к резервам банков, однако эта мера не дала желаемого результата. В марте 2005 года центральный банк ввел жесткое административное регулирование кредитной деятельности коммерческих банков, установив потолки кредитования и чрезвычайно жесткие требования к достаточности капитала (связанные с кредитным риском)⁴⁰.

³⁹ В Румынии это было связано с ожиданием повышения валютного курса после либерализации в апреле 2005 года доступа иностранцев к счетам в леях в русле политики постепенной либерализации счета операций с капиталом. Национальный банк Румынии объявил о своих планах изменить проводимую им денежно-кредитную политику и во второй половине 2005 года перейти от режима регулируемого плавающего курса к установлению целевых показателей по инфляции. В Турции наблюдался крупный приток спекулятивного краткосрочного капитала, привлекаемого большой, хотя и сужающейся разницей в процентных ставках в обстановке укрепления макроэкономической стабильности.

⁴⁰ К июню в Болгарии появились первые признаки замедления роста коммерческого кредитования.

ТАБЛИЦА 3.2

**Потребительские цены и цены производителей в юго-восточной Европе,
январь 2003 года - май 2005 года**

(Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	Потребительские цены										Цены производителей						
	Всего										Всего						
	Среднегодовой показатель		2004 год				2005 год				Среднегодовой показатель		2004 год			2005 год	
	2003	2004	кв. III	кв. IV	кв. I	апрель	май	кв. I	кв. I	кв. I	2003	2004	кв. III	кв. IV	кв. I	апрель	май
Албания	2,5	2,9	2,6	2,1	2,2	1,3	2,0	-1,2	..	..	6,2	10,8	13,5	12,1	12,7	..	..
Босния и Герцеговина	0,2	-0,4	-1,1	-1,1	0,9	1,6	1,7	-0,9	0,2	4,2	2,6	2,4	3,2	2,6	1,9	-0,7	-1,0
Болгария	2,3	6,1	6,6	4,7	3,8	5,1	4,5	1,4	2,7	8,6	4,9	6,0	7,8	6,9	6,2	7,7	5,9
Хорватия	1,8	2,1	1,9	2,3	3,0	3,4	2,7	5,0	1,3	3,3	1,9	3,6	5,2	5,6	5,0	4,7	2,4
Румыния	15,4	11,9	11,8	9,9	8,8	9,9	9,9	7,1	10,6	9,4	21,1	19,3	20,9	18,0	13,3	12,3	11,4
Сербия и Черногория	9,6	10,4	11,5	12,2	15,3	15,7	16,2	18,0	14,5	19,8	5,8	9,1	9,8	11,3	11,7	11,0	10,7
Бывшая югославская																	
Республика Македония...	1,1	-0,6	-1,6	-2,3	-2,5	-1,3	-1,4	-3,5	-	2,8	-	0,9	2,1	2,6	2,3	3,3	2,4
Турция	25,0	10,7	9,2	9,9	8,9	8,2	8,7	..	..	..	25,6	14,6	10,8	14,6	10,9	10,2	5,6

Источник: Оценки секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики.

В Хорватии одним из источников сохраняющегося дефицита по текущим операциям является хронический бюджетный дефицит (проблема "двойного дефицита"). Несмотря на усилия правительства Хорватии сократить государственные расходы (многие аналитики уже не первый год настаивают на необходимости упорядочения положения в налогово-бюджетной сфере), прогресс в борьбе с бюджетным дефицитом нельзя назвать впечатляющим⁴¹. Помимо этого, крупные валютные займы (как государственные, так и частные) привели к быстрому увеличению внешней задолженности страны⁴². Это заставило власти в начале 2005 года приступить к проведению политики, построенной на двух приоритетах: с одной стороны, государство вновь активизировало усилия по сокращению государственных расходов (отчасти под давлением МВФ), а с другой - Национальный банк Хорватии увеличил обязательные резервные требования в отношении валютных

авуаров банков (эта мера ставит целью сдерживание роста валютного кредитования).

Рост дефицита по текущим операциям в Сербии⁴³ и в бывшей югославской Республике Македонии также заставил власти ужесточить проводимую политику. Принимаемые ими в последнее время меры в целом схожи. Так, с начала 2005 года обе страны прилагают усилия к дальнейшему уменьшению бюджетного дефицита. Кроме того, центральные банки этих стран повысили обязательные требования к резервам коммерческих банков, стремясь обуздать рост внутреннего кредитования. Помимо этого, органы денежно-кредитного регулирования Сербии стали активно заниматься операциями на открытом рынке, стремясь изъять ликвидность с денежного рынка. В то же время эффективность некоторых из этих мер как средства сдерживания роста дефицита по счету текущих операций довольно сомнительна. Так, жесткая денежно-кредитная политика привела к повышению реального валютного курса (особенно в Сербии), что в свою очередь отрицательно сказывается на торговом балансе и балансе по текущим операциям. Кроме того, как

⁴¹ В 2004 году дефицит консолидированного общегосударственного бюджета приблизился к 5% ВВП.

⁴² В конце 2004 года валовой внешний долг Хорватии составил 30,86 млрд. долл. США, или 90% ВВП. В конце 2003 года это соотношение составляло 85%.

⁴³ Черногория, другой субъект федеративного государства Сербия и Черногория, использует евро в денежном обращении и составляет свой собственный баланс по текущим операциям.

ТАБЛИЦА 3.3

**Заработная плата и удельные затраты на рабочую силу в промышленности^a
в юго-восточной Европе, 2004 год - первый квартал 2005 года**
(Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	Номинальная валовая заработная плата		Реальная товарная заработная плата ^b		Производитель- ность труда ^c		Удельные издержки на рабочую силу ^d		Реальные затраты на рабочую силу ^e	
	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f
Албания.....	..	..	..	..	-18,9	..	..	..	..	..
Босния и Герцеговина	1,8	3,6	-0,6	1,7	15,3	..	-11,7	..	-13,7	..
Болгария.....	5,9	7,0	-0,1	0,7	15,5	8,	-8,3	-1,8	-13,4	-7,5
Хорватия.....	4,9	4,4	1,3	-0,6	3,4	1,0	1,5	3,3	-2,0	-1,6
Румыния.....	23,0	15,5	3,1	1,9	2,9	2,9	19,5	12,2	0,1	-1,0
Сербия и Черногория.....	..	..	..	..	7,3	..	..	..	..	..
Бывшая югославская										
Республика Македония	4,0	2,9	3,1	0,6	2,6	..	1,3	..	0,4	..
Турция.....	12,1	8,0	-2,1	-2,6	7,6	1,5	4,2	6,4	-9,1	-4,1

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

- a* Промышленность = горнодобывающая промышленность + обрабатывающая промышленность + коммунальные предприятия.
b Номинальная заработная плата дефлирована на индекс цен производителей.
c Валовой объем промышленного производства дефлирован на занятость в промышленности.
d Номинальная заработная плата дефлирована на производительность труда.
e Реальная товарная заработная плата дефлирована на производительность труда.
f Первый квартал.

уже отмечалось, ужесточение условий денежно-кредитного обращения, по-видимому, отрицательно влияет на экономическую активность, особенно в бывшей югославской Республике Македонии.

Дальнейший прогресс в процессе дезинфляции

В большинстве стран юго-восточной Европы темпы инфляции потребительских цен в первой половине 2005 года продолжали снижаться главным образом под влиянием довольно ограничительной макроэкономической политики (таблица 3.2). Кроме того, в ряде случаев повышение номинального эффективного обменного курса валют помогло частично сгладить инфляционные тенденции, вызванные высоким потребительским спросом и ростом цен на импортные энергоносители и другие виды сырья. В то же время как темпы инфляции, так и влияющие на них конкретные факторы сильно различались между странами.

В Болгарии официальные темпы инфляции потребительских цен снизились до 3,9%

в конце 2004 года, когда перестали ощущаться последствия единоразового повышения регулируемых цен на энергию, акцизных пошлин и цен на продукты питания. Динамика первых нескольких месяцев 2005 года указывает на дальнейшее снижение уровня инфляции. Продолжающийся процесс дезинфляции будет стимулироваться рядом факторов, таких, как прогнозируемое уменьшение прироста регулируемых цен и акцизных пошлин, высокий курс лева и дальнейшее снижение удельных затрат на рабочую силу в промышленности (таблица 3.3) на базе активного роста производительности труда и ожидающегося хорошего урожая. В то же время наблюдаются и противоположные тенденции, например активизация потребительского спроса наряду с возможным ускорением роста заработной платы в условиях уменьшения предложения рабочей силы и определенного смягчения политики регулирования доходов⁴⁴.

⁴⁴ В январе 2005 года болгарское правительство повысило минимальный уровень заработной платы на 25%.

В Хорватии в четвертом квартале 2004 года отмечался всплеск официальной инфляции, которая продолжала расти и в первые месяцы 2005 года. Важнейшей предпосылкой этого стало резкое повышение цен на продукты питания в условиях, когда курс куны оставался стабильным, финансово-бюджетная политика стала ужесточаться, а денежно-кредитная политика оставалась ограничительной. Кроме того, со стороны спроса давление было довольно умеренным, поскольку стагнация реальной заработной платы сдерживала рост частного потребления, несмотря на улучшение конъюнктуры рынков труда. Рост цен производителей промышленной продукции, по-прежнему опережавший рост потребительских цен, в тот период начал замедляться отчасти вследствие падения реальной товарной заработной платы, которое, по-видимому, нейтрализовывало влияние замедления роста производительности труда на издержки производства.

В Румынии впервые с начала экономических преобразований годовые темпы инфляции в 2004 году снизились до уровня ниже 10%. Такая понижительная тенденция сохранялась и в первом квартале 2005 года. Однако такие факторы, как значительный рост потребления домашних хозяйств, вызванный повышением реальной заработной платы и занятости, крупный приток переводов из-за рубежа и продолжающийся рост масштабов кредитования, стали оказывать во втором квартале повышательное давление на потребительские цены. Тем не менее органы денежно-кредитного регулирования выражают уверенность в том, что семипроцентный официальный целевой показатель к концу 2005 года не будет превышен.

В Турции в декабре 2004 года темпы роста потребительских цен по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизились до 9,1%. Это почти на 3 процентных пункта ниже официального целевого показателя. Так называемый разрыв в достоверности между общими инфляционными ожиданиями и официальным целевым показателем впервые с середины 2004 года стал отрицательным, что свидетельствует о росте уверенности в приверженности центрального банка достижению и поддержанию ценовой

стабильности. Снижение темпов роста цен продолжалось и в первом квартале 2005 года, однако в апреле и мае темпы роста потребительских цен по сравнению с соответствующими месяцами предыдущего года вновь возросли главным образом по причине ощутимого повышения цен на топливо и сезонной корректировки цен на одежду. В первой половине 2005 года потребительский спрос оставался высоким, однако инфляционный потенциал спроса в значительной мере нейтрализовывался отсутствием сильного повышательного давления на издержки производства в условиях дальнейшего роста производительности труда и сравнительно умеренного роста заработной платы.

В Албании годовые темпы роста цен в 2004 году оставались в установленном Центральным банком диапазоне 2-4% (в мае уровень инфляции по сравнению с тем же месяцем предыдущего года составил 2%). Ощутимое повышение курса лека сглаживало внешнее ценовое давление, в то время как рост частного потребления оставался довольно умеренным, несмотря на крупные потоки переводов из-за рубежа и некоторый рост занятости. В Боснии и Герцеговине потребительские цены снижались на протяжении большей части 2004 года (таблица 3.2), однако в первые месяцы 2005 года темпы инфляции стали повышаться главным образом из-за роста импортных цен. Тем не менее суммарные темпы роста ИПЦ в первые пять месяцев составили лишь 1,7%. Кроме того, в тот же период цены производителей промышленной продукции снизились более чем на 7%.

Исключением из этой общей дезинфляционной тенденции в юго-восточной Европе стала Сербия и Черногория. Темпы инфляции, резко возросшие в 2004 году, продолжали повышаться и в первые пять месяцев 2005 года главным образом в силу роста внутренних цен на энергоносители и сравнительно быстрого роста заработной платы, стимулирующего частое потребление. Напротив, в бывшей югославской Республике Македонии потребительские цены в первые месяцы 2005 года продолжали снижаться, причем быстрее, чем в 2004 году. Это было вызвано проведением жесткой макроэкономической политики в стране

ТАБЛИЦА 3.4

Занятость и безработица в юго-восточной Европе, 2003 год - первый квартал 2005 года

	Занятость (Изменение в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)							Уровень безработицы (Процент рабочей силы)						
	2003	2004	2004				2005	2003	2004	2004				2005
			кв. I	кв. II	кв. III	кв. IV	кв. I			кв. I	кв. II	кв. III	кв. IV	кв. I
	Данные предприятий							Регистрационные данные^a						
Албания	0,9	-0,4	-0,8	-0,6	-0,6	0,5	..	15,0	14,4	14,9	14,8	14,6	14,4	..
Босния и Герцеговина	-1,7	0,2	-	-	..	..	..	44,0	44,9	44,5	44,6	..	..	45,9
Болгария	6,9	2,7	4,9	4,3	2,3	-0,8	0,4	13,5	12,2	13,7	12,2	11,7	12,2	12,7
Хорватия	3,2	1,9	2,7	2,1	1,7	1,4	0,2	18,7	18,5	18,9	17,2	17,4	18,5	19,2
Румыния	0,1	1,0	0,6	0,7	1,1	1,5	3,0	7,4	6,2	7,8	6,6	6,1	6,2	6,0
Сербия и Черногория	-1,3	0,7	..	..	..	..	..	28,0	..	..	..	..	..	..
Бывшая югославская														
Республика Македония	-4,4	-5,4	-4,7	-5,6	-6,1	-5,1	..	45,3	45,6	45,9	..	..	..	..
	Данные обследования рабочей силы							Данные обследования рабочей силы						
Болгария	3,4	3,1	2,9	3,3	3,1	3,1	2,0	13,7	12,0	13,3	12,0	11,0	11,8	11,3
Хорватия	0,6	1,7	..	..	..	..	..	14,3	13,6	..	13,8	..	..	..
Румыния	-0,1	-0,7	0,1	-1,0	-2,2	0,4	..	7,0	8,0	8,8	7,7	7,6	8,1	..
Сербия и Черногория	-4,5	..	..	..	..	..	..	20,8	..	..	..	..	..	..
Бывшая югославская														
Республика Македония	-2,9	-4,1	..	..	..	..	..	36,7	37,2	37,1	35,8	37,7	38,0	..
Турция	-1,0	2,0	-1,7	2,3	2,1	5,1	4,5 ^b	10,5	10,3	12,4	9,3	9,5	10,0	11,5

Источник: Статистическая база данных ЕЭК ООН и данные национальных статистических управлений.

^a Данные на конец периода.

^b Лишь наемные работники.

(финансово-бюджетной, и особенно денежно-кредитной). Значительное сокращение занятости в государственном секторе в дополнение к и без того очень высокой хронической безработице, по всей видимости, свело на нет позитивный эффект роста доходов домашних хозяйств в результате крупного притока переводов из-за рубежа.

Несмотря на некоторый рост занятости, безработица сохраняется

В динамике занятости и безработицы в юго-восточной Европе в последнее время наметилась некоторая двойственность. С одной стороны, изменения в уровне занятости, несмотря на сильные различия между странами, в целом отражают циклическое положение и динамику развития каждой отдельной экономики, различия в отраслевой структуре экономического роста и неодинаковую способность рынка реагировать на изменения, вызванные экономическими преобразованиями. С другой стороны, хроническая безработица стала повсеместным явлением, и большинству стран не удается добиться заметного снижения высокого уровня безработицы. Уровень

безработицы заметно снизился лишь в Болгарии и в меньшей степени в Хорватии, в то время как в Румынии уменьшение числа зарегистрированных безработных не подтверждается более достоверными данными обследований рабочей силы (таблица 3.4). Действительно, как и в других странах ЕЭК с формирующимися рынками, в юго-восточной Европе не прослеживается заметной реакции уровня безработицы на рост объема производства (диаграмма 4.2), причем даже с учетом возможного временного лага. Если предположить, что численность рабочей силы остается неизменной, можно сделать вывод, что высокий уровень безработицы в основном определяется структурными, а не циклическими факторами. В то же время в некоторых случаях свою роль, возможно, сыграли и изменения в численности рабочей силы (в частности, повышение доли участия трудоспособного населения в рабочей силе).

В большинстве стран западной части Балканского полуострова качество статистики рынков труда нельзя назвать удовлетворительным, а обследования рабочей силы проводятся нерегулярно. В то же время

Вставка 3.1**Масштабы неформальной экономики в странах юго-восточной Европы и СНГ**

Существование коммерческого сектора за пределами официальной экономики характерно для всех видов экономических систем. В то же время понятие неформальной (именуемой также неофициальной, скрытой, теневой, ненаблюдаемой и т.д.) экономической деятельности является очень широким. Действительно, по итогам обследования национальной статистической практики измерения масштабов неформальной экономики предлагались различные концепции и определения этого вида коммерческой деятельности¹. Самой широкой является концепция "ненаблюдаемой экономики", которая включает в себя все виды производственной деятельности, которые не учитываются в исходных данных, используемых в национальных счетах. Считается, что ненаблюдаемая экономика включает в себя три основные составляющие: "подпольное производство" - законную по своему характеру деятельность, скрываемую для целей уклонения от уплаты налогов; "неформальную деятельность" - легальную производственную деятельность, для которой характерны низкий уровень организации и, как правило, неофициальные взаимоотношения; и "нелегальную деятельность" - запрещенную законом или считающуюся нелегальной, когда она осуществляется не имеющими соответствующего разрешения лицами. В настоящей записке термин "неформальная экономика" используется в самом широком смысле, и он равнозначен понятию "ненаблюдаемой экономики".

Имеются многочисленные доказательства того, что в странах, переходящих от плана к рынку, масштабы и виды неформальной экономической деятельности заметно возросли. Хотя, по общему признанию, основной причиной возникновения неформальной экономики является стремление не платить налоги, а также несовершенство налоговой системы, причины ее роста в странах с переходной экономикой сложнее, и некоторые из них связаны со спецификой переходного процесса. Глубокий и затяжной спад в первые годы преобразований сопровождался массовым сокращением рабочих мест. Реальные доходы домашних хозяйств резко упали вследствие снижения реальной заработной платы и сокращения занятости. В условиях неспособности экономики обеспечить достаточное число рабочих мест в формальном секторе и в отсутствие адекватной системы социального обеспечения переориентация на неформальную хозяйственную деятельность стала способом выживания. Неадекватность институциональной инфраструктуры и неспособность правительств обеспечить оказание необходимых услуг также способствовали росту масштабов неформального сектора². Несмотря на некоторое сужение в последние годы, неформальный сектор продолжает оставаться важным источником производства и занятости в юго-восточной Европе и СНГ.

Оценка масштабов неформального производства и незадекларированной занятости в принципе сопряжена с большими трудностями, и ни у предприятий, ни у физических лиц, занимающихся неформальной деятельностью, нет стимулов представлять точную информацию (напротив, у них, как правило, имеются все основания скрывать такие сведения). Тем не менее был сделан целый ряд попыток оценить масштабы неформального сектора, опираясь на различные методы и подходы³. Большинство национальных статистических управлений сами оценивают масштабы этого сектора и учитывают эти данные при расчете валового внутреннего продукта своих стран, с тем чтобы обеспечить максимальную полноту этого агрегата.

Для оценки масштабов неформальной экономики не существует единого оптимального подхода. Каждому методу присущи свои сильные и слабые стороны, и они дают совершенно различные результаты. В таблице 3.5 приводятся некоторые из недавних оценок, основанных на двух вариантах так называемого "косвенного" подхода⁴. С учетом сложностей и проблем, возникающих в связи с проведением подобных оценок, приводимые данные позволяют говорить лишь о самых примерных масштабах этого явления.

Оценки свидетельствуют о том, что по масштабам неформального сектора страны сильно различаются, причем более внимательный взгляд на эти данные позволяет выявить ряд интересных особенностей. Обе группы оценочных показателей указывают на то, что по масштабам неформального сектора большинство стран юго-восточной Европы и СНГ намного превосходят такие центрально-европейские страны, как Чешская Республика, Венгрия, Польша и Словакия. Странам последней группы удалось добиться наибольшего прогресса в проведении системных рыночных реформ, и реальный доход на душу населения в этих странах в среднем заметно выше, чем в странах юго-восточной Европы и СНГ. Отчасти это объясняется тем, что в последние пятнадцать лет им удалось обеспечить гораздо более высокие темпы экономического роста⁵. Тем не менее все те страны, где ранее существовала система централизованного планирования, имеют гораздо более крупный неформальный сектор, чем развитые страны с рыночной экономикой (о чем свидетельствует средний показатель по странам ОЭСР, исключая Турцию). Это позволяет утверждать, что неформальный сектор в странах, где ранее существовала система централизованного планирования, по всей видимости, будет сужаться по ходу реформ и по мере увеличения реальных доходов на душу населения. Действительно, хорошо функционирующие рынки товаров, труда и капитала помогают созданию рабочих мест в формальном секторе экономики. Укрепление институциональной инфраструктуры и повышение качества государственных услуг наряду с реформами, снижающими налоговую нагрузку на корпорации, должны стимулировать предприятия к уплате налогов. Эти изменения, в свою очередь, должны благоприятствовать устойчивому росту, который является ключом к увеличению как числа новых рабочих мест, так и реальных доходов на душу населения.

Вставка 3.1 (окончание)

Хотя доход от неформальной деятельности и может защитить некоторые слои населения от невзгод переходного периода и помочь им справиться с нищетой в краткосрочной перспективе, занятие такой деятельностью не может рассматриваться в качестве устойчивого долгосрочного решения. Кроме того, неформальная экономика наносит серьезный удар по собираемости налогов, что чревато возникновением порочного круга повышения ставок налогообложения. Кроме того, она порождает недобросовестную конкуренцию, усиливающую диспропорции на рынках товаров и труда, что в свою очередь ограничивает стимулирующее влияние структурных реформ на развитие частного сектора.

Для сужения масштабов неформальной хозяйственной деятельности в Юго-Восточной Европе и СНГ требуется устранить или по крайней мере ослабить их причины, и в частности те из них, которые, как отмечалось выше, кроются в незавершенности процесса перехода от плана к рынку. Ускорение системных, структурных и институциональных реформ и укрепление защиты имущественных прав должны способствовать дальнейшему прогрессу в создании хорошо функционирующих рынков. Более прозрачная и справедливая система налогообложения должна ослабить стимулы для уклонения от уплаты налогов. Это может поощрять деловые инвестиции (в том числе ПИИ). В результате может раскрутиться "экономический маховик", обеспечивающий повышение темпов роста, рост реальных доходов и сужение масштабов неформального сектора.

¹ UNECE, *Non-Observed Economy in National Accounts. Survey of National Practices* (United Nations publication, Sales No. E.03.II.E56), 2003.

² Например, в отсутствие адекватной защиты имущественных прав управляющие компаний для целей обеспечения исполнения контрактов могут прибегать не к судебным инстанциям (с уплатой налогов за эту государственную услугу), а к частным структурам. S. Johnson, D. Kaufmann and A. Shleifer, "The unofficial economy in transition", *Brookings Papers on Economic Activity*, 2 (Washington, D.C.), 1997, pp. 159-221.

³ Общий анализ этого вопроса см. F. Schneider and D. Enste, "Shadow economies: size, causes, and consequences", *Journal of Economic Literature*, Vol. 38, No. 1, March 2000, pp. 77-114.

⁴ В основе "прямого" подхода лежат выборочные обследования, которые, с учетом характера проблемы, будут скорее всего занижать масштабы неформальной экономики. Отправной точкой "косвенного" подхода являются существующие в официальной статистике расхождения в оценке некоторых наблюдаемых экономических переменных, для которых не существует убедительного объяснения. В числе примеров можно назвать расхождения между темпами роста официального объема производства и потребления электроэнергии (анализ материальных факторов производства), между различными денежно-кредитными агрегатами (наличные операции, спрос на валюту, отношение наличности к депозитам и т.д.), а также расхождения в национальных счетах. Считается, что причины таких расхождений отчасти кроются в ненаблюдаемой хозяйственной деятельности, масштабы которой оцениваются при помощи различных статистических приемов. Например, подобные оценки можно получить при помощи эконометрической модели DYMMIC (см. таблицу 3.5).

⁵ В 2004 году совокупный ВВП пяти центральноевропейских стран (Чешской Республики, Венгрии, Польши, Словакии и Словении) был на 29% выше чем в 1989 году, в то время как совокупный ВВП стран юго-восточной Европы и СНГ был по-прежнему на 16% ниже уровня 1989 года.

эмпирические данные говорят о том, что многие зарегистрированные безработные фактически трудятся в неформальном секторе (см. ставку 3.1). Так, по некоторым оценкам, совместимым с методикой ОРС, в Сербии уровень безработицы в начале 2005 года составлял порядка 15%. В этих условиях правительство должно уделить основное внимание улучшению делового климата и устранению административных барьеров, мешающих развитию формального частного сектора. Снижение налогов на заработную плату также могло бы стимулировать возвращение работников на официальный рынок труда.

В Болгарии ощутимому росту занятости благоприятствовала высокая экономическая активность в 2004 году, однако в отличие от

большинства других стран юго-восточной Европы, в Болгарии это связано также с фактически полным отсутствием резервной рабочей силы после глубокой структурной перестройки предприятий в течение нескольких последних лет⁴⁵. Высказывались опасения, что повышение минимальной заработной платы на 25% в январе 2005 года может отрицательно сказаться на спросе на рабочую силу через эффект замещения (особенно в частном секторе), что приведет к повышению уровня безработицы.

⁴⁵ При наличии резерва рабочей силы - обычного явления в странах с переходной экономикой на этапе реструктуризации промышленности, когда изменения в производстве намного опережают изменения на рынке труда, - рост спроса на рабочую силу отчасти может быть удовлетворен за счет существующего избытка рабочей силы, что замедляет создание новых рабочих мест, и наоборот.

Однако подобных отрицательных последствий пока не наблюдалось, и данные за первый квартал 2005 года свидетельствуют о продолжении роста занятости, хотя и менее высокими темпами⁴⁶. Правительство объявило о намерении продолжить повышение минимальной заработной платы в 2006 и 2007 годах. В то же время планируются меры для придания большей гибкости рынку труда, которые призваны сгладить последствия некоторых ограничительных поправок, внесенных в трудовой кодекс в 2004 году⁴⁷.

В Хорватии принятый в 2003 году новый Трудовой кодекс направлен на повышение гибкости рынка труда⁴⁸. Последние тенденции в сфере занятости, как правило, были положительными с точки зрения как роста общей численности занятых, так и трудоустройства рабочей силы старших возрастных групп (которая в условиях существовавшего ранее режима пользовалась особой защитой и могла в наибольшей степени пострадать от реформ). Данные обследований рабочей силы свидетельствуют также о некотором сокращении общего числа безработных. Это позволяет утверждать, что

⁴⁶ Одним из возможных объяснений является то, что минимальная заработная плата распространяется лишь на небольшую долю занятой рабочей силы. В то же время следует помнить, что имеющиеся данные можно рассматривать лишь как предварительные.

⁴⁷ Так, для того чтобы повысить шансы более пожилых работников найти новую работу и тем самым стимулировать их активное участие в рабочей силе, новые меры предусматривают отмену права на сохранение надбавки за стаж при смене места работы. Кроме того, требования к продолжительности рабочего времени станут более гибкими за счет повышения законодательно установленного потолка и увеличения возможных оснований для сверхурочных работ. О внесенных в 2004 году поправках ЕЭК ООН см. *Обзор экономического положения Европы, 2005 год, № 1*, стр. 62-63.

⁴⁸ Реформы предусматривают ослабление ограничений на расторжение трудовых соглашений, создание новой системы посредничества в вопросах трудоустройства через Хорватскую службу трудоустройства (ХСТ), а также увеличение размера и продолжительности выплат пособий по безработице наряду с ужесточением критериев, дающих право на их получение.

ТАБЛИЦА 3.5

Размер неформальной экономики в юго-восточной Европе и СНГ, 2000-2004 годы
(Процент ВВП)

	Расхождения в национальных счетах	Спрос на валюту и ДУМММС ^a (2002-2003 годы)
Юго-восточная Европа		
Албания (2002 год)	28	35
Босния и Герцеговина (2003 год)	53	37
Болгария (2003 год)	22	38
Хорватия (2000 год)	7	35
Румыния (2000 год)	21	37
Сербия и Черногория (2004 год)	35	39
Бывшая югославская Республика Македония (1999 год)	14	36
СНГ		
Армения (1999 год)	29	49
Азербайджан (2003 год)	20	61
Беларусь (2002 год)	11	50
Грузия (2001 год)	34	68
Казахстан (2003 год)	22	45
Кыргызстан (2003 год)	50	41
Республика Молдова (2000 год)	31	49
Российская Федерация (2003 год)	23	49
Таджикистан (2003 год)	15	..
Украина .....	..	55
Узбекистан .....	..	37
<i>Для справки:</i>		
Чешская Республика (2000 год)	9	20
Венгрия (2000 год)	18	26
Польша (2003 год)	14	29
Словакия (2000 год)	15	20
ОЭСР ^b .....	..	16

Источник: Национальные статистические данные; UNECE, *Non-observed Economy in National Accounts, Survey of National Practices* (Geneva), 2003; F. Schneider, *The Size of the Shadow Economies of 145 Countries All Over The World: First Results Over the Period 1999 to 2003*, IZA Discussion Paper Series No. 1431 (Linz), December 2004.

^a The DYMIMIC (динамичная модель множественных показателей и причин) состоит из двух частей: 1) измерительной модели, увязывающей ненаблюдаемые переменные с наблюдаемыми показателями (денежные операции, показатели экономического участия населения, официальная продолжительность рабочего времени, наблюдаемые темпы роста объема производства и т.д.); 2) модели структурных уравнений, описывающих причинно-следственную связь между размером ненаблюдаемой экономики и причинами (налоговое бремя, степень регулирования, "налоговая этика" граждан и т.д.). F. Schneider, op. cit., pp. 51-52.

^b Невзвешенный средний показатель, исключая Турцию.

реформы в целом не привели к чистому уменьшению числа рабочих мест⁴⁹.

⁴⁹ Недоверие к новой системе на начальном этапе привело к некоторому сокращению числа зарегистрированных в ХСТ безработных в первом квартале 2004 года. Впоследствии число зарегистрированных безработных возросло, чего следовало ожидать с учетом увеличения размера пособий по безработице.

С 2004 года скромный рост занятости отмечается и в Турции⁵⁰. Однако безработица остается на высоком уровне, причем в ней велика доля долгосрочной безработицы⁵¹. Кроме того, часть трудоспособного населения перестала числиться в категории рабочей силы вообще, что привело к снижению показателя участия. Все это указывает на существование на рынке труда проблем структурного характера⁵². В этих условиях, реформы, направленные на то, чтобы привязать заработную плату к производительности труда и снизить для работодателей издержки на рабочую силу, могут привести к росту занятости. Конкретные меры требуются для решения проблемы чрезвычайно низкого показателя экономического участия женщин.

В Румынии темпы роста занятости в 2004 году сильно различались по секторам. В отличие от сельского хозяйства, где занятость снижалась, в промышленности и сфере услуг было создано большое число новых рабочих мест после сокращения в 2003 году. В капкане зарегистрированной безработицы по-прежнему остаются Босния и Герцеговина, а также Сербия и Черногория (равно как и другие страны западной части Балканского полуострова). Вполне возможно, что значительная доля рабочей силы трудится в скрытой экономике, причем эти работники регистрируются в качестве безработных для получения соответствующих пособий. В бывшей югославской Республике Македонии уменьшение занятости, сопровождающееся

дальнейшим ростом и без того высокой безработицы, отражает повышение показателей экономического участия населения при чистом уменьшении числа рабочих мест в экономике. В условиях продолжения процесса структурной перестройки предприятий рост производства наблюдался главным образом в капиталоемких отраслях. Кроме того, меры по упорядочению ситуации в налогово-бюджетной сфере привели к резкому сокращению занятости в государственном секторе, которое не компенсировалось увеличением рабочих мест в частном секторе. В Албании в последнем квартале 2004 года конъюнктура рынка труда немного улучшилась, главным образом благодаря росту занятости в строительстве и на транспорте.

4. Содружество Независимых Государств

В первом квартале 2005 года темпы роста производства в СНГ несколько снизились после двух лет очень быстрого роста. Произошло это главным образом из-за двух крупнейших стран СНГ - России и Украины, - на динамику роста которых отрицательно повлияли как внешние, так и внутренние факторы. Хотя мировые цены на большинство сырьевых товаров, особенно на сырую нефть, в целом оставались высокими, отмечалось некоторое снижение мирового спроса на различные виды сырья, экспортируемого странами СНГ. К числу внутренних факторов относятся возникшие в российском нефтяном секторе проблемы на уровне предложения, которые наряду с другими структурными трудностями отрицательно повлияли на динамику экономического роста в России. Пока не ясно, является ли такое замедление роста краткосрочным явлением или оно приобретает более затяжной характер.

Внутренний спрос в СНГ оставался высоким благодаря быстрому увеличению частного потребления под влиянием растущих доходов и крепнущей уверенности потребителей. Наряду с в целом стимулирующей макроэкономической политикой это продолжало питать внутриэкономическую активность. В то же время в ряде стран СНГ вновь проявились инфляционные тенденции, одной из причин которых стало недавнее смягчение макроэкономической политики.

⁵⁰ Уровень занятости в Турции долго не реагировал на подъем, начавшийся после кризиса 2000-2001 годов. Отчасти это было вызвано сильным повышением производительности труда в послекризисные годы.

⁵¹ На длительную безработицу приходится порядка 40% общей численности безработных в Турции.

⁵² Так, переход от трудоемкого на более капиталоемкое производство вскрыл профессиональные диспропорции, которые ограничивают возможности для трудоустройства, особенно для молодежи. Кроме того, высокая и недифференцированная минимальная заработная плата ставит барьер для найма неквалифицированной рабочей силы.

i) Россия и другие европейские страны СНГ

Темпы роста замедляются в России...

Замедление роста российской экономики, ставшее очевидным уже в конце 2004 года, в начале 2005 года приобрело более выраженный характер (таблица 4.1)⁵³. Реагируя на вялую динамику в нефтяном секторе, в первом квартале 2005 года снизились темпы роста промышленного производства (диаграмма 4.1). Замедлился и рост экспорта нефти, что, по-видимому, стало следствием трудностей на уровне предложения, поскольку спрос оставался высоким⁵⁴. Не слишком активным был рост в большинстве отраслей обрабатывающей промышленности, за исключением машин и оборудования⁵⁵. Рост издержек производства и реального курса рубля, по всей видимости, вызывает снижение нормы прибыли и ограничивает имеющиеся у отечественных производителей возможности удовлетворять внутренний спрос. Вследствие недостаточного уровня инвестиций в последние годы в некоторых отраслях, возможно, возникает также дефицит предложения.

В то же время результаты обследований деловой конъюнктуры и мощный рост кредитования свидетельствует о том, что во втором квартале 2005 года российская

экономика, возможно, стала набирать обороты⁵⁶. Несмотря на замедление роста реальных доходов, частное потребление, показателем которого отчасти служит динамика реальной розничной торговли (таблица 4.2), в начале 2005 года продолжало энергично расти. Напротив, долгосрочные инвестиции увеличивались довольно скромными темпами.

Сохраняется большая неопределенность в отношении того, какой будет российская экономическая динамика в ближайшей перспективе. Движущими силами высокой активности в 2004 году в значительной мере выступали рост цен на сырьевые товары (особенно на нефть) и быстрое наращивание физического объема ее экспорта. Потребление домашних хозяйств росло двузначными темпами (таблица 4.3) благодаря значительному увеличению реальных доходов и росту занятости⁵⁷. Напротив, темпы роста долгосрочных инвестиций на протяжении года снижались, возможно, из-за потрясений в банковском секторе и ухудшения настроений деловых кругов⁵⁸. Накопление товарно-материальных запасов стало важным фактором роста ВВП в 2004 году, и их реализация в 2005 году может привести к замедлению роста производства.

В 2004 году темпы роста экспорта возросли благодаря увеличению физического объема поставок нефти и других сырьевых

⁵³ Снижение темпов роста в первые месяцы 2005 года прослеживается даже после внесения поправок на сезонные колебания и годовые различия в числе рабочих дней. Министерство экономики Российской Федерации, *"О текущей ситуации в экономике Российской Федерации в январе-апреле 2005 года и оценках до конца года"*, (Москва), 2005 год.

⁵⁴ Физический объем совокупного экспорта в первом квартале 2005 года против аналогичного периода предыдущего года вырос лишь на 2,7% по сравнению с 10,3% в тот же период 2004 года. За это же время экспорт нефти вырос всего лишь на 0,6%. Министерство экономики Российской Федерации, цит. издание.

⁵⁵ В отличие от общего объема продукции обрабатывающей промышленности, который в первые четыре месяца 2005 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 5,7%, производство машин и оборудования подскочило на 17,4% в русле динамичной тенденции, сформировавшейся в последние годы.

⁵⁶ По итогам изучения деловой конъюнктуры в обрабатывающей промышленности и сфере услуг России (ИУЭ), проведенного Московским народным банком. [www.mosnar.com].

⁵⁷ Расширение доступа к кредитованию дало российским потребителям дополнительные средства для финансирования расходов. Розничное кредитование являлось одним из наиболее динамично развивающихся видов банковской деятельности. Uralsib Financial Corporation, *Consumer Power: An Emerging Growth Driver (Moscow), April 2005*. Несмотря на то, что сумма кредитов, полученных физическими лицами, в 2004 году удвоилась в условиях снижения процентных ставок, возможности привлечения кредита российскими домашними хозяйствами остаются очень ограниченными.

⁵⁸ В 2004 году Центральный банк отозвал лицензии у нескольких банков (по причине допущенных нарушений в работе или из-за проблем с платежеспособностью).

ТАБЛИЦА 4.1

Динамика реального ВВП в СНГ, 2003 год - первый квартал 2005 года
(Изменение в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	2003	2004	2003		2004				2005
			III квартал	IV квартал	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал
СНГ	7,6	8,1	6,6	8,5	8,3	8,7	8,3	7,4	5,8
Армения.....	14,0	10,1	15,6	11,4	7,4	10,1	11,5	9,7	7,8
Азербайджан.....	11,2	10,2	11,2	10,7	9,9	9,7	10,1	11,0	10,8
Беларусь.....	7,0	11,0	7,9	8,9	9,3	11,0	11,7	11,6	9,6
Грузия.....	11,0	6,2	10,3	15,5	9,5	8,0	1,1	6,7	7,3
Казахстан.....	9,3	9,4	7,7	9,2	9,0	9,2	9,1	10,3	9,1
Кыргызстан.....	7,0	7,1	7,8	10,8	5,7	12,2	4,8	7,3	2,0
Республика Молдова.....	6,6	7,3	5,9	7,7	6,1	6,8	4,8	11,2	8,2
Российская Федерация.....	7,3	7,2	6,2	7,7	7,6	7,7	7,1	6,4	5,2
Таджикистан.....	10,2	10,6	10,3	10,6	10,9	10,9	10,6	10,0	7,8
Туркменистан ^а	3,3	4,5	3,9	4,2	3,8	4,0	4,6	5,5	4,0
Украина.....	9,6	12,1	6,8	12,1	12,3	13,2	14,3	8,9	5,4
Узбекистан.....	4,4	7,7	4,5	5,5	7,1	8,0	8,1	7,6	4,8
<i>Для справки:</i>									
СНГ без Российской Федерации	8,4	10,1	7,3	9,9	9,8	10,7	10,8	9,4	7,0
Кавказские страны СНГ	11,8	9,0	11,9	12,3	9,2	9,3	7,7	9,4	9,1
Центральноазиатские страны СНГ	7,1	8,3	6,5	7,7	7,8	8,5	8,1	8,8	6,9
Три европейские страны СНГ	8,8	11,7	7,1	11,1	11,3	12,4	13,3	9,8	6,6
Страны СНГ с низким доходом	7,8	8,3	7,9	8,9	8,0	8,9	7,6	8,6	6,6

Источник: Национальные статистические данные; Статистический комитет СНГ; сообщения, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

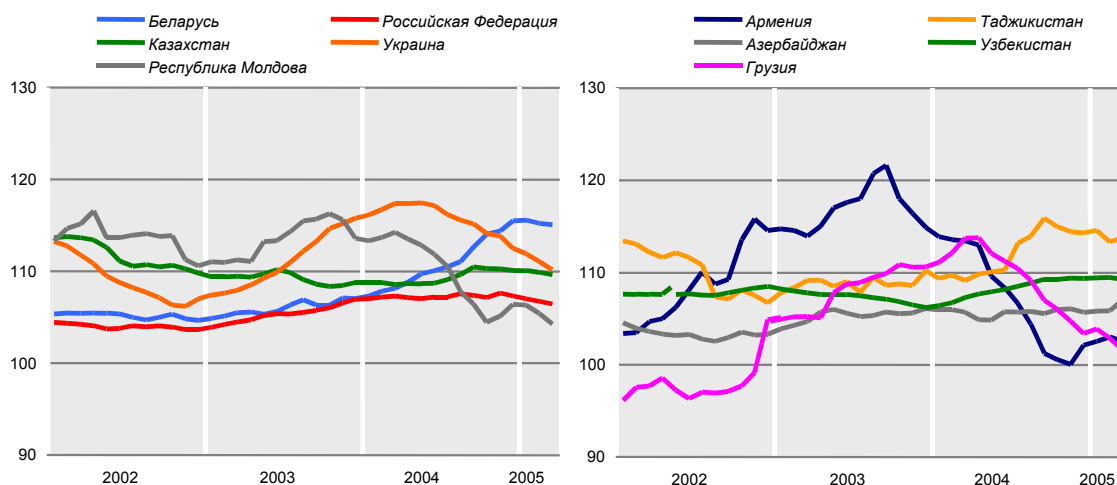
Примечание: К числу стран с низким доходом МФУ относят следующие страны СНГ: Азербайджан, Армению, Грузию, Кыргызстан, Республику Молдову, Таджикистан и Узбекистан. Агрегированные показатели рассчитаны секретариатом ЕЭК ООН с использованием весовых коэффициентов, в основе которых лежит паритет покупательной способности.

^а Годовые изменения в реальном ВВП Туркменистана являются оценками секретариата ЕЭК ООН. Эти годовые темпы роста ВВП использовались также для расчета соответствующих квартальных региональных агрегатов.

ДИАГРАММА 4.1

Реальный объем промышленного производства в отдельных странах СНГ,
январь 2002 года - март 2005 года

(Индексы производства за 12 месяцев, соответствующий период предыдущего года =100)



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе годовых национальных счетов.

ТАБЛИЦА 4.2

Физический объем розничной торговли и реальные инвестиционные расходы в отдельных странах СНГ, 2002 год - первый квартал 2005 года
(Изменение в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	Физический объем розничной торговли				Реальные инвестиционные расходы			
	2002	2003	2004	2005 ^а	2002	2003	2004	2005 ^а
Армения	15,6	14,5	10,5	3,5	45,0	41,0	17,0	22,3
Азербайджан	9,6	10,9	13,0	12,0	84,2	73,5	36,0	-1,8
Беларусь	11,5	9,9	12,1	19,7	6,0	21,0	20,0	21,9
Грузия	3,7	8,7	7,4	4,3	18,3	91,3	..	..
Казахстан	8,2	9,8	10,9	10,6	10,6	16,6	10,6	47,0
Кыргызстан	8,2	13,5	22,4	14,3	-9,6	-6,6	2,8	-2,0
Республика Молдова	34,2	18,0	11,0	-7,0	11,0	7,0	8,0	28,0
Российская Федерация	9,2	8,4	12,1	10,0	2,6	12,5	10,9	7,6
Таджикистан	17,5	24,6	22,4	19,8	..	..	..	36,5
Украина	16,2	21,0	18,9	17,5	8,9	31,3	28,0	4,5
Узбекистан	1,7	5,1	4,7	..	3,8	4,5	5,2	..

Источник: Национальные статистические данные; Статистический комитет СНГ; сообщения, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

Примечание: В данных о розничной торговле учитывается в основном товарная торговля в Казахстане и Российской Федерации, а также торговля товарами и общественное питание в других странах СНГ. Охват данных за 2005 год, в основе которых лежит текущая месячная статистика, может отличаться от охвата годовой статистики. Под инвестиционными расходами понимаются главным образом расходы на строительство, а также монтажные работы, машины и оборудование. При расчете суммы валовых вложений в основной капитал "к капитальным инвестициям" обычно добавляются следующие компоненты: чистые изменения в поголовье продуктивного стада, программное обеспечение, оригинальные произведения, расходы на добычу полезных ископаемых и стоимость работ по реконструкции и укреплению зданий, а также машин и оборудования (что увеличивает производственный потенциал или удлиняет срок службы существующих основных фондов).

^а Январь-март.

ТАБЛИЦА 4.3

Компоненты реального конечного спроса в отдельных странах СНГ, 2002-2004 годы
(Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	Частные потребительские расходы ^а			Государственные потребительские расходы ^б			Валовые вложения в основной капитал			Экспорт товаров и услуг			Импорт товаров и услуг		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
СНГ	8,8	8,5	..	1,0	4,2	..	5,4	14,8	..	10,5	11,5	..	10,7	15,8	..
Армения	8,9	6,9	10,2	2,2	14,1	16,2	33,1	27,5	12,4	35,8	29,1	-4,7	18,9	26,5	-5,0
Азербайджан	8,0	9,7	..	14,5	22,1	..	84,0	61,5	..	-6,3	19,6	..	16,4	57,6	..
Беларусь	10,9	7,2	12,9	0,4	0,3	-	6,7	22,0	18,9	10,1	9,3	..	9,1	10,9	..
Казахстан	12,2	10,9	11,5	-4,3	7,5	18,4	10,2	8,9	12,4	22,6	5,5	9,6	4,3	-4,1	14,7
Кыргызстан	4,7	24,0	10,9	-0,2	1,2	3,7	-7,4	-6,4	-3,0	8,1	5,3	..	13,1	16,0	..
Республика Молдова	6,3	18,6	6,9	30,3	2,2	-18,8	5,7	18,6	7,6	19,0	19,2	4,7	15,7	28,7	-1,7
Российская Федерация	8,3	7,4	11,0	2,6	2,2	2,3	3,1	12,8	10,8	10,3	12,5	13,1	14,6	17,7	23,9
Украина	9,0	12,1	..	-6,7	14,8	..	3,4	15,8	..	7,4	10,3	..	3,3	16,4	..

Источник: Национальные статистические данные; Статистический комитет СНГ; сообщения, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

Примечание: Агрегированные показатели рассчитаны секретариатом ЕЭК ООН с использованием весовых показателей, в основе которых лежит паритет покупательной способности.

^а Расходы домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства.

^б Общегосударственные расходы как на индивидуальное потребление товаров и услуг, так и на коллективное потребление услуг.

товаров. В то же время в условиях импортного бума чистый внешний спрос оказывал сильное отрицательное влияние на динамику ВВП. Возможности местных предприятий использовать потенциал высокого внутреннего спроса, по-видимому, стали более ограниченными. Изменение предпочтений потребителей в пользу импортной продукции

стало следствием не только роста реальных доходов, но и снижения конкурентоспособности отечественной продукции из-за роста реального обменного курса рубля. В 2004 году наиболее динамично развивались такие сектора, как торговля и связь. Высокий рост наблюдался и в строительстве, однако проблемы в банковском секторе, возможно, повлекли некоторое

замедление темпов. Все это свидетельствует о той важной роли потребительского спроса как движущей силы нынешнего подъема, а также о значении структурных сдвигов в направлении увеличения доли услуг в ВВП.

...резко снижаются на Украине...

На Украине в первом квартале 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года темпы экономического роста резко снизились, составив менее половины от уровня за соответствующий период 2004 года (таблица 4.1). В отдельных секторах экономики динамика сильно различалась: объем строительства сократился, и в то же время темпы роста оставались очень высокими в некоторых секторах услуг, особенно на транспорте и в секторе связи⁵⁹. Замедление роста промышленного производства в конце 2004 года стало еще более заметным в начале 2005 года (диаграмма 4.1). В металлургии - крупнейшей промышленной отрасли, сыгравшей решающую роль в наращивании экспорта в 2004 году, - в результате ослабления спроса за рубежом отмечалась практически полная стагнация⁶⁰. После двухлетнего бурного роста темпы увеличения долгосрочных инвестиций в первом квартале 2005 года резко снизились (таблица 4.2). Объявленная, но не уточненная программа пересмотра итогов приватизации (с включенным возвращением в государственную собственность фирм в случае обнаружения серьезных нарушений) породила обстановку неопределенности, тем самым еще более усугубив политическую и финансовую нестабильность конца 2004 года⁶¹. Данные о

⁵⁹ Валовая добавленная стоимость в строительстве в первом квартале 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизилась на 5,8%, что стало одной из основных предпосылок замедления роста ВВП.

⁶⁰ В первые пять месяцев 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года объем производства металлургической продукции снизился на 0,3%. В то же время благодаря более активной динамике в других секторах общие темпы роста промышленного производства составили 6,2%.

⁶¹ Свою лепту в обстановку неопределенности внесло и решение упразднить существующие 24 специальные экономические зоны в ответ на злоупотребления льготным налоговым и таможенным режимом. Institute for Economic Research and Policy

розничном товарообороте свидетельствуют о том, что потребительские расходы остаются высокими и, вероятно, будут важнейшим источником экономического роста в 2005 году.

До снижения темпов роста производства в последнее время экономика Украины развивалась в 2004 году чрезвычайно высокими темпами - быстрее, чем все другие страны СНГ (таблица 4.1). В тот период двигателем роста выступал высокий зарубежный спрос (увеличению экспорта благоприятствовали конкурентоспособный валютный курс и хорошая конъюнктура на рынках важнейшей для этой страны продукции, особенно стали) и высокое частное потребление. Активный потребительский спрос, обусловивший рост сектора услуг, стал следствием быстрого увеличения доходов благодаря энергичному росту обрабатывающей промышленности, а также повышению пенсии. Заметное смягчение финансово-бюджетной политики в преддверии президентских выборов также стимулировало экономическую активность.

...но остаются высокими в Беларуси

После очень мощного экономического роста в 2004 году совокупный объем производства в Беларуси продолжал быстро увеличиваться и в первом квартале 2005 года. Это стало следствием сохраняющейся высокой активности в обрабатывающей промышленности, где объем производства в таких ключевых секторах, как топливный комплекс, металлургия, металлообработка, машиностроение и пищевая промышленность, рос по сравнению с аналогичным период

Consulting, *Macroeconomic Forecast Ukraine*, No. 1 (Kiev), May 2005. Изменения в налоговом законодательстве и борьба с коррупцией могут позитивно отразиться на среднесрочных перспективах роста и государственных финансах благодаря созданию в конечном счете более прозрачных условий для частной хозяйственной деятельности. Однако прежде чем будут созданы новые условия и стабилизируются ожидания, в ближайшей перспективе нельзя исключать и отрицательного побочного эффекта. Повышение кредитного рейтинга в последнее время свидетельствует об уверенности рейтинговых агентств в том, что, несмотря на нынешнее ухудшение экономического положения, проводимые изменения приведут к улучшению макроклимата.

предыдущего года двузначными темпами. Росту обрабатывающей промышленности благоприятствовали высокий импортный спрос в России (важнейший экспортный рынок для Беларуси), а также активный внутренний спрос. Данные розничной торговли (таблица 4.2) говорят о том, что в первом квартале 2005 года потребление домашних хозяйств продолжало быстро увеличиваться под влиянием продолжающегося роста реальной заработной платы.

В то же время нынешний подъем в Беларуси покоится на довольно зыбких фундаментальных показателях. Его основным источником, по всей видимости, стал рост спроса на товары, производимые в нереструктурированном и субсидируемом промышленном секторе, причем этот спрос удовлетворяется за счет повышения загрузки производственных мощностей⁶². Такая ситуация не может продолжаться бесконечно: в отсутствие достаточных инвестиций невозможно без конца повышать интенсивность использования существующего оборудования, в то время как дальнейшее субсидирование неэффективных государственных предприятий истощает государственные финансы. Рано или поздно правительству придется решать задачу реструктуризации этих предприятий и в том числе менять структуру их собственности. Неплохое состояние экономики сегодня дает

властям возможность начать некоторые давно откладываемые структурные и системные реформы.

В последние годы основным двигателем роста ВВП в Республике Молдова служило расширение частного потребления, которое стимулировалось большим притоком переводов молдаван, работающих за рубежом (подробнее см. вставку 4.1)⁶³. В 2004 году росту ВВП благоприятствовал также рекордный урожай в крупном сельскохозяйственном секторе и соответствующие результаты деятельности пищевой промышленности. В то же время с середины 2004 года рост промышленного производства стал заметно замедляться (диаграмма 4.1) отчасти из-за снижения темпов роста экспорта, которое стало более выраженным в первом квартале 2005 года. После парламентских выборов в марте 2005 года новое правительство объявило программу модернизации экономики и озвучило стремление к укреплению связей с Европейским союзом. Проверкой приверженности правительства ускорению процесса реформ станут итоги ведущихся с МВФ переговоров о крайне необходимом стране финансировании.

Россия и Украина переходят к более гибкому режиму обменного курса

Стремление сдерживать инфляцию и регулировать обменный курс (для того чтобы предотвратить чрезмерное повышение реального обменного курса) в условиях крупного сальдо по счету текущих операций и некоторого ослабления финансово-бюджетной политики ставит ряд политических дилемм перед Центральным банком России. В 2005 году органы денежно-кредитного регулирования дали понять, что они будут терпимее относиться к повышению реального курса рубля, что равнозначно повышению гибкости валютного режима, и сосредоточат свои усилия на борьбе с

⁶² В отличие от большинства стран с переходной экономикой, добившихся ощутимого, хотя и не одинакового прогресса в деле приватизации и реструктурирования своей промышленности (в том числе путем закрытия многих нерентабельных предприятий), в Беларуси большинство государственных промышленных предприятий несмотря на значительное сокращение объема производства продолжают работать благодаря различным прямым и косвенным субсидиям. Это объясняет наличие незагруженных мощностей в обрабатывающем секторе. В последние полтора десятилетия реструктуризация практически не затронула промышленные предприятия, большая часть которых по-прежнему принадлежит государству и которые в большинстве своем являются неэффективными. Значительная доля государственных субсидий, по-видимому, используется для покрытия текущих потерь, а не для финансирования новых инвестиций. В результате промышленный сектор в целом не может выйти на уровень оптимальных показателей.

⁶³ В период с 2000 по 2004 год конечное потребление в Республике Молдова росло быстрее чем ВВП. Согласно различным оценкам, ежегодно на переводы приходится от четверти до трети ВВП страны (более подробную информацию см. в разделе 5).

инфляцией⁶⁴. Трудно судить о том, как это отразится на притоке частного капитала (что осложняет проведение денежно-кредитной политики): в принципе повышение гибкости обменного курса может в определенной степени сдерживать спекулятивные потоки; в то же время объявленный политический курс на борьбу с инфляцией на практике может стимулировать такие потоки, поскольку в краткосрочной перспективе он породит ожидания дальнейшего повышения обменного курса⁶⁵. В феврале 2005 года Центральный банк России стал привязывать рубль не к доллару, а к корзине валют, содержащей как доллар, так и евро. Это приведет к усилению колебаний обменного курса рубля по отношению к доллару, что может отчасти сдерживать приток спекулятивного капитала, выраженного в основном в долларах.

Снижение ценовой конкурентоспособности российских производителей является очевидным негативным последствием укрепления рубля. В то же время позитивные последствия этой тенденции выходят далеко за рамки сдерживания инфляции. Укрепление рубля снижает стоимость импортного оборудования (что стимулирует инвестиции в основной капитал) и повышает покупательную способность потребителей (что способствует росту сектора услуг). Кроме того, это дает дополнительный толчок процессу дедолларизации, тем самым способствуя углублению финансовой системы.

⁶⁴ Реальный эффективный курс рубля по расчетам Центрального банка России (ЦБР) в первые пять месяцев года вырос на 7,5%, что в основном было связано с инфляционными процессами; номинальный эффективный обменный курс вырос очень незначительно. ЦБР дал понять, что восьмипроцентный предел допустимого роста реального обменного курса за год может быть превышен, если это потребует для выполнения целевого показателя по инфляции на 2005 год (установленный в годовом выражении на уровне 10% этот целевой показатель выглядит чрезмерно оптимистичным).

⁶⁵ Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, "Экономическая конъюнктура в первом квартале", № 62, Москва, 2005 год, стр. 30-32. Стабилизационный фонд не может стерилизовать этот приток валюты, поскольку он формируется лишь за счет средств, поступающих благодаря изменению цен на нефть.

После стабилизации политической ситуации в начале 2005 года приток капитала на Украину заметно возрос благодаря укреплению доверия инвесторов и ожиданию повышения курса валюты. Сохранение существующей неофициальной привязки к доллару (с середины 2001 года) требовало от центрального банка масштабных валютных интервенций⁶⁶. В то же время нестерилизуемая покупка иностранной валюты подпитывала инфляционные тенденции, и в апреле центральный банк наконец допустил повышение валютного курса на 3% за один день, фактически перейдя к новой привязке⁶⁷.

По общему мнению, курс гривны занижен, поскольку привязка долгое время практиковалась в условиях ощутимого улучшения условий торговли и снижения курса доллара⁶⁸. Однако резкое повышение обменного курса может вызвать проблемы, поскольку такой шаг спровоцирует неожиданное снижение стоимости накоплений широких слоев населения, предпочитающих хранить свои сбережения в иностранной валюте. Основной вопрос, стоящий перед украинскими властями, заключается в том, как они могут перейти от режима фактически фиксированного обменного курса, помогавшего сдерживать инфляцию в прошлом, к более гибкому механизму⁶⁹.

Опасности смягчения финансово-бюджетной политики

Высокие цены на нефть и усиление налогообложения нефтяного экспорта привели к быстрому росту российского стабилизационного

⁶⁶ Резко сократившиеся в период политического кризиса официальные резервы впоследствии сильно выросли: с декабря 2004 года по май 2005 года их прирост составил порядка 40%.

⁶⁷ Правительство своими заявлениями лишь усиливало ожидания неизбежного повышения обменного курса, возможность которого категорически отрицал центральный банк. Таким образом, отсутствие эффективной координации ограничивало возможность политического маневра.

⁶⁸ Конкретный анализ масштабов возможного повышения курса см. IMF Country Report No. 05/20, *Ukraine: Selected Issues* (Washington, D.C.), January 2005.

⁶⁹ Обзор возможных вариантов см. IMF, *From Fixed to Float: Operational Aspects of Moving Towards Exchange Rate Flexibility* (Washington, D.C.), 2004.

Вставка 4.1

От роста, движимого потреблением, к социально ориентированному и экологически устойчивому развитию в Республике Молдове

В 1990-е годы Республика Молдова переживала глубокий и затяжной экономический спад и, несмотря на отмечающийся в последнее время рост, остается одной из беднейших стран региона ЕЭК (по текущему обменному курсу среднемесячная валовая заработная плата в стране составляет 90 долларов, а по ППС - 375 долларов). Процесс экономических преобразований шел неровно и замедлился в конце 1990-х годов; важные системные и структурные реформы были отложены¹.

С ухудшением экономической ситуации на переходном этапе, и особенно после регионального кризиса 1998 года, в поисках заработка страну покинула значительная часть трудящихся: 60% мигрантов выехали в Россию и почти 30% в западную Европу. Быстрый рост притока переводов (самого высокого в расчете на душу населения в регионе ЕЭК) дал столь необходимый краткосрочный импульс экономическому подъему: к 2004 году реальный ВВП увеличился почти на треть по сравнению с рекордно низким уровнем 1999 года². Отток рабочей силы помог также несколько улучшить ситуацию на внутреннем рынке труда³. Масштабы крайней нищеты сократились, а доля частного потребления домохозяйств в ВВП возросла с 74% в 1999 году почти до 90% в последние годы⁴.

В то же время подобный процесс развития вряд ли может продолжаться долго. Основной движущей силой роста является частное потребление, увеличивающееся благодаря быстрому росту реальной заработной платы, переводов и пенсий. Как частные, так и государственные долгосрочные инвестиции остаются на очень низком уровне, а ключевая инфраструктура - в плачевном состоянии. Еще одним препятствием для долгосрочного роста является эмиграция трудовых ресурсов, ведущая к значительному сокращению реальной рабочей силы в стране. В последние годы занятость в стране падала и опустилась до одного из самых низких уровней в регионе ЕЭК⁵.

Для того чтобы преодолеть сдерживающее влияние капитальных и трудовых факторов на процесс развития и обеспечить его устойчивость, власти страны разработали национальную Стратегию экономического роста и сокращения уровня бедности (СЭРСУБ), призванную повысить трендовые темпы роста⁶. Конкретные цели стратегии увязаны с среднесрочной программой государственных ассигнований и национальными целями развития, закрепленными в Декларации тысячелетия (ЦРТ). Важнейшие цели заключаются в том, чтобы добиться устойчивого процесса развития, имеющего социальную ориентацию (справедливое распределение плодов экономического роста, сокращения масштабов нищеты и неравенства и повышение уровня развития людских ресурсов) и встать на путь европейской интеграции.

В СЭРСУБ предусматриваются два возможных сценария среднесрочного роста. В базовом сценарии правительство исходит из того, что с 2004 по 2006 год среднегодовые темпы роста ВВП будут составлять 5¹/₃%, а в оптимистичном сценарии - 8-10%. Последние данные и прогнозы говорят о том, что базовый сценарий, возможно, является излишне осторожным: за 2004 год ВВП вырос на 7,3%, а в первом квартале 2005 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года темпы роста составили 8,2%. С 1999 по 2004 год среднегодовые темпы роста совокупного объема производства составляли 6% и были ниже как 7-процентного среднего показателя по СНГ, так и 10-процентных потенциальных оценочных темпов роста⁷. Таким образом, оптимистичный сценарий правительства представляется вполне по силам экономике.

По оценкам официальных органов, для выполнения основных задач стратегии необходим устойчивый рост производства не меньше чем на 5% в год. Такие темпы роста в краткосрочной и среднесрочной перспективе представляются вполне достижимыми, если правительство и центральный банк будут и впредь проводить ответственную макроэкономическую политику. В то же время долгосрочные перспективы роста зависят от того, насколько успешно и комплексно будут реформированы плохо функционирующие рынки товаров и рабочей силы, неэффективный государственный сектор и слабая нормативно-правовая система.

Некоторым конкретным задачам, связанным с национальными ЦРТ, в стратегии уделяется особо пристальное внимание. Процесс СЭРСУБ начался в 1999 году, когда спад ВВП страны достиг дна, а нищета - вершины. Неудивительно, что в условиях повсеместной нищеты директивные органы в числе трех приоритетных секторов выделили образование, здравоохранение и социальную защиту. Это было учтено и в процессе разработки соответствующих бюджетных программ стимулирования производства, обеспеченных долгосрочным финансированием.

До сих пор внутреннее предложение не поспевало за внутренним спросом, что стало одной из причин быстрого роста импорта, который увеличивался намного быстрее экспорта. Переводы молдаван из-за рубежа помогали финансировать растущий торговый дефицит, в то время как приток ПИИ был довольно скромным. Такая картина может измениться, если внутренний климат будет более благоприятным для бизнеса. Зарубежные молдавские общины также могут стать одним из источников деловых инвестиций⁸. Это очень важно, поскольку прочные связи эмигрантов со своей родиной (а следовательно, и потоки переводов родственникам) со временем могут ослабнуть, если они все больше будут окончательно оседать в принявших их более процветающих странах.

Вставка 4.1 (продолжение)

Вследствие снижения отчислений в пенсионные фонды в условиях быстрого роста пенсионных выплат серьезные диспропорции возникли и в системе социального обеспечения. Основная слабость нынешней системы выплаты пенсий из текущих поступлений связана с низким возрастом выхода на пенсию (правительство перестало повышать официально установленный пенсионный возраст в 2001 году, когда он достиг 57 лет для женщин и 62 лет для мужчин), постоянным снижением уровня занятости и существованием крупного неформального сектора экономики, на который, по оценкам, приходится не меньше трети общего числа занятых и ВВП (см. также вставку 3.1). Стимулами для роста масштабов неформальной занятости являются высокие затраты на рабочую силу, не связанные с выплатами заработной платы (отчисления работодателей в фонды социального обеспечения составляют 26,5% от фонда заработной платы), а также недостаточная гибкость рынка труда.

Социальная помощь (состоящая из наличных выплат и натуральных услуг) является недостаточно целенаправленной⁹, равно как и налоговые льготы в форме нулевой ставки НДС на потребление отдельных товаров, энергии и воды. От этой помощи больше выигрывают не бедные, а обеспеченные домашние хозяйства. Наиболее эффективным механизмом социальной интеграции некавалифицированного и нетрудоспособного населения является создание возможностей для доходной занятости.

В то же время планируемое правительством дальнейшее снижение и без того низкой ставки подоходного налога вряд ли будет заметно стимулировать рост занятости низкоквалифицированной рабочей силы. Более перспективным решением могло бы стать финансирование государственной системы здравоохранения из общих налоговых поступлений при снижении налоговой нагрузки на фонды заработной платы. Устойчивость бюджета можно было бы также повысить, возобновив реформу пенсионной системы (заморожена в 2001 году) и обеспечив строгую обязательную индексацию пособий к среднему росту потребительских цен и заработной платы (вместо возрождения популистской практики их повышения по особым случаям)¹⁰. Введение надбавок для лиц, получающих низкую заработную плату, также могло бы мобилизовать безработных посредством повышения спроса на низкоквалифицированную рабочую силу в формальном секторе.

Помимо стимулирования экономического роста и борьбы с нищетой третьим приоритетным направлением СЭРСУБ является обеспечение экологической устойчивости. Природоохранные ЦРДТ были воплощены в конкретные целевые показатели СЭРСУБ, ставящие целью улучшение положения в четырех важнейших областях, к которым относятся: водоснабжение, удаление отходов, лесовозобновление и национальные заповедники. В то же время для финансирования соответствующей деятельности пока не выделяется достаточных средств. Например, в среднесрочном плане государственных ассигнований заложена лишь пятая часть средств, необходимых для достижения поставленных на 2006 год промежуточных задач в области водоснабжения и санитарии. В то же время проблема загрязнения водных ресурсов обострилась со всеми вытекающими отсюда отрицательными последствиями для здоровья людей, особенно в сельских районах.

Предусмотренные в стратегии структурные реформы (например, укрепление судебной системы, совершенствование нормативно-правовой основы, повышение эффективности политики в области конкуренции, модернизация системы государственных ассигнований и т.д.) может принести ощутимый "экологический дивиденд" благодаря закрытию нерентабельных производств в государственном секторе (уменьшение отходов и ущерба окружающей среде) и укрепления законности (более строгое соблюдение экологических требований). Это должно привести также к увеличению частных инвестиций и потоков субсидий и льготного финансирования, которые помогут стране к 2015 году выполнить национальные ЦРДТ, в том числе те из них, которые касаются обеспечения экологически устойчивого развития.

В заключение можно сказать, что массовая миграция рабочей силы и последовавший за этим крупный приток переводов помогли стране лучше справиться с проблемой недостаточного внешнего финансирования и нищеты. В то же время такой подход к преодолению глубокого экономического и социального кризиса конца 1990-х годов сильно замедлил процесс системных и структурных реформ, что отрицательно сказалось на частных деловых инвестициях и вложениях в ключевую государственную инфраструктуру. Стимулируемый потреблением рост позволил снизить масштабы нищеты, однако его долгосрочная устойчивость вызывает сомнения в условиях низкой производительности труда и уменьшения предложения рабочей силы. Обеспечение экологической устойчивости также стоит под вопросом в силу хронически низкого уровня инвестиций в жизненно важный сектор водоснабжения и очистки. Для перехода от роста, движимого потреблением, к росту, который создавал бы новые рабочие места и был бы устойчивым, стране необходимо ускорить процесс реформ, которые помогут преодолеть указанные негативные тенденции. Хотя национальная СЭРСУБ и является хорошим началом, необходимо ускорить экономики за счет создания необходимой институциональной основы, которая стимулировала бы предпринимательство и помогала бы созданию новых товаров и развитию сравнительных преимуществ¹¹.

Вставка 4.1 (окончание)

¹ Согласно усредненному индексу "прогресса переходного процесса" (комбинированный показатель прогресса рыночных реформ), рассчитываемому ЕБРР, к 2004 году Молдова среди 12 стран СНГ опустилась на шестое место (в 1995 и 1996 годах она была второй) и значительно отстала от ведущих стран с переходной экономикой центральной и юго-восточной Европы. EBRD, *Transition Report 2004* (London).

² Хотя переводы в основном используются для финансирования растущего потребления домашних хозяйств, часть из них инвестируется в недвижимость и образование. Недостаточно благоприятный деловой климат, похоже, сдерживает другие виды инвестиций.

³ В 2004 году доля недобровольных безработных в среднем составляла 8,1% рабочей силы.

⁴ Конечное потребление домашних хозяйств и общегосударственное потребление с 2000 года ежегодно превышает ВВП, что вряд ли свидетельствует о сбалансированности процесса развития.

⁵ В 2004 году уровень занятости среди населения трудоспособного возраста (от 15 до 64 лет) составлял лишь 50%. Это объясняется значительным сокращением числа рабочих мест в сельском хозяйстве и крупномасштабной эмиграцией рабочей силы. По данным переписи населения 2004 года для работы за рубежом страну покинуло 367 000 человек (15% населения трудоспособного возраста). По другим официальным данным численность мигрантов достигает 571 000 человек, причем еще 120 000 молдаван, по оценкам, готовы уехать в ближайшем будущем. IMF Country Report No. 05/54, *Republic of Moldova: Selected Issues* (Washington, D.C.), February 2005, pp. 29-50.

⁶ В ходе начатого в конце 1999 года процесса реализации СЭРСУБ был постепенно выработан план действий по обеспечению справедливого и устойчивого развития, который был утвержден парламентом в конце 1994 года. Government of the Republic of Moldova, *Economic Growth and Poverty Reduction Strategy Paper 2004-2006* (Chisinau), 2004.

⁷ Сохранение сравнительно низкой производительности труда в Республике Молдова связано с существованием крупного и отсталого сельскохозяйственного сектора, в котором работают две пятых всех занятых, но создается в половину меньшая доля ВВП. Простая модель сокращения разрыва в производительности труда, построенная на консервативных посылах, позволяет говорить о том, что в течение нынешнего десятилетия потенциальные среднегодовые темпы роста производительности труда могут достигнуть 13%. Данные ОРС за последние пять лет свидетельствуют о том, что численность рабочей силы ежегодно сокращается примерно на 3%. На основе этих тенденций потенциальные темпы роста, рассчитанные секретариатом ЕЭК ООН, приближаются к 10%.

⁸ Вообще говоря, мигранты снижают затраты на информацию, которые возникают в процессе налаживания экономических связей между различными странами, что оказывает стимулирующее влияние на торговлю и потоки ПИИ. A. Mody, "Is FDI integrating the world economy?", *The World Economy*, Vol. 27, No. 8, 2004.

⁹ Согласно СЭРСУБ, наиболее обеспеченному квинтилю населения достается почти половина всей социальной помощи, а беднейшему квинтилю - меньшей одной десятой.

¹⁰ Реформа пенсионной системы конца 1990-х годов предполагала индексацию пенсий по специальной формуле и повышение обязательного возраста выхода на пенсию до 65 лет как для мужчин, так и для женщин. Для поддержания платежеспособности пенсионной системы в долгосрочной перспективе могут потребоваться дополнительные меры.

¹¹ ЕЭК ООН, "Принципиальная задача диверсификации экономики в СНГ", *Обзор экономического положения Европы, 2005 год, № 1*, стр. 10-14.

фонда. В результате начались споры о том, как использовать средства, накопленные сверх не подлежащего расходованию остатка⁷⁰. Состояние государственных финансов России в целом остается очень прочным. Помимо высоких цен на нефть, увеличению бюджетных поступлений способствовали укрепление

⁷⁰ Первые 500 млрд. рублей могут быть использованы лишь для восполнения бюджетных поступлений в случае резкого сокращения цен на нефть. В то же время объявленное повышение цены отсечения, сверх которой нефтяные налоги направляются в Стабилизационный фонд, с 20 до 27 долл. за баррель нефти марки "Юралс" приведет к снижению темпов роста средств Фонда в следующем году.

налоговой дисциплины и погашение нефтедобывающими компаниями налоговых претензий за прошлые годы. Решение досрочно погасить долги страны перед МВФ (в полном объеме) и Парижским клубом также является финансово выгодным и снижает вероятность ощутимого увеличения государственных расходов в период высоких нефтяных цен, которое могло бы усилить инфляционные тенденции⁷¹. В то же время все настойчивее

⁷¹ В президентском бюджетном послании в мае 2005 года досрочное погашение задолженности было названо единственной альтернативой, не противоречащей первоначальным целям фонда [www.kremlin.ru/text/appears/2005/05/88533.shtml].

звучат политические требования смягчить финансово-бюджетную политику, в том числе предложения увеличить текущие расходы за счет средств, которые направляются в Стабилизационный фонд. Реформа системы социальных льгот, начатая в январе 2005 года, потребовала компенсационных выплат, которые в свою очередь привели к росту государственных расходов⁷².

На Украине в результате решений, принятых в ходе выборной кампании 2004 года, и обязательств нового правительства продолжить увеличение расходов на социальные нужды ожидается резкий рост бюджетных расходов. Предполагается, что он будет компенсироваться за счет увеличения поступлений благодаря укреплению налоговой дисциплины и борьбе с подпольной хозяйственной деятельностью. Такая стратегия, предполагающая финансирование текущих расходов за счет повышения собираемости налогов, которое довольно сложно точно спрогнозировать, особенно в период замедления роста, сопряжена с очевидными рисками⁷³. Кроме того, в отличие от России и других экспортирующих сырье стран СНГ Украина не имеет буфера в виде фискального резерва на случай непредвиденных изменений. Ввиду такой нежесткой финансово-бюджетной политики для борьбы с инфляционными тенденциями возможно потребуются более гибкий обменный курс. Это в свою очередь может помочь отпугнуть потоки спекулятивного капитала и уменьшить масштабы накопления валютных рисков в частном секторе, искупаемом иллюзией того, что ему ничего не угрожает в условиях практической привязки обменного курса.

⁷² Федеральный бюджет на 2005 год будет пересмотрен, с тем чтобы учесть эти изменения. В результате прогнозируемый профицит бюджета уменьшится на 0,6% ВВП.

⁷³ Ожидается, что финансированию дефицита частично помогут доходы от приватизации, в том числе поступления, полученные в результате пересмотра итогов приватизации прошлых лет. В то же время эти поступления будут носить единоразовый характер.

Инфляция растет

В 2004 году и в начале 2005 года темпы инфляции в России и особенно на Украине стали расти (таблица 4.4) в условиях нацеленной на экономический рост макроэкономической политики и заметного усиления внутренних инфляционных тенденций. В России установленный на конец 2004 года на уровне 8-10% официальный целевой показатель был намного превышен⁷⁴. Темпы инфляции потребительских цен в начале 2005 года продолжали расти (отчасти в результате долго откладывавшегося повышения регулируемых тарифов на коммунально-бытовые услуги, а также как следствие дальнейшего смягчения финансово-бюджетной политики), достигнув в мае по сравнению с аналогичным периодом прошлого года 13,6%. В условиях замедления роста производительности труда и быстрого увеличения заработной платы (таблица 4.5) цены производителей промышленной продукции в первой половине 2005 года продолжали расти быстрее потребительских цен, хотя и не столь высокими темпами, как раньше. Несмотря на недавно объявленный Центральным банком сдвиг в проводимой политике в сторону более терпимого отношения к повышению реального обменного курса, даже пересмотренное задание по инфляции на 2005 год (с 8,5% до 10%) может оказаться трудно выполнимым, особенно в случае дальнейшего ослабления финансово-бюджетной политики.

В 2004 году и в первой половине 2005 года еще более ощутимым был рост инфляции на Украине: по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года инфляция потребительских цен в декабре 2004 года превысила 12%, а в мае 2005 года - 14,6%. Еще быстрее повышались цены производителей. Такой взлет цен, особенно с середины 2004 года, стал главным образом следствием смягчения финансово-бюджетной политики в преддверии выборов, последствия которой продолжали ощущаться и в 2005 году. Снижение курса гривны (в номинальном эффективном

⁷⁴ Стимулирующая направленность денежно-кредитной политики в России в 2004 году дополнялась бурным ростом потребительского спроса, а также быстрым повышением как удельных затрат на рабочую силу, так и цен материальных вводимых ресурсов.

выражении) с середины 2004 года усугубило инфляционные тенденции в результате удорожания импорта пищевых и непищевых товаров, нефти и других видов сырья. В апреле новое правительство пошло на довольно противоречивый шаг, установив предельные уровни цен на нефтепродукты, что вызвало негативную реакцию со стороны поставщиков и, вполне предсказуемо, перебои с поставками. Для обуздания усилившихся инфляционных тенденций на Украине потребуются более комплексный политический подход и серьезные меры по упорядочению положения в налогово-бюджетной сфере.

В Республике Молдова темпы роста потребительских цен в первой половине 2005 года также возросли под влиянием активного потребительского спроса, стимулируемого ростом реальных доходов (как заработной платы, так и пенсий), и притоком переводов. Непищевой компонент ИПЦ рос двухзначными темпами - самыми высокими среди всех стран СНГ. В то же время рост цен производителей промышленной продукции был более скромным, что, по всей видимости объясняется обострением конкуренции на отечественных рынках. Напротив, в Беларуси как в 2004 году, так и в первой половине 2005 года темпы роста цен снижались отчасти под влиянием ужесточения денежно-кредитной политики, но и в результате расширения практики административного регулирования цен на розничном уровне.

Некоторое дальнейшее улучшение конъюнктуры рынков труда

В начале 2005 года в европейских странах СНГ занятость продолжала расти, что в ряде случаев сопровождалось скромным снижением уровня безработицы. Для других стран СНГ (особенно центральноазиатских) были характерны аналогичные тенденции, связанные как с продолжающимся процессом структурных преобразований, так и с национальной спецификой спроса на рабочую силу. По сравнению с другими секторами более динамичный рост и более высокие темпы увеличения занятости были, как правило, характерны для сферы услуг. На протяжении циклического подъема 2003-2004 годов в регионе не наблюдалось сколь-либо заметного

снижения уровня безработицы. Корреляция между снижением уровня безработицы по итогам обследований рабочей силы и ростом объема производства является очень слабой, хотя это, по-видимому, характерно для всех стран ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой (см. диаграмму 4.2). Основное объяснение этому, судя по всему, заключается в том, что безработица в регионе в основном носит структурный характер, о чем говорит высокая доля долгосрочных безработных в общей численности безработного населения⁷⁵. Для решения этой проблемы требуется комплексная реформа институтов рынка труда и в первую очередь меры по активизации участия в трудовой деятельности работников старших возрастов, снижению барьеров для трудоустройства и выравниванию профессиональных диспропорций, а также стимулированию мобильности рабочей силы.

В России по сравнению с 2003 годом конъюнктура рынка труда в 2004 году улучшилась. По данным как предприятий, так и обследований рабочей силы, уровень занятости заметно возрос (таблица 4.6). Активный процесс реструктуризации способствовал перетоку рабочей силы из промышленности в сектор услуг, на который и приходится основной прирост занятости. Вместе с тем эта позитивная динамика, судя по всему, к концу года стала ослабевать, и в первом квартале 2005 года темпы роста занятости, рассчитанные за период с первого квартала предыдущего года, были ниже среднего показателя за 2004 год. Уровень зарегистрированной безработицы несколько возрос, оставаясь при этом ниже 3%. Более полную картину позволяют нарисовать данные обследований рабочей силы⁷⁶. Они показывают

⁷⁵ В принципе возможным объяснением отсутствия существенной обратной связи на диаграмме 4.2 является то, что нежелание предприятий корректировать численность рабочей силы по ходу экономического цикла порождает временной лаг между динамикой рынка труда и индикаторами делового цикла. В то же время соотношение текущих изменений в уровне безработицы с прошлыми темпами роста производства не позволяет установить более значимую корреляцию.

⁷⁶ Регистрационные данные не дают точного представления о безработице в СНГ. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2004 год, № 2*, стр. 48.

ТАБЛИЦА 4.4

**Потребительские цены и цены производителей в отдельных странах СНГ,
январь 2003 года - май 2005 года**
(Изменение в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	Потребительские цены										Цены производителей						
	Всего										Непродовольственные товары			Всего			
											Продовольствие						Услуги
	Средне-годовой показатель		2004		2005						Средне-годовой показатель		2004		2005		
	2003	2004	II кв.	IV кв.	I кв.	Апрель	Май	I кв.	I кв.	I кв.	2003	2004	II кв. I	IV кв.	I кв.	Апрель	Май
Армения	4,7	6,9	8,3	4,2	4,3	1,3	0,3	5,9	0,6	-	3,7	21,6	18,6	23,2	15,1	11,1	8,7
Азербайджан	2,1	6,7	5,2	9,7	13,2	15,6	13,5	16,1	4,1	13,3	18,6	8,4	6,3	19,7	17,4	24,9	17,6
Беларусь	28,5	18,3	17,0	14,6	12,4	11,0	10,9	14,1	5,5	15,5	37,4	24,1	23,8	19,6	15,1	13,6	13,2
Грузия	4,9	5,6	5,4	6,3	9,4	10,4	8,9	17,1	3,7	1,1	2,6	3,0	2,8	1,6	8,1	6,9	7,2
Казахстан	6,6	7,1	7,6	7,2	7,2	7,6	8,0	7,4	6,3	6,8	9,5	16,8	22,0	26,1	21,9	25,7	23,5
Кыргызстан	3,1	4,1	5,6	2,6	3,1	4,9	7,2	1,1	4,3	2,2	7,5	9,0	9,2	5,9	1,0	0,3	1,6
Республика Молдова	11,7	12,5	11,1	11,6	13,1	14,2	13,8	16,7	11,2	8,1	8,3	5,2	3,7	4,6	4,4	4,7	5,9
Российская Федерация	13,6	11,0	11,1	11,6	12,9	13,4	13,6	12,5	7,3	23,8	15,6	24,0	25,3	28,7	23,3	23,9	24,7
Таджикистан	16,3	7,2	8,6	6,0	6,0	8,4	8,2	6,1	6,2	4,8	15,3	16,5	17,9	16,6	10,0	7,2	10,9
Украина	5,2	9,0	9,6	11,8	13,5	14,7	14,6	17,6	5,4	6,7	7,8	20,4	22,2	24,6	22,3	21,1	20,5

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

ТАБЛИЦА 4.5

**Заработная плата и удельные затраты на рабочую силу в промышленности^a
в отдельных странах СНГ, 2004 год - первый квартал 2005 года**
(Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)

	Номинальная валовая заработная плата		Реальная товарная заработная плата ^b		Производительность труда ^c		Удельные затраты на рабочую силу ^d		Реальные удельные затраты на рабочую силу ^e	
	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f	2004	2005 ^f
Армения	12,1	..	-7,8	..	..	..	..	..	..	..
Азербайджан	24,2	22,9	14,6	4,7	1,3	8,2	22,6	13,6	13,1	-3,3
Беларусь	35,6	35,1	9,3	17,3	16,2	11,3	16,7	21,4	-5,9	5,4
Грузия .....	..	..	..	..	-0,2	..	..	..	..	..
Казахстан	18,4	15,0	1,4	-5,7	8,3	2,4	9,4	12,3	-6,4	-7,9
Кыргызстан	15,5	16,0	6,0	14,8	..	..	..	..	..	..
Республика Молдова	22,0	18,3	15,9	13,3	8,7	4,3	12,2	13,5	6,7	8,7
Российская Федерация	24,0	23,8	0,0	0,4	8,8	5,3	14,0	17,5	-8,1	-4,7
Таджикистан	36,3	44,1	17,0	31,0	..	..	..	..	..	..
Украина	25,8	26,8	4,5	3,7	12,7	6,1	11,6	19,5	-7,3	-2,3

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

^a Промышленность = горнодобывающая промышленность + обрабатывающая промышленность + коммунальные предприятия.

^b Номинальная заработная плата дефлирована на индекс цен производителей.

^c Валовой объем промышленного производства дефлирован на занятость в промышленности.

^d Номинальная заработная плата дефлирована на производительность труда.

^e Реальная товарная заработная плата дефлирована на производительность труда.

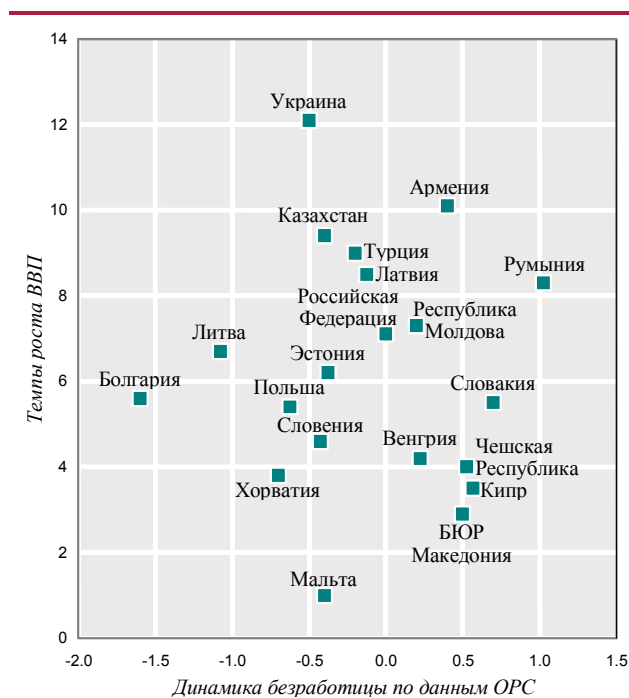
^f Первый квартал.

снижение уровня безработицы в период с первого по третий квартал 2004 года с разворотом тенденции в конце 2004 года и начале 2005 года. Что касается предложения, в Москве и других быстрорастущих регионах страны, а также в некоторых секторах, где

традиционно используется труд иностранных рабочих (например, в мелкой розничной торговле, здравоохранении, на транспорте, в строительстве и других сегментах сферы услуг), отмечался дефицит рабочей силы. Это объясняется как низкой мобильностью рабочей

ДИАГРАММА 4.2

Рост производства и динамика безработицы
в отдельных странах с формирующейся рыночной
экономикой, 2003-2004 годы



Источник: Статистическая база данных ЕЭК ООН и национальные статистические управления.

силы в рамках страны, так и уменьшением притока иностранных рабочих⁷⁷. Для обеспечения достаточного притока иностранной рабочей силы и борьбы с незаконной иммиграцией и занятостью правительство готовит новый пакет мер в области иммиграционной политики, который должен вступить в силу к концу 2005 года.

Данные предприятий свидетельствуют о небольшом снижении в 2004 году уровня занятости в других европейских странах и странах СНГ (таблица 4.6). В то же время результаты обследований рабочей силы на Украине

⁷⁷ По оценкам Федеральной миграционной службы России, для удовлетворения спроса на рабочую силу в конкретных отраслях ежегодно требуется порядка 400 000-500 000 иммигрантов. В последнее время их ежегодный приток составляет порядка 200 000 человек в год. Oxford Analytica, *Russia: Labour Shortage Liberalizes Migration Policy*, 19 May 2005 and *Russia: Immigrants are Needed but Distrusted*, 6 April 2005. Начиная с 2006 года прогнозируется снижение численности экономически активного населения, что еще более усугубит эту проблему.

указывают на увеличение занятости, особенно в третьем квартале 2004 года, а также на небольшое снижение уровня безработицы. Эти позитивные тенденции связаны с циклическим подъемом в экспортных секторах. Поэтому ожидающееся замедление темпов роста в этих секторах в 2005-2006 годах, по всей видимости, отрицательно скажется на конъюнктуре рынка труда. В Республике Молдове в конце 2004 года намелились признаки увеличения занятости, хотя данные ОРС говорят о том, что уровень безработицы оставался высоким. В Беларуси данные о занятости, в основе которых лежит статистика заработной платы, также указывают на ее рост с середины 2004 года, однако отсутствие данных ОРС не позволяет с полной уверенностью оценить ситуацию на рынке труда.

ii) Кавказский регион

*Несмотря на некоторое снижение, темпы
роста в Армении и Грузии
остаются высокими*

Внешние факторы, затрагивающие в первую очередь нефтяной и газовый сектора (Азербайджан и Грузия), а также потоки переводов работников и программы строительства (Армения), продолжали оказывать сильное влияние на небольшую экономику кавказских стран. В Армении экономический рост в 2004 году замедлился (таблица 4.1), главным образом из-за снижения объема строительства, финансируемого из внешних источников. Перебои в добыче алмазов (в основном направляемых на внешнюю переработку) ударили по экспорту, однако падение импорта было еще более значительным, возможно, вследствие использования накопившихся запасов сырья. Таким образом, в отличие от ситуации 2003 года, чистый экспорт благоприятствовал росту ВВП. Высокая потребительская активность (таблица 4.3) стимулировалась быстрым ростом заработной платы и крупным притоком переводов из-за рубежа. Ожидается, что после четырех лет чрезвычайно высоких темпов роста в 2005 году их снижение продолжится: данные розничной торговли свидетельствуют о некотором замедлении роста потребления (таблица 4.2) в первом квартале 2005 года, что вполне согласуется со снижением темпов роста заработной платы. В то же время объем инвестиций быстро рос. Хороший урожай 2004 года должен позитивно сказаться на

объеме производства пищевой промышленности - крупнейшего промышленного сектора - в 2005 году.

В Грузии слабые показатели в сельскохозяйственном секторе, где создается около пятой части совокупной валовой добавленной стоимости, уменьшили темпы роста ВВП почти на 2 процентных пункта, став таким образом одним из важнейших факторов, предопределивших замедление роста экономики (таблица 4.1)⁷⁸. Строительство нефте- и газопроводов (берущих начало в соседнем Азербайджане) косвенно способствовало росту сектора услуг. В конце 2004 года и в начале 2005 года мощно росли как объем промышленного производства, так и ВВП (диаграмма 4.1, таблица 4.1), причем основной движущей силой общего подъема выступали услуги, и особенно торговля.

Азербайджан ожидает нефтяного бума

Развитие углеводородного сектора продолжало стимулировать экономический рост в Азербайджане. В последние несколько лет основной движущей силой роста ВВП стало сочетание крупных инвестиций в нефтяной и газовый секторы и высокого внутреннего потребления, стимулируемого существенным повышением заработной платы. Прямой вклад добывающих отраслей в общий рост экономики должен резко возрасти, поскольку началась эксплуатация нефтепровода Баку — Джейхан — Тбилиси, который, как ожидается, полностью войдет в строй в последнем квартале 2005 года и обеспечит значительный рост экспорта⁷⁹. После нескольких лет очень быстрого роста (и необычно высокого уровня инвестиций в основной капитал) снижение динамики деловых инвестиций в 2005 году было вызвано завершением ключевых инфраструктурных проектов (хотя разработка газового месторождения Шах-Дениз и строительство соответствующего трубопровода продолжают). В реальном выражении

инвестиционные расходы в первом квартале 2005 года снизились на 1,8% (таблица 4.2). В то же время потребление оставалось высоким, о чем свидетельствует быстрый рост объема розничной торговли. Высокая активность в нефтяном секторе оказала положительное косвенное влияние и на ненефтяные отрасли, особенно строительство. По мере приближения ввода в строй новой базовой нефтяной инфраструктуры и увеличения экспортных поступлений характер такого побочного эффекта также будет претерпевать изменения.

Регулирование крупных валютных потоков остается одной из важнейших политических задач

Грядущий нефтяной бум еще более обострит проблемы, с которыми сталкиваются органы денежно-кредитного регулирования Азербайджана, стремясь сдержать инфляцию и в то же время не допустить чрезмерного укрепления национальной валюты. После того, как темпы инфляции стали двузначными, Национальный банк Азербайджана в конце мая 2005 года поднял базовую учетную ставку с 7% до 7,5%. В то же время ставка рефинансирования в реальном выражении остается отрицательной, и общее влияние этой меры в любом случае будет довольно ограниченным с учетом недостаточной развитости финансовых рынков страны. В целях стерилизации ликвидности был активизирован выпуск облигаций, однако этого вряд ли будет достаточно для сдерживания ее быстрого роста (и вызванных этим инфляционных тенденций) в условиях, когда центральный банк вынужден осуществлять интервенции на валютном рынке. Правильным подходом, призванным не допустить раздувания инфляции, может стать стерилизация денежной массы через Государственный нефтяной фонд в сочетании с повышением обменного курса. В то же время для конкурентоспособности ненефтяными секторами экономики сохранения требуется их глубокая структурная перестройка⁸⁰.

⁷⁸ Успешные попытки частично упорядочить работу неформальной экономики осложняют толкование опубликованных данных о ВВП за 2004 год.

⁷⁹ Темпы добычи нефти росли по ходу года, и в первые пять месяцев 2005 года достигли по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года 20%.

⁸⁰ В недавно проведенном исследовании определяется ряд секторов, которые являются или могут стать конкурентоспособными, а также конкретные факторы, которые препятствуют их развитию. Center for Economic Reforms, Ministry of Economic Development of Azerbaijan, *Study of Azerbaijan's Current and Potential Comparative Advantage* (Baku), 2004.

ТАБЛИЦА 4.6

Занятость и безработица в СНГ, 2003 год - первый квартал 2005 года

	Занятость (Изменения в процентах к аналогичному периоду предыдущего года)							Уровень безработицы (Процент рабочей силы)						
			2004				2005			2004				2005
	2003	2004	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал	2003	2004	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал
	<i>Данные предприятий</i>							<i>Регистрационные данные^d</i>						
Армения.....	0,1	0,3	0,7	-1,6	-1,2	..	..	10,1	9,0	9,8	9,3	9,1	9,0	8,9
Азербайджан.....	0,6	1,7	0,3	0,3	0,1	0,7	2,0	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4
Беларусь.....	-0,9	-0,1	-1,2	-0,6	0,1	0,4	0,5	3,1	1,9	3,0	2,4	2,2	1,9	1,9
Грузия.....	-7,5	..	-10,5	-6,6	-12,3	..	..	2,5	..	..	..	..	..	..
Казахстан.....	0,9	4,8	1,9	3,2	3,3	3,8	3,8	1,8	1,5	1,9	1,9	1,6	1,5	1,5
Кыргызстан.....	1,7	3,4	1,0	1,0	..	..	..	2,9	2,9	3,0	2,9	2,9	2,9	3,0
Республика Молдова.....	0,4	-0,4	-0,3	-	-0,7	-0,4	..	1,2	1,4	2,0	1,5	1,6	1,4	2,0
Российская Федерация ^b	0,1	2,0	2,5	3,3	1,9	0,1	0,1	2,2	2,6	2,3	2,1	2,2	2,6	2,8
Таджикистан.....	1,5	-0,2 ^d	2,0	2,2	..	..	..	2,3	2,0	2,2	2,2	2,1	2,0	2,1
Туркменистан.....	2,2	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Украина.....	0,3	-0,2	-4,3	-1,2	..	..	..	3,6	3,5	3,8	3,4	3,2	3,5	3,6
Узбекистан.....	2,8	3,4	9,1	3,4	3,9	2,6	-1,6	0,3	..	..	..	..	..	..
	<i>Данные обследований рабочей силы</i>							<i>Данные обследований рабочей силы</i>						
Армения.....	..	..	..	..	..	..	..	31,2	31,6	..	..	..	..	..
Азербайджан ^c.....	..	..	..	..	..	..	..	10,7	..	..	..	..	..	..
Грузия.....	-1,3	-1,7	3,9	0,2	-4,1	-6,2	..	11,5	12,6	13,0	11,9	13,1	12,5	..
Казахстан.....	4,1	2,8	7,0	1,8	1,1	1,8	1,4	8,8	8,4	8,9	8,3	8,0	8,4	8,5
Кыргызстан.....	..	..	..	..	..	..	..	9,9	..	..	..	..	..	..
Республика Молдова.....	-9,9	-3,0	-6,8	-3,8	-2,7	1,4	3,8	7,9	8,1	11,3	7,2	6,3	8,0	9,6
Российская Федерация.....	-0,6	2,4	2,2	3,6	2,8	1,0	1,5	7,9	7,8	9,1	7,2	6,9	7,9	8,3
Украина.....	0,4	0,7	-	-	2,7	-0,1	..	9,1	8,6	9,3	8,3	8,1	8,7	..

Источник: Статистическая база данных ЕЭК ООН и национальные статистические управления.

^a Данные по состоянию на конец периода.

^b Данные обследований предприятий из OECD, *Main Economic Indicators*.

^c Выборочное обследование домашних хозяйств, проведенное в период с 7 мая по 6 июня 2003 года.

^d Оценка.

Развитие углеводородного сектора в Азербайджане отвечает и интересам Грузии. В то же время сборы за транзит, хотя и довольно значительные, не являются достаточными для того, чтобы оправдать создание специального института (подобного стабилизационным фондам в крупных странах - экспортерах нефти) для управления этими средствами⁸¹. В Армении большой приток иностранной валюты в форме переводов из-за рубежа также оказывает повышательное давление на валюту страны и осложняет проведение денежно-кредитной политики. Органы денежно-кредитного регулирования пытались нейтрализовать эти потоки за счет стерилизации денежной массы, но, как уже отмечалось, устойчивость и масштабы этих денежных потоков делают подобные меры малоэффективными. Вот почему для сглаживания отрицательных

последствий крупного притока переводов для национальной экономики, возможно, потребуется некоторое ужесточение финансово-бюджетной политики⁸².

Неоднозначная картина инфляции и состояния рынков труда

В первой половине 2005 года темпы инфляции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились лишь в Армении под влиянием довольно жесткой денежно-кредитной политики⁸³, сокращения

⁸¹ Кроме того, доходы от транзита являются более стабильными, чем цены на нефть IMF, *Georgia's Oil and Gas Transit Revenues*, IMF Working Paper No. 04/209 (Washington D.C.), November 2004.

⁸² IMF Country Report No. 05/178, *Republic of Armenia: Request for a Three-Year Arrangement Under the Poverty Reduction and Growth Facility* (Washington, D.C.), June 2005.

⁸³ Для того чтобы в конце года уложиться в трехпроцентный целевой показатель инфляции потребительских цен, центральный банк пошел на повышение курса драма, стремясь ослабить внешнее давление на цены, вызванное главным образом увеличением расходов на энергию.

потребительского спроса в условиях замедления роста заработной платы и положительной динамики цен на продовольствие после хорошего прошлогоднего урожая. Ощутимо замедлился и рост цен производителей промышленной продукции, которые, тем не менее, продолжали расти быстрее потребительских цен (как и в большинстве других стран СНГ). Напротив, в Грузии, и особенно в Азербайджане, в первой половине 2005 года темпы инфляции возросли. В Азербайджане это стало следствием крупного и в основном нестерилизованного притока капитала в сочетании с повышением цен на коммунальные услуги и продукты питания. Быстрый рост реальной заработной платы и занятости в нефтяном и смежных секторах также обусловили повышение спроса домашних хозяйств на рыночные услуги, в результате чего цены на них в 2005 году стали расти быстрее. В Грузии, несмотря на усилия органов денежно-кредитного регулирования и повышение номинального эффективного курса лари, инфляция во второй половине 2004 года и в начале 2005 года росла главным образом из-за повышения цен на продукты питания и энергию. В апреле 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года прирост ИПЦ достиг двузначного уровня. Темпы роста производителей также возросли, хотя и не столь быстро. В то же время пока не ясно, какой будет их динамика до конца года.

Мощный рост производства слабо отражался на динамике рынка труда. Это еще раз подтверждает показанную на диаграмме 4.2 и обсуждавшуюся выше в целом слабо выраженную связь между уровнем безработицы и ростом производства в странах ЕЭК с формирующимися рынками. В Азербайджане, несмотря на рост занятости в 2004 году, уровень безработицы практически не изменился. В Армении, по данным за год, занятость в 2004 году осталась практически неизменной, в то время как уровень безработицы, особенно по данным ОРС, оставался очень высоким. Недавно правительство приступило к реализации новой программы субсидирования занятости уязвимых категорий трудящихся (инвалиды, долгосрочные безработные, беженцы, сироты и бывшие заключенные), стремясь не допустить их выхода из рабочей силы и возможного трудоустройства в теневой

экономике. В Грузии ситуация на рынке труда во второй половине 2004 года резко ухудшилась: занятость заметно уменьшилась, а уровень безработицы превысил средний показатель за 2003 год.

iii) Центральнoазиатские страны СНГ

В динамике роста наметились различия

В начале 2005 года в Казахстане продолжался бурный экономический рост, и в первом квартале темпы роста ВВП страны по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составили 9,1%, оставаясь на уровне предыдущего года (таблица 4.1). Переживает бум строительный сектор, где осуществляются крупномасштабные государственные программы строительства жилья и ведется активная частная застройка⁸⁴. Несмотря на сохранение темпов роста промышленного производства на относительно высоком уровне, они несколько снизились из-за замедления роста в обрабатывающей промышленности⁸⁵. Объем производства в нефтяной и газовой промышленности в первые пять месяцев 2005 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 11,6%, в то время как производство меди, второй по значимости статьи экспорта после нефти, уменьшилось на 2,1%. Снижение доли сельского хозяйства в ВВП при росте доли сектора услуг свидетельствует о структурных сдвигах; в то же время негативная динамика в сельскохозяйственном производстве в 2004 году в начале 2005 года несколько выправилась. В первом квартале внутренний спрос продолжал стимулировать экономический рост: наблюдалось быстрое увеличение инвестиций и активизация розничной торговли в условиях постоянного повышения реальных доходов потребителей и облегчения их доступа к

⁸⁴ В первом квартале 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года валовая добавленная стоимость в строительном секторе увеличилась на 27,7%, что добавило почти один процентный пункт к общим темпам роста ВВП.

⁸⁵ Замедление темпов роста в металлургической промышленности отчасти было вызвано сбоями на некоторых производственных предприятиях.

банковским кредитам (таблица 4.2)⁸⁶. В последние годы рост занятости также благоприятствовал увеличению частного потребления, оказывая положительное влияние на совокупные доходы.

ВВП Кыргызстана, быстро росший в 2004 году, в первом квартале 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличился всего лишь на 2%. Во второй половине 2004 года началось, а в 2005 году продолжилось снижение добычи золота (основного экспортного товара), что стало главной причиной сокращения промышленного производства. Неудовлетворительная динамика наблюдалась и в других секторах, отчасти вследствие политических потрясений в конце февраля 2005 года. Рост инвестиций в 2004 году после трехлетнего спада был довольно скромным и, по-видимому, непродолжительным, поскольку в первом квартале 2005 года они вновь сократились (таблица 4.2). Вопрос диверсификации киргизской экономики стоит очень актуально, однако для этого требуется стабилизация политической обстановки и улучшение делового климата.

Экономика Таджикистана продолжала быстро расти, хотя в начале 2005 года этот рост несколько замедлился: отчасти это объясняется эффектом статистической базы после нескольких лет быстрого роста. Другим фактором стало снижение цен на хлопок - один из ключевых экспортных товаров страны. Несмотря на быстрое увеличение промышленного производства, темпы роста ВВП в Узбекистане заметно снизились: ослабление внутреннего спроса ударило по сектору услуг. Низкие темпы роста ВВП в Туркменистане в начале 2005 года были вызваны сбоями в экспорте газа из-за коммерческих разногласий с

Россией и Украиной, а также сокращением объема производства нефтепродуктов.

Смягчение денежно-кредитной политики усиливает опасность перегрева экономики Казахстана

Динамичный экспорт нефти и быстрый рост продолжают стимулировать увеличение бюджетных поступлений в Казахстане. В то же время, поскольку на 2006 год запланированы президентские выборы, нынешний политический цикл говорит в пользу ослабления фискальной дисциплины. В недавно принятой поправке к бюджету на 2005 год предусматривается увеличение средней заработной платы в государственном секторе на 32% с 1 июля 2005 года и еще на 30% в 2006 году. Дополнительные расходы (которые в 2005 году возрастут примерно на 9%) будут покрываться за счет более высоких по сравнению с первоначально планировавшихся поступлений, объясняющихся пересмотром прогнозов цен на нефть.

С более либеральной финансово-бюджетной политикой, которая будет стимулировать и без того высокий внутренний спрос, контрастирует принятое Национальным банком Казахстана (НБК) в феврале 2005 года решение ужесточить денежно-кредитную политику путем повышения базовой ставки рефинансирования с 7% до 7,5%⁸⁷. Ограничения на операции резидентов с иностранной валютой недавно были сняты в надежде на то, что инвестиции за рубежом частично компенсируют большой приток иностранной валюты в связи с развитием углеводородного сектора. Эта мера должна была также ослабить повышательное давление на тенге и тем самым необходимость в интервенциях со стороны НБК⁸⁸. Еще одним

⁸⁶ Хотя на инвестиции в добывающие отрасли приходится почти половина от их общего объема, причины роста следует искать в обрабатывающей промышленности и сфере услуг, особенно в секторе недвижимости, в торговле и на транспорте. В последнее время потребительское кредитование превратилось в одну из самых быстро растущих категорий кредитования после кредитования жилья. Объем таких кредитов за год по конец первого квартала 2005 года увеличился на 134%, а их доля в общем объеме кредитования возросла почти на три процентных пункта.

⁸⁷ В конце 2004 года НБК воздержался от повышения своих базовых процентных ставок, несмотря на существование всех предпосылок к этому. Однако сохранение инфляционных тенденций в конце концов заставило его ужесточить денежно-кредитную политику.

⁸⁸ НБК планирует полностью либерализовать валютные операции с 1 января 2007 года. "Об основных направлениях денежно-кредитной политики на 2005-2007 годы и текущей ситуации на финансовом рынке" (Алматы), 2 февраля 2005 года [www.nationalbank.kz].

значительным источником притока капитала стали крупные зарубежные заимствования коммерческих банков⁸⁹. В интересах ограничения таких банковских заимствований власти намереваются повысить резервные требования.

Обуздание нового всплеска инфляции является непростой задачей

В 2004 году и в начале 2005 года инфляционные тенденции в Казахстане обострились, поскольку стимулирующая финансово-бюджетная политика снизила эффективность усилий органов денежно-кредитного регулирования по противодействию инфляционным тенденциям, вызванным крупным притоком иностранной валюты. В начале 2005 года реальные доходы домашних хозяйств продолжали расти в условиях ускорения роста заработной платы и продолжающегося увеличения занятости, что усилило давление на потребительские цены. Резкое повышение издержек на рабочую силу и материалы привело к заметному росту цен производителей промышленной продукции: в апреле 2005 года они были почти на 26% выше, чем годом ранее. Такой прирост был самым значительным среди всех стран СНГ.

В Кыргызстане темпы инфляции в первой половине 2005 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года возросли отчасти из-за перебоев с поставками потребительских товаров, вызванных грабежами и закрытием границы в марте. В то же время, поскольку повышение цен производителей было довольно умеренным, рост ИПЦ в ближайшей перспективе не должен выйти из-под контроля.

В Таджикистане центральный банк в начале 2004 года ужесточил денежно-кредитную политику, вследствие чего во втором полугодии темпы инфляции резко снизились до уровня

менее 10%. В то же время после первого квартала 2005 года общий уровень потребительских цен стал расти из-за повышения тарифов на коммунальные услуги и топливо, а также увеличения заработной платы в государственном секторе, пенсий и минимальной заработной платы. Рост цен производителей в первые месяцы 2005 года оставался довольно умеренным, и это позволяет предположить, что при сохранении жесткой денежно-кредитной политики инфляцию по состоянию на конец года удастся удержать в диапазоне менее 10%.

Во второй половине 2004 года Узбекистан отказался от чрезвычайно жесткой денежно-кредитной политики, проводившейся с 2003 года в связи с планами введения конвертируемости валюты. Хотя такое смягчение политики и стимулировало экономическую активность (что и являлось основной целью властей), оно в то же время вызвало и всплеск инфляции⁹⁰. В июне 2005 года центральный банк объявил о намерении вернуться к более жесткому курсу.

В Туркменистане правительство сохраняет повсеместный контроль за ценами и субсидирует товары первой необходимости, предоставляя некоторые из них бесплатно. Поэтому открытая инфляция в стране в 2005 году, по всей видимости, будет оставаться низкой.

Признаки улучшения конъюнктуры рынков труда

Динамика рынков труда в центральноазиатских странах в целом была позитивной, по крайней мере, что касается занятости. В Казахстане улучшение положения, особенно в первой половине 2004 года, главным образом было связано с ростом сектора услуг. В то же время на долгосрочных безработных по-прежнему приходится большая доля от их общего числа, что является одним из основных

⁸⁹ Это отчасти объясняется нехваткой внутренних источников долгосрочного финансирования. В то же время ухудшение состояния чистых внешних расчетов в банковском секторе наряду с довольно скромным графиком погашения повысили уязвимость экономики перед лицом внешних потрясений. Fitch Ratings, *Kazakhstan: Rising External Borrowing by Banks and Sovereign Rating Implications*, 15 April 2005 [www.fitchratings.com].

⁹⁰ Ведомства Узбекистана перестали регулярно публиковать официальную статистику цен в 2001 году, и с тех пор достоверные статистические данные по инфляции отсутствуют. По официальным оценкам, среднегодовая инфляция потребительских цен в 2004 году составила 3,7%, а по оценкам МВФ - 15,5%. IMF, "IMF Executive Board concludes 2005 Article IV Consultation with Republic of Uzbekistan", *Public Information Notice No. 05/73* (Washington, D.C.), 10 June 2005.

препятствий для ощутимого снижения высокого уровня безработицы. Кроме того, поскольку в предстоящие годы планируется увеличение численности рабочей силы, для того чтобы сохранить динамику роста занятости, неизбежно потребуется ускорить создание новых рабочих мест.

Данные предприятий за 2004 год говорят о том, что в Кыргызстане и Узбекистане занятость возросла. В то же время имеющиеся данные по Таджикистану свидетельствуют о том, что положительная динамика первых шести месяцев 2004 года во втором полугодии остановилась. Позитивные изменения в сфере занятости в самое последнее время в основном произошли благодаря увеличению рабочих мест в секторе услуг. Основным источником занятости в центральноазиатских странах продолжает оставаться сельское хозяйство, однако тенденция в сфере сельскохозяйственной занятости в отдельных странах различается: в некоторых из них процесс обратного перетока рабочей силы из промышленности в сельское хозяйство, начавшийся в 90-е годы по мере закрытия производственных предприятий, еще продолжается, в то время как в других странах он, судя по всему, близится к концу.

5. Внешняя торговля и платежи в восточной Европе и СНГ

і) Платежный баланс и внешние финансовые потоки

В 2004 году в условиях быстрого роста отечественной экономики, рекордных цен на сырье и благоприятной мировой экономической конъюнктуры изменения в платежном балансе стран ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой (СФРЭ) в целом были благоприятными. В то же время в некоторых странах дефицит баланса по текущим операциям продолжает оставаться непомерно высоким, а объем внешней задолженности достиг уровня, чреватого серьезными проблемами. Все СФРЭ, не имеющие крупной ресурсной базы, при финансировании своего развития продолжают частично полагаться на приток капитала; потоки ПИИ в регион, по-видимому, стабилизировались на уровне 3% ВВП⁹¹. Доверие инвесторов к

формирующимся рынкам, в том числе СФРЭ, судя по всему стало ослабевать после оттока капиталов с этих рынков (хотя и не столь масштабного) весной 2005 года, и в предстоящем году этим странам, возможно, придется столкнуться с повышением применяемой к ним рискованной премии. Страны ЕС-10, юго-восточной Европы и особенно СНГ продолжают накапливать международные резервные активы, однако в первых двух регионах их доля по отношению к ВВП в 2004 году снижалась.

Когда речь идет о дефиците по счету текущих операций, обратной стороной медали является положительное сальдо по счету операций с капиталом. Поскольку СФРЭ продолжают либерализацию своих счетов движения капитала, уместно напомнить о слабости эмпирической связи между финансовой интеграцией и экономическим ростом. Плодами открытости рынков капитала пользуются лишь страны с высококачественными финансовыми институтами, эффективным государственным управлением, бюджетной дисциплиной и экономической стабильностью⁹². Таким образом, возможности стран пользоваться внешним финансированием будут в большей степени зависеть не от масштабов притока капитала, а от их дальнейших усилий по проведению институциональных реформ. Следует избегать чрезмерной зависимости от потоков капитала и даже от потоков ПИИ⁹³,

переменные, выраженные в виде процентной доли от ВВП; это позволяет проводить более наглядные сопоставления между странами, а также устранять значительные перекосы, возникающие в связи с довольно сильным колебанием курсов доллара и евро. Баланс по текущим операциям и данные о притоке ПИИ в долларах США приводятся соответственно в таблицах В.16 и В.17 добавления.

⁹² E. Prasad, K. Rogoff, S.-J. Wei and A. Kose, *Financial Globalization, Growth and Volatility in Developing Countries*, NBER Working Paper No. 10942 (Cambridge, MA), December 2004.

⁹³ Хотя ПИИ, как правило, являются более предпочтительными, чем другие виды потока капитала, такие инвестиции не повышают способность страны зарабатывать иностранную валюту, если они в основном связаны с приватизацией в секторах, производящих неторгуемую продукцию; вопрос о финансовой уязвимости СФРЭ см. ЕЭК ООН, Обзор экономического положения Европы, 2005 год, № 1, глава 1.2 (iv).

⁹¹ Если не указано иного, при анализе состояния платежных балансов (таблица 5.1) используются

поскольку согласно прошлым тенденциям, вероятность финансового кризиса в стране с формирующимся рынком и средним уровнем дохода в том или ином году составляет 8%, а экономические издержки среднестатистического кризиса - 9% ВВП⁹⁴. В то же время это постоянно отклоняет формируемый в экономике доход вниз от долгосрочного тренда⁹⁵.

Стабильность тенденций и крупный дефицит в новых государствах-членах

В 2004 году суммарный дефицит по счету текущих операций в новых государствах - членах ЕС (ЕС-10) составил 4,3% ВВП, оставаясь на уровне предыдущих трех лет. За этой общей стабильностью кроются различия между странами региона как в уровне дефицита за 2004 год, так и в тенденциях за последние несколько лет. Кроме того, за стабильностью баланса по текущим операциям в регионе скрывается также тенденция постепенного снижения размера дефицита товарной торговли (в процентах от ВВП), который в 2004 году уменьшился до 4% ВВП. В то же время положительное сальдо по счету услуг (во всех странах ЕС-10 за исключением одной)⁹⁶, несколько возросло, составив 1,5%; дефицит по счету факторных доходов и трансфертов рос из-за оттока дивидендов и процентов по займам, составив в 2004 году 1,9% ВВП.

Дефицит по счету текущих операций балтийских стран оставался довольно большим (к тому же в Латвии он значительно вырос) главным образом по причине крупного отрицательного сальдо в товарной торговле. Эстония частично финансировала дефицит своего счета текущих операций за счет притока ПИИ, составившего 8,4% ВВП, в то время как Латвия в большей степени полагалась на краткосрочный приток валюты и депозиты. Кипр и Мальта также имели очень большой

торговый дефицит (соответственно 26,2% и 13,2% ВВП), однако благодаря крупному положительному сальдо по счетам услуг (транспорт, туризм и различные деловые услуги на Кипре и туризм в Мальте) им удавалось сохранять дефицит по текущим операциям довольно умеренным. В 2004 году большой дефицит по счету текущих операций имели также Чешская Республика и Венгрия (соответственно 5,2% и 8,8% ВВП) главным образом из-за дефицита по счету доходов от инвестиций. Поскольку в этом счете важное место занимают реинвестированные доходы, его состояние не отражает текущий спрос на иностранную валюту. Довольно умеренный суммарный размер дефицита по текущим операциям новых государств-членов объясняется главным образом небольшими размерами дефицита Польши (1,5% ВВП) и Словении (0,4%).

Пример новых государств - членов ЕС довольно интересен, поскольку наличие дефицита было довольно нетипично для стран с формирующейся рыночной экономикой в 2004 году. В большинстве других стран с формирующейся рыночной экономикой и средним уровнем дохода в этом году счет текущих операций имел положительное сальдо, даже несмотря на резкий рост цен на нефть и тот факт, что большинство из них являются чистыми импортерами этого сырья. К числу таких стран относились, например, большинство азиатских стран с формирующейся рыночной экономикой, включая Китай, Индонезию, Корею, Малайзию, Филиппины, Сингапур, Тайвань и Таиланд⁹⁷, а также такие латиноамериканские страны, как Аргентина, Бразилия и Чили. Многим из них благоприятствовали высокие цены на нефтяные виды сырья и быстрый рост экспорта.

⁹⁴ В. Eichengreen, "Financial instability", доклад, подготовленный для "Копенгагенского консенсуса" и представленный в Копенгагене в мае 2004 года.

⁹⁵ V. Cerra and S. Saxena, "Did output recover from the Asian crisis?", *IMF Staff Papers*, Vol. 52, No. 1, April 2005, pp. 1-23.

⁹⁶ Исключением является Венгрия, где по счету услуг был небольшой дефицит, составлявший 12 млн. долл. США.

⁹⁷ К числу возможных причин относятся более высокие темпы роста ВВП в Азии, меньший средний возраст населения, более высокая бюджетная дисциплина и понимание того, что зависимость от притока капитала поставит их в уязвимое положение. В. Eichengreen and O. Choudhry, "Managing capital inflows: eastern Europe in an Asian mirror", доклад, подготовленный для проходившей в Анкаре 6-7 мая 2005 года конференции "Макроэкономическая политика для вступления в ЕС", проводившейся Турецким центральным банком/Центром европейских интеграционных исследований.

ТАБЛИЦА 5.1

Платежный баланс стран ЕЭК с формирующейся рыночной экономикой, 2003-2004 годы
(Процент от ВВП)

	Баланс потоков по счетам													
	Счет текущих операций ^a		Товарная торговля ^b		Торговля услугами		Доход и трансферты		Приток ПИИ		Прочие потоки капитала ^c		Изменения в резервах ^d	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Новые члены ЕС	-4,4	-4,3	-4,4	-4,0	1,4	1,5	-1,4	-1,9	2,4	3,4	2,9	1,8	0,9	0,9
Кипр.....	-3,0	-5,8	-23,8	-26,2	22,6	22,7	-1,8	-2,3	7,7	7,4	-6,3	0,8	-1,6	2,5
Чешская Республика.....	-6,3	-5,2	-2,7	-0,8	0,5	0,5	-4,1	-4,8	2,3	4,2	4,5	1,3	0,5	0,2
Эстония.....	-13,2	-12,6	-17,4	-17,7	9,4	10,3	-5,2	-5,2	9,8	8,4	5,3	6,6	1,9	2,5
Венгрия.....	-8,8	-8,8	-4,0	-3,0	-0,5	0,0	-4,2	-5,8	2,6	4,2	6,9	6,5	0,7	1,9
Латвия.....	-8,3	-12,3	-18,2	-20,2	5,2	4,4	4,6	3,5	2,7	4,7	6,2	10,4	0,6	2,9
Литва.....	-7,0	-7,1	-9,3	-10,4	3,3	4,1	-1,0	-0,9	1,0	3,5	8,9	3,1	2,9	-0,6
Мальта.....	-5,8	-8,3	-14,7	-13,2	9,2	6,8	-0,3	-1,9	6,2	6,1	2,6	-0,8	3,1	-3,0
Польша.....	-2,2	-1,5	-2,7	-2,3	0,3	0,4	0,3	0,5	2,0	2,5	0,8	-0,7	0,6	0,3
Словакия.....	-0,8	-3,5	-2,0	-3,5	0,7	0,7	0,4	-0,7	2,0	2,7	3,0	4,9	4,2	4,1
Словения.....	-0,4	-0,4	-2,3	-2,8	2,2	2,6	-0,3	-0,2	1,2	1,6	0,3	-2,1	1,2	-0,9
Юго-восточная Европа	-5,1	-6,3	-10,4	-11,9	4,5	4,2	0,8	1,4	2,7	2,6	4,6	5,6	2,2	2,0
Албания.....	-7,1	-4,7	-23,4	-21,0	-1,5	-0,7	17,7	16,9	3,1	4,5	5,8	4,0	1,7	3,8
Босния и Герцеговина.....	-25,2	-24,2	-60,1	-57,7	3,9	4,7	31,0	28,8	5,5	6,3	22,5	23,3	2,8	5,4
Болгария.....	-9,3	-7,5	-12,6	-13,9	3,0	3,6	0,3	2,8	10,5	7,5	3,5	7,6	4,7	7,6
Хорватия.....	-7,2	-4,9	-27,5	-24,3	19,6	17,5	0,6	2,0	7,1	3,1	4,9	1,9	4,8	0,2
Румыния.....	-6,0	-7,5	-7,8	-9,0	0,1	-0,4	1,6	1,9	3,8	7,0	4,2	8,5	2,0	8,0
Сербия и Черногория ^e	-8,9	-12,8	-23,4	-30,8	1,5	1,8	13,1	16,3	7,7	4,3	3,8	8,7	2,6	0,3
Бывшая югославская Республика Македония.....	-3,2	-7,9	-18,3	-21,2	-0,2	-1,0	15,3	14,3	2,1	3,0	2,2	5,3	1,1	0,4
Турция.....	-3,4	-5,2	-5,8	-8,0	4,4	4,3	-1,9	-1,5	0,7	0,9	4,3	4,6	1,7	0,3
СНГ^f	6,3	8,6	11,1	12,7	-2,4	-2,3	-2,3	-1,8	2,8	3,1	-3,7	-4,5	5,5	7,2
Армения.....	-6,8	-4,7	-15,5	-13,1	-2,4	-2,1	11,1	10,5	4,3	6,1	4,1	-0,7	1,7	0,7
Азербайджан.....	-27,8	-30,4	-1,3	1,9	-22,2	-26,3	-4,2	-6,0	45,1	41,7	-14,6	-6,8	2,8	4,5
Беларусь.....	-2,4	-4,6	-7,0	-9,0	3,3	3,1	1,4	1,4	1,0	0,7	1,3	4,9	-0,1	1,1
Грузия.....	-9,3	-6,7	-15,9	-17,6	1,4	1,1	5,3	9,8	8,5	9,6	0,6	0,8	-0,2	3,7
Казахстан.....	-0,9	1,3	11,9	16,7	-6,6	-7,3	-6,2	-8,0	6,8	10,5	-0,9	-2,0	5,0	9,8
Кыргызстан.....	-4,1	-3,8	-6,9	-7,8	0,2	-1,0	2,7	4,9	2,4	1,6	4,4	9,5	2,6	7,3
Республика Молдова.....	-6,6	-4,4	-31,5	-29,2	-2,3	-2,1	27,2	27,0	3,6	5,7	3,7	4,4	0,7	5,7
Российская Федерация.....	8,2	10,3	13,9	15,0	-2,5	-2,3	-3,2	-2,3	1,9	2,0	-4,0	-4,6	6,1	7,8
Таджикистан.....	-0,3	-3,0	-7,7	-7,1	-2,1	-4,7	9,5	8,8	2,0	14,3	0,9	-8,9	2,6	2,4
Туркменистан.....	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„
Украина.....	5,8	10,5	1,0	5,8	1,5	1,7	3,2	3,0	2,8	2,6	-4,5	-9,7	4,1	3,4
Узбекистан.....	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„	„
Итого по странам с формирующейся рыночной экономикой^f	-0,5	0,4	-0,1	0,7	0,8	0,7	-1,2	-1,0	2,6	3,1	0,8	0,2	3,0	3,7
<i>Для справки:</i>														
ЕС-8	-4,4	-4,3	-3,7	-3,3	0,7	0,9	-1,4	-1,9	2,2	3,3	3,2	1,8	1,0	0,9
Юго-восточная Европа без Турции ..	-8,0	-8,3	-18,1	-18,6	4,7	4,2	5,3	6,2	5,9	5,7	5,1	7,5	3,0	4,9
СНГ без Российской Федерации^f	-0,5	1,9	0,8	4,0	-2,0	-2,3	0,8	0,2	6,4	7,1	-2,6	-4,2	3,3	4,9

Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики. Статистика МВФ.

^a Счет текущих операций представляет собой сумму товарной торговли, услуг, факторных доходов и трансфертов.

^b Объем товарной торговли, рассчитанный по методике платежного баланса, несколько отличается от торговых данных, основанных на таможенных декларациях или национальных статистических обследованиях, результаты которых приводятся в таблицах 5.2 и 5.3 и на диаграммах 5.1 и 5.2.

^c Включая пропуски и ошибки, а также отток ПИИ.

^d Отрицательный знак означает уменьшение резервов.

^e Только Сербия.

^f Исключая Туркменистан и Узбекистан.

Дефицит по счету текущих операций стран ЕС-10 финансировался главным образом за счет прямых иностранных инвестиций, хотя при этом наблюдался рост ощутимых по размерам потоков портфельных инвестиций и займов

(особенно в Венгрии). С повышением процентных ставок в Соединенных Штатах инвесторы, возможно, будут менее терпимо относиться к рискам, присущим формирующимся рынкам, и приток

портфельных инвестиций может быстро смениться их оттоком в случае возникновения опасений относительно экономической стабильности или угрозы сильного снижения валютного курса.

Согласно теории двойного дефицита, дефицит бюджета зачастую предопределяет дефицитность счета текущих операций. В то же время эта связь существует лишь при прочих равных условиях; эмпирические данные не подтверждают, что страны с более крупным дефицитом бюджета обязательно должны иметь и более крупный дефицит по текущим операциям. Об этом свидетельствует и ситуация в новых государствах-членах, где в 2004 году две вышеуказанные переменные имели отрицательную корреляцию (которая в то же время не была статистически значимой): чем меньше был бюджетный дефицит, тем крупнее был дефицит счета текущих операций. В Эстонии и Латвии, в двух странах с чрезвычайно высоким дефицитом по текущим операциям, состояние бюджета является наилучшим среди ЕС-10; в 2004 году Эстония даже имела бюджетный профицит. В то же время признается, что улучшение состояния бюджета в той или иной конкретной стране, как правило, ведет и к улучшению состояния текущих операций⁹⁸. Поскольку новым государствам-членам придется снижать бюджетный дефицит, с тем чтобы выполнить Маастрихтские критерии, и поскольку они будут получать трансферты от ЕС, вполне вероятно, что в течение ближайших нескольких лет их дефицит по текущим операциям уменьшится. Многие страны с формирующейся рыночной экономикой стремятся размещать больше государственных долговых обязательств в национальной валюте, так как они привлекательны для иностранных инвесторов в силу более высоких процентных ставок. В то же время для финансирования своего бюджетного

⁹⁸ Связь между бюджетным дефицитом и дефицитом по текущим операциям в определенной степени зависит от того, в какой мере бюджетный дефицит влияет на частные сбережения. Некоторые специалисты утверждают (принцип эквивалентности Рикардо), что дефицит бюджета заставляет хозяйственные субъекты увеличивать текущие частные сбережения для погашения будущих налоговых обязательств, и поэтому рост бюджетного дефицита необязательно ведет к увеличению дефицита по счету текущих операций.

дефицита Венгрия переориентируется с внутреннего рынка на размещение долговых обязательств в иностранной валюте, проценты по которым ниже⁹⁹.

Зависимость этих стран от внешних источников финансирования связана также с их национальным балансом сбережений и инвестиций; при прочих равных условиях с увеличением сбережений дефицит по текущим операциям должен уменьшаться¹⁰⁰. Хотя национальная норма сбережений в этих странах в номинальном выражении в целом является почти такой же, как в среднем по ЕС-15, отмечалось, что в пересчете на международные цены сбережения в ЕС-8 гораздо ниже, чем в ЕС-15¹⁰¹. Это происходит потому, что в ЕС-8 цены инвестиционных товаров близки к мировым, а цены потребительских товаров - гораздо ниже. Таким образом, в ЕС-8 сбережения составляют 19% ВВП во внутренних ценах и лишь 12,6% ВВП в международных ценах. Поэтому основными причинами дефицита новых государств-членов по счету текущих операций являются дефицит их бюджета и низкая норма сбережений в сочетании с благоприятными для инвестиций условиями, появившимися после вступления в ЕС.

ПИИ в ЕС-10 возросли с 2,4% ВВП в 2003 году до 3,4% в 2004 году; в то же время эти потоки (в процентах от ВВП) остаются гораздо ниже тех, которые наблюдались несколько лет назад, когда проходил процесс

⁹⁹ Финансовые фирмы часто присваивают облигациям в национальной валюте более высокий рейтинг, поскольку вероятность дефолта по ним ниже, так как правительства для их погашения всегда могут прибегнуть к денежной эмиссии.

¹⁰⁰ Следует помнить, что об этой закономерности можно говорить лишь при прочих равных условиях; так, например, в Польше очень низкой является не только норма национальных сбережений, но и дефицит по счету текущих операций. Подробный анализ динамики сбережений и инвестиций в СФРЭ см. R. Dobrinsky, *Domestic Savings and the Driving Forces of Investment in the ECE Emerging Market Economies*, UNECE, Occasional Paper No. 4 (United Nations publication, Sales No. E.05.II.E.12), 2005.

¹⁰¹ W. Orłowski, "Accelerate change: higher saving is the key to higher growth for new EU members", *Finance and Development* (Washington, D.C.), June 2004, pp. 34-35.

массовой приватизации. Самым крупным был приток ПИИ в Эстонию (8,4% ВВП), на Кипр (7,4%) и на Мальту (6,1%). Во многих из этих стран значительная доля ПИИ приходится не на новые инвестиции в акционерный капитал, а на реинвестированные доходы. Например, в Эстонии на долю реинвестированных доходов приходится свыше половины ПИИ. ЕС остается крупнейшим в регионе источником ПИИ, которые дополняются инвестициями из России и Соединенных Штатов. Венгрия также в основном размещает свои ПИИ в этом регионе; в первом квартале 2005 года она являлась крупнейшим инвестором в Словакии.

В новых государствах-членах доходы на душу населения достигли такого уровня, при котором отечественные предприятия начинают размещать крупные ПИИ за рубежом. В то же время за исключением Венгрии вывоз ПИИ из других стран нельзя назвать значительным. В Венгрии 80% от общего объема размещенных за рубежом ПИИ приходится всего на 15 компаний¹⁰². Поскольку результаты исследований говорят о том, что зарубежные инвестиции могут способствовать экономическому развитию благодаря углублению интеграции в мировую экономику, государственная поддержка инвестиционной деятельности за рубежом может оказаться весьма желательной; программы такой поддержки существуют во многих развитых странах, например в Германии, Японии, Соединенном Королевстве и Соединенных Штатах. Экспортно-импортный банк Чешской Республики, Венгерская корпорация гарантирования экспортных кредитов и Словенская экспортная корпорация предоставляют различные виды инвестиционных гарантий или страхуют подобные инвестиции от возможных политических рисков. Другие страны региона, возможно, сочтут целесообразным изучить возможность проведения такой политики¹⁰³. Не входящие в ЕС более развитые СФРЭ могут поощрять размещение ПИИ за рубежом посредством

дальнейшей либерализации счета движения капиталов и заключения двусторонних инвестиционных и налоговых договоров, благоприятствующих подобной инвестиционной деятельности.

Одновременно с бурным ростом котировок фондового рынка в странах ЕС-10 увеличивается и приток портфельных инвестиций в эти страны (причинно-следственная связь является двусторонней). В последние несколько лет эти фондовые рынки относились к числу наиболее доходных в мире. За 2004 год словацкий индекс SAX вырос более чем на 80%, чешский PX50 и венгерский BUX - почти на 60%, балтийский BALTIX - на 40% и польский WIG - на 20%. Членство в ЕС привело к тому, что инвестиции на этих рынках стали считаться менее рискованными и более прозрачными, что открыло к ним доступ для широкого круга инвесторов, например для зарубежных пенсионных фондов, которые ранее не могли свободно размещать средства в этих странах. В 2004 году поток портфельных инвестиций в Словакию вырос почти в восемь раз, в Польшу - почти в четыре раза, а в Чешскую Республику и Венгрию - более чем в три раза. В то же время значительная часть этих портфельных инвестиций направляется на приобретение облигаций, а не акций.

Центральные банки ряда стран ЕС-10 продолжают поддерживать весьма шаткое равновесие процентных ставок, темпов инфляции и обменного курса в желаемом диапазоне. Под повышательное давление попали валюты нескольких стран, например крона Чехии и Словакии, которым, не справившись с этой проблемой при помощи интервенций, пришлось снижать процентные ставки. Хотя эта мера и может оказать стимулирующее влияние на занятость, в конечном счете она может привести и к инфляционным последствиям. Шесть стран из ЕС-10 уже вступили в МВК-2; своей очереди ожидают Чешская Республика, Венгрия, Польша и Словакия.

Одной из тенденций, возможно, требующей повышенного внимания со стороны директивных органов, является значительное увеличение в ряде стран ЕС-10, а также во многих странах юго-восточной Европы и СНГ

¹⁰² GKI Gazdaságkutató, "Direct investment flows in central and eastern Europe", *Economic Trends and Research Summaries*, No. 4 (Budapest), 2004.

¹⁰³ K. Kalotay, "Outward FDI from central and eastern European countries", *Economics of Planning*, Vol. 37, Issue 2, 2004, pp. 141-172.

займов (а также депозитов) частного сектора в иностранной валюте¹⁰⁴. Хотя из года в год объем таких средств меняется в зависимости от экономических условий, в ЕС-10 он в настоящее время, по-видимому, значителен в Балтийских странах, Венгрии и Польше и меньше в Чешской Республике, Словакии и Словении. Например, в Венгрии 60% долгосрочных (свыше пяти лет) корпоративных займов и 14% потребительских кредитов выражены в иностранной валюте¹⁰⁵. Валютные займы могут способствовать экономическому развитию, создавая рынок долгосрочных долговых обязательств, которых не существует в национальной валюте; это особенно важно для деловых инвестиций и ипотечного кредитования. В то же время финансовые системы с большой долей долговых обязательств в иностранной валюте, как правило, считаются более уязвимыми перед лицом потрясений; менее ясен вопрос, как может усугубить эти риски происходящее в регионе повышение открытости рынков капитала¹⁰⁶. Преобладание этого вида кредитования в той или иной стране объясняется целым рядом институциональных факторов, в том числе режимом обменного курса, схемами субсидирования или налогообложения, которые законодательно разрешены лишь с национальной валютой, и масштабами деятельности иностранных банков. Однако основным побудительным мотивом является вера в то, что валютные займы сопряжены с меньшим риском или имеют большую доходность (или менее высокие процентные

ставки для заемщиков); заемщики, как правило, платят менее высокий процент по кредитам в евро, долларах или швейцарских франках, чем по займам в национальной валюте. С учетом того, что эти страны в среднесрочной перспективе скорее всего перейдут на евро, не может не удивлять снижение в последнее время в некоторых странах доли кредитов, выраженных в евро (хотя они по-прежнему преобладают), в пользу займов в других валютах, например в швейцарских франках; возможно, это объясняется повышением курса евро в последнее время или менее высокими процентными ставками по займам в швейцарских франках. Неясно, могут ли эти валютные займы так или иначе спровоцировать кризис; однако очевидно, что в случае кризиса или значительного снижения обменного курса объем долговых обязательств в национальной валюте возрастет. Поскольку домашние хозяйства и часть предприятий обычно не страхуют валютные риски, в связи с подобными займами могут возникнуть проблемы, которые в свою очередь могут поставить под угрозу платежеспособность всей банковской системы. С макроэкономической точки зрения это придает ослаблению валюты мощный дефляционный эффект, который осложнит те задачи, которые встанут перед директивными органами в случае кризиса.

Крупные дефициты в юго-восточной Европе финансируются за счет ПИИ

За исключением Турции, в странах юго-восточной Европы дефицит по текущим операциям в 2004 году чуть возрос: он увеличился на 0,3 процентных пункта до 8,3% ВВП. Этот дефицит в основном финансировался за счет притока ПИИ, составлявшего в среднем 5,7% ВВП. Такой довольно крупный дефицит по текущим операциям в 2004 году объясняется крупным двузначным дефицитом торгового баланса во всех странах (за исключением Румынии, где он составил 9% ВВП)¹⁰⁷, в среднем достигавшим 18,6% ВВП; в Албании, Хорватии, Сербии и бывшей югославской Республике

¹⁰⁴ Во многих странах, особенно в юго-восточной Европе и СНГ, велика также доля валютных авуаров в широком показателе денежной массы. Например, в 2004 году в Хорватии эта доля составляла порядка 58%, в Сербии - 53%, в бывшей югославской Республике Македонии - 46%, в Беларуси - 41%, в Турции - 39%, а в Румынии и Боснии и Герцеговине - 36%.

¹⁰⁵ International Center for Economic Growth - European Center, "The rise of foreign currency denominated lending in central European NMS", *Quarterly Report on the New Member States* (Budapest), 2005/1.

¹⁰⁶ G. Nicolo, P. Honohan and A. Ize, *Dollarization of the Banking System*, World Bank Policy Research Working Paper No. 3116 (Washington D.C.), 2003; и P. Honohan and A. Shi, *Deposit Dollarization and the Financial Sector in Emerging Markets*, World Bank Policy Research Working Paper, No. 2748 (Washington D.C.), December 2001.

¹⁰⁷ Кроме того, в Румынии дефицит торгового баланса сопряжен с меньшими проблемами, поскольку свыше половины всего импорта приходится на инвестиционные товары; согласно целевому показателю МВФ, в 2005 году дефицит по текущему счету должен составить 6,9% ВВП.

Македонии он превышал 20%, а в Боснии и Герцеговине - 50%. В Албании и Боснии и Герцеговине для состояния счета текущих операций большое значение имели денежные переводы работников из-за рубежа и другие частные трансферты. В ряде стран большой дефицит по текущим операциям ведет к увеличению внешней задолженности до опасного уровня. В декабре 2004 года совокупная внешняя задолженность Хорватии (частная и государственная) достигла установленного правительством потолка, составляющего 80% ВВП (30,2 млрд. долларов). Это заставило центральный банк поднять с 24% до 30% обязательный резервный норматив по таким займам, с тем чтобы местные банки воздерживались от дальнейших заимствований за рубежом.

На Болгарию и Румынию в 2004 году пришлось 69% от всех потоков ПИИ в юго-восточную Европу (исключая Турцию). В Румынии отношение ПИИ к ВВП по сравнению с уровнем 2003 года более чем удвоилось, при этом в стоимостном выражении объем ПИИ с 2002 года вырос более чем в четыре раза. Значительная часть притока инвестиций в эти страны в 2004 году была связана с крупными проектами приватизации, в том числе коммунальных предприятий в Болгарии. Несмотря на столь крупный приток ПИИ в последнее время, суммарная стоимость этих инвестиций в расчете на душу населения в двух вышеуказанных странах, готовящихся вступить в ЕС, не достигает и половины от уровня ЕС-8. Несмотря на подписанные в январе 2005 года Болгарией и Румынией договоры о вступлении в ЕС и бум на фондовых рынках обеих стран (с февраля 2004 года по февраль 2005 год болгарский индекс SOFIX вырос на 78%, а румынский индекс BET10 более чем удвоился), иностранные портфельные инвестиции в эти страны в 2004 году были незначительными. Отчасти это объясняется ограничениями на ввоз капитала, которые постепенно отменяются во исполнение обязательств перед ЕС. В Румынии иностранцам теперь разрешено открывать депозитные счета в леях, а с 1 сентября 2006 года им будет разрешено также приобретать выраженные в леях долговые обязательства, например казначейские векселя и инструменты денежного

рынка¹⁰⁸. Валютные интервенции этих двух стран с целью поддержания обменного курса привели к значительному увеличению их международных резервов; в 2004 году в Румынии они выросли до 8% ВВП, а в Болгарии - до 7,6%. В бывшей югославской Республике Македонии ПИИ остаются на низком уровне, составляя лишь 3% от ВВП, причем большая их часть связана с приватизацией предприятий, и лишь очень немногие предназначаются для финансирования стартового капитала или проектов в обрабатывающей промышленности.

Счет текущих операций Турции, который после валютного кризиса в 2001 году имел положительное сальдо, в 2004 году вновь имел дефицит в размере 5,2% ВВП. Приток ПИИ в Турцию остается очень низким, не достигая и 1% ВВП, причем большая часть инвестиций приходится на покупку недвижимости иностранцами; законодательная реформа, ставящая целью повысить привлекательность страны для ПИИ, в 2004 году дала весьма скромные результаты. По данным инвестиционного банка "Джи.Пи.Морган", в 2005 году Турция планирует разместить за рубежом больше долговых обязательств, чем любая другая страна с формирующейся рыночной экономикой. Имея довольно высокий относительный уровень внешнего долга, немалая часть которого приходится на краткосрочные обязательства, и быстрорастущий дефицит по счету текущих операций, Турция особенно сильно уязвима перед возможным повышением глобальных процентных ставок, предпочтением безопасных вложений участниками рынка и возможной негативной реакцией инвесторов на поражение сторонников принятия конституции ЕС во Франции и Нидерландах. Турция имеет с МВФ соглашение, обязывающее ее ужесточить целевые показатели по инфляции и внешним расчетам. Начало переговоров о вступлении в

¹⁰⁸ Ограничения на операции на счете движения капиталов сохраняются и в ряде других стран юго-восточной Европы; например, в Сербии иностранцам сегодня запрещено инвестировать средства в краткосрочные ценные бумаги в динарах, а граждане Сербии ограничены в возможностях инвестирования в иностранной валюте.

ЕС с Хорватией и Турцией должно в предстоящие годы стимулировать приток ПИИ в эти страны.

Различные перспективы для СНГ

Состояние счетов в регионе СНГ¹⁰⁹ сильно различается в зависимости от структуры производства и экспорта стран. В России и на Украине положительное сальдо по текущим операциям в 2004 году превысило 10% ВВП. В обеих странах торговый баланс имел ощутимое положительное сальдо из-за благоприятных цен на нефть и газ для России и на сталь для Украины. Украина сводила с положительным сальдо также и счета услуг и трансфертов благодаря платежам от российских экспортеров энергоносителей и перевода трудящихся. Казахстан имел самое большое положительное сальдо торгового баланса (16,7% ВВП) среди всех СФРЭ, однако из-за дефицита по счетам услуг и дохода его положительное сальдо по счету текущих операций составляло лишь 1,3% ВВП. Хотя Азербайджан имел небольшое положительное торговое сальдо на уровне 1,9% ВВП, его дефицит по текущим операциям был самым крупным среди всех СФРЭ из-за значительных платежей иностранным фирмам, строящим и эксплуатирующим энергетическую инфраструктуру страны, а также платежей за капитальные услуги (значительная их часть реинвестируется). В остальных странах СНГ как торговый баланс, так и баланс по текущим операциям были сведены с дефицитом. Ряд стран СНГ уязвимы перед лицом внешних потрясений, вызванных снижением экспортных цен, поскольку в Беларуси, Казахстане, Таджикистане и на Украине на экспорт (в 2004 году) приходилось свыше половины ВВП; Армения и Грузия являются единственными странами СНГ, где экспорт не достигает 30% ВВП.

Переводы служат стабильным источником иностранной валюты

Трудовые доходы за рубежом все чаще становятся ощутимым компонентом платежного баланса СФРЭ; это особенно наглядно видно на

¹⁰⁹ По Туркменистану и Узбекистану отсутствуют свежие достоверные данные о состоянии платежных балансов; поэтому в содержащемся в настоящем разделе анализе и агрегированных показателях по СНГ эти две страны не учитываются.

примере стран юго-восточной Европы и СНГ. Полученный за рубежом доход сезонных и краткосрочных работников (проживающих в стране менее года) отражается в доходном счете платежного баланса как вознаграждение работников, в то время как доход, полученный за рубежом мигрантами (лицами, проживающими за рубежом свыше года), проводится по счету текущих трансфертов по статье переводов работников¹¹⁰. Нигде эти трансферты не играют более важного значения, чем в Республике Молдова, где на них в 2004 году приходилось 27% ВВП¹¹¹. Почти 15% ВВП они достигают в Албании, Боснии и Герцеговине и Сербии, превышают 5% в Армении, Грузии и Кыргызстане и не достигают 5%, оставаясь, тем не менее, довольно значительными, в большинстве остальных СФРЭ¹¹². Как источник иностранной валюты этот полученный за рубежом доход эквивалентен более чем 70% экспорта Молдовы и превышает потоки ПИИ более чем в четыре в половиной раза. Подобные масштабы трансфертов свидетельствуют о том, что уровень миграции в стране оказывает сильное влияние на рынок труда; по оценкам, из Молдовы эмигрировало не менее 25% экономически активного населения, и

¹¹⁰ Финансовые активы, репатриированные при возвращении работников-мигрантов, учитываются как капитальные трансферты. Незадекларированные переводы, которые могут быть довольно значительными и которые проходят через банковскую систему, находят отражение в категории ошибок и пропусков; поэтому состояние счета текущих операций стран, получающих крупные незадекларированные переводы, на самом деле может быть лучше того, каким оно выглядит в отчетности.

¹¹¹ В странах, получающих крупный чистый факторный доход от зарубежных резидентов, валовой национальный доход намного превышает валовой внутренний продукт. В странах, где были размещены крупные иностранные инвестиции, показатель ВВП превышает доход отечественных резидентов, однако, когда объем переводов высок, в ВВП доход отечественных резидентов занижается.

¹¹² В долларовом выражении наибольший объем переводов получает Польша. Задекларированные переводы в Турцию резко снизились после 2000 года, что во многом связано с изменением методологии расчетов Центральным банком. Например, денежные средства, которые проживающие за рубежом турецкие граждане расходуют, посещая Турцию, а также суммы, конвертированные с их валютных счетов в лиры, в настоящее время проводятся как доход от туризма, а не как переводы работников.

сокращение предложения рабочих рук в стране привело к росту заработной платы (вставка 4.1)¹¹³. Рабочая сила из стран центральной и восточной Европы стремится мигрировать в западную Европу, в то время как из стран СНГ трудящиеся в основном выезжают в Россию, являющуюся крупнейшим источником переводов среди всех СФРЭ (4,5 млрд. долл., включая вознаграждение работников, в 2004 году, из которых 3,3 млрд. долл. остались в СНГ). На втором месте стоит Казахстан (1,2 млрд. долл.). Эмпирические исследования показали, что неустойчивость размеров переводов ниже, чем частных или официальных потоков капитала; таким образом, они являются сравнительно стабильным источником дохода¹¹⁴. Авторы некоторых эмпирических исследований приходят к выводу о том, что переводы членов семей фактически возрастают в условиях, когда доходы проживающих на родине домашних хозяйств снижаются, являясь своего рода страховкой¹¹⁵. Таким образом, когда потрясения происходят в масштабах всей страны, объем переводов может ощутимо вырасти; в то же время в период кризиса 2000-2001 годов в Турции подобного явления не наблюдалось¹¹⁶. Поскольку иностранные резиденты могут притягивать все новых и новых эмигрантов, крупные потоки переводов будут сохраняться по крайней мере до тех пор, пока положение с занятостью на родине ощутимо не улучшится.

¹¹³ Подробный анализ значения переводов работников для Молдовы, см. IMF Country Report No. 05/54, *Republic of Moldova: Selected Issues* (Washington, D.C.), February 2005.

¹¹⁴ C. Buch and A. Kuckulenz, *Worker Remittances and Capital Flows to Developing Countries*, ZEW Discussion Paper No. 04-31 (Mannheim), April 2004.

¹¹⁵ R. Chami, C. Fullenkamp and S. Jahjah, "Are immigrant remittance flows a source of capital for development?", *IMF Staff Papers*, Vol. 52, No. 1, April 2005, pp. 55-81; и D. Yang and H. Choi, "Are remittances insurance? Evidence from rainfall shocks in the Philippines", University of Michigan, Research Seminar in International Economics, Discussion Paper No. 535 (Ann Arbor, Michigan), April 2005

¹¹⁶ В то же время анализ переводов в Турцию за более длительный период 1979-1993 годов показал, что эти переводы на протяжении рассматриваемого периода выравнивали потребление, то есть были отрицательно связаны с доходами домашних хозяйств на родине; см. O. Aydas, B. Neyapti, and K. Metin-Ozcan, "Determinants of workers remittances: the case of Turkey", Bilkent University, Department of Economics, 2004, mimeo.

Приток переводов, также как и капитала, может вызвать повышение курса национальной валюты и осложнить проведение денежно-кредитной политики.

Потоки ПИИ в страны СНГ продолжали медленно возрастать и в 2004 году достигли 3,1% ВВП. В стоимостном выражении страны СНГ в 2004 году привлекли больше ПИИ (почти 23 млрд. долл.), чем ЕС-10 или юго-восточная Европа. В то же время в Беларуси, Кыргызстане и России объем ПИИ остается сравнительно низким. Хотя по оценкам в долларовом выражении общая сумма ПИИ в ЕС-10 гораздо больше, чем в СНГ, по отношению к ВВП в странах СНГ без России они находятся на аналогичном уровне, составляя 31%. ПИИ для стран с переходной экономикой активно обсуждаются вот уже много лет, и недавние исследования, проведенные на Украине, вновь подтверждают, что такие инвестиции могут быть весьма полезными¹¹⁷. Финансовые аналитики высказывали озабоченность возможной негативной реакцией на дело компании "ЮКОС", однако в 2004 году приток ПИИ в Россию составил 2% ВВП, что вдвое выше уровня 2002 года. Ряд крупных корпораций недавно объявили о своем намерении начать работать в России. Например, компании "Тойота" и "ДаймлерКрайслер" объявили о планах строительства автомобильных предприятий около Санкт-Петербурга. На эти инвестиционные решения повлияло предложение России снизить импортный тариф на автомобильные части с 12% до 0. Вместе с тем в настоящее время страна требует от иностранных фирм приобретать не меньше 50% автомобильных частей у местных поставщиков. В последнее время инвестировать в строительство, лесное хозяйство, а также в сельскохозяйственные проекты стал и Китай. В 2004 году отмечалось увеличение и без того большого оттока не связанного с ПИИ капитала из России, в то время как вывоз ПИИ из страны оставался примерно на уровне 2003 года.

¹¹⁷ В недавно проведенном исследовании делается вывод, что ПИИ на Украине способствуют росту производительности труда и экспорта. S.Lutz and O.Talavera, "Do Ukrainian firms benefit from FDI?", *Economics of Planning*, Vol. 37, Issue 2, 2004, pp. 77-98.

Приток ПИИ в сырьевые отрасли Азербайджана, Грузии, Казахстана и Таджикистана (строительство нефтепроводов в Азербайджане и Грузии, в том числе недавно завершеного трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан) остается довольно высоким. В Азербайджане ПИИ в 2004 году составили 42% ВВП, что является одним из самых высоких показателей в мире; свыше 97% этих средств были вложены в энергетический сектор. В Армении приток ПИИ заметно увеличился и достиг 6,1% ВВП. Хотя эти инвестиции и распределялись между целым рядом отраслей, их основными получателями стали сектор связи, горнодобывающая и пищевая промышленность.

Неразбериха на украинских выборах осенью 2004 года спровоцировала небольшой финансовый кризис, вызванный тем, что вкладчики пытались снять свои средства с банковских счетов. Центральный банк использовал свыше миллиарда долларов из своих международных валютных резервов, и все же был вынужден временно ограничить снятие денег со счетов. Отток краткосрочного капитала в целом за год составил почти 10 млрд. долл.; по отношению к ВВП чистый отток не связанного с ПИИ капитала был самым крупным среди всех СФРЭ. Тем не менее, благодаря хорошему состоянию счета текущих операций международные валютные резервы Украины за год выросли на 2,2 млрд. долл. Украина, сохранявшая жесткие ограничения на валютные операции со времен российского финансового кризиса, приступила к либерализации этого рынка. С 1 апреля 2005 года она отменила требование, обязывающее экспортеров продавать на межбанковском рынке не меньше половины своей валютной выручки¹¹⁸. По всей видимости, станет более гибкой и деятельность коммерческих банков; в настоящее время они имеют право торговать иностранной валютой лишь по поручению клиентов, причем в течение одного и того же дня они могут либо покупать, либо продавать валюту (но не одновременно). Объявленное новым украинским правительством намерение пересмотреть прошлые итоги приватизации может усилить неопределенность, которая в ближайшем будущем вполне может

привести к сокращению притока капитала (особенно со стороны крупнейшего инвестора - России). В то же время в долгосрочной перспективе ПИИ, как ожидают, должны расти по мере активизации программы реформ.

Непредвиденно высокие поступления от экспорта нефти в 2004 году поставили перед центральными банками некоторых стран СНГ ряд сложных политических дилемм, особенно в силу того, что многие из них не имеют возможности полностью стерилизовать приток валюты. Для того чтобы избежать резких колебаний в динамике потребления и не допустить сильного повышения курса рубля, Россия направляет большое положительное сальдо по текущему счету, превышающее 10% ВВП, на накопление валютных резервов (их стоимость, включая золото, в апреле 2005 года превысила 137 млрд. долл.), часть которых направляется в Стабилизационный фонд (рассматривается в разделе 4), а часть идет на досрочное погашение внешнего долга. В январе 2005 года Россия полностью расплатилась с МВФ и досрочно погасила часть советских долгов перед Парижским клубом по номиналу; по состоянию на 1 апреля 2005 года государственный внешний долг России составил 110 млрд. долл. (19% ВВП), из которых 40 млрд. приходилось на обязательства перед Парижским клубом (примерно половина из них - обязательства перед Германией); ожидается, что к концу 2005 года задолженность перед Парижским клубом снизится до 25 млрд. долл. В конце 2004 года суммарный внешний долг России, включая обязательства частного сектора, составлял 36% ВВП по сравнению с 62% не далее как в 2000 году.

Некоторые из беднейших стран юго-восточной Европы и СНГ не имеют доступа к иностранному рынку частного капитала и обычно не прибегают к внешним займам (как, например, Беларусь) или продолжают зависеть от чистой официальной помощи. Страны юго-восточной Европы (за исключением стран, вступающих в ЕС), кавказские и центральноазиатские страны СНГ (за исключением Казахстана) имеют право на получение официальной помощи в целях развития. Значительная часть задолженности таких стран, как Армения или Сербия, приходится на обязательства перед

¹¹⁸ Аналогичные требования сохраняются в некоторых других странах СНГ, например в Узбекистане.

международными финансовыми организациями или правительствами зарубежных стран¹¹⁹. В начале 2005 года Кыргызстан договорился с Парижским клубом о реструктурировании и частичном списании своего долга, и МВФ одобрил экономическую программу Грузии на 2005 год, что позволит ей получить еще 21 млн. долл. на цели борьбы с нищетой (по линии ФБНР). Имея достаточные валютные резервы, Азербайджан решил не использовать последний транш кредита МВФ по линии ФБНР. Босния и Герцеговина пока не договорилась с МВФ об условиях предоставления ей резервного займа на сумму в 50 млн. долл.

ii) Торговля в восточной Европе и СНГ

В новых государствах - членах ЕС рост товарной торговли продолжается...

В 2004 году подъем мировой экономики и вступление в ЕС, похоже, дали мощный толчок торговле новых членов Союза. В целом за год физический объем их товарного экспорта и импорта возрос на 16 и 17%. Даже с поправкой на единовременный характер некоторых последствий вступления в ЕС и неточность данных¹²⁰, эти показатели все равно намного превышают девятипроцентный рост физического объема мировой торговли в 2004 году и шестипроцентный рост общего физического объема торговли ЕС¹²¹. Долларовая стоимость экспорта возросла на 34%, а импорта - на 30% (таблица 5.2).

Предварительные оценки говорят о том, что в первом квартале 2005 года физический объем экспорта новых членов ЕС возрос более чем на 12% (против аналогичного периода предыдущего года), а импорта - примерно на 8%; замедление темпов отчасти объясняется необычно высоким объемом торговли в базовый

¹¹⁹ Состояние задолженности стран СНГ с низким доходом, см. ЕЭК ООН, Обзор экономического положения Европы, 2005 год, № 1, стр. 101-102.

¹²⁰ Более подробную информацию см. ЕЭК ООН, Обзор экономического положения Европы, 2005 год, № 1, раздел 6.2.

¹²¹ WTO, *World Trade 2004, Prospects for 2005*, press/401, 14 April 2005 [www.wto.org/english/news_e/pres05_e/pr401_e.htm] и оценки секретариата ЕЭК ООН.

ТАБЛИЦА 5.2

Баланс международной торговли и внешних расчетов европейских стран и стран СНГ, 2004 год - первый квартал 2005 года
(Темпы изменения и долевые показатели в процентах)

	Товарный экспорт (темпы роста) 2005		Товарный импорт (темпы роста) 2005		Торговый баланс (процент от ВВП) 2005	
	2004	январь-март ^a	2004	январь-март ^a	2004	январь-март ^a
Новые члены ЕС	33,7	23,6	29,5	20,2	-6,3	-3,7
Кипр	25,1	42,4	28,4	18,0	-29,6	-28,6
Чешская Республика	40,9	28,0	34,3	27,3	-0,8	2,2
Эстония	31,5	27,5	34,7	20,1	-25,2	-15,8
Венгрия	27,3	16,2	24,1	14,5	-4,5	-3,1
Латвия	36,3	38,6	33,4	28,0	-22,3	-20,4
Литва	33,1	28,9	27,4	18,9	-13,5	-10,0
Мальта	8,0	-18,4	12,6	-2,2	-21,8	-24,7
Польша	39,2	28,0	30,6	18,4	-5,9	-2,7
Словакия	26,2	18,3	30,9	25,4	-4,7	-4,1
Словения	23,9	19,2	24,1	18,4	-4,2	-3,2
Юго-восточная Европа ..	33,6	25,5	36,0	21,3	-14,9	-15,2
Албания	34,6	19,3	23,5	17,8	-22,1	-18,3
Босния и Герцеговина	35,5	22,7	24,8	15,4	-52,2	-39,8
Болгария	31,9	26,6	33,0	28,5	-18,6	-19,8
Хорватия	29,7	7,7	16,7	10,7	-25,0	-24,0
Румыния	33,3	23,7	36,1	30,7	-12,5	-11,6
Сербия и Черногория	57,3	45,9	49,4	-17,1	-30,8	-14,6
Бывшая югославская Республика Македония	22,4	33,3	25,9	14,9	-23,4	-15,1
Турция	33,5	27,4	40,4	24,0	-11,5	-13,8
<i>Для справки:</i>						
ЕС-25 (торговля вне ЕС)	20,5	10,8	22,1	14,8	-0,6	..
Балтийские государства	33,2	30,4	31,1	21,6	-18,8	-14,4
Центральная Европа	34,2	23,5	29,6	20,5	-4,4	-1,9
Юго-восточная Европа, исключая Турцию	33,7	23,3	31,3	18,2	-20,7	-17,4

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

Примечание: прирост стоимости внешней торговли в долларах в текущих ценах. Торговый баланс соотносится с ВВП в текущих ценах.

a К аналогичному периоду предыдущего года.

период¹²². В первом квартале рост физического объема экспорта был таким же, как в целом за 2004 год, во всех новых центральноевропейских и балтийских государствах - членах ЕС (ЕС-8), за исключением Венгрии, где темпы роста упали вдвое, и Польши, где они снизились с 18% до 15%. В то же время Кипр и Мальта по своей

¹²² В январе-апреле 2004 года в преддверии вступления в ЕС наблюдался экспортный и импортный бум, особенно в торговле со странами, не входящими в ЕС. В ряде случаев импортный режим ЕС является менее благоприятным по сравнению с тем, который применялся странами ЕС - 8 в рамках двусторонних торговых соглашений, действие которых должно было прекратиться с их вступлением в ЕС. Поэтому импортеры увеличивали свои товарные запасы. С поправкой на сезонные колебания общий объем импорта из стран, не относящихся к числу ЕС-25, в марте и апреле 2004 года был на 20% выше среднемесячного физического объема закупок в 2003 году.

экспортной динамике отличались от ЕС-8: в первом квартале 2005 года экспорт Кипра заметно возрос, а Мальты - снизился почти на одну пятую по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Производители из ЕС-8 смогли быстро расширить свое присутствие на едином рынке ЕС, и вместо ожидавшегося роста дефицита в торговле с партнерами из ЕС-15¹²³ многие страны ЕС-8 улучшили состояние своих торговых балансов с сентября 2004 года, когда их экспорт стал расти быстрее импорта (диаграмма 5.1)¹²⁴. Заметно возросла и торговля между странами ЕС-8. Упразднение таможенных барьеров (в том числе квот) и других ограничений в результате присоединения к ЕС способствовало увеличению экспорта сельскохозяйственной продукции, продовольственных товаров и напитков, а также ряда других "чувствительных" товаров. Росту спроса в ЕС на эту продукцию помогли также ощутимые ценовые/качественные преимущества поставщиков из ЕС-8, а в ряде случаев и стремление потребителей к новизне¹²⁵. После присоединения в ЕС-8 стал быстро расти и импорт потребительских и инвестиционных товаров из стран - партнеров по ЕС, причем в Эстонии, Венгрии и Латвии ускорение отмечалось после сентября 2004 года. В то же

время важнейшей предпосылкой улучшения состояния торговых балансов стран ЕС-8 стал рост торговли полуфабрикатами, на которые сегодня приходится примерно 58% всех экспортных поставок ЕС-8 в другие страны ЕС. Высокий спрос на такие товары со стороны экспортного сектора Германии и других крупных стран ЕС, свидетельствующий о тесной интеграции промышленного сектора ЕС-8 с производственными структурами транснациональных корпораций, помог сгладить последствия неуверенного экономического подъема в ЕС-15 со второй половины 2004 года. Кроме того, большой объем внутрифирменной торговли сглаживал также последствия повышения курса валют (в реальном эффективном выражении) Чешской Республики, Венгрии и ряда других стран ЕС-8¹²⁶.

Увеличению экспорта в не входящие в ЕС страны способствовало распространение на новых членов ЕС сложившихся в ЕС механизмов торговых связей с третьими странами и действующих в ЕС программ субсидирования экспорта, в том числе сельскохозяйственной продукции. Этому помогало и то, что спрос за пределами ЕС был заметно выше.

¹²³ Во многих новых государствах - членах ЕС фактический дефицит товарной торговли в 2004 году был ниже того, который прогнозировался в сентябреноябре 2004 года (см. Consensus Economics Inc., *Eastern Europe Consensus Forecasts*, 15 November 2004 and 18 May 2005).

¹²⁴ В мае-августе 2004 года суммарный среднемесячный дефицит ЕС-8 в торговле с ЕС-15 колебался на уровне 1,4 млрд. евро, а в период с сентября 2004 года по февраль 2005 года он опустился ниже 0,7 млрд. евро. В то же время в Эстонии, Латвии и Словении среднемесячный дефицит в торговле с ЕС-15 не снижался до начала 2005 года.

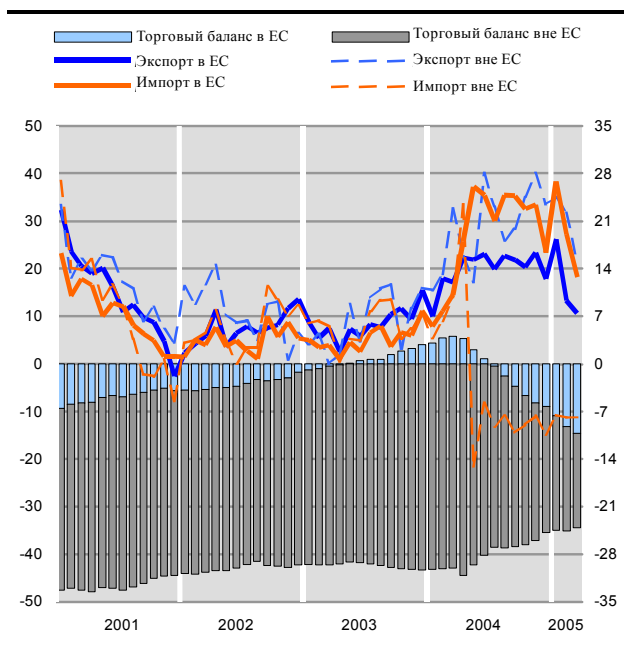
¹²⁵ С сентября 2004 года среднемесячный импорт продовольственных и сельскохозяйственных товаров в страны ЕС-15 из ЕС-8 в стоимостном выражении в евро был примерно на 30% выше, чем в 2003 году или в первые месяцы 2004 года. Импорт из Словакии практически удвоился, а из балтийских стран и Польши - вырос на 35-55%. Быстрый рост импорта этих товаров из ЕС-8 наблюдался также на более отдаленных рынках ЕС во Франции, Ирландии, Португалии и Испании.

¹²⁶ Со второго квартала 2004 года реальный эффективный обменный курс (основанный на дефляторе ИЦП) оставался практически неизменным лишь в Эстонии и Словении, в то время как в остальных странах ЕС-8, особенно в Чешской Республике и Польше, реальный обменный курс валют заметно возрос. Действительно, после вступления в ЕС двухлетняя тенденция снижения курса злотого сменилась его ростом. В то же время, как представляется, во многих странах ЕС-8 влияние изменений обменных курсов на общий торговый баланс начинает ощущаться с большой задержкой; по некоторым оценкам, в Чешской Республике, Венгрии и Словакии она составляет от 15 до 28 месяцев (*Revue Elargissement*, No. 77, 6 June 2005), причем такое влияние само по себе является довольно слабым, поскольку большинство этих стран, имеющих, как правило, небольшую и высокоспециализированную экономику, в большей степени уязвимы перед изменениями в корпоративных стратегиях и глобальной отраслевой динамике (сектор ИТ в Эстонии и Венгрии, автомобилестроение - в Чешской Республике и Словакии и т.д.). В то же время это не означает, что в краткосрочном плане последствия повышения реального эффективного курса валюты не могут отрицательно сказаться на конкурентоспособности отдельных экспортных секторов.

ДИАГРАММА 5.1

Товарная торговля в восьми новых странах - членах ЕС, январь 2001 года - март 2005 года

(Торговый баланс в млрд. евро, изменения в процентах стоимостного объема экспорта и импорта против аналогичного месяца предыдущего года)



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе данных Евростата о стоимостном объеме торговли с поправкой на сезонные колебания и число рабочих дней.

Примечание: Баланс товарной торговли по состоянию на конец месяца, суммированный за 12 месяцев.

Действительно, в январе-марте 2005 года чешский, эстонский, латвийский и польский экспорт в Россию в долларовом выражении удвоился (против аналогичного периода предыдущего года), а поставки из остальных четырех восточноевропейских стран - членов ЕС увеличились на 40-80%¹²⁷. Среднемесячный экспорт из стран ЕС-8 в не входящие в ЕС страны с поправкой на сезонные колебания в период с мая 2004 года по март 2005 года в долларовом выражении был на треть выше, чем в аналогичный период 2003-2004 годов. Объем экспорта в не входящие в ЕС страны снизился лишь в Словакии, а позднее и в Литве. В Словакии это было фактически полностью вызвано сокращением экспорта автомобильной

¹²⁷ Распространение заключенного между Россией и ЕС Соглашения о партнерстве и сотрудничестве на 10 новых членов ЕС с ноября 2004 года обеспечило некоторым из этих стран более благоприятные условия доступа на российский рынок. Например, импортные тарифы на эстонские товары в среднем снизились вдвое.

продукции¹²⁸, а в Литве - изменениями в сбытовой стратегии нефтеперерабатывающего предприятия в Мажейкяе¹²⁹.

В конце 2004 года и в первые месяцы 2005 года физический объем импорта из не входящих в ЕС стран снизился на 10-30% (месячные показатели по сравнению с соответствующими месяцами предыдущего года) во всех странах ЕС-8 за исключением Латвии (в этой стране отмечался быстрый рост импорта полуфабрикатов). Это было главным образом связано с накоплением крупных товарно-материальных запасов до вступления и в определенной степени с переходом на новые торговые правила, включая стандарты¹³⁰. Импорт полуфабрикатов из не входящих в ЕС стран несколько увеличился также в Эстонии, Литве, Польше и Словении, однако этого было недостаточно для того, чтобы компенсировать 20-30-процентное падение импорта инвестиционных и потребительских товаров. Снижение курса доллара по отношению к евро и другим валютам новых членов ЕС сгладило последствия роста долларовых цен на импортное топливо и вызвало дальнейшее снижение цен полуфабрикатов из Китая и других азиатских

¹²⁸ Процесс реструктуризации производственных мощностей в словацком автомобилестроительном секторе в первом квартале 2005 года вызвал некоторые трудности на уровне предложения. В то же время снижение экспорта этой продукции было довольно значительным уже во второй половине 2004 года, особенно в Канаду, Россию и Турцию.

¹²⁹ Речь идет об изменении стратегии Мажейкяйского нефтеперерабатывающего завода, которой он следовал в 2003 году и в начале 2004 года, когда от 55% до 65% литовского экспорта нефтепродуктов направлялось в Швейцарию, что ставило эту страну в число трех основных торговых партнеров Литвы. После мая 2004 года этот экспорт был переориентирован в основном на ЕС (Франция, Испания, Нидерланды) и Соединенные Штаты. В результате в январе-марте 2005 года Швейцария не фигурировала даже среди 20 ведущих торговых партнеров Литвы.

¹³⁰ В числе основных примеров можно назвать сокращение импорта атомных реакторов, топливных элементов и котлов (на одну пятую по стоимости в евро), оборудования для автоматизированной обработки данных (в среднем на 45%), а также частей и принадлежностей (на треть). В 2003 году на эти три товарные группы в общей сложности приходилось примерно 11% совокупного импорта ЕС-8 из стран, не входящих в ЕС.

стран, валюта которых привязана к доллару. Условия торговли ЕС-8 с не входящими в ЕС странами оставались практически неизменными или немного ухудшились.

Ожидается, что в 2005 году товарный экспорт стран ЕС-8 будет продолжать быстро расти отчасти благодаря расширению возможностей широкого круга предприятий торговать на внутреннем рынке ЕС, а также в результате увеличения производственных мощностей благодаря ПИИ. Это может сгладить последствия замедления роста в крупнейших странах ЕС. В то же время проблемы экспортеров текстильных изделий из ЕС-8, с которыми они столкнулись из-за наплыва дешевых китайских товаров после прекращения действия международной системы текстильных квот 31 декабря 2004 года, могут еще более обостриться в том случае, если повышение реального эффективного обменного курса валют стран ЕС-8 остановить не удастся (см. ниже).

В юго-восточной Европе экспорт растет быстрее импорта, но недостаточно для того, чтобы улучшить состояние торгового баланса...

В юго-восточной Европе рост экспорта и импорта, наблюдавшийся в 2004 году (диаграмма 5.2), в первые три месяца 2005 года несколько замедлился; в то же время в долларовой выражении стоимость экспорта и импорта оставалась гораздо выше, чем годом ранее (таблица 5.2). Основными исключениями из этой общей тенденции стали замедление роста экспорта и импорта в Хорватии и уменьшение импорта в Сербии в первом квартале 2005 года. Несмотря на общее ухудшение условий торговли, процесс увеличения торгового дефицита в регионе в первые месяцы 2005 года практически удалось остановить благодаря мощному росту экспорта. Ощутимо увеличился торговый дефицит лишь в Болгарии и Румынии, что стало развитием тенденции, наблюдающейся с начала 2003 года.

Быстрый рост импорта в этих двух странах в 2004 году и в первые месяцы 2005 года стал следствием активного роста внутреннего спроса. Повышению темпов роста способствовало также, хотя и в различной степени, увеличение инвестиций и потребностей экспортных

секторов в инвестиционных товарах и полуфабрикатах. Во всех странах продолжал устойчиво расти стоимостной объем импорта топлива под влиянием повышения цен на международных рынках. Высокий спрос на рынках за пределами ЕС-15 и расширение доступа к рынкам новых стран - членов ЕС (для Турции и некоторых стран западной части Балканского полуострова)¹³¹, а также углубление регионального сотрудничества¹³² стимулировали увеличение экспорта из юго-восточной Европы.

Для присоединяющихся к ЕС стран и стран-кандидатов последние несколько лет ознаменовались ростом аутсорсинговых заказов от компаний из ЕС и других развитых стран¹³³, а также притоком крупных ПИИ в новые проекты. Это объясняется повышением экономической

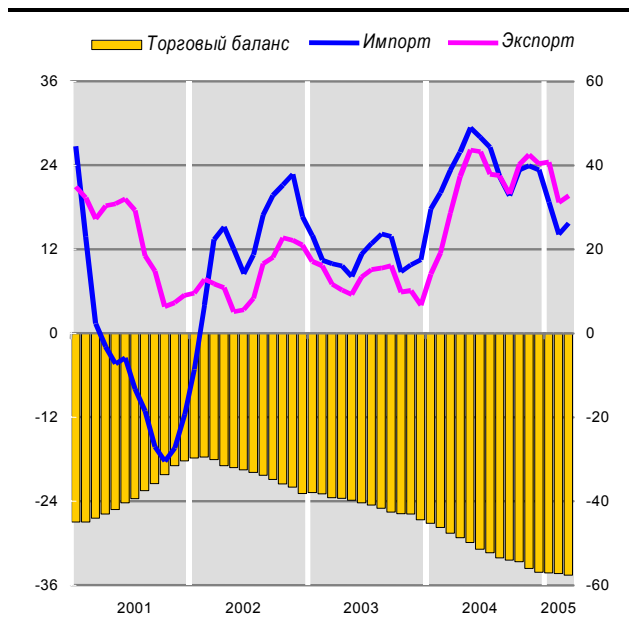
¹³¹ Это стало результатом заключения между Турцией и ЕС Соглашения о таможенном союзе (действует с 1999 года), а также распространения более чем на 90% экспорта из стран западной части Балканского полуострова режима свободного доступа на рынок ЕС в рамках соглашений о стабилизации и ассоциированном членстве. Некоторые из этих стран не имели преференциальных торговых соглашений со странами, вступившими в ЕС 1 мая 2004 года, и до того момента пользовались лишь статусом НБН.

¹³² В последние годы вступили в силу несколько соглашений о свободной торговле между Турцией и ее партнерами из юго-восточной Европы, а также между тремя другими вступающими в ЕС странами, странами-кандидатами и странами западной части Балканского полуострова (подробнее см. ЕЭК ООН, обзор экономического положения Европы, 2005 год, № 1 стр. 112, вставка 6.2.2). 10 июня 2005 года во время встречи на высшем уровне в Софии семь стран юго-восточной Европы, а также Республика Молдова и МООНК/Косово приняли амбициозную декларацию, обязавшись в течение 2006 года трансформировать существующую систему из 29 соглашений о свободной торговле в единое соглашение. Stability Pact for South Eastern Europe, "SEE to form single trade area to boost investment and trade", *Press Release*, 10 June 2005 (Sofia) [www.stabilitypact.org/pages/press/].

¹³³ Хотя в последнее время аутсорсинговые заказы поступают больше в машинно-технический и электронный секторы, они сохраняют свое значение и в традиционных секторах по производству одежды и обуви в Болгарии, Хорватии и Румынии. Однако в первом квартале 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года экспорт изготовленной на основании таких соглашений продукции из Хорватии снизился, причем наряду с судостроительным сектором пострадали и текстильный сектор (включая одежду), и отрасль по производству электрического оборудования.

ДИАГРАММА 5.2

**Товарная торговля в юго-восточной Европе,
январь 2001 года - март 2005 года**
(Торговый баланс в млрд. евро, изменения в процентах
стоимости экспорта и импорта против аналогичного
месяца предыдущего года)



Источник: Национальная статистика.

Примечание: Баланс товарной торговли по состоянию на конец месяца, суммированный за 12 месяцев. В основе месячного процентного изменения экспорта и импорта против аналогичного периода предыдущего года лежат средние скользящие стоимостные показатели в евро за три месяца.

стабильности, перспективами членства в ЕС, а также сравнительно низкой стоимостью рабочей силы в упомянутых странах. Сегодня эти новые производственные мощности вводятся в строй¹³⁴. В то же время этот процесс не затронул страны западной части Балканского полуострова, где в силу все еще недостаточного объема инвестиций проблемы на уровне предложения продолжают сохранять свою актуальность. Поэтому, помимо традиционного экспорта различных полезных ископаемых, металлов, а также продовольственных и сельскохозяйственных товаров, эти страны по-прежнему зависят от аутсорсинговых контрактов с фирмами из ЕС, которые в

¹³⁴ В последние годы почти 70% ПИИ, поступающих в юго-восточную Европу (исключая Турцию), размещались в Болгарии и Румынии (см. раздел выше). В январе-апреле 2005 года производство автомобилей в Румынии удвоилось благодаря вступлению в строй производственных мощностей в 2004 году. В это же время три автомобилестроительных предприятия Румынии - "Дачиа" (Рено), "Дэу" и "Аро" - увеличили свой экспорт на 150%.

последние годы дали толчок росту экспорта трудоемких текстильных изделий и обуви¹³⁵. Так, в 2004 году на эти два сектора приходилось 60% совокупного экспорта Албании и 35% внешних поставок из бывшей югославской Республики Македонии. В то же время эти производители текстильных изделий наряду с крупными экспортерами текстиля в Болгарии, Румынии и Турции сталкиваются с необходимостью адаптации к изменениям на глобальном рынке текстильных изделий. Хотя в Азии уровень заработной платы гораздо ниже, страны Юго-Восточной Европы обладают важным сравнительным преимуществом на рынке ЕС в силу менее высоких транспортных расходов и более коротких сроков поставки, что позволяет розничным предприятиям держать меньший объем товарных запасов и быстро менять производимый ассортимент¹³⁶. Таким образом, фирмы в Юго-Восточной Европе могут сохранить свою конкурентоспособность, специализируясь в тех отраслевых сегментах, где вкусы потребителей быстро меняются и спрос является довольно нестабильным. Поэтому важной задачей, стоящей перед директивными органами в регионе, является создание таких условий, которые способствовали бы притока ПИИ¹³⁷ для расширения экспортной базы и повышения конкурентоспособности отечественных предприятий, что позволит им

¹³⁵ Среди стран юго-восточной Европы преференциального соглашения с ЕС о торговле текстильными изделиями не имеет лишь Сербия и Черногория. Однако 21 декабря 2004 года было парафировано соглашение между ЕС и Республикой Сербия о торговле текстильными изделиями. Его еще предстоит подписать и ратифицировать. Оно стало первым соглашением, в случае которого переговоры велись отдельно с каждым из двух субъектов: Сербией и Черногорией, причем по инициативе ЕС оно было принято к сведению ВТО для целей ведения переговоров о вступлении в организацию. Ministry of International Economic Relations of the Republic of Serbia [www.mier.sr.gov.yu/] and WTO, "General Council accepts separate applications from Serbia and Montenegro", 16 February 2005 [www.wto.org/english/news_e/news05_e/news05_e.htm].

¹³⁶ Значение этого вида торговли см. С. Evans and J. Harrigan, "Distance, time, and specialization: lean retailing in general equilibrium", *American Economic Review*, Vol. 95, No. 1, March 2005, pp. 292-313.

¹³⁷ Шаг в этом направлении был сделан семью странами юго-восточной Европы, а также Республикой Молдова и МООНК/Косово в ходе Софийского саммита 10 июня 2005 года, на котором они обязались и далее упрощать нормативно-правовое регулирование коммерческих инвестиций. Stability Pact for South Eastern Europe, op. cit.

успешно преодолевать эти внешние проблемы и с выгодой использовать свои естественные преимущества. Для сохранения и развития отраслей, экспортирующих продукцию обрабатывающей промышленности, потребуются дополнительные НИОКР; в то же время расходы на НИОКР, которые в странах ЕС-15 в 2003 году составляли 2% ВВП, в Болгарии равнялись всего лишь 0,5% ВВП, в Румынии - 0,4%, а в других странах Юго-Восточной Европы были еще ниже.

Давление на производителей текстиля усиливается...

Истечение срока действия Соглашения по текстильным изделиям и одежде в конце 2004 года¹³⁸ требует адаптации со стороны производителей ЕС и в других развитых странах, а также экспортеров, ранее пользовавшихся торговыми преференциями на этих рынках. В эту группу входят и страны юго-восточной Европы, в частности Турция, являющаяся одним из крупнейших поставщиков текстильных изделий и одежды в ЕС. Быстро обостряющаяся конкуренция со стороны Китая и некоторых других азиатских стран пока напрямую не затрагивает экспорт из юго-восточной Европы, поскольку многие производители работают на условиях аутсорсинга или специальных соглашений с компаниями из ЕС. Действительно, по данным Евростата, доля текстильного импорта из юго-восточной Европы в ЕС-15 в первые два месяца 2005 года выросла, хотя и намного меньше, чем доля Китая¹³⁹. В обоих случаях прирост произошел в основном за счет значительного сокращения закупок в

¹³⁸ Срок действия Соглашения ВТО по текстильным изделиям и одежде, в соответствии с которым для отмены квот был установлен десятилетний период, истек 31 декабря 2004 года, и торговля текстильными изделиями и одеждой стала регулироваться общими нормами ГАТТ.

¹³⁹ Доля Турции в совокупном импорте текстиля (и одежды) в ЕС-15, составлявшая в январе-феврале 2005 года 10%, по сравнению с 2004 годом увеличилась на 2 процентных пункта, в то время как доля остальных семи стран юго-восточной Европы возросла на один процентный пункт и достигла 6%. По одежде прирост составил примерно 1,1-1,3 процентных пункта. В январе-феврале 2005 года доля Китая в совокупном импорте текстиля в ЕС-15 достигла 17% (22% по одежде), увеличившись таким образом почти на семь процентных пунктов.

рамках ЕС¹⁴⁰. Это заставило Комиссара ЕС по торговле потребовать введения Китаем добровольных ограничений на экспорт некоторых видов текстильных изделий и приступить к дальнейшим переговорам. Десятого июня 2005 года ЕС и Китай достигли предварительной договоренности о регулировании роста импорта китайского текстиля в ЕС до конца 2007 года¹⁴¹. В соглашении установлены предельные уровни роста импорта 10 основных категорий текстильных изделий порядка 8-12,5% в год. Что касается категорий товаров, не охватываемых соглашением, ЕС согласился воздерживаться от использования прав, предусмотренных в статье 242 Протокола о присоединении Китая к ВТО. Хотя согласованные ЕС и Китаем защитные меры, вероятно, могут ослабить трения на некоторое время, в долгосрочном плане всей европейской текстильной промышленности потребуется глубокая реструктуризация, в том числе в новых областях исследований и инновационной деятельности, с тем чтобы повысить производительность и сохранить конкурентоспособность на глобальных рынках¹⁴². Тем временем производителям текстиля в странах юго-восточной Европы, и в

¹⁴⁰ Заметная активизация практики аутсорсинга в юго-восточной Европе отчасти отражала стратегические шаги производителей текстиля в ЕС, повысить ценовую конкурентоспособность их продукции по сравнению с дешевыми китайскими товарами.

¹⁴¹ Эта договоренность приняла форму Меморандума о взаимопонимании между Европейской комиссией и министерством торговли Китая. Он должен быть представлен на одобрение и утверждение государств - членов ЕС и компетентных органов Китая. Более подробную информацию см. в European Commission: Trade Issues, "Textile sector: EU-China textile agreement, 10 June 2005" (Brussels), 12 June 2005, mimeo.

¹⁴² В 2004 году Европейская комиссия подготовила пакет рекомендаций по реструктуризации отрасли по производству текстильных изделий и одежды и разработала план действий, включающий предложение о создании в рамках структурных фондов специального резервного фонда для сглаживания последствий неквотируемой торговли и оказания помощи текстильной промышленности в реструктуризации и модернизации. European Commission: Trade Issues, "Textile sector: Overview-Legislation, reports and texts" (Brussels), 12 and 26 October 2004.

первую очередь в тех странах, которые вступают в ЕС или являются кандидатами на вступление, придется создавать конкурентоспособные вертикально-интегрированные производственные мощности в таких новых областях и повышать профессиональный уровень своей рабочей силы.

Стоимость экспорта из СНГ растет в условиях повышения цен на сырье

В первые три месяца 2005 года долларовая стоимость товарного экспорта из СНГ по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года возросла примерно на треть вследствие повышения цен на сырьевые товары (таблица 5.3)¹⁴³. Сильное повышение цен особо благоприятствовало крупнейшим странам СНГ, таким, как Казахстан и Россия, и в меньшей степени Беларуси и Украине. Азербайджан и Таджикистан стали единственными странами, стоимостной объем экспорта которых довольно ощутимо снизился. Продолжающийся экономический подъем в СНГ, движущими силами которого являются высокий спрос на потребительские и инвестиционные товары, а также заметное повышение реального обменного курса валют региона по отношению к доллару и евро (за исключением Таджикистана), служат мощным стимулом для увеличения импорта из не входящих в СНГ стран¹⁴⁴. Рост внутрирегиональной торговли в рамках СНГ, составивший в стоимостном выражении почти 10%, также способствовал повышению долларовой стоимости суммарного импорта (таблица 5.3).

В трех крупнейших европейских странах СНГ: Беларуси, России и Украине, - благоприятная динамика цен на сырье во многих

¹⁴³ По сравнению с первым кварталом 2004 года цены на такие важнейшие виды полезных ископаемых, как нефть и природный газ, выросли соответственно на 44% и 49%, а цены на алюминий, медь и никель - на 15%, 20% и 5%. Цены на золото возросли на 4%, а на хлопок - упали на 28%.

¹⁴⁴ В реальном выражении национальные валюты стран СНГ по отношению к доллару подорожали примерно на 5-17%, а к евро - на 13%. Возможно, это способствовало повышению спроса на товары, расчеты за которые ведутся в этой валюте. В евро совокупный стоимостной объем торговли СНГ был немного ниже: экспорт вырос на четверть, а импорт на 18%.

ТАБЛИЦА 5.3

Торговля стран СНГ со странами, входящими и не входящими в СНГ, 2003-2005 годы
(Стоимостной объем в млн. долл., темпы роста в процентах)

	Рост экспорта		Рост импорта		Торговый баланс		
	2004	2005 ^a	2004	2005 ^a	2003	2004	2005 ^a
Армения	4,2	28,4	5,6	28,0	- 593	- 636	- 177
СНГ	- 3,9	17,5	10,0	33,0	- 152	- 185	- 50
Кроме СНГ	6,1	30,8	4,4	26,6	- 441	- 451	- 126
Азербайджан	39,4	- 30,5	33,4	67,0	- 34	110	- 650
СНГ	83,8	11,3	41,0	15,6	- 517	- 586	- 205
Кроме СНГ	32,9	- 36,4	29,8	99,0	483	696	- 444
Беларусь	38,3	21,9	41,4	0,5	- 1 612	- 2 593	467
СНГ	34,2	- 3,1	46,7	- 6,1	- 2 614	- 4 510	- 595
Кроме СНГ	43,1	49,3	29,4	17,9	1 002	1 917	1 062
Грузия	39,6	70,6	61,9	38,0	- 676	- 1 198	- 289
СНГ	43,7	55,6	77,8	46,6	- 141	- 329	- 123
Кроме СНГ	35,6	79,8	54,2	32,9	- 535	- 869	- 166
Казахстан	55,5	41,3	52,0	37,9	4 518	7 315	2 302
СНГ	37,4	13,8	55,6	28,4	- 951	- 2 021	- 533
Кроме СНГ	60,9	49,3	48,8	47,1	5 469	9 336	2 835
Кыргызстан	23,5	4,2	31,2	22,6	- 135	- 222	- 77
СНГ	36,6	19,2	41,6	21,5	- 209	- 306	- 79
Кроме СНГ	16,6	- 4,0	17,3	24,2	74	84	3
Республика Молдова	24,8	6,9	26,4	28,9	- 613	- 788	- 186
СНГ	18,4	3,1	29,3	24,1	- 170	- 266	- 67
Кроме СНГ	32,2	10,7	24,4	32,7	- 443	- 522	- 120
Таджикистан	14,8	- 9,8	56,1	7,4	- 84	- 460	- 66
СНГ	15,2	- 19,9	59,9	- 14,7	- 461	- 799	- 128
Кроме СНГ	14,7	- 8,0	47,9	61,4	377	339	62
Туркменистан	6,6	14,3	32,2	25,2	1 120	550	496
СНГ	2,6	30,5	- 9,0	24,8	434	587	340
Кроме СНГ	9,9	1,3	71,5	25,5	686	- 37	156
Украина	41,6	16,8	26,0	18,5	47	3 676	859
СНГ	41,6	33,8	29,2	5,2	- 5 463	- 6 315	- 1 552
Кроме СНГ	41,7	11,8	22,7	35,7	5 510	9 991	2 412
Узбекистан .....	..	..	..	..	..	..	..
СНГ .....	..	..	..	..	..	..	..
Кроме СНГ .....	..	..	..	..	..	..	..
Промежуточный итог	40,6	21,2	34,9	21,3	1 938	5 754	2 681
СНГ	34,6	16,8	38,0	7,5	- 10 244	- 14 730	- 2 993
Кроме СНГ	43,3	23,1	31,6	38,8	12 182	20 484	5 673
Российская Федерация	35,8	34,5	31,8	26,9	76 310	105 942	30 784
СНГ	43,3	11,6	35,0	16,1	7 359	11 642	2 472
Кроме СНГ	34,5	38,8	30,9	30,2	68 951	94 300	28 313
Всего СНГ	37,2	30,4	33,3	24,1	78 248	111 696	33 465
СНГ	39,3	14,0	37,0	10,0	- 2 885	- 3 088	- 521
Кроме СНГ	36,7	34,5	31,1	33,3	81 133	114 784	33 986

Источник: Статистический комитет СНГ (Москва).

^a Январь-март против аналогичного периода предыдущего года.

случаях дополнялась увеличением физического объема экспорта. Например, в январе-феврале российские производители нефти увеличили свои экспортные поступления за счет наращивания физического объема поставок сырой нефти и природного газа на 2% (против

аналогичного периода предыдущего года). В этот же период физический объем экспорта нефтепродуктов по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возрос на 12%, что сопровождалось заметной переориентацией поставок с СНГ на другие страны. Несмотря на быстрый экономический рост в регионе стоимость российского экспорта машин и оборудования снизилась на одну пятую. На Украине продолжающийся быстрый рост долларовой стоимости экспорта стал результатом высокого спроса на металлургическую продукцию и химикаты за рубежом. Металлургическая и химическая промышленность обеспечивала почти половину экспортных поступлений Украины. В первые четыре месяца 2005 года поступления от экспорта стали и сталелитейной продукции увеличились более чем на треть¹⁴⁵. Пока ЕС не предоставил Украине статус страны с рыночной экономикой, который лучше защитит ее от экспортных ограничений, свыше двух третей экспорта продукции черной металлургии направляется в страны, не входящие в ЕС, что позволяет стране за счет диверсификации отчасти защититься от риска введения протекционистских барьеров против импорта и начала антидемпинговых процедур¹⁴⁶. Помимо увеличения экспорта металлургической продукции и химикатов продолжала возрастать и стоимость украинских поставок машин и оборудования в условиях высокого импортного спроса в России. В Казахстане, несмотря на значительное увеличение отечественного производства сырой нефти (на 15%) и нефтепродуктов (на 9%), физический объем экспорта в январе 2005 года упал на 17-20%. Динамика физического объема экспорта металлов была неоднозначной: поставки меди выросли на 10%, а алюминия и цинка - снизились соответственно на 18% и 30%. В то же время долларовая стоимость экспорта полезных ископаемых и металлов возросла соответственно на 57% и 14%. В первом

¹⁴⁵ В то же время ожидается, что в первой половине 2005 года на экспорт сталелитейной продукции из Украины сильно повлияют рост производственных мощностей в Китае и обострение конкуренции на азиатском рынке.

¹⁴⁶ Для защиты своих производителей сталелитейной продукции Украина в начале 2005 года ввела пошлины на экспорт металлического лома.

квартале 2005 года на эти две товарные группы пришлось 89% совокупного экспорта Казахстана (что на три процентных пункта выше по сравнению с первым кварталом 2004 года).

В Беларуси стоимостной объем экспорта в первом квартале 2005 года увеличился более чем на одну пятую (против аналогичного периода предыдущего года). Этот рост был связан с 50-процентным повышением стоимости экспорта на рынки не входящих в СНГ стран, поскольку поставки в СНГ снизились. Как и в прошлом, основное место в экспорте занимали нефтепродукты. Повышение цен на нефтепродукты наряду с увеличением физического объема их поставок (за первые два месяца 2005 года они выросли на одну четверть по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года) стали причиной повышения стоимости белорусского экспорта¹⁴⁷. На белорусский экспорт на рынки СНГ повлияло соглашение начать с 2005 года взимать налог на добавленную стоимость по принципу страны назначения. Отчасти в результате этого изменения белорусские поставки в Россию, на которые приходится примерно половина всей стоимости экспорта страны, снизились на 12%. Такое снижение, по всей видимости, носит временный характер, и Беларусь будет и впредь пользоваться своими тесными связями с крупнейшей экономикой региона. В Республике Молдове стоимостной объем экспорта в первом квартале 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года вырос на 7%. Большая часть экспорта, в котором преобладают продовольственные и сельскохозяйственные товары, продолжает направляться на рынки стран СНГ, в частности на российский рынок. В феврале 2005 года Россия пригрозила ввести широкомасштабные экономические санкции против Республики Молдовы; в апреле она закрыла свои границы для мясной продукции из Молдавии по медико-санитарным соображениям; а в мае объявила о запрете импорта фруктов и овощей. Молдавские власти опасаются, что эти ограничения будут распространены на вино и алкогольные напитки,

¹⁴⁷ Напротив, физический объем вывоза удобрений, другой основной статьи экспорта за пределы СНГ, в первом квартале 2005 года несколько снизился.

которые практически полностью реализуются в России¹⁴⁸.

Что касается Кавказского региона СНГ, рост экспорта Армении в основном обеспечивается поставками ограненных драгоценных камней и металлов в Бельгию и Израиль. Однако в первые три месяца 2005 года в общей стоимости экспорта заметно возросла доля металлов. Благоприятная ценовая конъюнктура наряду с недавними инвестициями в модернизацию действующих предприятий привели к увеличению доли металлов в экспорте Армении с 9% в 2002 году до 19% в 2004 году. Стоимостной объем экспорта Грузии увеличился на 70% вследствие повышения цен на медь и сталь, традиционно поставляемые в Турцию, а также вино и напитки, продаваемые в Россию. Столь крупный рост объясняется также совершенствованием регистрации международных операций и уменьшением масштабов контрабанды. Стоимостной объем азербайджанского экспорта, примерно 80% которого приходится на поставки сырой нефти и нефтепродуктов, в первом квартале 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизился на треть. Хотя хороший урожай и способствовал росту экспорта переработанных пищевых товаров, а высокие цены на сырье - увеличению стоимости поставок металлов, единоразовая сделка по продаже буровой установки (стоимостью свыше 100 млн. долл.) в 2004 году искажает сравнительную динамику за несколько лет. Несмотря на рост добычи сырой нефти на 16%, плановый ремонт одного из двух нефтеперерабатывающих предприятий привел к сокращению объема производства нефтепродуктов. Недавно построенный трубопровод Баку - Тбилиси - Джейхан в начале мая стал заполняться нефтью, которая в противном случае могла бы экспортироваться. Поскольку этот процесс, как ожидается, займет до шести месяцев, он неизбежно отразится на краткосрочной динамике экспортных поступлений Азербайджана.

¹⁴⁸ На долю продуктов питания, вина, фруктов и овощей приходится свыше половины совокупного экспорта Республики Молдовы. Важное значение имеет и вторая по величине статья экспорта, текстильные изделия, которые в основном поставляются в ЕС.

В Центральной Азии география экспорта продолжала меняться в пользу рынков СНГ вследствие уменьшения продаж золота на другие рынки и увеличения поставок электроэнергии и сельскохозяйственных товаров, которые традиционно ориентированы на СНГ. Стоимость экспорта на рынки не входящих в СНГ стран в первом квартале снизилась на 4%, а на рынки СНГ - возросла на 19%. В Таджикистане сокращение физического объема поставок алюминия удалось практически полностью компенсировать за счет повышения цен на эту продукцию, в то время как стоимостной объем экспорта текстиля (включая хлопковое волокно) снизился на треть; на эти две товарные статьи приходится почти 90% совокупного экспорта страны. Экспорт электроэнергии - третьей по значимости статьи экспорта - в первом квартале 2005 года уменьшился вдвое. В Туркменистане общая стоимость экспорта увеличилась на 14%, чему, по всей видимости, благодаря росту стоимостного объема поставок природного газа, главным образом в Россию и на Украину¹⁴⁹. Стоимостной объем экспорта в не входящие в СНГ страны оставался неизменным. Четыре пятых экспортных поставок Туркменистана приходится всего на четыре страны: Иран, Италию, Турцию и Украину.

Быстрый экономический рост в регионе ведет к увеличению импорта

Долларовая стоимость совокупного товарного импорта стран СНГ в первые три месяца 2005 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличилась на одну четверть под влиянием продолжающегося быстрого роста производства в регионе. В большинстве стран СНГ темпы роста импорта были очень высокими: от 19% на Украине до 67% в Азербайджане. Быстро рос и российский импорт, особенно из не входящих в СНГ стран, чему благоприятствовала динамика внутренних инвестиций и потребления. В первые три месяца 2005 года закупки машин и оборудования выросли примерно на треть, и ожидается, что инвестиционные товары будут и впредь

¹⁴⁹ Физический объем экспорта природного газа, по сообщениям, в первом квартале 2005 года снизился более чем на 5% из-за приостановки продаж в Россию и уменьшения поставок на Украину.

оставаться важнейшей категорией российского импорта. В других странах продолжающаяся модернизация основных фондов и инвестиции в новые производственные мощности также способствовали росту импорта. В Азербайджане импорт возрос на две трети вследствие продолжающихся вложений в трубопроводную инфраструктуру, а также разведку и разработку нефтяных и газовых месторождений страны. Как отмечалось выше, в Грузии увеличение стоимостного объема зарегистрированного импорта отчасти стало результатом борьбы правительства с контрабандой. В странах, где существенная часть совокупного импорта приходится на энергоносители, повышение долларовой стоимости импорта было связано с ростом цен на сырую нефть и природный газ.

Вступление в ВТО близится

Лишь четыре страны СНГ в настоящее время являются членами ВТО: Кыргызстан (вступивший в эту Организацию в 1998 году), Грузия (в 2000 году), Республика Молдова (в 2001 году) и Армения (в 2003 году). Туркменистан еще не подавал заявки на вступление, а остальные семь стран СНГ находятся на различных этапах процесса присоединения. В феврале 2003 года Таджикистан последним из этих стран подал "Меморандум о внешнеторговом режиме", на базе которого проводятся совещания рабочей группы. В то же время, поскольку деятельность рабочих групп движется различными темпами, семь стран СНГ, исключая Азербайджан и Узбекистан, которые еще не представили первоначальных предложений, ведут также двусторонние переговоры с членами ВТО по вопросам доступа на рынок товаров и услуг.

Пока в переговорах дальше всех продвинулись Казахстан, Россия и Украина. В зависимости от прогресса в двусторонних переговорах переговоры с Россией могут быть завершены до совещания ВТО на уровне министров в Гонконге, которое пройдет в декабре 2005 года. После выпуска второго варианта проекта доклада в марте 2005 года хорошо продвигается подготовка к вступлению и Украины, а рабочая группа по Казахстану сделала важный шаг вперед, обнародовав первый проект доклада в июне 2005 года.

На двустороннем уровне в декабре 2004 года ЕС и Украина подписали двустороннее соглашение о торговле текстильными изделиями и одеждой, в соответствии с которым были упразднены сохранявшиеся ограничения на торговлю этими товарами, в том числе требования к импортному и экспортному лицензированию, а также установлены единые уровни тарифов на эти товары. Кроме того, ЕС заявил о возможности подписания соглашения о свободной торговле; после последнего расширения ЕС стал крупнейшим торговым партнером Украины.

6. Краткосрочные перспективы

Шаткое равновесие - глобальный подъем продолжается

В июне 2005 года все специалисты предсказывали продолжение в 2005 году довольно уверенного глобального экономического роста, хотя и менее высокими по сравнению с 2004 годом темпами. Ожидается, что мировой объем производства вырастет на 4%, а мировая торговля вновь обретет поступательную динамику после временного спада в начале года. Продолжению экономического роста будет способствовать благоприятная финансовая конъюнктура, поскольку рост долгосрочных процентных ставок, как ожидается, будет очень незначительным. В то же время в 2005 году различия в темпах роста между Соединенными Штатами и другими промышленно развитыми странами станут более глубокими. Несмотря на некоторое снижение, темпы экономического роста будут оставаться высокими в Азии (главным исключением является Япония), в Латинской Америке, а также в Африке. Сохраняющаяся высокая экономическая динамика в восточной Европе и СНГ выгодно отличает их от западноевропейских стран, где перспективы роста остаются довольно скромными.

В Соединенных Штатах средние темпы роста реального ВВП в 2005 году должны, по прогнозам, составить 3,5%, что примерно на один процентный пункт меньше, чем в 2004 году. Поскольку Соединенные Штаты продолжают играть роль "локомотива" мировой экономики (учитывая низкий внутренний спрос

в других крупных развитых странах), дефицит по счету текущих операций этой страны будет расти и далее. Подъем по-прежнему весьма сильно зависит от потребительских расходов домашних хозяйств, которые будут стимулироваться ростом реальных доходов, повышением спроса на рабочую силу и увеличением чистого размера богатства в условиях взлета цен на жилье. Благоприятные условия финансирования и надежды на быстрый рост прибылей должны и далее стимулировать деловые инвестиции. В то же время изменения в реальном чистом экспорте будут продолжать сдерживать общие темпы экономического роста. Ожидается, что Федеральная резервная система будет и далее постепенно ужесточать денежно-кредитную политику, стараясь сделать ее влияние нейтральным. В настоящее время ожидается, что и в 2006 году экономика будет расти темпами, приближающимися к тренду.

В Китае бурный экономический рост, по прогнозам, будет продолжаться, хотя чрезвычайно высокая норма инвестиций свидетельствует об опасности накопления крупных избыточных мощностей, что не позволит обеспечить их ожидаемую окупаемость. В Японии в 2005 году прогнозируются умеренные темпы экономического роста.

...однако серьезные глобальные факторы риска не утратили своей актуальности

В то же время по сравнению с оценками, сделанными в начале года, те факторы риска, которые омрачали эту в целом благоприятную глобальную картину, в первой половине 2005 года лишь еще более усилились¹⁵⁰. Эти факторы риска в основном заключаются в изменении конъюнктуры на рынках нефти; дальнейшем углублении глобальных внешних диспропорций; резком и неожиданном развороте в тенденции роста цен на жилье во многих странах, где они более не согласуются с "фундаментальными" показателями; и более значительном, чем ожидалось, повышении долгосрочных процентных ставок по сравнению с нынешним необычайно низким уровнем.

На нефтяных рынках цены в июне 2005 года достигли примерно 60 долларов за баррель (рекорд в номинальном выражении), причем нельзя исключать того, что в ближайшем будущем они вырастут и до 65 долларов за баррель¹⁵¹. Хотя в реальном выражении цены на нефть¹⁵² остаются несколько ниже пикового уровня 1979-1980 годов, а отрицательное влияние роста цен на экономику до сих пор было сравнительно слабым, в результате ощутимого суммарного роста за два года неизбежно приближается та точка, когда они будут все более болезненно ощущаться домашними хозяйствами и конечными пользователями в промышленности. В любом случае дальнейший рост цен на нефть усиливает риск замедления и даже прекращения экономического роста в странах - импортерах нефти.

Сохраняет свою актуальность задача упорядоченного выправления беспрецедентных по масштабам глобальных диспропорций - зеркальным отражением растущего дефицита текущих операций в Соединенных Штатах является увеличение положительного сальдо в остальных странах мира, особенно в Азии¹⁵³. По-прежнему существует опасность того, что изменения в настроениях участников финансового рынка могут вызвать резкое и продолжительное ослабление доллара, что вызовет инфляционные тенденции и повышение процентных ставок в Соединенных Штатах. Это в свою очередь отрицательно скажется на других фондовых рынках и регионах мировой экономики. Укрепление доллара со второго квартала 2005 года означает, что нынешняя динамика обменных курсов совершенно противоположна той, которая необходима для выправления глобальных диспропорций. Соответственно возрастает опасность серьезных потрясений на более позднем этапе.

¹⁵¹ "Prospect of oil at \$65 a barrel is looming large", *Financial Times*, 25 June 2005.

¹⁵² Рассчитано путем дефлирования номинальных цен на нефть на индекс единичной стоимости экспорта продукции обрабатывающей промышленности развитых стран с рыночной экономикой.

¹⁵³ ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2005 год, No. 1*, стр. 6-9.

¹⁵⁰ ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2005 год, No. 1*, стр. 4-6.

Уменьшение дефицита баланса текущих операций в Соединенных Штатах важно также для ослабления угрозы обострения протекционистских тенденций в результате значительного сокращения числа рабочих мест в вялом обрабатывающем секторе Соединенных Штатов. Такое положение требует от стран с положительным сальдо принимать меры для расширения внутреннего спроса и свидетельствует о необходимости повышения гибкости обменных курсов в Азии.

Зона евро: нелучшие годы

В зоне евро прогнозируемые темпы роста были вновь пересмотрены в сторону понижения. В настоящее время ожидается, что в 2005 году реальный ВВП вырастет лишь на 1,3% (в январе этого года консенсусный прогноз темпов роста составлял 1,7% и в любом случае не достигал оценочного трендового уровня, составляющего порядка 2%). После 2000 года, когда реальный ВВП вырос на 3,5%, аналогичные темпы роста в зоне евро составляли 1,3% в год. Продолжавшийся в 2005 году рост цен на нефть сдерживал покупательную способность частных домохозяйств в условиях, когда доверие потребителей было и без того низким из-за опасений потерять работу и последствий обострения международной конкуренции. Росту экспорта препятствовали последствия укрепления евро в предыдущие годы и замедление роста мирового спроса. Снижение курса евро в последнее время лишь частично компенсировало его заметное укрепление по отношению к доллару с начала 2002 года. В то же время сохранение этой тенденции позитивно скажется на экономической активности. Не стоит рассчитывать на ощутимый рост частных долгосрочных инвестиций, поскольку в весенний период темпы роста в обрабатывающей промышленности были близки к нулю. Уровень безработицы по сравнению с 2004 годом вряд ли ощутимо изменится и будет оставаться высоким. Хроническая вялость совокупного внутреннего спроса, которая сегодня отмечается во всех трех крупнейших странах, остается ключевой проблемой в зоне евро. По нынешним прогнозам, в 2006 году экономика может слегка активизироваться, однако это будет зависеть от мировой экономической динамики и цен на нефть.

В 2005 году темпы роста в 12 странах будут по-прежнему сильно различаться, причем на средний показатель по зоне евро будет отрицательно влиять вялость экономики в трех крупнейших странах. По прогнозам, рост реального ВВП в Италии будет нулевым, а в Германии и Франции довольно скромным (соответственно 0,9% и 1,6%). Что касается менее крупных стран, вялая динамика в Нидерландах и Португалии особо бросается в глаза на фоне продолжающегося активного роста в большинстве других стран.

Что делать?

Для проблемы сохраняющейся экономической вялости в зоне евро нет какого-либо одного решения¹⁵⁴, которое можно было бы применять механически. Динамичное развитие многих менее крупных стран зоны евро, а также старых и новых членов ЕС за ее пределами свидетельствуют об отсутствии такого феномена, как общеевропейская "экономическая слабость". В то же время экономическая слабость действительно характерна для нескольких стран зоны евро, в том числе для крупнейших из них, таких, как Франция, Германия и Италия, каждая из которых имеет свой собственный набор специфических проблем.

Перед лицом безрадостных экономических перспектив уместно задать вопрос, как можно стимулировать экономическую активность инструментами экономической политики. Для проведения структурных реформ в последние годы уже сделано немало и еще очень многое, безусловно, предстоит сделать, однако в силу своего характера такие реформы оказывают положительное влияние на экономический рост, как правило, через довольно длительный период времени, в то время как связанные с ними издержки ощущаются практически сразу. На уровне всего ЕС ключевыми областями реформ являются дерегулирование сектора услуг и завершение строительства единого рынка. Пока неясно, оправдает ли Лиссабонская повестка дня те большие ожидания, которые возлагают на нее политики. Серьезные издержки адаптации возникают и в процессе глобализации и

¹⁵⁴ O. Blanchard, J.-P. Pisani-Ferry, C. Wyplosz, *L'Europe déclassée?* (Paris, Flammarion, 2005).

углубления региональной интеграции в Европе. Совершенно оправданно подчеркивать чистые экономические выгоды, которые в конечном счете получают от этих процессов все страны Европы. В то же время важно признать и то, что в краткосрочной перспективе они сопряжены и с негативными последствиями, особенно для тех секторов, которые сталкиваются с неожиданным наплывом конкурентоспособной импортной продукции. Это указывает на необходимость разработки согласованного механизма трансфертных выплат, которые помогли бы трудящимся лучше справиться с подобными потрясениями в ближайшем будущем, а также свидетельствует о важности программ учебной и профессиональной подготовки для повышения профессиональной мобильности рабочей силы в более долгосрочной перспективе. В то же время без ускорения роста внутреннего спроса в зоне евро все усилия окажутся напрасными. Хорошо известно, что в условиях вялой внутриэкономической активности структурные реформы проводить гораздо сложнее. Опыт европейских стран свидетельствует о том, что в растущей экономике структурные изменения происходят быстрее, чем в стагнирующей.

Поиск правильного сочетания политических мер

На ближайшее будущее наиболее актуален вопрос о том, в какой степени макроэкономическая политика может стимулировать экономическую активность. С учетом крупного структурного дефицита и высокого уровня государственного долга возможности использовать инструменты финансово-бюджетной политики, по всей видимости, в основном исчерпаны (даже в рамках более гибких нормативов ПСР). Сохраняющаяся экономическая вялость в зоне евро наряду с углублением разрыва в темпах роста производства и сохранением высокого уровня безработицы указывают на необходимость снижения основной официальной процентной ставки ЕЦБ, которая держится на уровне 2% с июня 2003 года, когда она была снижена на половину процентного пункта. В то же время стимулирующее влияние такого снижения процентной ставки было частично нейтрализовано повышением реального эффективного курса евро. Кроме того, по нынешним прогнозам, темпы инфляции

в 2005 и 2006 годах будут ниже 2% - максимально допустимого для ЕЦБ уровня. Однако вполне возможно, что сегодня зона евро оказалась на грани описанной Кейнсом "ловушки ликвидности". Хотя снижение процентных ставок и может выглядеть желательным, эта мера вряд ли даст ощутимый толчок экономическому росту. Тем не менее, даже если дополнительный денежно-кредитный стимул будет слабым, он продемонстрирует хозяйственным субъектам, что ЕЦБ также заботит ускорение роста и повышение занятости, чем он в принципе и должен заниматься в соответствии с Амстердамским договором. Поиск правильного сочетания мер макроэкономической политики, подкрепляемых соответствующей финансово-бюджетной политикой, сегодня является важнейшей задачей.

Пока трудно судить, в какой степени на доверии потребителей и деловых кругов отразится неопределенность, вызванная отклонением Европейской конституции в ходе референдумов во Франции и Нидерландах в мае-июне 2005 года, а также неспособностью Европейского совета согласовать новые финансовые перспективы ЕС на 2007-2013 годы. В то же время существует опасность того, что если процесс и институты европейской экономической интеграции и впредь не смогут способствовать экономическому процветанию, они могут лишиться той общественной поддержки, которая необходима для сохранения их легитимности.

Новые государства - члены ЕС

Для новых государств - членов ЕС и особенно для центральноевропейских и балтийских стран краткосрочные перспективы в целом остаются благоприятными. Как в 2005, так и в 2006 годах среднегодовые темпы роста в ЕС-10, судя по всему, будут оставаться значительно выше, чем в старых государствах - членах ЕС (таблица 6.1). Реструктуризация и модернизация экономики (факторы предложения) наряду с высоким доверием инвесторов и потребителей (факторы спроса) будут оставаться важнейшими двигателями роста в краткосрочном плане. Макроэкономическая политика в новых государствах - членах ЕС, по-видимому, будет и

далее умеренно стимулировать экономический рост, при этом полезную роль сыграют недавние изменения в требованиях Пакта стабильности и роста ЕС, допускающие большую политическую гибкость. Кроме того, предстоящие парламентские выборы в ряде этих стран, по всей видимости, станут еще одним фактором в пользу проведения более стимулирующей финансово-бюджетной политики. Что касается негативных факторов, прогнозы роста ВВП могут ухудшиться в случае ослабления внешнего спроса, особенно в западной Европе, куда идет большая часть регионального экспорта.

Хотя новый инфляционный скачок в той или иной стране ЕС-10 представляется маловероятным, темпы инфляции в этих странах по-прежнему выше, чем в старых государствах - членах ЕС. Другой серьезной проблемой остается крупный бюджетный дефицит, особенно в странах центральной Европы. Независимо от желаемых сроков вступления в ЭВС эти проблемы будут оставаться в центре макроэкономической политики ЕС-10 в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Самым динамичным субрегионом в ЕС, по прогнозам, будут оставаться три балтийских государства, ВВП каждого из которых в 2005 году растет быстрее, чем в любом другого государстве - члене ЕС. Вполне вероятно, что подобная динамика сохранится и в 2006 году. В то же время, если страны, первыми вступившие в МКВ-2 в Балтийском регионе (Эстония и Литва), выскажут за скорейшее вступление в ЭВС, что может произойти в конце 2006 года или в начале 2007 года, им, возможно, придется ужесточить свою макроэкономическую политику, с тем чтобы выполнить все номинальные критерии конвергенции, установленные для членов зоны евро. В краткосрочном плане это может отрицательно сказаться на уровне их экономической активности.

Все страны центральной Европы ожидают высоких темпов роста ВВП в диапазоне от 3,5 до 5% в 2005 году и еще более высоких в 2006 году. Самой быстро растущей страной в центральной Европе, судя по всему, станет Словакия, где благодаря притоку ПИИ продолжает быстро развиваться крупная автомобильная промышленность. В Польше замедление

ТАБЛИЦА 6.1

Годовая динамика реального ВВП в странах Европы и Северной Америки, 2003-2006 годы (Изменения в процентах к предыдущему году)

	2003	2004	2005 ^а	2006 ^а
Австрия.....	0,8	2,0	2,0	2,3
Бельгия.....	1,3	2,9	1,7	2,2
Финляндия.....	2,4	3,7	2,5	2,6
Франция.....	0,5	2,5	1,6	2,0
Германия.....	0,0	1,6	0,9	1,4
Греция.....	4,7	4,2	3,0	3,0
Ирландия.....	3,7	5,4	5,0	4,7
Италия.....	0,3	1,2	0,0	1,3
Люксембург.....	2,9	4,5	3,8	4,0
Нидерланды.....	-0,9	1,4	0,6	1,9
Португалия.....	-1,1	1,0	0,8	1,4
Испания.....	2,5	2,7	3,1	2,9
Зона евро	0,7	2,0	1,3	1,9
Дания.....	0,7	2,4	2,3	2,3
Швеция.....	1,5	3,5	1,9	2,7
Соединенное Королевство ...	2,2	3,1	2,4	2,3
ЕС-15	0,9	2,2	1,5	2,0
Кипр.....	2,0	3,8	3,8	3,8
Чешская Республика.....	3,2	4,4	4,0	4,1
Эстония.....	6,7	7,8	5,7	5,5
Венгрия.....	2,9	4,2	3,4	3,6
Латвия.....	7,5	8,5	6,7	6,0
Литва.....	9,7	6,7	5,8	5,4
Мальта.....	-1,9	1,0	1,7	1,9
Польша.....	3,8	5,3	4,3	4,6
Словакия.....	4,5	5,5	5,0	5,4
Словения.....	2,5	4,6	3,7	3,8
Новые 10 членов ЕС	3,9	5,1	4,2	4,4
ЕС-25	1,0	2,3	1,8	2,2
Исландия.....	4,2	5,2	6,6	6,2
Израиль.....	1,7	5,0	4,0	3,8
Норвегия.....	0,4	2,9	3,6	2,6
Швейцария.....	-0,4	1,7	1,2	1,7
ЗЦВЕ	1,1	2,5	1,8	2,2
Канада.....	2,0	2,9	2,6	2,9
Соединенные Штаты.....	3,0	4,4	3,5	3,3
Северная Америка	3,0	4,3	3,4	3,3
<i>Для справки:</i>				
ЕС-8	3,9	5,2	4,3	4,5
Западная Европа-20	0,9	2,3	1,6	2,0
Западная Европа и Северная Америка				
Япония	1,4	2,7	1,3	1,5
Европа, Северная Америка и Япония				
.....	2,0	3,3	2,4	2,6

Источник: Национальная статистика; Евростат; *Consensus Economics, Consensus Forecasts*, 13 June 2005, и *Eastern Consensus Forecasts*, 16 May 2005; European Commission, *Economic Forecasts, Spring 2005*; оценки секретариата ЕЭК ООН.

Примечание: Во всех агрегированных показателях не учитывается Израиль. В ЗЦВЕ (западная, центральная и восточная Европа) входят страны ЕС-25 плюс Исландия, Норвегия и Швейцария. ЕС-8 (центральная Европа и Балтийские государства) - новые члены ЕС без Кипра и Мальты. Западная Европа-20 включает ЕС-15 плюс Кипр, Исландию, Израиль, Мальту и Норвегию. Данные по странам юго-восточной Европы и европейской части СНГ см. таблицу 6.2.

^а Прогнозы.

экономического роста (речь идет о снижении среднегодовых темпов роста ВВП) в 2005 году, как ожидается, является временным явлением, и в 2006 году экономический рост вновь наберет

силу. На протяжении 2006 года стабильно будет расти ВВП в Чешской Республике, Венгрии и Словении.

Юго-восточная Европа

В большинстве районов юго-восточной Европы темпы экономического роста, как ожидается, в ближайшем будущем будут оставаться довольно высокими, хотя и несколько снизятся по сравнению с уровнем 2004 года. Общее ужесточение макроэкономической политики в ответ на растущий дефицит по текущим операциям, по-видимому, несколько замедлит рост внутреннего спроса, что может отрицательно сказаться и на внутреннем производстве. В то же время темпы роста ВВП в большинстве стран юго-восточной Европы, как ожидается, на протяжении 2006 года будут составлять от 4% до 6% (таблица 6.2). Тот факт, что темпы роста совокупного ВВП региона в 2005 году будут более чем на 2½ процентного пункта ниже, чем в 2004 году, связан главным образом с замедлением чрезвычайно высоких темпов роста в двух крупнейших странах - Румынии и Турции.

В Болгарии и Румынии стимулируемая ПИИ реструктуризация экономики должна обеспечить обеим странам темпы роста ВВП не менее 5% как в 2005, так и в 2006 году, с постепенным переходом к модели роста с преимущественной опорой на экспорт. Хотя ужесточение политики может несколько замедлить рост внутреннего спроса в обеих странах, расширение их экспортной базы (в результате введения в строй новых производственных мощностей, созданных с помощью ПИИ) должно и впредь обеспечивать высокие темпы роста экспорта. Свой динамизм должны сохранить и рыночные услуги (куда также направляется большой объем ПИИ).

Программа макроэкономической и финансовой стабилизации в Турции до сих пор шла очень успешно, способствуя мощному экономическому подъему. В то же время для сохранения такого курса, в том числе курса на борьбу с инфляцией, потребуются неослабные политические усилия. Важнейшими составляющими этого процесса являются обеспечение долгосрочной консолидации бюджета, облегчение бремени государственной

задолженности и проведение всеобъемлющих структурных реформ. До сих пор директивные органы в Турции придерживались поэтапного подхода к проведению структурных реформ, с тем чтобы не допустить чрезмерного замедления темпов экономического роста, однако время покажет, удастся ли им сохранить нынешние темпы роста ВВП (5% в год и более) в среднесрочной перспективе.

В Хорватии продолжающийся мощный рост сектора услуг (главным образом под влиянием туристической индустрии) будет в значительной степени сглаживаться стагнацией в обрабатывающей промышленности, по которой ударило ослабление импортного спроса в западной Европе. Борьба за улучшение состояния бюджета, в том числе посредством сокращения государственных расходов на инфраструктурные проекты, также отрицательно сказывается на отечественном производстве. В то же время дальнейшее снижение темпов роста совокупного объема производства может подорвать усилия властей по сокращению имеющегося бюджетного дефицита.

В Сербии и Черногории темпы роста ВВП в 2005 и 2006 годах, как ожидается, составят 4-5%. Как и в других странах региона, в Сербии экономическая политика была ужесточена для борьбы с крупным дефицитом по счету текущих операций, что может отрицательно сказаться на экономической динамике. Правительство активизировало свои усилия для ускорения приватизации в Сербии, и это, как ожидается, привлечет дополнительные ПИИ. В то же время этот процесс окажет заметное влияние на общеэкономическое развитие лишь по истечении некоторого времени.

Подъем в бывшей югославской Республике Македонии, как ожидается, по ходу 2005 года будет набирать обороты, хотя по темпам роста ВВП эта страна вряд ли догонит самые быстрорастущие страны региона. Признаки оживления экономики наблюдаются и в Боснии и Герцеговине, однако директивным органам этой страны еще предстоит найти путь к созданию жизнеспособной, самостоятельно функционирующей экономики без опоры на официальную внешнюю помощь. Совокупный объем производства в Албании в 2005 и 2006 годах должен продолжать стабильно расти.

ТАБЛИЦА 6.2

Годовая динамика реального ВВП в юго-восточной Европе и СНГ, 2003-2006 годы
(Изменения в процентах к предыдущему году)

	2003	2004	2005 ^a	2006 ^a
Юго-Восточная Европа	5,2	8,0	5,4	5,0
Албания	5,7	5,9	6,0	6,0*
Босния и Герцеговина	3,2	4,0	5,5	5,0*
Болгария	4,5	5,6	5,2	5,3
Хорватия	4,3	3,8	3,0*	4,5
Румыния	5,2	8,3	5,5	5,0
Сербия и Черногория ^b	2,1	8,0	4,5	4,5
Бывшая югославская Республика Македония	2,8	2,9	4,0	4,5
Турция	5,8	8,9	5,6	5,0
СНГ	7,6	8,1	6,2	5,9
Армения	14,0	10,1	8,0	6,0*
Азербайджан	11,2	10,2	14,0	15,0*
Беларусь	7,0	11,0	9,0	7,5
Грузия	11,0	6,2	5,0	5,0*
Казахстан	9,3	9,4	8,0	8,0
Кыргызстан	7,0	7,1	4,0*	6,0*
Республика Молдова ^c	6,6	7,3	6,0	6,0
Российская Федерация	7,3	7,2	5,8	5,6
Таджикистан	10,2	10,6	8,3	8,0*
Туркменистан ^d	3,3*	4,5*	5,0*	5,0*
Украина	9,6	12,1	6,0*	5,0*
Узбекистан	4,4	7,7	5,5*	6,0*
Итого	6,9	7,9	6,0	5,7
<i>Для справки:</i>				
Юго-восточная Европа, исключая Турцию ..	4,5	6,9	5,0	5,0
СНГ, исключая Российскую Федерацию	8,4	10,1	7,1	6,6
Кавказские страны СНГ	11,8	9,0	10,0	10,0
Центральноазиатские страны СНГ	7,1	8,3	6,8	7,0
Европейские страны СНГ	8,8	11,7	6,8	5,7
Страны СНГ с низким доходом	7,8	8,3	7,3	7,7

Источник: Национальная статистика; Статистический комитет СНГ; отчеты официальных органов прогнозирования; оценки секретариата ЕЭК ООН.

Примечание: Агрегирование проводилось с использованием весовых показателей, основанных на паритете покупательной способности. Приводятся следующие агрегаты: юго-восточная Европа (восемь стран в этой рубрике); СНГ (12 стран - членов Содружества Независимых Государств). Субагрегаты: кавказские страны СНГ - Азербайджан, Армения, Грузия; центральноазиатские страны СНГ - Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан; три европейские страны СНГ - Беларусь, Республика Молдова, Украина; страны СНГ с низким доходом - Азербайджан, Армения, Грузия, Кыргызстан, Республика Молдова, Таджикистан и Узбекистан. Если не указано иного, прогнозы по странам составлены официальными органами прогнозирования.

^a Прогнозы.

^b Исключая Косово и Метохию.

^c Исключая Приднестровье.

^d Более подробные оценки темпов роста ВВП в Туркменистане см. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы*, 2005 год, № 1, стр. 88, вставка 5.2.1.

СНГ

Несмотря на некоторое снижение, темпы экономического роста в регионе СНГ в 2005 году в целом должны остаться довольно

высокими (таблица 6.2). Экспортерам сырья (особенно углеводородов) будут и впредь благоприятствовать высокие цены на мировом рынке и активный спрос на некоторых важнейших рынках. Нынешние тенденции свидетельствуют о продолжающемся росте реальных располагаемых доходов, служащих опорой для высокого внутреннего спроса. Макроэкономическая политика в целом должна сохранять экспансионистскую направленность, продолжая стимулировать рост производства и реальных доходов. В то же время это является и фактором риска, поскольку ослабление макроэкономической политики (наблюдающееся в ряде случаев уже несколько лет) не может продолжаться бесконечно и уже привело к обострению инфляционных тенденций в нескольких странах. Рано или поздно директивным органам придется решать эту проблему, и вопрос здесь не в том, нужно это или не нужно, а в том, когда они будут это делать. Несмотря на в целом благоприятные перспективы, долгосрочные прогнозы по отдельным странам сильно различаются.

Перспективы российской экономики зависят от противоборства противоречивых тенденций в некоторых ключевых отраслях. Так, в некоторых секторах экономики, особенно в сфере рыночных услуг (стимулируемых высокими потребительскими расходами), быстрый рост продолжается, в то время как в других отраслях, например в обрабатывающей промышленности, он ощутимо замедлился. Важным фактором, объясняющим общую вялость обрабатывающей промышленности, является снижение ее конкурентоспособности в результате неуклонного повышения реального обменного курса рубля. Рост объема добычи нефти - один из важных стимулов экономического развития в последние годы - также заметно замедлился и в целом за год, как ожидается, будет гораздо менее высоким¹⁵⁵. Такое замедление отчасти объясняется эффектом базового периода после многих лет быстрого роста. В то же время свою роль сыграли и временные сбои, вызванные разногласиями относительно налоговых обязательств сектора за

¹⁵⁵ В 2004 году добыча нефти выросла на 9%, а в 2005 году, согласно большинству прогнозов, прирост будет в половину меньше. "Russian May output seen up but below record", *Reuters News*, 31 May 2005.

прошлые годы. Хотя цены на нефть и остаются высокими, повышение пошлин на экспорт нефти в 2005 году ограничило их влияние на прибыльность компаний¹⁵⁶.

Россия продолжает сталкиваться с проблемами, связанными с непоследовательностью макроэкономической политики: органы денежно-кредитного регулирования фактически сталкиваются с трилеммой, поскольку они не только пытаются увязать такие взаимоисключающие задачи, как сдерживание роста обменного курса и инфляции в условиях крупного притока иностранной валюты, но и вынуждены при этом бороться с инфляционными последствиями продолжающегося ослабления финансово-бюджетной политики. Что касается внутреннего спроса, основным источником экономического роста, однозначно, являются российские потребители, в то время как инвестиционная активность в стране заметно ослабла. Помимо негативных последствий для долгосрочной динамики роста такой характер внутреннего спроса повышает краткосрочную уязвимость экономики перед возможным замедлением роста реальных доходов. По всей вероятности, годовые темпы роста ВВП в России в целом будут примерно на 1-1,5 процентного пункта ниже уровня 2004 года¹⁵⁷, в то время как рост потребительских цен за год вновь превысит 10%, несмотря на недавнее смещение акцента в денежно-кредитной политике в сторону борьбы с инфляцией.

Заметное замедление роста украинской экономики в первые месяцы 2005 года отразится и на среднегодовых показателях. В условиях продолжающегося снижения темпов роста

¹⁵⁶ Вопросы налогообложения нефтяной и газовой отраслей см. United Financial Group, *Russian Oil and Gas Taxes: All for One (or One for All?)* (Moscow), 28 April 2005. В принципе снижение темпов роста нефтяного сектора и повышение относительной налоговой нагрузки согласуется с задачей диверсификации экономики. В то же время для решения этой важной политической задачи требуются условия, благоприятствующие развитию нефтяных секторов.

¹⁵⁷ В мае министерство экономического развития России пересмотрело в сторону понижения прогнозируемые темпы роста ВВП на 2005 год с 6,5% до 5,8%.

производства установленный на уровне 8,2% официальный целевой показатель роста ВВП на 2005 год, который был вновь подтвержден правительством в марте, представляется недостижимым¹⁵⁸. Сохранение высокого потребительского спроса наряду с некоторым снижением конкурентоспособности отечественной продукции из-за повышения реального курса гривны создают предпосылки для роста импорта. Так как спрос на украинскую экспортную продукцию, по всей видимости, будет и далее снижаться (особенно на сталь), это означает, что динамика чистого экспорта будет оказывать все меньше влияния на рост производства. Ожидается, что такие сдвиги в источниках экономического роста приведут к дальнейшему снижению темпов роста объема производства в целом за год. В результате резкого ухудшения состояния государственных финансов в связи с президентскими выборами 2004 года, повлекшего за собой новый всплеск инфляции, Украина сегодня стоит перед необходимостью принятия решительных мер для консолидации бюджета. В то же время с приближением парламентских выборов, запланированных на весну 2006 года, ужесточение финансово-бюджетной политики, необходимое для исправления предыдущих излишеств, судя по всему, будет отложено. На деле макроэкономическая политика, по-видимому сохранит стимулирующий характер, продолжая подпитывать рост доходов домохозяйств в краткосрочной перспективе и еще более осложняя проведение необходимой корректировки.

Напротив, в двух других крупных странах СНГ - Беларуси и Казахстане - экономический рост, по всей вероятности, сохранит темп. В Казахстане, где главной движущей силой экономического роста должен оставаться высокий внутренний спрос, ВВП в 2005 году, по прогнозам, увеличится примерно на 8%. Учитывая нынешние ценовые тенденции на мировом рынке топлива, внешние условия также должны оставаться благоприятными. В то же время процесс диверсификации, который вряд

¹⁵⁸ По предварительным оценкам, как в апреле, так и в мае совокупный объем производства по сравнению с теми же месяцами предыдущего года вырос на 3,6%, и в результате темпы роста за период с января по май по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составили 4,7%.

ли принесет осязаемые результаты в ближайшем будущем, может вызвать дополнительный спрос на зарубежные товары. Одним из факторов риска является ослабление бюджетного контроля накануне выборов (значительный рост расходов на социальные нужды), что может спровоцировать рост инфляции и ужесточение денежно-кредитной политики. Ожидается, что высокие темпы экономического роста сохранятся и в Беларуси, где ВВП в 2005 году, по прогнозам, вырастет почти на 10%. Стимулирующая денежно-кредитная политика и высокий импортный спрос на основном экспортном рынке, в России, должны продолжать поддерживать экономическую активность, по крайней мере в краткосрочной перспективе. В то же время в не столь отдаленном будущем эти внешние стимулы могут ослабнуть, поскольку по мере приближения вступления России в ВТО ряд преференциальных торговых договоренностей между двумя странами могут утратить силу.

Что касается Кавказского кольца, темпы экономического роста, вероятно, останутся высокими в Армении и, особенно, в Азербайджане, где до конца 2005 года должен выйти на полную мощность новый трубопровод

Баку-Джейхан-Тбилиси. Напротив, экономика Грузии, по-видимому, несколько снизит обороты. Продолжение быстрого экономического подъема ожидается в Таджикистане, в то время как в других центральноазиатских странах СНГ рост производства должен несколько замедлиться. Снижение цен на хлопок будет в ближайшее время охлаждающе действовать на экономику Узбекистана. Из-за политических волнений и новых проблем с добычей золота заметно обострились факторы риска для экономики Кыргызстана. Прогнозируемый четырехпроцентный прирост ВВП в 2005 году предполагает разворот этих негативных тенденций во втором полугодии; если же этого не произойдет, экономика страны вполне может вступить в полосу рецессии.

В СНГ в целом, равно как и в некоторых крупнейших странах Содружества, в 2006 году следует ожидать постепенного замедления экономического роста. Хотя совокупный объем производства в регионе будет и впредь расти довольно высокими темпами, для их сохранения в среднесрочном и долгосрочном плане потребуется ускорение процесса системных и структурных реформ.