

## ГЛАВА 3

# ЗАПАДНАЯ ЕВРОПА И НОВАЯ ГРУППА ЕС-10

### 3.1 Западная Европа

#### і) Зона евро

##### *Экономическое оживление так и не может набрать обороты*

После очень многообещающего начала в первом квартале 2004 года экономическое оживление постепенно утрачивало темп. Между вторым и третьим кварталами реальный ВВП вырос лишь на 0,3 процента, что эквивалентно годовому показателю с поправками на сезонные факторы в размере 1,2 процента и значительно ниже трендового темпа прироста производства. Рост реального экспорта, который играл ведущую роль в этом оживлении, заметно замедлился ввиду ухудшения внешнеэкономических условий и, возможно, повышения курса евро (таблица 3.1.1). Напротив, рост объема импорта к третьему кварталу ускорился, и тем самым воздействие реального чистого экспорта на рост ВВП стало сильно отрицательным. Значительное увеличение экспорта после третьего квартала 2003 года не смогло стимулировать конечный внутренний спрос, который оставался довольно вялым. Ослабление внешнего спроса произошло в условиях, когда внутренний спрос так и не стал источником устойчивого роста (диаграмма 3.1.1). Увеличение вложений в товарно-материальные запасы внесло значительный вклад в экономический рост в третьем квартале 2004 года, но не до конца ясно, в какой мере этот шаг носил добровольный характер или был обусловлен неожиданным падением спроса.

##### *Сохраняющаяся вялость спроса*

За год в целом реальный ВВП в зоне евро, согласно оценкам, увеличился на 2 процента; для сравнения, среднегодовой показатель прироста в 2003 году составлял 0,5 процента. Частное потребление домашних хозяйств было невысоким, поскольку испытывало на себе сдерживающее воздействие низкой уверенности потребителей, крайне незначительного увеличения занятости в большинстве стран и того удара, который нанесло по реально располагаемым доходам повышение цен на энергию. Показатели уверенности потребителей, несколько улучшившиеся на протяжении 2003 года, стабилизировались на очень невысоком уровне ниже долгосрочного среднего показателя. Отчасти это отражало факторы неопределенности, касающиеся экономических прогнозов и средне- и долгосрочного воздействия на доходы проводимых или планируемых реформ систем социального обеспечения в ряде стран. После сокращения на протяжении трех предшествующих лет вложения

ТАБЛИЦА 3.1.1

**Поквартальная динамика реального ВВП и основных компонентов расходов в зоне евро, 2003 год – III квартал 2004 года**  
(Изменение в процентах к предшествующему периоду, с поправкой на сезонные колебания)

	2003				2004		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Частное потребление ...	0,2	–	0,3	–	0,6	0,2	0,2
Государственные конечные потребительские расходы.....	–0,1	0,4	0,6	0,5	0,1	0,4	0,8
Валовые вложения в основной капитал .....	–0,8	–0,2	0,3	1,0	–0,3	0,3	0,6
Совокупные внутренние расходы.....	0,6	–0,1	–	1,0	0,2	0,3	1,1
Экспорт товаров и услуг .....	–1,7	–0,8	2,6	0,3	1,5	3,1	1,2
Импорт товаров и услуг .....	–0,4	–0,7	1,3	2,0	0,5	2,8	3,2
ВВП .....	–	–0,2	0,5	0,4	0,7	0,5	0,3

Источник: Евростат, база данных "NewCronos".

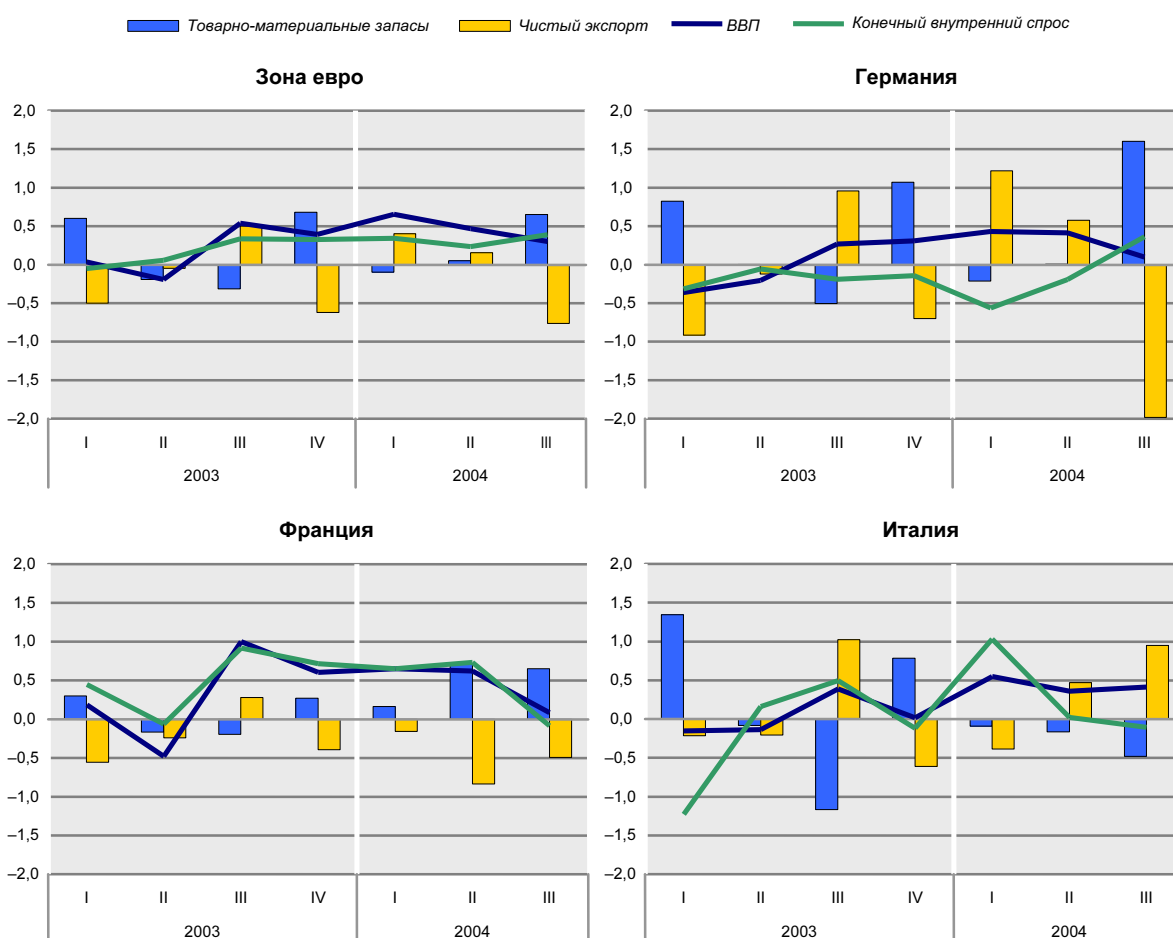
в основной капитал в 2004 году несколько увеличились, но так и не смогли набрать значительных темпов роста. Вложения предприятий в основной капитал сдерживались неопределенностью в вопросе о среднесрочных перспективах изменения спроса, а также резким ростом цен на нефть. Как представляется, это нейтрализовало потенциально более благоприятную ситуацию для осуществления инвестиционных расходов, создавшуюся благодаря дальнейшим успехам в расчистке балансов корпораций, хорошим финансовым условиям и повышению прибыльности в результате циклического роста производительности труда в сочетании с замедлением роста заработной платы. Кроме того, в результате увеличения производства возросла загрузка мощностей в обрабатывающей промышленности (диаграмма 3.1.2). Под влиянием международных тенденций уверенность промышленных кругов в 2004 году возросла лишь незначительно. Государственные расходы внесли в экономический рост в 2004 году очень небольшой вклад.

##### *Некоторое улучшение положения на рынках труда*

В целом на протяжении 2004 года рынки труда в зоне евро по-прежнему пребывали в вялом состоянии. Занятость возросла по сравнению с 2003 годом лишь на 0,5 процента. После периода повышательной тенденции второй половины 90-х годов эластичность занятости по фактору изменений в объемах производства в последние годы снизилась (диаграмма 3.1.3). В предыдущий период повышение эластичности занятости (или "составляющей роста, связанной с занятостью") могло быть отражением

ДИАГРАММА 3.1.1

Вклад основных компонентов расходов в поквартальные изменения реального ВВП в зоне евро, 2003 год – III квартал 2004 года  
(В процентных пунктах)



Источник: Данные национальной статистики; Евростат, база данных "NewCronos".

Примечание: Данные приводятся с поправкой на сезонные колебания.

реформ на рынках труда, которые поощряли использование краткосрочных контрактов и работу неполный рабочий день во второй половине 90-х годов. Напротив, снижение показателя эластичности в последнее время, по всей видимости, обусловлено затуханием воздействия этих мер, а также эффектом скопления избыточной рабочей силы в период циклического спада. Неуклонное снижение безработицы с 1997 года, когда она составляла 10,8 процента, прекратилось на уровне 8 процентов в 2000 году на пике предыдущего цикла роста. С тех пор было отмечено некоторое повышение безработицы до 8,9 процента в 2004 году (диаграмма 3.1.4), главным образом вследствие циклического спада, а также затухания эффекта реформ на рынках труда, которые обеспечили поддержку спроса на рабочую силу во второй половине 90-х годов.

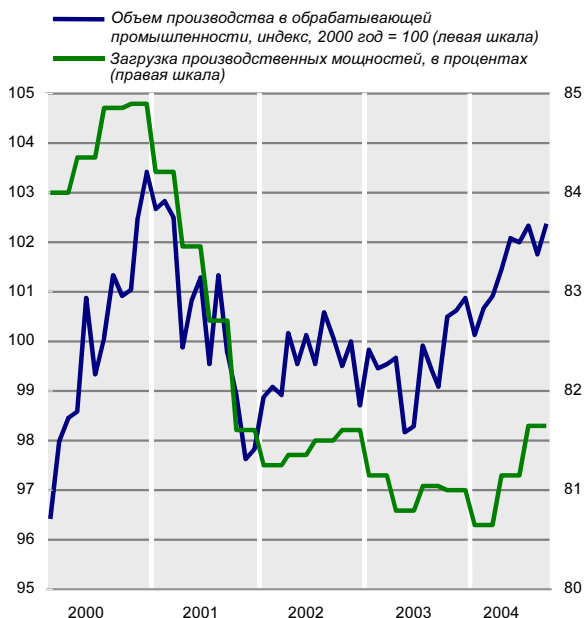
#### Инфляция остается умеренной

Инфляция потребительских цен оставалась умеренной и составила в среднем за 10 месяцев 2004 года против того же периода предыдущего года 2,1 процента.

За год в целом ожидается повышение цен на 2,2 процента. Повышательное давление на общие темпы инфляции, обусловленное резким ростом цен на нефть, частично компенсировалось более низкими ценами на переработанную продовольственную продукцию, что объяснялось главным образом статистическим эффектом, возникшим вследствие затяжного засушливого лета 2003 года, которое привело к значительному повышению цен. Однако повышение цен на услуги (особенно администрируемых цен в таких сферах, как здравоохранение) и повышение налогов на табачные изделия в некоторых странах удержало базовые темпы инфляции в 2004 году на уровне, близком к 2 процентам (диаграмма 3.1.5). Повышение цен на нефть и сырьевые товары в 2004 году отразилось также на ценах промышленных производителей, но они выросли за первые девять месяцев 2004 года против того же периода предыдущего года менее чем на 2 процента. В целом признаки нарастания инфляционного давления в среднесрочной перспективе в зоне евро отсутствуют, поскольку рост заработной платы остается умеренным в условиях скромного роста реального ВВП и вялого состояния рынков

ДИАГРАММА 3.1.2

**Объем производства и загрузка производственных мощностей в обрабатывающей промышленности в зоне евро, январь 2000 года – сентябрь 2004 года**  
(Индексы, проценты)

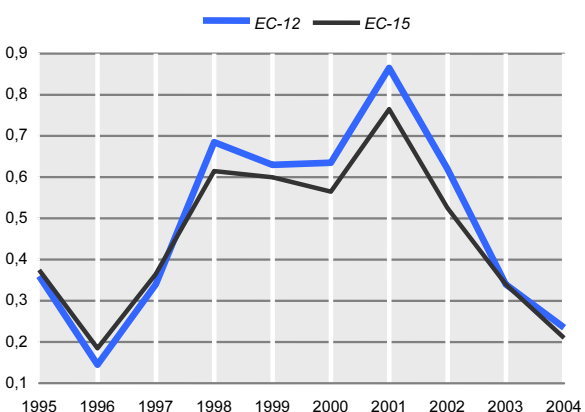


**Источник:** Евростат, база данных "NewCronos"; European Commission, *Business and Consumer Survey Results* (Brussels), различные выпуски.

**Примечание:** Коэффициенты загрузки производственных мощностей имеют только за январь, апрель, июль и октябрь каждого года. Показанные данные представляют собой приближенные значения поквартальных данных, которые рассчитаны в качестве среднеарифметических показателей за январь и апрель (первый квартал), апрель и июль (второй квартал) и т. д. Все данные приведены с поправкой на сезонные колебания.

ДИАГРАММА 3.1.3

**Эластичность занятости по фактору изменений реального ВВП в зоне евро и ЕС-15, 1995–2004 годы**  
(В процентных пунктах)



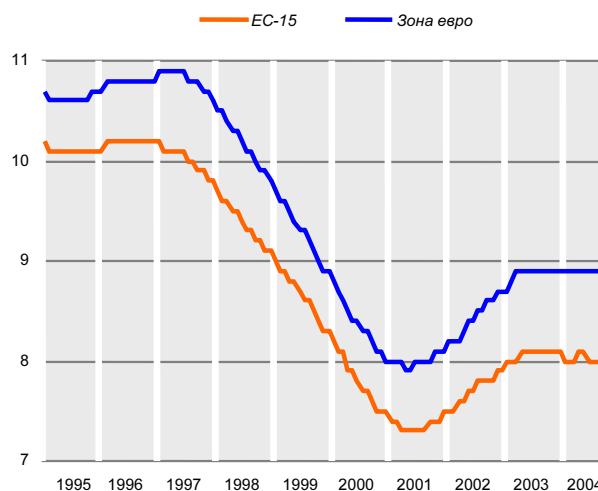
**Источник:** Расчеты секретариата ЕЭК ООН.

**Примечание:** Эластичность показывает изменение занятости в процентных пунктах, связанное с изменением реального ВВП на 1 процентный пункт. Рассчитано как отношение годовых темпов прироста занятости к годовым темпам прироста реального ВВП. Данные за 2004 год представляют собой оценки.

труда. В результате более значительного повышения производительности труда рост удельных затрат на рабочую силу в 2004 году значительно замедлился.

ДИАГРАММА 3.1.4

**Уровень безработицы в зоне евро и ЕС-15, январь 1995 года – октябрь 2004 года**  
(В процентах от численности рабочей силы)

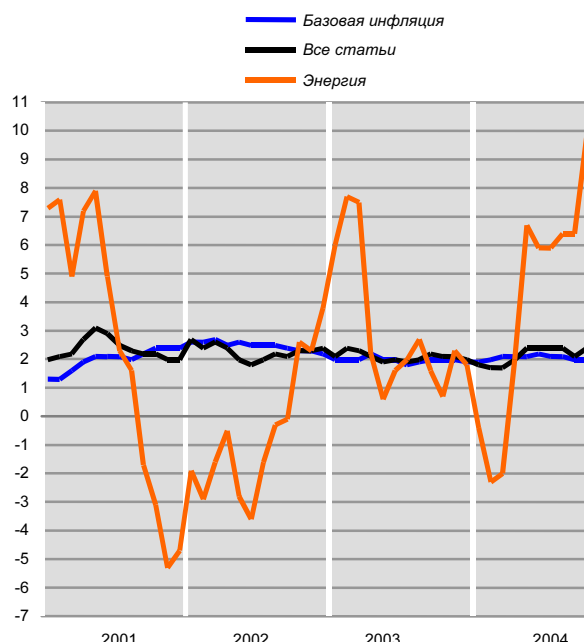


**Источник:** Статистическая база данных ЕЭК ООН и Евростат, база данных "NewCronos".

**Примечание:** Стандартизированный показатель безработицы в соответствии с определением Евростат/MOT.

ДИАГРАММА 3.1.5

**Потребительские цены в зоне евро, январь 2001 года – октябрь 2004 года**  
(Изменение в процентах к тому же месяцу предыдущего года)



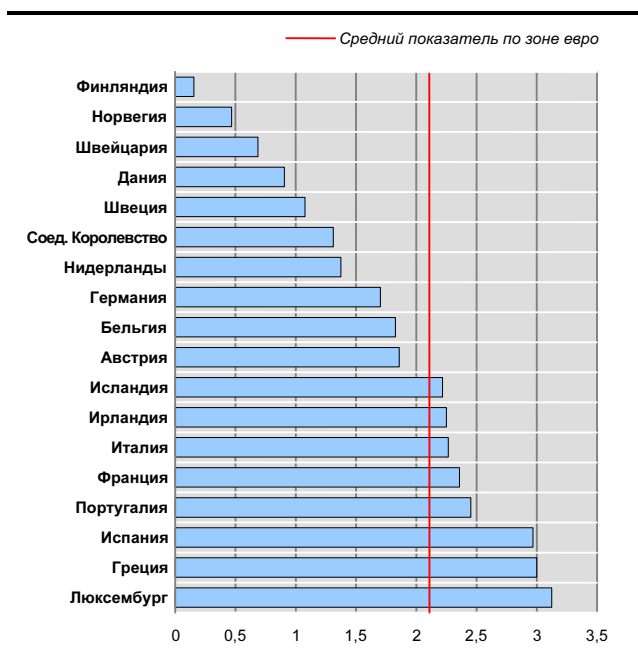
**Источник:** Евростат, база данных "NewCronos".

**Примечание:** Гармонизированный индекс потребительских цен (ГИПЦ). Базовая инфляция определяется как изменение совокупного ГИПЦ, исключая непеработанные пищевые продукты и энергию.

Различия в темпах инфляции между странами – участниками зоны евро и западной Европы в целом в 2004 году оставались существенными (диаграмма 3.1.6). Примечательно, что, за исключением Финляндии, все

ДИАГРАММА 3.1.6

Разрывы в уровнях инфляции в западной Европе,  
январь 2004 года – октябрь 2004 года  
(В процентах)



Источник: Евростат, база данных "NewCronos"; данные национальной статистики.

Примечание: Средние изменения индексов потребительских цен против того же периода 2003 года. Гармонизированные индексы потребительских цен по всем странам, за исключением Швейцарии, по которой использован национальный индекс потребительских цен.

страны с самыми низкими средними темпами инфляции в 2004 году (с января по октябрь) не являются участниками зоны евро (а именно, Дания, Норвегия, Соединенное Королевство, Швейцария и Швеция).

#### Разные источники экономического роста в государствах – участниках зоны евро

Среди тройки основных стран зоны евро реальный ВВП в Германии после трех лет стагнации в 2004 году вырос на 1,7 процента. С учетом относительной специализации на инвестиционных товарах немецкие экспортеры воспользовались фазой подъема в глобальном инвестиционном цикле. Благодаря экспортному буму активное сальдо Германии по счету текущих операций в 2004 году почти удвоилось примерно до 85 млрд. евро, что соответствует 3,9 процента от ВВП. Под воздействием депрессивного состояния частного потребления и отсутствия особой активности в сфере вложений в основной капитал конечный внутренний спрос несколько снизился. Продолжали сокращаться инвестиции в строительство (как это происходило в течение 9 из последних 10 лет), поскольку наследие послеобъединительного бума все еще до конца не преодолено. Были приняты дальнейшие меры в рамках экономической реформы (как часть государственной программы реформ "Стратегия-2010"), направленные на создание стимулов для поиска работы безработными.

Во Франции, в отличие от Германии и Италии, экономическое оживление в 2004 году в большей мере

опиралось на внутренний спрос. В условиях стагнации занятости и лишь незначительного повышения реальных располагаемых доходов потребительские расходы, которые являлись главным фактором, обуславливавшим экономическую активность, обеспечивались за счет дальнейшего снижения нормы сбережений. После двух лет сокращения вложения в основной капитал увеличились, достигнув крупнейшего прироста за четыре года. В значительной мере это объяснялось увеличением расходов на машины и оборудование, стимулировавшимся повышением норм прибылей. В то же время значительно активизировалось жилищное строительство. Рост экспорта был относительно вялым, и изменения в чистом экспорте на целый процентный пункт уменьшили реальный прирост ВВП в 2004 году. Тем не менее среднегодовые темпы прироста были относительно значительными, составив 2,4 процента по сравнению со всего лишь 0,5 процента в 2003 году. Однако за этим средним показателем скрывается ослабление циклического импульса во втором полугодии 2004 года.

После двух почти стагнационных лет экономическая активность в Италии в 2004 году также повысилась. Реальный ВВП увеличился на 1,2 процента (самый низкий показатель среди крупных западноевропейских стран). Итальянская экономика лишь с опозданием отреагировала на более благоприятные международные условия в связи с продолжающимся снижением ее конкурентоспособности, которое находит отражение в уменьшении долей итальянской продукции на международных рынках. Это, в свою очередь, является следствием невыгодных профилей специализации и динамики издержек. (Удельные затраты на рабочую силу неуклонно возрастали темпами, превышавшими средние темпы в зоне евро.) Общее число рабочих мест в последние годы продолжало увеличиваться, несмотря на низкие темпы экономического роста, благодаря сохранившему свое действие эффекту отдачи от мер, принятых на различных этапах с середины 90-х годов в целях обеспечения большей гибкости рынка труда (например, поощрение работы неполный рабочий день).

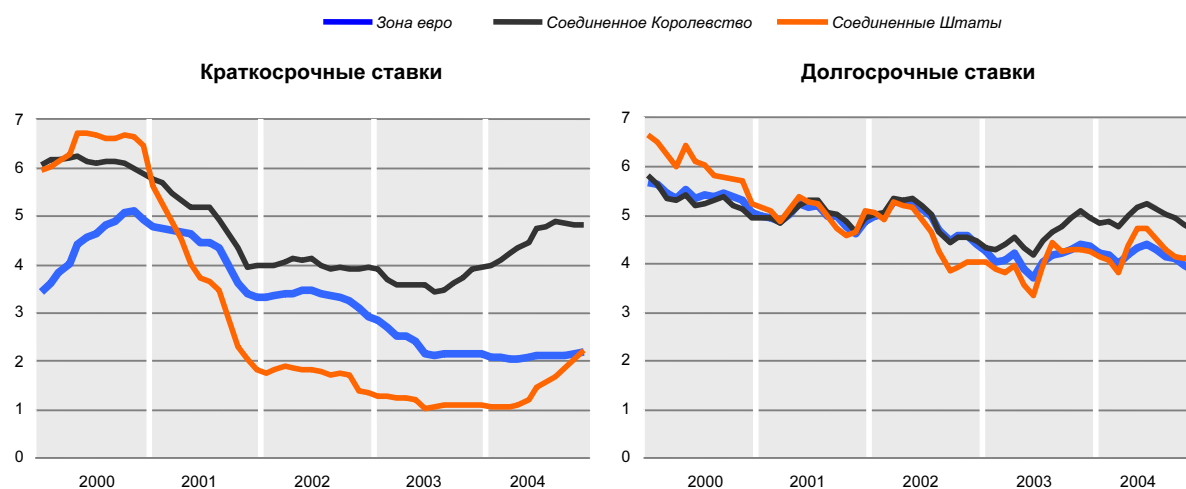
В 2004 году ускорился рост и в других странах зоны евро, за исключением Греции, где рост активности замедлился в связи с тем, что значительный импульс, приданный экономике Олимпийскими играми, начал сходиться на нет. В Бельгии, Испании, Люксембурге, Португалии и Финляндии опорой экономической активности являлся главным образом внутренний спрос, тогда как в Австрии и Ирландии источники роста были более сбалансированными. В Нидерландах выходу из рецессии предыдущего года способствовали внешние факторы, в то время как внутренний спрос оставался вялым.

#### Умеренно стимулирующая финансово-бюджетная политика

Финансово-бюджетная политика в зоне евро в 2004 году была слегка стимулирующей, о чем свидетельствует небольшое уменьшение (соответствующее 0,2 процентного пункта от потенциального объема производства) профицита циклически скорректированного

ДИАГРАММА 3.1.7

Номинальные краткосрочные и долгосрочные процентные ставки в зоне евро, Соединенном Королевстве и Соединенных Штатах, январь 2000 года – ноябрь 2004 года  
(В процентах годовых)



Источник: Европейский центральный банк [www.ecb.int]; OECD, *Main Economic Indicators* (Paris).

Примечание: Среднемесячные значения. Краткосрочные ставки: трехмесячные ставки на рынке краткосрочных капиталов; долгосрочные ставки: доходность по 10-летним государственным облигациям.

первичного финансового баланса<sup>90</sup>. Поддержка экономической активности со стороны финансово-бюджетной политики на протяжении предыдущего циклического спада была довольно скромной, что объяснялось, по крайней мере отчасти, жесткими ограничениями, установленными положениями Пакта стабильности и роста. Фактический консолидированный бюджетный дефицит в 2004 году составил в среднем 2,9 процента от ВВП. Бюджетные дефициты значительно превышали 3-процентный пороговый уровень во Франции, Германии и особенно в Греции. В этой стране пересмотренные финансово-бюджетные статистические данные указывают на то, что бюджетные дефициты уже значительно превышали этот 3-процентный пороговый уровень в 2000–2003 годах.

В условиях кризиса, возникшего на почве Пакта стабильности и роста<sup>91</sup> в ноябре 2003 года, Европейская комиссия в конце лета 2004 года внесла предложения по повышению степени гибкости финансово-бюджетных правил. Эту задачу предполагается решить, в частности, за счет более взвешенного учета специфических условий в странах и усиления акцента на уровни государственного долга в процессе мониторинга. Но достичь консенсуса по этим предложениям правительствам, вероятно, будет непросто.

#### **В денежно-кредитной политике сохраняется выжидательная позиция**

На фоне отсутствия значимых внутренних источников роста и умеренных инфляционных ожиданий Ев-

ропейский центральный банк (ЕЦБ) сохранял свою ключевую ставку рефинансирования на неизменном 2-процентном уровне с июня 2003 года. На рынке краткосрочных капиталов трехмесячные процентные ставки (ЕВРИБОР) в ходе 2004 года оставались на уровне, несколько превышавшем 2 процента. Постепенное ужесточение денежно-кредитной политики в Соединенных Штатах привело к образованию положительной разницы в процентных ставках в пользу краткосрочных процентных ставок зоны евро, которая в ноябре 2004 года практически сошла на нет (диаграмма 3.1.7). Реальные краткосрочные процентные ставки в зоне евро, рассчитанные по гармонизированному индексу потребительских цен (ГИПЦ), на протяжении большей части 2004 года были близки к нулю.

#### **Различные перспективы в части курса денежно-кредитной политики**

Хотя низкие краткосрочные процентные ставки свидетельствуют о стимулирующем курсе денежно-кредитной политики в зоне евро, более комплексной основой для оценки этой политики является правило Тейлора. Это – правило оценки обратной связи с процентными ставками, описывающее, как центральные банки меняют процентные ставки, отходя от их нейтрального уровня, в ответ на отклонения инфляции от ее желательных темпов и на возникающие разрывы в объемах производства, то есть на отклонения фактического от потенциального объема производства. Это правило лучше всего толкуется как приближенное выражение поведения центральных банков, которые, вероятнее всего, в процессе выработки решений будут принимать во внимание и другие переменные, помимо инфляции и разрывов в объемах производства. Но вполне можно допустить, что центральные банки будут нацеливать

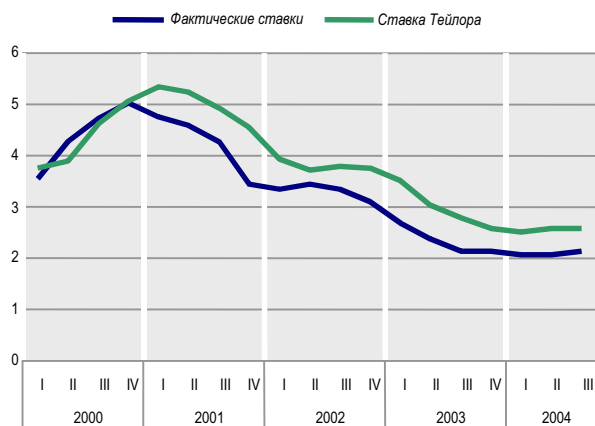
<sup>90</sup> OECD *Economic Outlook* No. 76 (Paris), November 2004.

<sup>91</sup> ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2004 год, № 1*, стр. 12–19.



ДИАГРАММА 3.1.8

Фактические краткосрочные процентные ставки и ставка Тейлора в зоне евро, 2000 год – III квартал 2004 года



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН.

**Примечание:** Краткосрочные процентные ставки представляют собой номинальные трехмесячные ставки ЕВРИБОР. Ставка Тейлора рассчитывается путем аппроксимации следующего правила денежно-кредитной политики со сглаживанием процентных ставок:  $i_t = (1-\rho)\alpha + (1-\rho)\beta\pi_t + (1-\rho)\gamma(y_t - \bar{y}) + \rho i_{t-1}$  где  $i_t$  – краткосрочная номинальная процентная ставка,  $\pi_t$  – темпы инфляции ГИПЦ,  $(y_t - \bar{y})$  – разрыв между фактическим и потенциальным объемами производства,  $\alpha$  – постоянный член,  $\beta$  – коэффициент реагирования денежно-кредитной политики на инфляцию,  $\gamma$  – коэффициент реагирования денежно-кредитной политики на разрыв в объемах производства,  $\rho$  – коэффициент сглаживания и  $t$  – индекс времени. Разрыв в объемах производства определен путем аппроксимации линейного тренда к квартальным данным по ВВП с поправкой на сезонные факторы. Значения коэффициентов являются следующими:  $\alpha = 1,8$ ,  $\beta = 1,93$ ,  $\rho = 0,87$ ,  $\gamma = 0,28$ . Эти значения взяты из эмпирических оценок, приведенных в работе D. Gerdesmeier and B. Roffia, *Empirical Estimates of Reaction Functions for the Euro Area*, ECB Working Paper, No. 206 (Frankfurt am Main), January 2003. Альтернативные числовые значения коэффициентов приводятся в работе R. Clarida, J. Gal and M. Gertler, "Monetary policy rules in practice – new research in macroeconomics", *European Economic Review*, Vol. 42, Issue 6, June 1998, pp. 1033-1067. При использовании этих альтернативных значений получается кривая ставки Тейлора, которая существенно не отличается от приведенной на диаграмме.

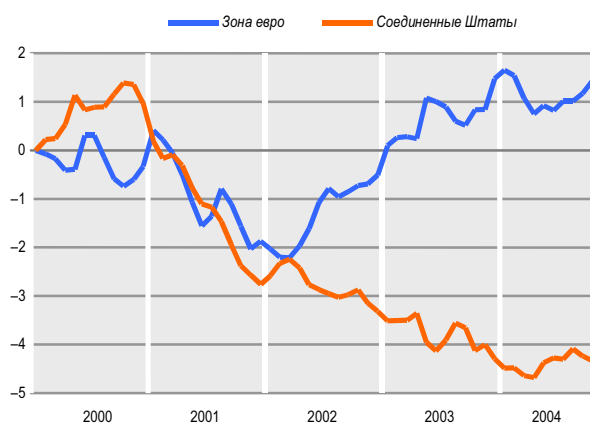
свои усилия на то, чтобы приглушить колебания инфляции и разрывы в объемах производства<sup>92</sup>. К так называемым процентным ставкам Тейлора необходимо относиться довольно осторожно, учитывая, что такие ключевые переменные, как нейтральная процентная ставка и разрыв между фактическим и потенциальным производством, невозможно отследить напрямую, а приходится рассчитывать. Как бы то ни было, расчетные ставки Тейлора (диаграмма 3.1.8) подтверждают мнение о том, что курс денежно-кредитной политики ЕЦБ в 2004 году продолжал носить стимулирующий характер, поскольку фактические краткосрочные процентные ставки были устойчиво ниже прогнозируемой ставки Тейлора<sup>93</sup>.

<sup>92</sup> M. Woodford, "The Taylor rule and optimal monetary policy", *American Economic Review*, Vol. 91, No. 2, May 2001.

<sup>93</sup> При детализации этого уравнения в функцию реакции центрального банка вводится коэффициент сглаживания процентной ставки с учетом того, что центральные банки, как правило, стараются избегать "сюрпризов". D. Gerdesmeier and B. Roffia, *Empirical Estimates of Reaction Functions for the Euro Area*, ECB Working Paper, No. 206 (Frankfurt am Main), January 2003.

ДИАГРАММА 3.1.9

Индекс денежной конъюнктуры в зоне евро и Соединенных Штатах, январь 2000 года – октябрь 2004 года



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН.

**Примечание:** Индекс денежной конъюнктуры рассчитан следующим образом:  $MCI = \theta_R(R_t - R_0) + \theta_e(e_t - e_0)$ , где  $R$  – трехмесячная реальная краткосрочная процентная ставка,  $e$  – реальный эффективный обменный курс (в логарифмическом выражении),  $\theta_R$  и  $\theta_e$  – весовые коэффициенты и  $t$  – индекс времени. Падение индекса означает смягчение денежно-кредитной политики. Базовым периодом ( $t = 0$ ) является январь 2000 года. Весовые коэффициенты установлены на уровнях  $\theta_R = 0,2$  и  $\theta_e = 0,8$  для зоны евро и  $\theta_R = 0,1$  и  $\theta_e = 0,9$  для Соединенных Штатов. Эти весовые коэффициенты обычно используются в литературе и отражают эмпирически рассчитанные коэффициенты эластичности производства. Реальные краткосрочные процентные ставки рассчитаны как номинальные ставки, дефлированные по темпам базовой инфляции. Базовая инфляция представляет собой индекс инфляции по всем статьям за вычетом переработанных продовольственных товаров и энергии.

Хотя центральный банк может контролировать процентные ставки в более краткосрочном сегменте сроков погашения долговых инструментов, на механизм передачи импульсов в денежно-кредитной сфере влияют также изменения реального обменного курса, который не относится к сфере прямого контроля центрального банка. Реальный эффективный обменный курс евро в начале 2004 года снижался, но эта тенденция прекратилась в апреле. С тех пор он повышался, причем ближе к концу 2004 года ускоренными темпами. В ноябре реальный эффективный обменный курс был на 4,1 процента выше, чем в апреле 2004 года, хотя лишь на 0,3 процента выше уровня января 2004 года.

Комбинированное воздействие изменений реальных краткосрочных процентных ставок и реального эффективного обменного курса на экономическую деятельность можно оценить с помощью индекса денежной конъюнктуры (диаграмма 3.1.9). С начала 2002 года этот индекс повышался, отражая ужесточение условий в денежно-кредитной сфере. Это было обусловлено исключительно повышением реального эффективного обменного курса евро в условиях низких и относительно стабильных реальных краткосрочных процентных ставок. В свою очередь, повышение реального эффективного обменного курса евро объяснялось главным образом снижением курса доллара. Укрепление доллара в начале 2004 года временно переломило эту тенденцию, но с мая падение курса доллара возобновилось, а в ноябре значительно ускорилось, вызвав новое ужесточение условий в денежно-кредитной сфере в зоне евро. Таким

образом, в итоге денежная конъюнктура не служила опорой для экономического роста в 2004 году.

### *Долгосрочные процентные ставки остаются низкими*

На рынках облигаций доходность по 10-летним государственным облигациям достигла пикового уровня 4,4 процента в июне 2004 года, но затем снижалась в tandem с доходностью облигаций в Соединенных Штатах. В ноябре 2004 года доходность по 10-летним облигациям в среднем составляла в зоне евро 3,9 процента; в Соединенных Штатах она упала до 4,2 процента с 4,7 процента в июне. Главным фактором, обусловившим падение долгосрочных процентных ставок, являлись ожидания корректировки прогнозов роста в 2005 году в сторону снижения. Пересчитанные с учетом фактора времени реальные долгосрочные процентные ставки в октябре 2004 года в зоне евро составляли лишь 2 процента, а в Соединенных Штатах еще меньше – 1 процент.

### *В зоне евро в 2005 году ожидается продолжение экономического оживления*

Ожидается, что в зоне евро в целом реальный ВВП в 2005 году увеличится примерно на 2 процента, то есть почти так же, как и в 2004 году. Сохранение высокого спроса в остальных странах мира должно послужить опорой для экспорта, который останется главным локомотивом экономического роста. Но, как и в 2004 году, изменения в реальном чистом экспорте будут по-прежнему вносить в экономический рост лишь скромный вклад. Одной из важных посылок, лежащих в основе текущих прогнозов, является повышение, хотя и умеренное, внутреннего спроса в 2005 году. Это объясняется наращиванием вложений предприятий в основной капитал с учетом благоприятных условий финансирования и назревшей необходимости в замене машин и оборудования, в частности продуктов ИКТ, с относительно коротким сроком службы. Частное потребление под воздействием некоторого улучшения положения на рынках труда также несколько увеличится. В Германии – ведущей западноевропейской стране – годовой прирост в 2005 году составит лишь около 1,5 процента по сравнению с 1,7 процента в 2004 году. Однако это замедление роста отчасти является отражением меньшего количества рабочих дней в 2005 году. Хотя в Германии и был достигнут дальнейший прогресс в проведении экономических реформ, их воздействие на состояние экономики оценить трудно, и в любом случае для этого потребуется время.

Ситуация на рынках рабочей силы в зоне евро в 2005 году, как ожидается, несколько улучшится вследствие сочетания дальнейшего небольшого увеличения занятости и некоторого снижения уровня безработицы. Прогнозы по инфляции остаются благоприятными, а риски повышательных тенденций связаны главным образом с динамикой цен на нефть.

В этих условиях и ввиду сохранения сильной опоры на экспорт в качестве основного двигателя циклического подъема органы денежно-кредитной сферы должны оставить процентные ставки неизменными до тех пор, пока экономическое оживление не наберет обороты

и не будет подкрепляться устойчивым улучшением состояния внутреннего спроса. Более того, резкое повышение реального эффективного обменного курса евро может даже вызвать необходимость снижения процентных ставок, для чего имеются достаточные возможности. Ожидается, что курс финансово-бюджетной политики в 2005 году будет либо в целом нейтральным, либо даже несколько ограничительным.

С учетом сильной опоры зоны евро на внешний спрос оживление в странах этой зоны остается крайне уязвимым перед лицом ухудшения внешних условий. Помимо неблагоприятных тенденций на нефтяных рынках, риски понижательных тенденций связаны также с возможностью более значительного, чем ожидается, ослабления роста глобальной экономики. Дальнейшее резкое повышение курса евро скажется также на уверенности деловых кругов и способно заблокировать рост экспорта.

## **ii) Другие страны западной Европы**

### *Цикл деловой активности в Соединенном Королевстве находится в более продвинутой фазе*

В Соединенном Королевстве темпы прироста реального ВВП увеличились с 2 процентов в 2003 году до 3,2 процента в 2004 году. Как и в зоне евро, после второго квартала 2004 года темпы роста заметно замедлились. Но в Соединенном Королевстве цикл деловой активности находится в гораздо более продвинутой фазе: высокие темпы роста на протяжении нескольких последних лет привели к серьезному нагреву рынков труда и практически полной загрузке имеющихся мощностей в экономике. Частное потребление в 2004 году вновь служило главной опорой экономического роста и подкреплялось значительным воздействием бума на рынке жилья на благосостояние населения. Но после снижения в 2003 году вложения частного сектора в основной капитал в нежилищной сфере также значительно выросли, равно как и частные инвестиции в жилищном секторе. Инфляция в 2004 году оставалась значительно ниже установленного правительством 2-процентного контрольного показателя, отчасти из-за высокого обменного курса, который привел к падению цен на импорт. После двухлетнего периода проведения активной стимулирующей финансово-бюджетной политики в 2004 году она стала несколько ограничительной. Удачный выбор сроков для осуществления программ государственных расходов стал важным фактором, обусловившим сопротивляемость экономики Соединенного Королевства глобальному экономическому спаду после 2000 года. Но консолидированный государственный бюджетный дефицит в 2004 году скорее всего вырос выше 3-процентного Маастрихтского порогового уровня. Постепенное ужесточение денежно-кредитной политики привело к нескольким повышениям базовой ставки центрального банка с 3,5 процента в ноябре 2003 года до 4,75 процента в августе. Главная задача денежно-кредитной политики заключается в обеспечении постепенной коррекции резкого роста цен на жилье, превысивших трендовые значения, которые в целом считаются

неприемлемыми. Но повышение процентных ставок с ноября 2003 года, как представляется, все же оказало определенное охлаждающее воздействие на рынок недвижимости в жилом секторе, о чем свидетельствует замедление роста цен на жилье во втором полугодии.

Ожидается, что циклический импульс в 2005 году несколько ослабнет и темпы роста приблизятся к потенциальным темпам роста, которые оцениваются на уровне примерно 2,5 процента. Это замедление в значительной мере отражает последствия затухания воздействия рынка недвижимости на благосостояние для склонности частных домашних хозяйств к потреблению, которая, как ожидается, снизится. Помимо негативных изменений во внешних условиях риски понижительных тенденций связаны с возможностью неожиданного и резкого падения высоких цен на жилье со всеми вытекающими из этого отрицательными последствиями для потребления частных домохозяйств и для общих темпов экономического роста.

#### ***Благоприятные показатели роста в других малых и средних странах***

В Дании и Швеции темпы экономического роста в 2004 году значительно повысились и показатели прироста производства превысили долгосрочный трендовый уровень. После значительного прироста в 2003 году реальный ВВП Швеции в 2004 году увеличился на 3,4 процента благодаря динамике экспорта (особенно продуктов ИКТ и транспортных средств) и вложений в основной капитал (при значительном увеличении таких вложений как в оборудование, так и в жилищное строительство). В Дании сокращение налогов привело к увеличению потребительских расходов, которые вместе с мощным ростом экспорта послужили опорой для экономического роста. Экономическая ситуация в западноевропейских странах за пределами ЕС (Исландия, Норвегия и Швейцария) в 2004 году также была довольно благоприятной. Благодаря буму внутреннего спроса экономический рост в Исландии ускорился до 4,3 процента; впоследствии для предотвращения перегрева экономики в экономической политике был выбран более сдерживающий курс. В Норвегии высокий внутренний спрос привел к резкому ускорению роста ВВП, темпы которого в среднегодовом выражении достигли 3,4 процента. В Швейцарии благодаря стимулирующему курсу в денежно-кредитной и финансово-бюджетной политике экономика оправилась от рецессии 2003 года. Реальный ВВП вырос на 1,8 процента. В связи с возросшим риском ускорения инфляции курс денежно-кредитной политики стал несколько более жестким. Во всех этих пяти странах экономическое оживление в 2005 году должно продолжиться относительно высокими темпами, хотя, возможно, в Швейцарии они будут несколько более умеренными.

### **3.2 Новые государства – члены ЕС**

Темпы роста ВВП в 10 новых государствах-членах (ЕС-10) в 2004 году ускорились и значительно превысили средние темпы в старых государствах-членах (ЕС-15). Однако на рынках рабочей силы в ЕС-10 сохранялась не

очень благоприятная ситуация: занятость была низкой, а уровни безработицы высокими. В большинстве стран ЕС-10 увеличение ВВП имело широкую базу, и в условиях относительно высоких уровней уверенности и объемов промышленных заказов перспективы роста производства и производительности труда в них в 2005 году являются благоприятными. Риски в данном случае связаны с дальнейшим снижением экономической активности в зоне евро, повышением цен на энергоносители сверх ожидаемых уровней и с ослаблением бюджетной дисциплины. Помимо необходимости устойчивого оздоровления бюджетов, наиболее насущной задачей политики, стоящей перед новыми государствами-членами, является создание условий для значительного увеличения занятости.

#### **i) Принципиальные задачи политики**

Членство в ЕС сопряжено с целым рядом принципиальных задач. На структурном фронте оно подразумевает приверженность так называемой Лиссабонской стратегии, нацеленной на превращение ЕС в самую конкурентоспособную, основанную на знаниях экономику мира к 2010 году. Это предполагает ликвидацию отставания от американской экономики по уровням производительности труда и занятости. На макроэкономическом фронте новым членам предстоит обеспечить выход на критерии Пакта стабильности и роста, касающиеся инфляции, долгосрочных процентных ставок, дефицитов государственных бюджетов, государственного долга и стабильности обменных курсов, и в конечном счете вступить в Экономический и валютный союз (ЭВС)<sup>94</sup>.

Среднесрочная стратегия ЕС-10 в целом согласуется с официальными руководящими принципами экономической политики, установленными для государств – членов ЕС<sup>95</sup>. Эта стратегия обязывает каждое государство-член проводить продуманную макроэкономическую политику и структурные реформы для улучшения трендовых темпов роста производства. Аналогичные руководящие принципы были закреплены для разработки индивидуальных стратегий новых членов перед присоединением. Осуществление этих стратегий должно позволить 10 странам обеспечить устойчивую номинальную конвергенцию и присоединиться к ЭВС после переходного периода нахождения в Европейской валютной системе – МВК-2<sup>96</sup>.

<sup>94</sup> В отличие от Дании и Соединенного Королевства, которым удалось в ходе переговоров согласовать специальные оговорки, позволяющие им не вводить евро, новые государства-члены юридически обязаны присоединиться к зоне евро. Нынешний статус каждого нового кандидата в ЭВС сопоставим со статусом Швеции, то есть со статусом государства-члена, применяющего временные отступления.

<sup>95</sup> Эти руководящие принципы были одобрены Советом государств – членов ЕС в июне 2003 года и обновлены в апреле 2004 года. Commission of the European Communities, *Commission Recommendation on the 2004 Update of the Broad Guidelines of the Economic Policies of the Member States and the Community (for the 2003-2005 period)*, COM (2004) 238 (Brussels), 7 April 2004.

<sup>96</sup> МВК-2 представляет собой механизм обменных курсов, включающий режимы ползущей привязки, привязки к другим валю-



В последние годы новые государства-члены добились неплохих успехов в повышении уровней доходов на душу населения при одновременном продвижении в направлении выхода на контрольные показатели ЭВС по номинальной конвергенции<sup>97</sup>. Несмотря на достигнутый к настоящему времени прогресс, перед теми, кто разрабатывает политику в ЕС-10, стоит целый ряд серьезных принципиальных задач.

### Задача реальной конвергенции: как преодолеть значительные разрывы в уровнях доходов на душу населения?

Средний уровень ВВП на душу населения (по паритетам покупательной способности) в ЕС-10 в настоящее время составляет менее половины от сопоставимого уровня в зоне евро, что отражает низкую производительность труда и низкие уровни занятости в первой из указанных групп (диаграмма 3.2.1). Уровни производительности труда и занятости в странах ЕС-10 значительно разнятся; некоторые из них по этим показателям ближе к характерной схеме для стран – кандидатов в члены ЕС, чем для участников зоны евро или трех развитых стран ЕС, остающихся за пределами ЭВС. Если по производительности труда в последние годы произошло значительное сокращение отставания, то по уровням безработицы разрыв не уменьшился.

Задача реальной конвергенции осложняется недостаточно высоким качеством человеческого капитала. Показатель интенсивности затрат на НИОКР в ЕС-10 составляет менее половины от среднего показателя по ЕС-15. Налицо отсутствие очевидной стратегии развития, которая позволила бы в среднесрочной перспективе превратить ЕС-10 в динамично развивающиеся страны с экономикой, основанной на знаниях, с учетом недостатков их систем образования<sup>98</sup>. Политику, направленную на решение этих проблем, можно разделить на две основные категории: "либеральную" модель (основанную на британском или ирландском опыте последней четверти столетия) или модель "динамичного государства благоденствия" (на основе австрийского или скандинавского опыта)<sup>99</sup>. Однако опыт стран, которые присоеди-

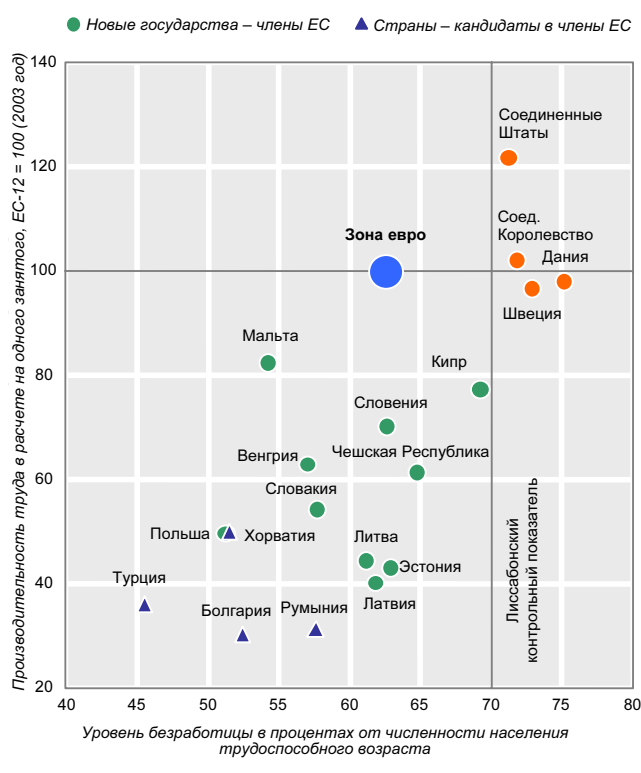
там помимо евро, а также режимы плавающих курсов без взаимно согласованного центрального курса. Только после того как страна пробудет членом МВК-2 в течение как минимум двух лет без особых проблем, она может претендовать на полноправное членство в ЭВС.

<sup>97</sup> Первые официальные оценки процесса конвергенции в странах ЕС-10 см. European Central Bank, *Convergence Report 2004* (Frankfurt am Main), 20 October 2004 и European Commission, *Convergence Report 2004* (Brussels), 20 October 2004.

<sup>98</sup> Несколько стран из ЕС-10 приняли участие в проекте оценки знаний студентов в рамках программы ПМОС ОЭСР: в большинстве случаев результаты у них оказались ниже средних, и они значительно отставали в от таких ведущих стран, как Финляндия или Республика Корея, хотя их уровень был несколько выше, чем в Соединенных Штатах.

<sup>99</sup> Согласно специальному докладу по Ирландии, опубликованному в журнале "Экономист" 16 октября 2004 года, те, кто отвечает за выработку политики в восьми новых государствах – членах ЕС из центральной и восточной Европы, хотели бы перенять впе-

ДИАГРАММА 3.2.1  
Уровни занятости и показатели разрывов в производительности труда в новых государствах – членах ЕС и странах-кандидатах, 2003 год



Источник: Евростат.

Примечание: При расчете производительности труда использованы показатели ВВП в пересчете по паритетам покупательной способности на одного занятого. Уровни занятости представляют собой коэффициенты отношения общего числа занятых в возрастной группе от 15 до 64 лет к совокупной численности населения трудоспособного возраста (15–64 лет).

нились к ЕС в ходе предыдущих раундов расширения и которые добились успехов в деле ликвидации отставания от лидеров, свидетельствует о том, что ни один из этих подходов не может сработать без реального оздоровления бюджетов. Анализ альтернативных подходов к реальной конвергенции излагается в главе 7.

### Номинальная конвергенция: многоскоростной проект

Консолидация бюджетов остается серьезной проблемой в большинстве новых государств-членов, в том числе в относительно крупных центральноевропейских странах, а также на Кипре и Мальте (таблица 3.2.1). Большинство из этих 10 стран до сих пор не удовлетворяет также критериям ЭВС по инфляции, что отчасти отражает идущий в них процесс ликвидации отставания

чатляющий опыт Ирландии в области экономических преобразований в последние десятилетия и извлечь из него соответствующие принципиальные уроки. Они проявляют также интерес к политике, проводимой Финляндией и другими динамичными государствами благоденствия. См., например, доклад управляющего Чешским национальным банком Z. Tuma, "Czech fiscal policy in the light of European fiscal policy lessons", *Forum Populini* (Prague), 23 October 2003 [www.cnb.cz/en/pdf/Tuma\_Forum\_populini.pdf].

ТАБЛИЦА 3.2.1

## Критерии номинальной конвергенции в Экономическом и валютном союзе

Критерий	Инфляция	Финансово-бюджетные критерии		Процентная ставка
	Среднегодовое значение ГИПЦ <sup>a</sup> (изменение в процентах) сентябрь 2003 года – август 2004 года	Дефицит государственного бюджета (в процентах от ВВП) 2003 год	Государственный долг (в процентах от ВВП) 2003 год	Долгосрочные процентные ставки (среднегодовые по- казатели, в процентах) сентябрь 2003 года – август 2004 года
Показатель				
Контрольное значение	2,4	3	60	6,4
Кипр .....	2,1	<b>6,4</b>	<b>70,9</b>	5,2
Чешская Республика <sup>b</sup> .....	1,8	<b>5,3</b>	37,8	4,7
Эстония .....	2,0	-3,1	5,3	..
Венгрия .....	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	59,1	<b>8,1</b>
Латвия .....	<b>4,9</b>	1,5	14,4	5,0
Литва .....	-0,2	1,9	21,4	4,7
Мальта <sup>b</sup> .....	<b>2,6</b>	<b>6,5</b>	<b>71,1</b>	4,7
Польша <sup>c</sup> .....	<b>2,5</b>	<b>5,4</b>	45,4	<b>6,9</b>
Словакия .....	<b>8,4</b>	<b>3,7</b>	42,6	5,1
Словения .....	<b>4,1</b>	2,0	29,4	5,2

**Источник:** Европейская комиссия и оценки секретариата ЕЭК ООН.

**Примечание:** Значения, выделенные жирным курсивом, указывают на несоблюдение установленных параметров.

<sup>a</sup> Гармонизированный индекс потребительских цен.

<sup>b</sup> Из данных по дефицитам государственных бюджетов Чешской Республики и Мальты исключены единовременные расходы для улучшения сопоставимости между странами.

<sup>c</sup> В дефиците государственного бюджета Польши учтено расчетное влияние реклассификации пенсионной схемы установленных взносов для улучшения сопоставимости между странами.

от лидеров по производительности труда<sup>100</sup>. Ни одно из 10 новых государств-членов, изученных в последних докладах ЕЦБ и ЕК по конвергенции, не отвечает параметрам стабильности обменных курсов и правовым требованиям, необходимым для вступления в зону евро. Юридические критерии включают в себя независимость центрального банка в деле обеспечения стабильности цен и другие правовые нормы ЭВС.

Но именно консолидация финансово-бюджетной сферы остается главной задачей макроэкономической политики в большинстве новых государств-членов, включая относительно крупные центральноевропейские страны, а также Кипр и Мальту (таблица 3.2.1). Эти страны в 2003 и 2004 годах превысили 3-процентный пороговый уровень отношения дефицита к ВВП; кроме того, Венгрия, Кипр и Мальта превысили или должны были вот-вот превысить 60-процентный потолок по показателю отношения государственного долга к ВВП. При этом государственный долг быстро рос также в Польше и Чешской Республике. Оздоровление финансово-бюджетной системы является особенно насущной задачей для приведения в порядок государственных финансов в условиях быстрого старения населения, которое создаст дополнительную нагрузку на государственные системы пенсионного обеспечения и здравоохранения в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Для обеспечения устойчивости система фискальных правил ЕС предусматривает также достижение го-

сударствами-членами в среднесрочной перспективе такого состояния бюджета с поправкой на циклические факторы, при котором он был бы близок к сбалансированности или профицитным. Вместе с тем строгое соблюдение системы бюджетно-финансовых параметров ЕС может создать для некоторых из новых государств-членов неоправданные проблемы закрепощенности. В частности, этим странам необходимо прилагать неустанные усилия для улучшения качества своей инфраструктуры в качестве одного из неперменных условий для достижения успеха в деле выхода на более высокие уровни производительности и доходов. В свою очередь, это подразумевает необходимость поддержания относительно высоких уровней государственных расходов на инфраструктуру в среднесрочной и более долгосрочной перспективе. Обсуждение возможной реформы финансово-бюджетных правил ЕС все еще продолжается, и новые члены ЕС, которые теперь являются полноправными участниками этой дискуссии, могут озвучить свои опасения. Новые члены даже в большей мере, чем самые развитые государства – члены ЕС, выиграли бы от возможного ослабления некоторых из ограничений на государственные заимствования для финансирования государственных инвестиций. Ослабление этих ограничений помогло бы предотвратить контрпродуктивное ужесточение финансово-бюджетной политики в этих странах<sup>101</sup>. Например, так называемое "золотое прави-

<sup>100</sup> Всеобъемлющий анализ критериев по Пакту стабильности и роста (Маастрихтские критерии) см. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2004 год, № 1*, стр. 12–19.

<sup>101</sup> Из имеющихся данных следует, что в последние годы объем государственных инвестиций в большинстве новых стран-членов действительно превышал средний уровень в Е-15 (таблица 3.2.2). За этим средним показателем скрываются значительно более низкие затраты в наиболее развитых нынешних членах ЕС, тогда как

ТАБЛИЦА 3.2.2

Отдельные финансово-бюджетные показатели новых государств – членов ЕС, 1998–2007 годы  
(В процентах от ВВП)

	Дефицит консолидированного государственного бюджета с поправкой на сезонные факторы, 2003 год	Контрольный показатель дефицита консолидированного государственного бюджета с поправкой на сезонные факторы, 2007 год	Государственные инвестиции, средний показатель за 1998–2003 годы
Кипр .....	5,4	1,6	3,1
Чешская Республика .....	5,2 <sup>a</sup>	3,6	3,6
Эстония .....	-2,6	-0,1	4,2
Венгрия .....	6,2	2,7 <sup>b</sup>	3,7
Латвия .....	1,4	2,0	1,4
Литва .....	1,8	1,8	2,6
Мальта .....	5,4 <sup>c</sup>	0,2	4,3
Польша .....	5,0 <sup>d</sup>	3,7 <sup>d</sup>	3,4
Словакия .....	3,7	3,1	2,9
Словения .....	1,5	0,7	2,2
Для справки:			
ЕС-15 .....	1,6	..	2,3

Источник: Таблица 3.2.1; программы конвергенции; European Commission, *General Government Data* (Brussels), Autumn 2004; расчеты секретариата ЕЭК ООН.

<sup>a</sup> С поправкой на единовременные расходы для предоставления государственных гарантий в рамках реструктуризации банковской системы.

<sup>b</sup> 2008 год.

<sup>c</sup> С поправкой на единовременные расходы в целях реструктуризации долга судостроительных предприятий.

<sup>d</sup> С учетом расчетного влияния реклассификации пенсионной схемы установленных взносов.

ло", допускающее осуществление государственных заимствований для финансирования государственных инвестиций, успешно применялось Соединенным Королевством в сочетании с самоустановленным верхним лимитом для чистого государственного долга без какого-либо неоправданного ограничения действия автоматических стабилизаторов.

В своих последних программах конвергенции только Мальта и Эстония поставили цель свети к нулю свои скорректированные по циклическим факторам дефициты к 2007 году, а Словения планирует довести свой дефицит до уровня ниже 1 процента от ВВП (таблица 3.2.2)<sup>102</sup>. Однако большинство других стран ставят цель вывести циклически скорректированные дефициты на уровни, которые несколько ниже или близки к их коэффициентам отношения государственных инвестиций к ВВП. На деле такие финансово-бюджетные контрольные показатели согласуются с вышеупомянутым "золотым правилом". Этот подход позволит осуществ-

Греция, Испания и Португалия в среднем расходовали на государственные инвестиции несколько больше, чем четыре новых крупных страны-члена, то есть Венгрия, Польша, Словакия и Чешская Республика.

<sup>102</sup> В программе конвергенции Мальты предусмотрена масштабная консолидация бюджета, эквивалентная порядка 5 процентам от ВВП, на протяжении четырех лет. Эта цель, вне всякого сомнения, представляется амбициозной.

лять расходы на инфраструктуру, необходимые для успешной конвергенции, и в то же время избежать замедления экономического роста в результате выбора чрезмерно ограничительного курса финансово-бюджетной политики. Тем не менее для выхода на приемлемые дефициты, совместимые с "золотым правилом" (которые в более крупных новых государствах-членах в последние годы, как представляется, составляли в среднем 3,5 процента от ВВП), потребуются дальнейшие усилия по оздоровлению бюджетов.

В целом каждое новое государство-член разработало свою среднесрочную макроэкономическую стратегию на основе собственной оценки желательности скорейшего вступления в зону евро<sup>103</sup>. Как представляется ожидаемые выгоды от скорейшего вступления в эту зону считаются превышающими связанные с этим издержки в трех странах ЕС-10 (Литва, Словения и Эстония), которые присоединились к МВК-2 на второй месяц своего членства в ЕС<sup>104</sup>. Литва и Эстония сохраняют режим базирующегося на евро валютного совета, который по сути представляет собой обязательство удерживать обменные курсы своих валют фиксированными по отношению к евро. Словенские власти отказались от режима управляемого плавления курса, и в настоящее время допускается плавание курса толара вокруг его центрального паритета с относительно широким коридором ( $\pm 15$  процентов). С учетом сравнительно хорошего состояния бюджетов и приверженности строгой дисциплине в денежно-кредитной сфере введение евро Литвой, Словенией и Эстонией вполне может произойти в 2007 году.

Кипр, Латвия, Мальта и Словакия также, как представляется, стремятся относительно быстро ввести в обращение евро. В случае Латвии вступление в МВК-2 ожидается уже в 2005 году, после того как власти страны реализуют свой план замены режима привязки валюты к СДР привязкой исключительно к евро. Кипр и Мальта также намереваются присоединиться к МВК-2 в 2005 году. В Словакии правительство добилось значительного прогресса в оздоровлении бюджета и ожидает снизить его дефицит до уровня ниже 3-процентного контрольного показателя к 2007 году, а центральный банк предполагает выйти на критерий ЭВС по инфляции в 2006 году. Словацкие власти планируют вступить в МВК-2 в первом полугодии 2006 года и ввести евро в январе 2009 года<sup>105</sup>. Ключевой вопрос сводится к тому,

<sup>103</sup> Пример такой оценки см. National Bank of Poland, *A Report on the Costs and Benefits of Poland's Adoption of the Euro* (Warsaw), March 2004.

<sup>104</sup> Единственным другим государством, применяющим положение о временном отступлении, но отвечающим всем критериям конвергенции по номинальным показателям, является Швеция. Однако шведские избиратели неоднократно голосовали против введения евро в ходе общенациональных референдумов. Аналогичным образом, граждане Дании, которая является в настоящее время единственным членом МВК-2 из западной Европы, тоже неоднократно отвергали идею вступления в зону евро.

<sup>105</sup> National Bank of Slovakia, *Specification of the Strategy for Adopting the Euro in the SR* (Bratislava), 2004.

ТАБЛИЦА 3.2.3

Поквартальная динамика реального ВВП и объема промышленного производства в новых государствах – членах ЕС, III квартал 2003 года – III квартал 2004 года  
(Изменение в процентах к тому же периоду предшествующего года)

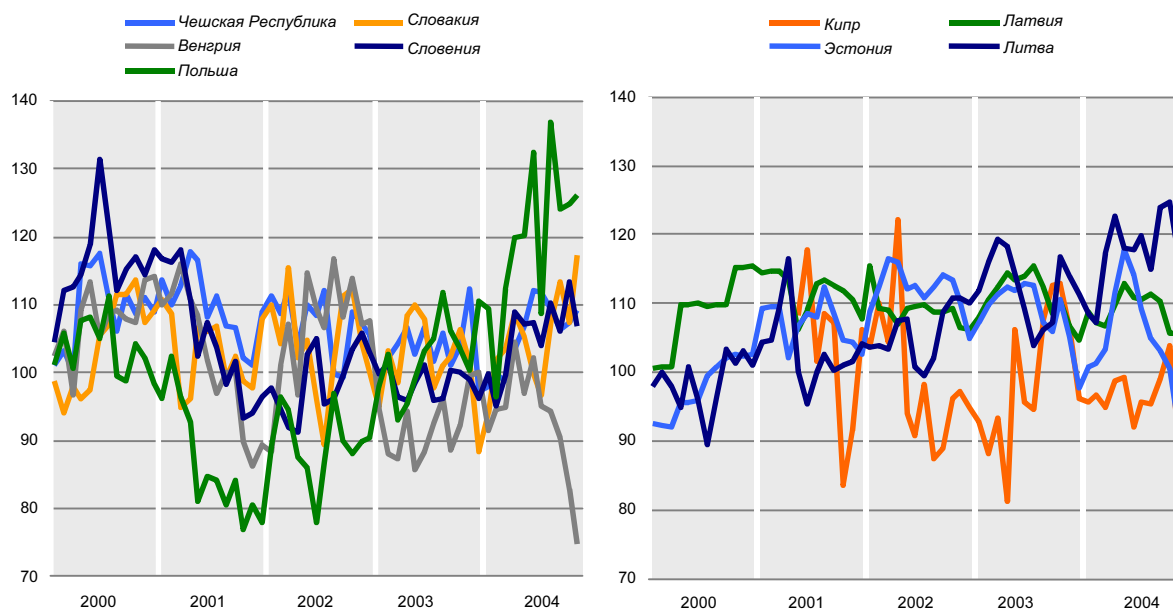
	ВВП					Объем промышленного производства				
	III кв. 2003 года	IV кв. 2003 года	I кв. 2004 года	II кв. 2004 года	III кв. 2004 года	III кв. 2003 года	IV кв. 2003 года	I кв. 2004 года	II кв. 2004 года	III кв. 2004 года
Кипр <sup>a</sup> .....	1,7	2,8	3,6	4,0	3,5	2,1	2,1	2,5	0,6	-0,7
Чешская Республика .....	4,0	4,0	3,5	3,9	3,6	6,0	6,1	9,0	12,6	8,7
Эстония .....	5,2	6,2	6,8	5,9	6,2	10,0	9,4	7,4	7,1	7,4
Венгрия .....	3,0	3,8	4,3	4,2	3,7	6,5	10,1	10,4	10,4	6,0
Латвия .....	7,3	7,5	8,8	7,7	9,1	7,8	4,2	9,2	6,5	3,9
Литва .....	9,3	11,5	7,1	7,3	5,8	20,0	19,3	9,8	17,4	7,3
Мальта .....	-1,6	3,0	2,1	-1,6	1,4	..	..	..	..	..
Польша .....	4,0	4,7	6,9	6,1	4,8	9,1	11,8	18,9	16,6	9,7
Словакия .....	4,5	5,2	5,4	5,5	5,3	2,3	4,2	6,6	5,7	3,8
Словения .....	2,3	2,5	3,8	4,6	4,9	0,2	4,9	4,1	7,4	5,7
<i>Для справки:</i>										
Зона евро <sup>a</sup> .....	0,3	0,8	1,9	2,4	1,6	-0,3	1,4	1,0	3,0	2,6
ЕС-15 <sup>a</sup> .....	0,5	1,1	2,1	2,4	2,3	-0,1	1,2	1,0	2,8	2,0
ЕС-25 <sup>a</sup> .....	0,7	1,2	2,2	2,6	2,3	0,3	1,6	1,6	3,3	2,4

Источник: Данные национальной статистики, Евростат; ОЭСР; оценки секретариата ЕЭК ООН.

<sup>a</sup> Показатели объема промышленного производства скорректированы по числу отработанных дней.

ДИАГРАММА 3.2.2

Показатель экономических настроений в новых государствах – членах ЕС, январь 2000 года – ноябрь 2004 года  
(Соотношение утвердительных и отрицательных ответов, с поправкой на сезонные колебания)



Источник: Европейская комиссия, Генеральный директорат по экономическим и финансовым вопросам.

Примечание: По шкале за 1990–2003 годы показатель экономических настроений имеет среднее значение 100 со стандартным отклонением 10. Весовые коэффициенты составляющих показателей являются следующими: промышленность – 40 процентов; услуги – 30 процентов; потребители – 20 процентов; строительство – 5 процентов; розничная торговля – 5 процентов.

будет ли выполнена нынешняя среднесрочная финансово-бюджетная программа.

Остальные три новых государства – члена ЕС из центральной Европы (Венгрия, Польша и Чешская Республика), которые доминируют в ЕС-10 по объему экономической деятельности и численности населения, вряд ли перейдут на евро до 2010 года. Это связано с неблагоприятным состоянием их бюджетов и с тем, что реформы их систем государственных расходов и налогообло-

жения все еще находятся на раннем этапе. Кроме того, такие реформы все еще могут быть подорваны наращиванием расходов в связи с циклом избирательных кампаний<sup>106</sup>. До оздоровления государственных финансов

<sup>106</sup> Общенациональные выборы пройдут в Польше к сентябрю 2005 года, а в Венгрии и Чешской Республике – в первой половине 2006 года.

ТАБЛИЦА 3.2.4

**Компоненты реального конечного спроса в новых государствах – членах ЕС, 2002–2004 годы**  
(Изменение в процентах к тому же периоду предшествующего года)

	Частные потребительские расходы			Государственные потребительские расходы			Валовые вложения в основной капитал			Экспорт товаров и услуг			Импорт товаров и услуг		
	2002 год	2003 год	I кв. – II кв.	2002 год	2003 год	I кв. – II кв.	2002 год	2003 год	I кв. – II кв.	2002 год	2003 год	I кв. – II кв.	2002 год	2003 год	I кв. – II кв.
			2004 года			2004 года			2004 года						
Кипр .....	1,5	2,6	6,8	7,5	4,7	11,3	8,1	-2,2	15,5	-5,2	-1,4	4,0	-0,5	-0,4	15,4
Чешская Республика .....	2,8	4,9	3,0	4,5	4,2	-1,1	3,4	4,8	10,0	2,1	7,3	18,4	4,9	7,9	18,8
Эстония .....	10,3	5,7	6,1	5,9	5,8	4,5	17,2	5,4	6,1	0,9	5,7	18,7	3,7	11,0	16,7
Венгрия .....	10,2	8,0	4,2	5,0	5,4	-0,3	8,0	3,4	13,5	3,7	7,6	18,4	6,2	10,4	18,6
Латвия .....	7,4	8,6	9,3	2,2	1,9	2,3	13,0	10,9	19,3	5,2	5,0	7,6	4,6	13,0	18,4
Литва .....	6,1	12,4	11,1	1,8	4,0	6,1	11,1	14,0	15,9	19,5	6,9	3,7	17,6	10,2	14,6
Мальта .....	-0,4	1,6	0,4	3,8	1,6	-0,4	-29,6	41,4	-4,1	6,6	-3,8	2,7	-2,4	7,1	0,1
Польша .....	3,4	3,1	3,8	0,4	0,4	2,0	-5,8	-0,9	3,6	4,8	14,7	13,6	2,6	9,3	9,8
Словакия .....	5,5	-0,6	3,0	4,9	2,7	1,2	-0,6	-1,5	2,4	5,6	22,5	16,1	5,5	13,6	14,6
Словения .....	0,3	2,7	3,5	1,7	2,6	0,8	3,1	6,3	7,3	6,7	3,2	11,5	4,9	6,8	12,9

Источник: Данные национальной статистики; Евростат; ОЭСР; оценки секретариата ЕЭК ООН.

руководство этих трех стран вряд ли будет преследовать цель вступления в зону евро. Возможность девальвировать национальную валюту все еще остается одним из полезных вариантов политики для противодействия асимметричным потрясениям до вступления в МВК-2.

#### ii) Последние события в развитии экономики

Темпы экономического роста в ЕС-10 в 2004 году были высокими (таблица 3.2.3). В центральной Европе рост ускорился и обрел более широкую базу под воздействием активного частного потребления и вложений в основной капитал, а также высокого внешнего спроса. Продолжается очень быстрый рост экономики в трех балтийских странах. Уверенность экономических субъектов в новых странах ЕС в целом соотносится с продолжающимся динамичным экономическим ростом (диаграмма 3.2.2), и показатель экономических настроений в ноябре в большинстве стран ЕС-10 оставался на уровне, превышавшем долгосрочный средний тренд<sup>107</sup>.

#### *В центральной Европе темпы роста ВВП остаются высокими...*

Имеющиеся данные по национальным счетам и промышленному производству указывают на то, что экономическая активность в странах центральной Европы продолжала быстро расти, хотя в третьем квартале 2004 года этот рост несколько замедлился. Экономический рост подкреплялся значительным увеличением потребления и инвестиций, а также высоким внешним спросом. В результате быстрого роста экспорта центральноевропейские страны продолжали увеличивать свои доли на западноевропейских рынках. Это обуславливалось такими факторами, как расширение мощностей ориентированных на экспорт фирм с прямым участием иностранного капитала, единовременный эффект, вызванный полной либерализацией торговых режимов

на момент присоединения к ЕС, и быстрый рост производительности труда, позволивший сохранить ценовую конкурентоспособность.

В первой половине 2004 года рост реальных потребительских расходов в Польше, Словакии и Словении ускорился (таблица 3.2.4). В Венгрии и Чешской Республике в результате более умеренного увеличения реальной заработной платы быстрый рост конечного потребления несколько замедлился. Реальные инвестиции в первой половине 2004 года в центральной Европе увеличились. В Венгрии было зарегистрировано заметное расширение инвестиционных расходов предприятий в ориентированной на экспорт обрабатывающей промышленности, где доминируют ПИИ. Ускорился рост инвестиционных расходов в Чешской Республике, причем они быстрее всего увеличивались в государственном секторе и секторе домохозяйств, а также в ключевых отраслях нефинансового предпринимательского сектора, где этому способствовало повышение прибыльности корпораций. Ускорился рост реальных инвестиций и в Словении. После двухлетнего периода сокращения вложений в основной капитал было зарегистрировано их увеличение в Польше и Словакии. В обеих странах в основе повышения инвестиционной активности предприятий лежал такой фактор, как повышение прибыльности в нефинансовом корпоративном секторе.

Во всем этом регионе в условиях расширения как внутреннего спроса, так и экспорта быстро возрос импорт. В Польше и Словакии в первом полугодии 2004 года сальдо торговли продолжало служить опорой для роста ВВП, тогда как в трех остальных центральноевропейских странах вклад этого фактора в экономический рост был отрицательным; по всей вероятности, такая картина сохранилась и во втором полугодии.

Макроэкономическая политика в целом способствовала росту. В Польше, Словакии, Словении и Чешской Республике циклический подъем экономической активности внес вклад в обеспечение относительно благоприятной бюджетной ситуации. Вследствие этого в

<sup>107</sup> По Мальте показатель экономических настроений и данные по его компонентам отсутствуют.

условиях нарастания инфляционного давления центральные банки Польши и Чешской Республики, поднимая процентные ставки действовали менее агрессивно, чем в том случае, если бы ситуация в бюджетной сфере была менее благоприятной. В Словакии центральный банк продолжал смягчать условия в денежно-кредитной сфере, неоднократно понижая процентные ставки и одновременно с этим ослабляя повышательное давление значительного притока капитала на обменный курс через стерилизацию. В Словении центральный банк снижал процентные ставки до июня 2004 года, позволяя при этом курсу толара постепенно снижаться по отношению к евро. После вступления страны в МВК-2 рыночные процентные ставки и обменный курс оставались стабильными.

Исключением из этой в целом благоприятной картины была Венгрия, что было обусловлено последствиями дестабилизации ее финансовой сферы в конце 2003 – начале 2004 годов<sup>108</sup>. Инфляция с третьего квартала 2003 года вышла за пределы установленного контрольного диапазона и начала снижаться лишь во второй половине 2004 года. Это, а также очевидная стабилизация рыночных ожиданий позволили Национальному банку Венгрии (НБВ) начать осторожно снижать процентные ставки; однако они оставались на сравнительно высоких уровнях вследствие серьезной проблемы двойного дефицита страны и недостаточного прогресса в деле стабилизации финансово-бюджетной сферы. Попытка правительства ускорить снижение процентных ставок (и тем самым расходов на финансирование относительно крупного государственного долга) посредством усиления политического давления на центральный банк вряд ли принесет успех и может даже отрицательно сказаться на рыночных ожиданиях<sup>109</sup>.

**...в то время как в балтийских государствах по-прежнему отмечаются самые высокие темпы роста в ЕС...**

В первые три квартала 2004 года в Балтийском регионе продолжался быстрый рост ВВП. В Литве его темпы несколько замедлились, а в Латвии и Эстонии ускорились, причем экономика Латвии в 2004 году была самой динамично развивающейся в ЕС. С учетом прочности основ их конкурентных позиций высокие темпы роста производства и производительности труда в бал-

тийских государствах скорее всего сохранятся<sup>110</sup>. Главным источником экономического роста в этом регионе оставался внутренний спрос. Значительное увеличение потребления и рост экспорта фирм с прямым участием иностранного капитала привели к быстрому росту импорта<sup>111</sup>. Вклад чистого экспорта в рост ВВП был отрицательным, особенно в Латвии и Литве. С учетом основополагающих факторов и продолжающегося притока ПИИ относительно крупные дефициты по счету текущих операций в балтийских государствах в краткосрочной перспективе представляются достаточно управляемыми (см. таблицу 6.1.2).

Как финансово-бюджетная, так и денежно-кредитная политика стимулировала рост, причем в Литве и Эстонии после их вступления в МВК-2 в июне 2004 года никаких изменений не произошло. Власти Латвии намереваются привязать лат к евро в январе 2005 года и в одностороннем порядке поддерживать узкий ( $\pm 1$  процент) диапазон колебаний обменного курса. С учетом значительного ускорения роста и симптомов перегрева экономики в 2004 году для запланированного вступления в МВК-2 в ближайшем будущем и скорейшего перехода на евро вполне может потребоваться ужесточение финансово-бюджетной политики в интересах предотвращения чрезмерной инфляции<sup>112</sup>.

**...а на Кипре и Мальте прослеживаются расходящиеся тенденции в росте производства**

После недавней либерализации режима всех операций по счету капитала с нерезидентами и в связи с неопределенностью, возникшей из-за провала попыток объединить страну перед присоединением к ЕС, Центральный банк Кипра ужесточил денежно-кредитную политику, резко повысив свои процентные ставки. Курс в финансово-бюджетной политике в 2004 году ужесточался менее решительно посредством постепенного свертывания системы фискальных стимулов, после чего в 2005 году планируется ввести в действие механизм ограничения расходов. В первом полугодии

<sup>108</sup> Подробный анализ дестабилизации финансовой ситуации в стране см. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2004 год, № 1*, стр. 58–59, вставка 3.1.1.

<sup>109</sup> Правительство попыталось повлиять на денежно-кредитную политику, протолкнув через парламент радикальную поправку к закону о центральном банке. НБВ опубликовал решительное возражение против этой поправки на своем вебсайте [www.mnb.hu] 20 октября 2004 года. По мнению НБВ, попытка правительства ущемить его независимость может "в конечном счете дискредитировать Венгрию в качестве нового государства – члена Европейского союза". Хотя в ноябре парламент одобрил эту спорную поправку, остается не до конца ясным, будет ли она введена в действие.

<sup>110</sup> R. Burgess, S. Fabrizio and Y. Xiao, *Competitiveness in the Baltics in the Run-up to EU Accession*, IMF Country Report No. 03/114 (Washington, D.C.), April 2003.

<sup>111</sup> Важное значение фирм, созданных на основе иностранных инвестиций, можно проиллюстрировать на примере компании "Элкотек Таллин", которая является эстонским филиалом финской корпорации "Элкотек нетуорк". Этот филиал занимался сборкой электронной коммуникационной продукции с 1994 года; в 2003 году на него приходилось 14 процентов экспорта Эстонии. В 2004 году он быстро увеличивал свое производство и штат работников, превращаясь в одного из крупнейших работодателей в Эстонии. Его расширение было обусловлено высоким глобальным спросом на его продукцию и конкурентоспособными почасовыми затратами на рабочую силу (3 евро в Эстонии и 20 евро в Финляндии). "Finnish-owned Elcoteq to become one of largest employers in Estonia", *Enterprise Estonia News*, 4 November 2004 [www.investinestonia.com/index].

<sup>112</sup> Краткий анализ вопросов, связанных с МВК-2 и обменным курсом, см. "Aide-Mémoire: IMF Staff Visit to the Republic of Latvia", 13-15 October 2004 [www.imf.org/external/np/ms/2004/101504.htm].



2004 года под воздействием высоких показателей потребления, наращивания инвестиций и экспорта товаров и услуг рост производства ускорился. Ключевой сектор страны – индустрия туризма, – как представляется, оправился от спада 2003 года. Остается неясным, удастся ли удержать темпы экономического роста после того, как в 2005 году будут реально приняты запланированные меры по ужесточению финансово-бюджетной политики.

На Мальте рост ВВП в 2004 году, как представляется, оставался вялым. Воздействие крупных инвестиционных расходов и увеличения чистого экспорта на совокупное производство смягчалось невысоким конечным потреблением. Что касается факторов предложения, то замедление роста производства отражало неблагоприятную ситуацию в обрабатывающей промышленности.

#### *Замедление темпов инфляции прекратилось*

В первые три квартала 2004 года в большинстве из 10 новых государств – членов Европейского союза общие темпы инфляции потребительских цен возросли или оставались на высоком уровне, хотя и выражавшемся однозначными величинами (таблица 3.2.5). Перелом понижительной тенденции, наблюдавшейся в последние три года, был вызван сочетанием целого ряда факторов. Некоторые из них были ожидаемыми и имели одноразовый эффект, обусловленный их вступлением в ЕС, например дерегулирование широкого диапазона цен, а также повышение косвенных налогов и акцизных пошлин. Сыграли свою роль и другие временные или экзогенные факторы, такие как повышение цен на продовольственные товары и внутренних цен на топливо, а также всплеск импортируемой инфляции после повышения мировых цен на сырьевые товары, прежде всего на нефть и природный газ. В некоторых из этих стран внешнее давление на цены частично нейтрализовывалось повышением курсов их валют по отношению к доллару и валютам других ведущих торговых партнеров; особенно рельефно это проявилось в Латвии и Словакии. Номинальные эффективные обменные курсы снизились только в Латвии и Польше. Другие факторы, такие как высокий потребительский спрос и выравнивание спроса и предложения на рынках рабочей силы, также сыграли свою роль в усилении инфляционного давления в некоторых из этих стран.

Следует также отметить, что во всех этих странах в 2004 году базовая инфляция, при расчете которой исключаются сильно меняющиеся цены на продовольственные товары и энергию и которая является показателем основного инфляционного давления, была ниже общей инфляции; однако темпы ее снижения были гораздо меньше, чем в 2003 году.

#### *Давление роста заработной платы усилилось, но компенсировалось повышением производительности труда*

Темпы роста цен производителей в промышленности, которые являются показателем общего инфляционного давления, обусловленного факторами предложе-

ТАБЛИЦА 3.2.5

**Потребительские цены в новых государствах – членах ЕС, 2002–2004 годы**  
(Изменение в процентах)

	Потребительские цены, всего					Сентябрь против предшествующего декабря 2004 год
	К предшествующему году		2004 год (в пересчете на годовую основу)			
	2002	2003	I кв.	II кв.	III кв.	
<b>Новые государства – члены ЕС</b> .....	2,7	2,0	3,1	4,1	4,9	3,6
Кипр .....	2,8	4,1	1,4	1,6	3,0	2,4
Чешская Республика .....	1,8	0,2	2,4	2,6	3,3	2,3
Эстония .....	3,5	1,1	0,7	3,4	4,1	3,9
Венгрия .....	5,4	4,9	6,9	7,4	7,0	5,0
Латвия .....	1,9	3,0	4,4	5,9	7,5	6,0
Литва .....	0,4	-1,2	-1,3	0,4	2,3	2,5
Мальта .....	2,2	0,7	2,7	2,7	3,0	1,2
Польша .....	1,9	0,7	1,7	3,3	4,6	3,3
Словакия .....	3,3	8,5	8,4	8,1	7,5	6,2
Словения .....	7,6	5,7	3,8	3,8	3,7	2,6
<i>Для справки:</i>						
<b>ЕС-8</b> .....	2,7	2,0	3,1	4,2	4,9	3,6

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

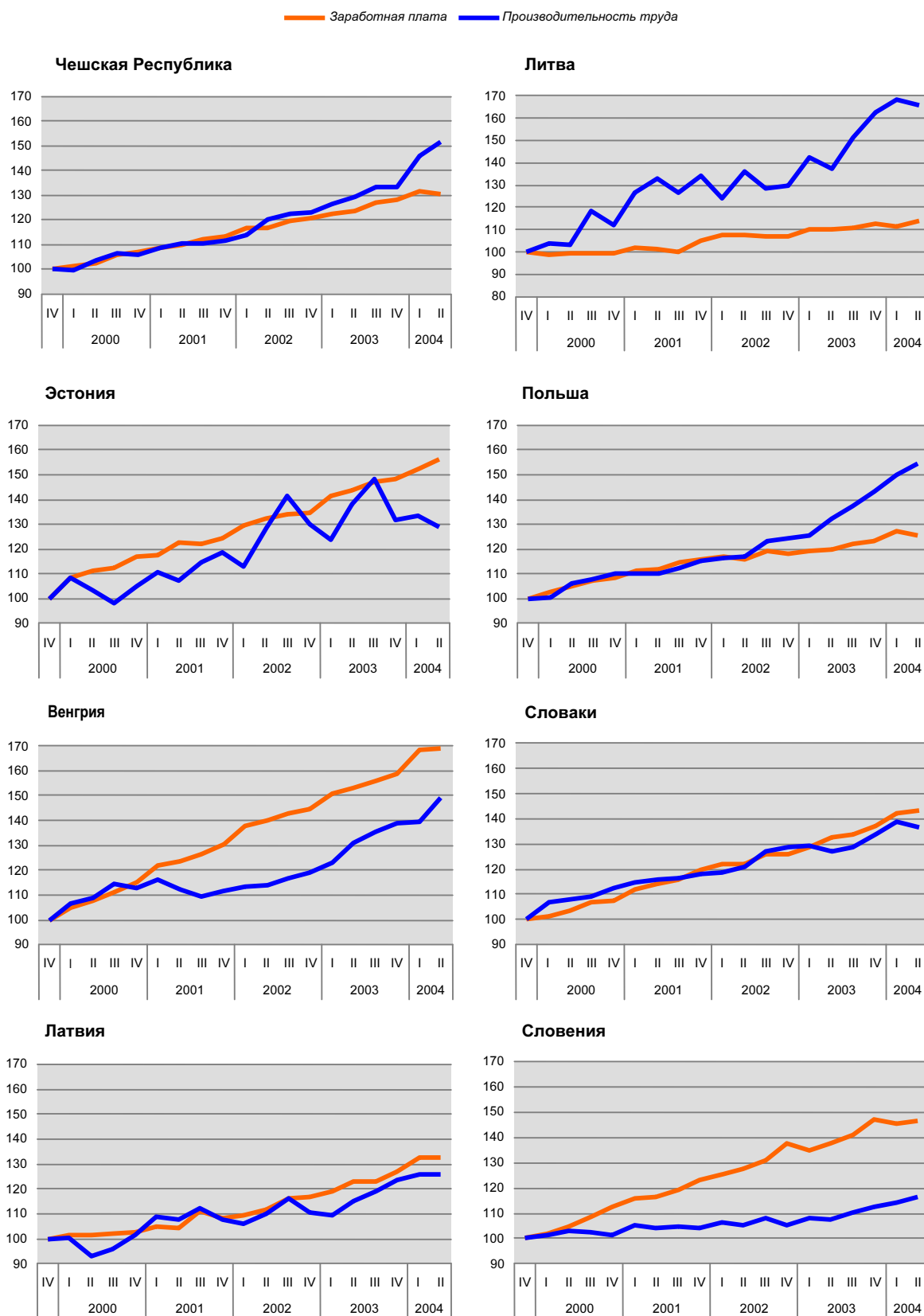
ния, в первые три квартала 2004 года также ускорились и при этом увеличивались даже быстрее, чем потребительские цены, во всех этих странах, за исключением Венгрии и Словакии (но в Словакии цены производителей выросли больше, чем за тот же период 2003 год).

Снижение темпов инфляции, обусловленной ростом заработной платы, в 2004 году прекратилось, и средняя зарплата брутто в промышленности росла быстрее, чем цены производителей в этом же секторе. Вместе с тем это усиление давления роста заработной платы на цены более чем компенсировалось повышением производительности труда, которое являлось следствием динамичного роста производства, не сопровождавшегося созданием дополнительных рабочих мест. В первом полугодии 2004 года производительность росла темпами, выражавшимися двухзначными величинами, во всех странах, за исключением Словакии, Словении и Эстонии, а удельные затраты на оплату труда в промышленности продолжали снижаться как в номинальном, так и в реальном выражении. В условиях высокого внешнего и внутреннего спроса влияние фирм на ценообразование значительно усилилось. Это позволяло им увеличивать свои операционные прибыли в тандеме с ускорением темпов инфляции, обусловленной ростом заработной платы, особенно в тех странах, где повышение обменного курса способствовало смягчению давления более высоких импортных цен на материальные издержки в промышленности.

В период с конца 1999 года по середину 2004 года производительность труда в промышленности значительно возросла как в центральноевропейских, так и в балтийских странах (диаграмма 3.2.3). В Литве, Польше и Чешской Республике темпы роста производительности опережали темпы увеличения заработной платы. В

ДИАГРАММА 3.2.3

Номинальная заработная плата брутто и производительность труда в промышленности в восьми новых государствах – членах ЕС,  
IV квартал 1999 года – II квартал 2004 года  
(Индексы, IV квартал 1999 года = 100; с поправкой на сезонные колебания)



остальных странах этой группы инфляция, обусловленная ростом заработной платы, в 2000–2004 годах превышала показатели роста производительности труда<sup>113</sup>. Такое увеличение заработной платы, опережавшее рост производительности труда, было признано властями в качестве одной из основных проблем, которую необходимо решить для обеспечения и поддержания стабильности цен.

#### Рынки рабочей силы в целом находились в вялом состоянии

Относительно высокие темпы роста производства в регионе ЕС-10 оказали лишь очень небольшое влияние на состояние их рынков рабочей силы. Средний уровень занятости в первом полугодии 2004 года лишь на 0,2 процента превышал ее уровень за тот же период 2003 года, а безработица на протяжении первых трех кварталов года оставалась практически неизменной (таблица 3.2.6). Занятость сократилась или оставалась на прежнем уровне в Венгрии, Литве, Словакии, Чешской Республике и Эстонии. Напротив, в Польше впервые за несколько лет было зарегистрировано ее небольшое увеличение, хотя она и продолжала сокращаться в обрабатывающей промышленности. Сравнительно значительным был рост занятости на Кипре и в Латвии. Крупное ее повышение в Словении было обусловлено главным образом единовременным увеличением занятости в государственном секторе.

#### Обеспокоенность по поводу низких уровней занятости...

Неспособность ЕС-10 создать значительное число новых рабочих мест вызывает серьезную обеспокоенность, особенно в силу того, что уровни занятости в этих странах, за исключением Кипра, остаются значительно ниже 70-процентного контрольного показателя, установленного в Лиссабонской стратегии на 2010 год<sup>114</sup>. Если начать с 60-процентного уровня занятости (а это нынешний средний показатель по ЕС-10) в 2005 году, то для выхода на лиссабонский контрольный показатель к 2010 году потребовались бы среднегодовые темпы увеличения занятости порядка 1,5 процента при условии, что численность населения трудоспособного возраста в целом оставалась бы неизменной. За исключением балтийских государств, ни одной из стран ЕС-10 не удавалось удерживать эти темпы роста занятости на протяжении последних нескольких лет.

Низкие темпы роста занятости в ЕС-10 обусловлены сочетанием двух больших групп факторов. С одной стороны, быстрый рост производительности труда, обеспечиваемый в большинстве стран ЕС-10 в последние годы, имеет тенденцию сдерживать рост занятости в

<sup>113</sup> Этот разрыв был наиболее значительным в Словении, где прирост производительности труда составлял порядка одной трети роста заработной платы.

<sup>114</sup> В действительности следует отметить, что если бы в статистику занятости была включена турецкая часть Кипра, то общий уровень занятости на Кипре значительно снизился бы по сравнению с нынешними 69 процентами.

ТАБЛИЦА 3.2.6

#### Уровни безработицы и рост занятости в новых государствах – членах ЕС, 2002–2004 годы (В процентах, процентное изменение)

	Безработица (в процентах от численности рабочей силы)			Занятость (изменение в процентах к предшествующему периоду)		
	2002	2003	2004 <sup>a</sup>	2002	2003	2004 <sup>b</sup>
<b>Новые государства – члены ЕС</b>						
Кипр	3,9	4,4	4,8	1,3	1,0	2,7
Чешская Республика	7,3	7,8	8,4	-0,4	-0,7	-0,8
Эстония	9,5	10,1	9,5	1,4	1,5	0,2
Венгрия	5,6	5,8	5,8	0,1	1,3	-
Латвия	12,6	10,5	9,8	2,8	1,8	1,2
Литва	13,5	12,7	11,1	4,0	2,3	-0,6
Мальта	7,5	8,2	7,4	-0,7	-0,7	-0,1
Польша	19,8	19,2	18,9	-2,2	-0,7	0,5
Словакия	18,7	17,5	18,2	0,2	1,8	-0,4
Словения	6,1	6,5	6,1	0,6	-0,8	4,8
<i>Для справки:</i>						
<b>Зона евро</b>	8,4	8,9	8,9	0,6	0,2	0,5
<b>ЕС-15</b>	7,7	8,1	8,1	0,5	0,2	0,5

**Источник:** Статистическая база данных ЕЭК ООН; Евростат, база данных "NewCronos"; European Commission, *European Economy Forecasts* (Brussels), Autumn 2004.

**Примечание:** Стандартизированный уровень безработицы в соответствии с определением Евростат/МОТ.

<sup>a</sup> Средний показатель за первые три квартала 2004 года с поправкой на сезонные колебания.

<sup>b</sup> Изменение в первом полугодии 2004 года против первого полугодия 2003 года.

краткосрочной перспективе. Этот фактор действует сверх того сброса рабочей силы, который связан с реструктуризацией сектора предприятий. Вместе с тем имеющиеся эмпирические данные указывают на то, что такой эффект в более долгосрочной перспективе исчезнет. Таким образом, сохранение высоких темпов экономического роста должно привести в конечном счете к повышению уровней занятости. С другой стороны, ряд факторов закрепощенности создал перекосы как в спросе на рабочую силу, так и в ее предложении. Особенно остро эта проблема стоит в центральноевропейских странах, где системы налоговых льгот отрицательно повлияли на стимулы к работе и на степень межрайонной мобильности рабочей силы<sup>115</sup>. Для преодоления этих проблем закрепощенности требуются реформы, направленные на усиление стимулов к работе, создание служб для облегчения поиска работы и программы переквалификации<sup>116</sup>. Кроме того, хотя общий уровень

<sup>115</sup> Более подробно об этом см. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2004 год, № 2*, глава 1, раздел 1.2 ii).

<sup>116</sup> В Словакии, несмотря на последние реформы системы налогообложения и льгот, с помощью которых были созданы значительные стимулы к работе, создание рабочих мест затормозилось. Этот разочарывающий итог в какой-то мере отражает отсутствие специальных программ трудоустройства, ориентированных на значительное цыганское меньшинство. OECD, *Economic Surveys: Slovak Republic* (Paris), March 2004. Он может также отражать неуверенность фирм в необратимости произведенных в последнее время сокращений налогов. Если после выборов 2006 года эти сокращения не будут отменены, рост инвестиций предприятий и создание рабочих мест в Словакии могут значительно ускориться.

законодательной защиты занятости в центральноевропейских странах по меркам ОЭСР не особенно высок, дополнительную гибкость можно обеспечить посредством дерегулирования временной занятости, особенно в Венгрии и Польше<sup>117</sup>.

**...и по поводу занятости работников старших возрастов в частности**

На общий уровень занятости влияют изменения занятости в конкретных демографических группах, таких как женщины, молодежь и работники старших возрастов. Существенная недозанятость лиц в последней из указанных групп представляет собой поразительную особенность ряда стран ЕС-10 (диаграмма 3.2.4). И в данном случае центральноевропейские страны стоят особняком, поскольку уровень занятости работников старших возрастов в них в среднем на 16 процентных пунктов ниже среднего показателя по ЕС-15.

Снижению уровня занятости работников старших возрастов способствовали различные факторы<sup>118</sup>. Щедрые пенсионные пособия привели к досрочному выходу на пенсию таких работников в Венгрии и Польше; в гораздо меньшей степени это коснулось Словакии и Чешской Республики, где коэффициенты замещения доходов значительно ниже, даже по меркам ОЭСР. Кроме того, исходя из той посылки, что рабочие места, высвобождаемые работниками старших возрастов, будут заполняться молодыми работниками, несколько стран в прошлом установили высокие имплицитные налоги на продолжение работы либо посредством неактуарно нейтральных пенсионных систем, либо через другие программы социальных трансфертов (то есть пособия, связанные с безработицей, и пособия по инвалидности). Кроме того, существует целый ряд перекосов со стороны спроса, которые довольно распространены в этой группе стран. Один из них связан с жесткими схемами соотношения возраста и заработной платы, которые часто обусловлены законодательством о защите занятости. Еще один сопряжен с трудностями, которые испытывают работники старших возрастов в деле повышения своей квалификации в условиях быстрого технологического прогресса. Эта проблема усугубляется нежеланием фирм

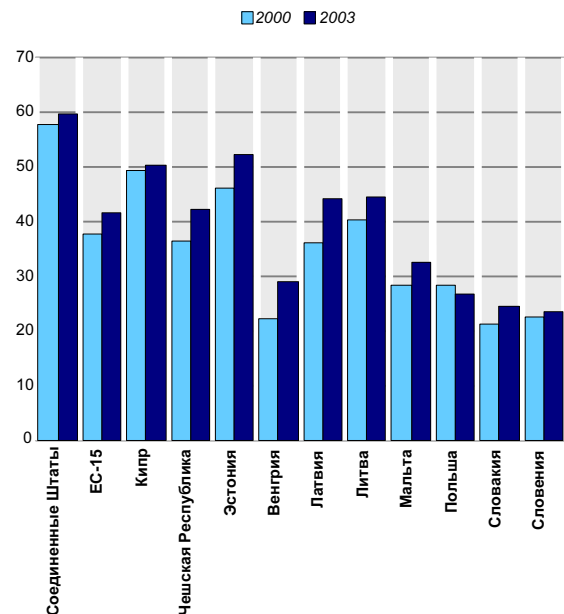
<sup>117</sup> Эмпирический анализ факторов, определяющих безработицу в центральноевропейских странах, позволил выделить и другие факторы, которые приводят к вялому состоянию рынков рабочей силы, особенно в Польше и Словакии. Они включают в себя сочетание реструктуризации с жесткой денежно-кредитной политикой, неэффективное правоприменение (что, в свою очередь, ограничивает приток ПИИ) и демографические изменения. Некоторые из этих факторов являются циклическими, другие же, как представляется, несут в большей мере структурный характер. Если такие проблемы не будут должным образом решены, они могут уменьшить ожидаемое позитивное воздействие реформ на рынках рабочей силы на динамику занятости. S. Ederveen and L. Thissen, *Can Labour Market Institutions Explain Unemployment Rates in New EU Member States?* CPB Document No. 59 (The Hague), April 2004.

<sup>118</sup> См., например, R. Duval, *The Retirement Effects of Old-age Pension Systems and Other Social Transfer programmes in OECD Countries*, OECD Economics Department Working Papers, No. 370 (Paris), November 2003.

ДИАГРАММА 3.2.4

**Уровни занятости среди работников старших возрастов в новых государствах – членах ЕС, 2000 и 2003 годы**

(В процентах от численности населения в возрасте 55–64 лет)



**Источник:** Статистическая база данных ЕЭК ООН; Евростат, база данных "NewCronos"; данные по Соединенным Штатам взяты из OECD, *Employment Outlook* (Paris), 2004.

**Примечание:** Уровень занятости рассчитан как доля занятых лиц в возрасте 55–64 лет в общей численности населения этой же возрастной группы.

обучать работников более старших возрастов в силу более коротких временных горизонтов таких инвестиций. В совокупности эти два фактора делают работников старших возрастов менее привлекательными для работодателей. Как представляется, дискриминация по признаку возраста особенно сильно направлена против женщин, занимающих секретарские должности и выполняющих канцелярские функции в частном секторе.

Хотя стимулы к досрочному выходу на пенсию в ряде стран были постепенно уменьшены, что привело к общему (хотя и все еще незначительному) повышению уровня занятости работников старших возрастов с 2000 по 2003 год, для стимулирования использования труда работников этой демографической группы необходимы дополнительные меры. Первым важным шагом станет реформа пенсионной системы в целях повышения ее актуарной справедливости с одновременным отказом от распределительных, ненакопительных механизмов. Такие реформы уже развернуты в Венгрии, Латвии, Польше и некоторых новых государствах-членах<sup>119</sup>. Вместе с тем в Польше все еще высокие коэффициенты замещения, по всей видимости, нейтрализуют некоторые из

<sup>119</sup> О пенсионных реформах, направленных на повышение степени актуарной справедливости, см. A Lindbeck and M. Persson, "The gains from pension reform", *Journal of Economic Literature*, Vol. 41, No. 1, March 2003.

позитивных эффектов возможного воздействия пенсионной реформы на уровень занятости. Вторым шагом является повышение степени гибкости в вопросе об увеличении заработной платы с возрастом. Этого можно добиться в рамках как децентрализованной структуры установления заработной платы, когда зарплаты с большей степенью вероятности будут определяться фактической производительностью, так и централизованной системы, когда общеэкономические соображения учитываются профсоюзами, действующими в тех или иных отраслях или секторах. При промежуточных уровнях концентрации процесса проведения переговоров о заработной плате, которые преобладают в странах ЕС-10, добиться такого повышения гибкости сложнее. Необходимо будет также предпринять дополнительные усилия, направленные на уменьшение дискриминации по признаку возраста, особенно в отношении меньшинств, таких как рома в центральной Европе, и в целом в отношении женщин. И наконец, необходимо укрепить программы переподготовки для повышения квалификации работников старших возрастов. Некоторые эмпирические данные по странам ОЭСР показывают, что для обеспечения эффективности программ профессиональной подготовки их следует разрабатывать в сильной привязке к обучению на рабочем месте и увязывать с предоставлением эффективных услуг по трудоустройству<sup>120</sup>. Однако необходимо признать, что низкая межрайонная мобильность рабочей силы может значительно подрывать эффективность таких программ, поскольку люди, получающие подготовку в одном районе, могут не желать или быть не в состоянии переехать в другой район, где открываются подходящие вакансии. По этой причине в странах с очень значительными межрайонными различиями (например, в Венгрии, Польше и Словакии) программы профессиональной подготовки важно сочетать с политикой, которая стимулировала бы мобильность рабочей силы (например, с политикой в области жилья и арендной платы).

### iii) Краткосрочные перспективы

#### **Быстрый рост производства и производительности труда в 2005 году должен продолжиться...**

Перспективы сохранения высоких темпов роста производства в ЕС-10 в 2005 году относительно благоприятны (таблица 1.1.1), но сопряжены с рядом рисков. Темпы расширения экономической деятельности вполне могут быть лишь чуть ниже, чем в 2004 году, при условии медленного, но устойчивого роста ВВП в западной Европе. В Польше, которая во многом определяет тенденции в ЕС-10, экономические настроения остаются очень оптимистичными. Это в сочетании со значительным ростом объемов промышленных заказов в последние месяцы указывает на то, что в краткосрочной перспективе экономическая активность скорее всего останется высокой. Что касается факторов предложения, то

ключевую роль в процессе роста должен и впредь играть эффект наращивания мощностей благодаря прямым иностранным инвестициям. Постепенное улучшение условий для бизнеса и вступление в ЕС совпали с заметным ростом числа новых проектов с участием ПИИ, которые, вероятнее всего, повысят качество проходящей реструктуризации экономики и послужат опорой для дальнейшего быстрого роста экспорта<sup>121</sup>.

#### **...но перспективы роста занятости остаются нерадуужными**

Тем не менее быстрый рост производства в странах ЕС-10 вряд ли приведет к значительному повышению уровня занятости с учетом медленного продвижения реформ на рынках труда и агрессивной реструктуризации промышленности, проводимой в странах, играющих доминирующую роль. Хроническая двойственность рынка труда проявляется в сосуществовании нехватки квалифицированных работников с отсутствием вакансий для ищущих работу людей с низкой квалификацией, которые доминируют в рядах застойно безработных. Системы налоговых льгот все еще создают "ловушку бедности", которая существенно снижает стимулы к труду для низкоквалифицированной рабочей силы. Высокие налоги на фонды заработной платы и чрезмерная зарегулированность ограничивают возможности создания рабочих мест в частном секторе. Кроме того, меры по оздоровлению бюджетов в большинстве стран ЕС-10 исключают повышение занятости в государственном секторе.

#### **...и в этом сценарии развития событий присутствуют значительные риски**

Серьезным риском понижательных тенденций, присутствующим в вышеописанном прогнозе чревата возможность резкого замедления экономического роста в зоне евро и последующего снижения внешнего спроса. Еще одним значительным краткосрочным риском является возможность дальнейшего повышения мировых цен на сырьевые товары, прежде всего на нефть и природный газ<sup>122</sup>. Это не только породило бы прямое повышательное давление на производственные издержки и цены, но и могло бы сказаться на темпах роста промышленного производства и производительности, кото-

<sup>121</sup> Согласно одному из недавно опубликованных докладов, число проектов с участием ПИИ в Венгрии, Польше и Чешской Республике в первом полугодии 2004 года увеличилось гораздо быстрее, чем в развитых странах ЕС. Среди европейских стран Венгрия занимала третью позицию с 84 новыми инвестиционными проектами, Польша – пятое место с 69 новыми проектами, а Чешская Республика – восьмое место с 63 новыми проектами. Словакия не фигурировала в верхней десятке стран, но тем не менее стала участницей большего числа новых проектов в области ПИИ, чем Нидерланды. *Ernst & Young European Investment Monitor*, First half 2004.

<sup>122</sup> Энергоемкость экономики стран ЕС-10 все еще значительно превышает энергоемкость экономики их западноевропейских партнеров. Следовательно, отрицательные последствия повышения цен на энергоносители для экономического роста в новых странах ЕС скорее всего будут более ощутимыми, чем в старых странах. Конкретные оценки этих последствий для одной из стран см. National Bank of Hungary, *Inflation Report*, August 2004, pp. 75-79.

<sup>120</sup> J. Martin, "What works among active labour market policies: evidence from OECD countries' experiences", OECD, *Economic Studies No. 30* (Paris), 2001/1.

рые сыграли важную роль в нейтрализации последствий ускорения инфляции, связанной с ростом заработной платы, в 2004 году. Такое развитие событий может привести к повышению темпов базовой инфляции и к обусловленному этим ужесточению денежно-кредитной политики, которое в конечном счете привело бы к сокращению темпов роста производства.

Помимо вышеупомянутых рисков наиболее серьезный риск порождает неустойчивый характер консоли-

дации бюджетов в центральной Европе накануне предстоящих всеобщих выборов. Традиционно общенациональным выборам в регионе предшествовали резкие повышения зарплат в государственном секторе и увеличение социальных трансфертов. Если такой привязанный к выборам сценарий расходования средств повторится в 2005 году, то это может подорвать доверие к политике и снизить уверенность, а возможно и привести к ужесточению мер в денежно-кредитной сфере, сокращению притока ПИИ и снижению конкурентоспособности.