

ГЛАВА 3

ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА

В 2003 году в восточной Европе в основном сохранялись сравнительно высокие темпы экономического роста. Благодаря происходящему процессу модернизации и развития производственных мощностей в сочетании с устойчивым внутренним спросом большинству этих стран удалось противодействовать затянувшемуся глобальному экономическому спаду. Хотя восточноевропейские страны по-прежнему сталкиваются с многочисленными структурными проблемами, динамика их экономического развития в период глобальной нестабильности является важным признаком дальнейшего укрепления их экономики.

В 2003 году динамика экономических показателей определялась двумя противоположными тенденциями. С одной стороны, набирало силу оживление мировой экономической активности, оказывая сильное внешнее стимулирующее воздействие на экономику восточноевропейских стран, зависящих от внешней торговли. С другой стороны, хотя частный внутренний спрос в целом оставался относительно высоким, быстрый рост бюджетного дефицита привел к принятию мер жесткой экономии в ряде стран, в результате чего вклад динамики государственных расходов в совокупный рост ВВП был отрицательным. В большинстве восточноевропейских стран темпы экономического роста в целом мало изменились по сравнению с 2002 годом. Ускорение роста их совокупного ВВП объяснялось главным образом нарастанием оживления экономической активности в Польше, самой крупной стране региона.

2004 год станет важной и символической вехой в процессе экономических преобразований в восточной Европе: спустя полтора десятилетия трудных и зачастую болезненных экономических и политических реформ восемь восточноевропейских стран (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Чешская Республика и Эстония), наряду с Кипром и Мальтой, станут полноправными членами Европейского союза. Приобретаемый ими новый статус является признанием того факта, что в целом процесс перехода от плана к рынку успешно завершён в значительной части восточной Европы. Нынешний этап расширения ЕС не только перелистывает страницу в истории присоединяющихся стран, но и знаменует изменение политического и экономического ландшафта на континенте на предстоящие годы.

3.1 Макроэкономическая политика

Более осмотрительный курс

С постепенным улучшением внешних условий в 2003 году в макроэкономической политике большинства восточноевропейских стран была отмечена, пусть и незначительная, переориентация со стимулирования совокупного спроса (предмет серьезной озабоченности в период мирового экономического спада) на обеспечение макроэкономического равновесия. Усиливающаяся обеспокоенность по поводу макроэкономических диспропорций в некоторых странах также способствовала такой переориентации политики, и в ряде восточноевропейских стран произошло заметное ужесточение бюджетно-финансовой политики. Это означало отказ от политики стимулирования экономического роста, которая проводилась в 2001 и, в особенности, 2002 годах (частично в ответ на ухудшение внешних условий) и которая в ряде случаев усугубила бюджетные диспропорции. По предварительным и ориентировочным данным, в 2003 году почти во всех восточноевропейских странах дефицит консолидированного бюджета снизился или сохранился на прежнем уровне (таблица 3.1.1). Средний размер дефицита в странах восточной Европы уменьшился с 4,1 процента в 2002 году до 3,1 процента в 2003 году. В Польше и Сербии и Черногории уже до этого крупный дефицит консолидированного бюджета возрос еще больше. В Албании, Венгрии, Словакии, Хорватии и Чешской Республике, несмотря на некоторое уменьшение размера дефицита, он по-прежнему остается крупным и вызывает серьезную обеспокоенность. В последнее время было отмечено также тревожное увеличение объема государственного долга в Венгрии и Польше (таблица 3.1.2). Лишь в половине стран, присоединяющихся к ЕС (трех балтийских государствах и Словении) размер бюджетного дефицита в 2003 году не превышал контрольные показатели, установленные в Маастрихте.

Характер денежно-кредитной политики определялся влиянием двух противоположных факторов. С одной стороны, дальнейшее снижение инфляционных ожиданий (отчасти в силу сравнительно умеренных темпов импортируемой инфляции) оправдывало некоторое смягчение денежно-кредитной политики, и в некоторых странах денежно-кредитные органы дейст-

ТАБЛИЦА 3.1.1

Дефицит (-) / профицит (+) консолидированного бюджета
в странах Восточной Европы, 1999–2004 годы
(в процентах от ВВП)

	1999	2000	2001	2002	2003 ^a	2004 контрольный показатель
Албания	-9,2	-7,9	-7,6	-6,3	-5,6	-5,0
Босния и Герцеговина	-5,8	-6,0	-5,0	-4,5	-2,4	-1,3 ^b
Болгария	0,2	-0,6	1,7	-0,7	-	-0,7
Хорватия	-7,4	-5,9	-6,8	-4,8	-4,6	-3,8
Чешская Республика	-3,2	-3,3	-5,5	-6,7	-6,6	-5,9
Эстония	-4,0	-0,4	0,2	1,3	1,3	-0,1
Венгрия	-5,3	-3,0	-4,1	-9,2	-5,8	-4,6
Латвия	-5,3	-2,7	-1,6	-3,0	2,0	-2,2
Литва	-5,6	-2,7	-1,9	-1,7	-2,1	-2,9
Польша	-1,5	-1,8	-3,1	-3,8	-3,9	-5,0
Румыния	-4,5	-4,5	-3,4	-2,2	-1,5	-2,3
Сербия и Черногория .....	..	-0,9	-1,4	-4,5	-4,6	-4,3
Словакия	-6,4	-12,8	-5,6	-7,2	-5,0	-3,9
Словения	-2,2	-3,2	-2,5	-2,4	-1,1	-1,5 ^b
Бывшая югославская Республика Македония ..	-1,5	1,8	-7,2	-5,8	-2,5	-2,6

Источники: Оценки и расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе данных, полученных непосредственно от национальных министерств финансов, IMF, *Staff Country Reports* [www.imf.org]; Eurostat, *Statistical Yearbook on Candidate Countries* (Luxembourg), 2003.

Примечание: Дефицит консолидированного бюджета, или потребности в финансировании, для 10 стран, присоединяющихся к ЕС, и стран-кандидатов приводится в соответствии с разработанной Евростатом методологией учета ЕСС-95. В остальных странах используется метод МВФ-ГФС. В национальной практике могут наблюдаться расхождения в применении этих методов. Прогнозируемый дефицит в начале 2004 года представляет собой официальный прогноз дефицита бюджета, заложенный в первоначальных проектах бюджета, что неизбежно включает прогнозы ВВП и инфляции, а также бюджетно-финансовых показателей. Определения прогнозируемого дефицита, а также некоторые предварительные оценки дефицита в 2003 году могут отличаться от вышеуказанного определения.

^a Предварительные оценки

^b Дефицит/профицит бюджета центрального правительства.

вительно предприняли шаги в этом направлении в рамках имеющегося у них пространства для маневра¹⁰¹. Вместе с тем, сохраняющиеся крупные бюджетные диспропорции, зачастую в сочетании с дефицитом по счету текущих операций, ограничивали возможности для подобных действий, и некоторые центральные банки даже пошли на ужесточение денежно-кредитных условий¹⁰². Таким образом, несмотря на некоторое смягчение денежно-кредитной политики, в целом в большинстве восточноевропейских стран она оставалась довольно жесткой.

При общем довольно осторожном подходе имелся ряд исключений, в частности в таких странах, как Польша и Чешская Республика, где директивные органы по-прежнему решали задачу оживления экономической активности. Поэтому в этих двух странах бюд-

жетно-финансовая политика в целом по-прежнему была ориентирована на стимулирование экономического роста, а центральные банки смягчали денежно-кредитную политику, осуществив в несколько этапов снижение ключевых процентных ставок. Хотя такие стимулирующие меры придали импульс экономической активности в 2003 году (особенно в Польше), возможности для дальнейшей политики по оживлению экономической активности в этих странах, как представляется, исчерпаны.

Меры по укреплению бюджета

Как было отмечено выше, в 2003 году в большинстве восточноевропейских стран состояние государственных финансов улучшилось, отражая общую тенденцию к укреплению бюджетной сферы. Так, в Словении целенаправленные усилия по реструктуризации государственных расходов (включая сдерживание роста заработной платы в государственном секторе) привели к значительному уменьшению бюджетного дефицита¹⁰³. В Румынии улучшение состояния бюджета (третий год подряд – таблица 3.1.1 и диаграмма 3.1.1) отчасти объяснялось мерами по укреплению финансовой дисциплины, включая собираемость налогов. В 2003 году руководящие органы бывшей югославской Республики Македонии активизировали усилия по укреплению государственных финансов, серьезно расстроившись после внутреннего вооруженного конфликта в 2001 году. В Венгрии в 2003 году состояние консолидированного бюджета существенно улучшилось по сравнению с предыдущим годом, хотя размер дефицита оставался довольно большим и руководящим органам не удалось уложиться в контрольный показатель, установленный на 2003 год¹⁰⁴.

В Эстонии в 2003 году второй год подряд был отмечен профицит консолидированного бюджета, что объяснялось политикой бюджетной экономии, направленной, в частности, на сдерживание дальнейшего роста крупного дефицита страны по счету текущих операций. В Болгарии в 2003 году консолидированный бюджет был сбалансированным, что явилось результатом осмотрительной бюджетно-финансовой политики, которая проводилась на протяжении нескольких лет и способствовала существенному улучшению состояния государственных финансов¹⁰⁵.

¹⁰³ Уменьшение дефицита было достигнуто несмотря на небольшое повышение контрольного показателя дефицита на 2003 год (на 0,3 процентных пункта в соответствии с решением, принятым в июне) в связи с более низким, чем ожидалось, ростом ВВП. Вместе с тем долгосрочное влияние реструктуризационных мероприятий 2003 года представляется менее очевидным, поскольку одновременно руководящие органы пошли на некоторое увеличение размеров пенсий в будущем.

¹⁰⁴ Следует также отметить, что при вычете значительных единовременных расходов 2002 года улучшение бюджета в 2003 году становится лишь незначительным.

¹⁰⁵ Более подробную оценку см. в публикации ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2003 год, № 1*, вставка 3.1.1: "Укрепление бюджета в Болгарии в рамках среднесрочной бюджетной стратегии".

¹⁰¹ Так, в течение года центральные банки Албании, бывшей югославской Республики Македонии, Венгрии (до июня), Польши, Словакии, Словении и Чешской Республики снизили свои ключевые процентные ставки.

¹⁰² Во второй половине года Национальный банк Хорватии дважды повышал обязательные требования в отношении резервов коммерческих банков, а Национальный банк Румынии, снизив свои интервенционные ставки в летние месяцы, существенно повысил их в ноябре.

ТАБЛИЦА 3.1.2
Государственный долг в отдельных странах восточной Европы, 2000–2003 годы
(По состоянию на конец периода, в процентах от ВВП)

	Общий государственный долг						В том числе внешний государственный долг					
	2003						2003					
	2000	2001	2002	Март	Июнь	Сентябрь	2000	2001	2002	Март	Июнь	Сентябрь
Болгария ^a	77,1	69,9	55,9	52,8	50,8	44,9	70,5	63,6	49,3	45,7	44,1	38,3
Хорватия.....	35,2	39,1	41,8	44,5	44,1	43,7	25,6	25,7	25,5	27,3	26,3	26,5
Чешская Республика.....	14,6	15,9	17,4	18,7	19,4	20,2	1,0	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5
Эстония.....	3,1	2,6	3,0	3,0	2,9	3,0	2,9	2,5	2,9	2,8	2,8	2,9
Венгрия ^b	54,9	52,0	55,1	57,3	57,9	57,7	19,0	15,7	13,5	14,1	14,7	14,3
Латвия.....	13,1	14,8	14,6	15,0	15,2	15,4	8,0	9,5	8,9	8,6	8,5	8,1
Литва ^a	28,5	27,2	27,4	27,7	25,0	24,8	22,1	20,8	18,1	19,7	17,1	17,1
Польша.....	37,4	37,8	43,6	46,4	46,2	46,4	16,9	13,2	14,3	15,4	15,1	15,5
Румыния.....	31,3	28,8	28,3	..	28,2	..	22,1	20,8	21,2	20,7	20,4	21,3
Словакия.....	23,8	36,2	35,2	34,3	35,4	34,9	11,7	9,4	10,3	9,6	8,3	7,9
Словения.....	24,0	25,9	27,0	26,5	26,6	26,5	12,0	12,5	11,1	10,9	10,7	10,5

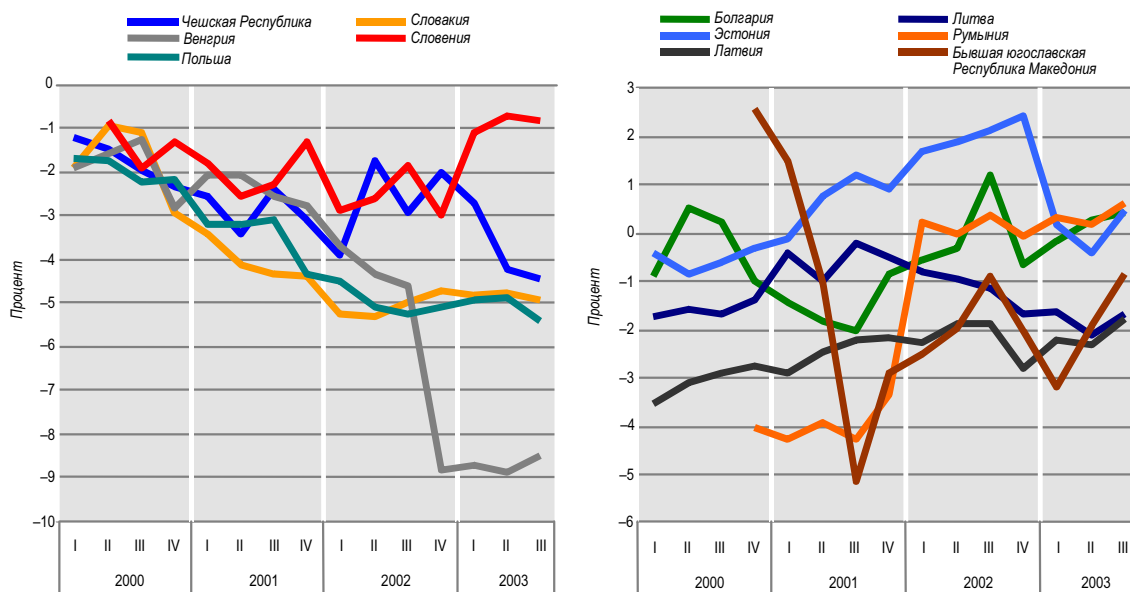
Источники: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе данных национальных министерств финансов, центральных банков и национальных статистических управлений; IMF, *International Financial Statistics* (Washington, D.C.), различные выпуски.

Примечание: Определение государственного долга: долг центрального правительства в Латвии, Литве, Польше, Словакии, Чешской Республике и Эстонии; консолидированный государственный долг в Болгарии, Венгрии, Румынии и Словении.

^a Включая гарантированный правительством долг.

^b Исключая внешний долг в бухгалтерской отчетности Национального банка Венгрии.

ДИАГРАММА 3.1.1
Бюджетный дефицит ^a в отдельных странах восточной Европы, 2000–2003 годы
(В процентах от ВВП)



Источники: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе данных национальных министерств финансов, центральных банков и национальных статистических управлений; IMF, *International Financial Statistics* (Washington, D.C.), различные выпуски; страновые доклады ОИЭ.

Примечание: Данные, представленные на диаграмме, основываются на текущей (месячной) отчетности о бюджетном дефиците. Такая текущая отчетность может отличаться от годовых данных, приведенных в таблице 3.1.1 как по охвату, так и по методологии, даже если оба набора данных относятся к одному и тому же уровню отчетности. В силу этого данные о размере дефицита, указанные в таблице 3.1.1 и на диаграмме 3.1.1, могут различаться в случае некоторых стран. Определение дефицита/профицита государственного бюджета: дефицит/профицит консолидированного бюджета – Болгария, Латвия, Румыния, Словения и Эстония; дефицит/профицит бюджета центрального правительства – бывшая югославская Республика Македония, Венгрия, Литва, Польша, Словакия, Хорватия (включая внебюджетные фонды) и Чешская Республика.

^a Показанные на диаграмме размеры дефицита за соответствующий квартал рассчитаны как скользящее среднее за 12-месячный период.

В целом финансирование бюджетного дефицита не вызывало серьезных проблем¹⁰⁶. Одной из недавних

позитивных тенденций в юго-восточной Европе стал практически полный отказ от практики предоставления

¹⁰⁶ Правительства некоторых восточноевропейских стран в значительной степени полагаются на иностранные источники для удовлетворения своих потребностей в заимствованиях в связи с, как правило, более низкими процентными ставками по государственным облигациям, выпускаемым в евро, по сравнению с облигациями с аналогичными сроками погашения, выпускаемыми в национальной валю-

те. Такого рода долговые инструменты вызывают также интерес среди иностранных инвесторов в силу их сравнительно привлекательной доходности при отсутствии валютного риска. Вместе с тем усиление ориентации на иностранные источники финансирования делает более уязвимыми государственные финансы (и экономику в целом) к последствиям резкого обращения вспять потоков капитала и изменений в денежно-кредитной политике других стран.

центральными банками прямых кредитов правительствам в большинстве этих стран. Отказ от инфляционного финансирования дефицита во многом способствовал оздоровлению государственных финансов в странах юго-восточной Европы и общему повышению макроэкономической стабильности.

В 2004 году в ряде восточноевропейских стран планируется дальнейшее сокращение дефицита государственного сектора. Однако это непростая задача, и укрепление бюджета, вероятно, будет длительным и болезненным процессом. В некоторых из этих стран большой дефицит частично связан с крупными структурными реформами, а также с рядом мер, обусловленных переходными преобразованиями. Например, структурные реформы социального обеспечения и других институциональных систем, которые осуществляются в настоящее время в нескольких странах, связаны со значительными первоначальными расходами. Аналогичным образом, в ряде этих стран (например, в Словакии и Чешской Республике) тяжелым бременем на государственные финансы ложатся значительные издержки реструктуризации банковского сектора. Увеличение государственных инвестиций в инфраструктуру и ассигнований на защиту окружающей среды также означало увеличение государственных расходов в ряде случаев. Хотя часть этих возросших расходов носит разовый характер, потребности в государственных ресурсах, по всей видимости, останутся значительными в обозримом будущем.

Вместе с тем необходимость укрепления бюджета, по всей видимости, потребует принятия некоторых непопулярных мер по сокращению расходов. Обусловленную этим реструктуризацию государственных расходов нужно осуществлять крайне осторожно, не упуская из виду стратегическую долгосрочную задачу обеспечения общей эффективности государственных ассигнований. В частности, целенаправленная оптимизация государственных расходов, вероятно, является гораздо более эффективным инструментом, чем повсеместное сокращение ассигнований. Повышение прозрачности и широкие общественные дискуссии относительно приоритетных направлений государственных расходов могли бы помочь обеспечить более значительную поддержку необходимых реформ со стороны населения.

Неустойчивые обменные курсы

Теперь, когда обменные курсы валют большинства восточноевропейских стран привязаны к евро или ориентированы на него, серьезная корректировка курсов международных валют в 2003 году привела к существенным экономическим последствиям для этих стран. Поскольку курсы валют практически всех стран региона повысились по отношению к доллару, восточноевропейские страны столкнулись с усилением конкурентного давления со стороны стран, внешняя торговля которых выражается в долларах, в особенности

стран юго-восточной Азии, чьи товары во многих случаях непосредственно конкурируют с продукцией восточноевропейских стран. Существенная корректировка обменных курсов, такая как в 2003 году, серьезно сказывается на конкурентоспособности экспортеров восточноевропейских стран по издержкам и ценам.

Вместе с тем динамика реальных эффективных обменных курсов стран восточной Европы (диаграмма 3.1.2) совершенно очевидно свидетельствует также о важных изменениях в отдельных странах. Так, благодаря быстрому замедлению инфляции (а в некоторых случаях даже дефляции) в ряде стран (особенно в Польше и Чешской Республике) в 2002 и 2003 годах было отмечено заметное реальное снижение основанного на ценовых индексах реального эффективного обменного курса. Но и в остальных восточноевропейских странах наблюдавшаяся ранее тенденция к повышению обменных курсов, основанных на ценовых индексах, либо сменилась в 2003 году на противоположную, либо замедлилась. Таким образом, низкие темпы внутренней инфляции – по крайней мере в определенной степени – смягчили отрицательное воздействие корректировки обменных курсов. Тем не менее, будущее покажет, насколько долговременными являются низкие темпы инфляции в восточной Европе.

Совокупное воздействие динамики цен и обменных курсов на состояние торговли и экономики восточноевропейских стран в последнее время пока еще не до конца ясно. Однако в целом динамика обменных курсов, вероятно, способствовала ослаблению мирового спроса на экспорт восточноевропейских стран. Кроме того, она могла также отрицательно сказаться на притоке ПИИ в восточную Европу, поскольку инвесторы, придающие большое значение издержкам, возможно, отдавали предпочтение размещению инвестиций в районах с более низкими издержками. Неопределенность с обменными курсами могла также привести к отсрочке решений о размещении ПИИ, усугубляя неустойчивость данного источника финансирования.

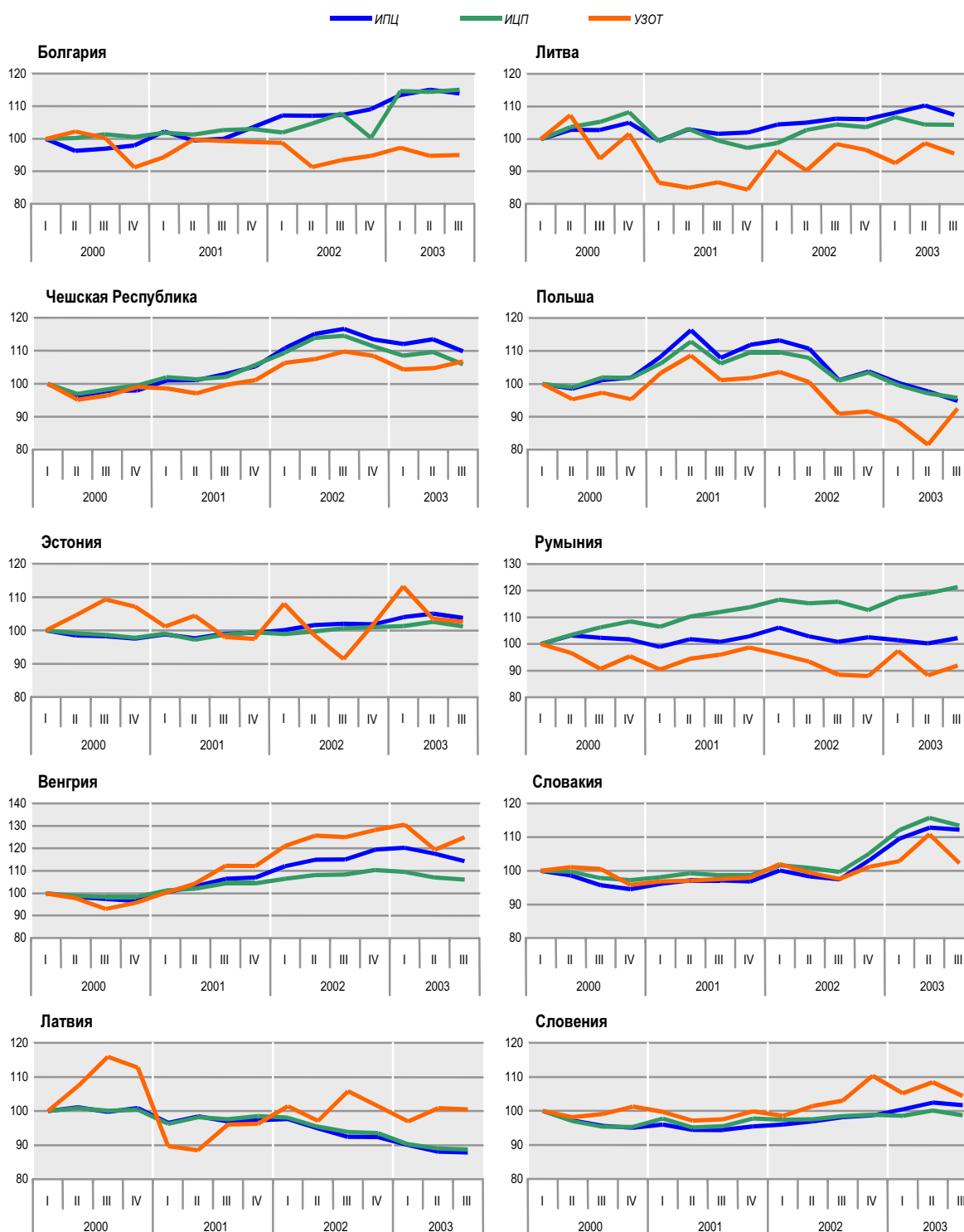
Корректировка обменных курсов сама по себе не вызвала значительных потрясений на финансовых рынках восточной Европы. Немногие эпизоды нестабильности на валютных рынках (такие как атаки на венгерский форинт) были связаны скорее с внутренними, чем с международными факторами (вставка 3.1.1). Благодаря укреплению своих финансовых систем и общей макроэкономической стабильности большинство восточноевропейских стран способны теперь выдерживать такие корректировки без пагубных побочных последствий.

Продолжающаяся кредитная экспансия

Одной из важных последних тенденций на финансовых рынках восточноевропейских стран является устойчивый (в некоторых случаях на протяжении нескольких лет) активный спрос на кредит. Такая кредитная экспансия, продолжавшаяся во многих странах

ДИАГРАММА 3.1.2

Реальные эффективные обменные курсы национальных валют в отдельных странах восточной Европы, 2000–2003 годы
(Индексы, первый квартал 2000 года =100)



Источники: Национальная статистика; общая база данных ЕЭК ООН.

Примечание: Показатели реальных эффективных обменных курсов рассчитаны на основе номинальных обменных курсов к евро и доллару путем дефлирования с помощью соответственно индекса потребительских цен, индекса цен производителей и индекса оцениваемых удельных затрат на оплату труда в промышленности в данной стране и в Европейском союзе или Соединенных Штатах; для определения удельного веса торговли в евро и долларах были использованы, соответственно, доли ЕС и остальных стран мира в совокупном экспорте отдельных стран с переходной экономикой. Рост индекса означает повышение реального обменного курса, и наоборот.

ВСТАВКА 3.1.1

Атака на форинт

В 2003 году венгерский валютный рынок был необычно неустойчивым: форинт трижды, а именно в январе, июне и ноябре, подвергался спекулятивным атакам. Необычным при этом было то, что инициаторы спекулятивных атак пытались проверить на прочность как нижние, так и верхние границы диапазона колебаний, что свидетельствует о существующей на рынках значительной неопределенности в отношении реального обменного курса равновесия для венгерской валюты или в отношении последовательности экономической политики.

В 2001 году венгерские органы взяли на себя в одностороннем порядке обязательство установить валютный режим, напоминающий МВК-2 (основное отличие заключается в том, что центральный банк сохранил за собой возможность устанавливать по своему усмотрению центральный паритет): обменный курс форинта привязан к курсу евро, но он может колебаться в пределах диапазона ± 15 процентов от центрального паритета. В 2001 году были отменены также ограничения в отношении движения капитала. Однако недавний опыт Венгрии продемонстрировал некоторые опасности преждевременного перехода к валютному режиму такого рода.

После проведенного в 2002 году в Ирландии референдума по договору, заключенному в Ницце (который снял последние неясности по поводу даты расширения ЕС), в большинстве центральноевропейских стран устремился спекулятивный капитал, привлекаемый существованием положительной разницы в процентных ставках ("эффект конвергенции"), которая была особенно заметной в Венгрии. В декабре 2002 года и январе 2003 года приток капитала в Венгрию ускорился, поскольку инвесторы усмотрели противоречие в программных целях Национального банка Венгрии (НБВ). Для поддержания стабильности обменного курса в условиях массового притока капитала НБВ должен был бы снизить процентные ставки, однако для достижения своих целевых показателей в отношении инфляции центральный банк должен был поддерживать процентные ставки высокими. Спекулятивные инвесторы полагали, что НБВ сделает выбор в пользу контрольного показателя инфляции (для 2003 года $3,5 \pm 1$ процент) и в конечном счете откажется от контрольного показателя в отношении обменного курса и пойдет на повышение курса форинта. В реальности НБВ пересмотрел контрольный показатель инфляции, установив его в конце года на уровне 4,5 процента: он снизил свою процентную ставку вмешательства на 200 базисных пунктов (до 6,5 процента) и провел крупные интервенции на валютном рынке, купив примерно 5,3 млрд. евро в январе.

В данном случае инвесторы, как представляется, недооценили тот факт, что в Венгрии по закону регулирование обменного курса является совместной функцией правительства и НБВ и что правительство открыто заявило о том, что оно решительно против дальнейшего повышения курса форинта. Правительство было обеспокоено (отчасти под давлением со стороны экспортеров) тем, что существовавший рыночный обменный курс форинта (который после мая 2001 года повысился по сравнению с его центральным паритетом) уже отрицательно сказывался на конкурентоспособности местных производителей и тем самым способствовал замедлению экономического роста. Поэтому фактически оно выступало за меры, которые привели бы к снижению рыночного курса форинта.

Вместе с тем, до того как началась первая атака, уже появились разногласия между программным курсом правительства и политикой центрального банка. После 2001 года произошло существенное смягчение бюджетно-финансовой политики с быстрым ростом государственных расходов (на заработную плату в государственном секторе и инвестиции в инфраструктуру), что в определенной степени выступало антициклической мерой в условиях неблагоприятных внешних условий. В 2002 году дефицит консолидированного бюджета резко возрос и достиг 9,2 процента ВВП (при запланированном контрольном показателе 5,5 процента и дефиците в размере 4,1 процента в 2001 году). НБВ опасался возможных инфляционных последствий такого смягчения бюджетно-финансовой политики, и с учетом существующего контрольного показателя инфляции пытался противодействовать этому, проводя сравнительно жесткую денежно-кредитную политику до первой спекулятивной атаки на форинт.

В июне правительство и НБВ достигли договоренности о снижении центрального паритета форинта на 2,26 процента и сокращении бюджетных расходов правительства в 2003 году на 76 млрд. форинтов, что соответствовало 0,5 процента ВВП. Ожидалось, что такое сокращение расходов позволит удержать годовой дефицит в пределах контрольного показателя 4,5 процента (что, однако, в конечном счете оказалось невозможным).

Однако смысл данной договоренности представлялся сомнительным, поскольку столь незначительное снижение центрального паритета вряд ли могло оказать ощутимое воздействие на конкурентоспособность. Вместе с тем, принятие новой политики послало ложные сигналы финансовым рынкам, которые и растолковали это как признание властями существования структурных проблем в экономике. Кроме того, рынки начали проявлять обеспокоенность по поводу недостаточной независимости центрального банка, опасаясь, что НБВ может и впредь пойти на дальнейшее снижение курса форинта под давлением правительства. Поэтому инвесторы отреагировали массовым изъятием ресурсов в форинтах, что вызвало резкое снижение обменного курса. В качестве чрезвычайной ответной меры НБВ повысил в июне свою ставку вмешательства на 300 пунктов (до 9,5 процента), с тем чтобы препятствовать дальнейшему снижению обменного курса и возобновлению инфляционного давления.

Хотя валютный рынок успокоился в летние месяцы, инвесторы продолжали проявлять обеспокоенность в связи с углубляющимися структурными проблемами в экономике, в частности в связи с сохраняющимися крупными двойными дефицитами и усиливающейся зависимостью от притока иностранного капитала для их финансирования. Так, примерно половина государственного долга Венгрии принадлежала иностранцам, и правительство все больше ориентировалось на иностранных инвесторов для размещения своих новых облигационных займов. Финансирование крупного дефицита по счету текущих операций также становилось проблематичным: если в предыдущие годы значительная часть этого дефицита финансировалась за счет ПИИ, то в 2003 году имел место массовый чистый отток прямых инвестиций, составивший примерно 1,5 млрд. долларов за первые три квартала года. Это явилось следствием как переориентации потоков ПИИ, так и увеличения заграничных прямых инвестиций Венгрии. Поэтому, помимо необходимости финансирования уже крупного дефицита по счету текущих операций, нужно было найти новые источники притока капитала (главным образом краткосрочного) для покрытия новых потребностей в финансировании платежного баланса.

ВСТАВКА 3.1.1 (продолжение)

Атака на форинт

И наконец, в своем *Квартальном отчете по вопросам инфляции* в ноябре 2003 года НБВ признал, что уже на протяжении длительного времени его статистика платежного баланса была не совсем точной, в частности дефицит баланса по счету текущих операций рассчитывался без учета реинвестированной прибыли находящихся в Венгрии предприятий, принадлежащих иностранному капиталу. С учетом этого компонента (что соответствует принятой на международном уровне методологии МВФ, на которую Венгрия перейдет с 2004 года) фактический дефицит Венгрии по счету текущих операций примерно на 2-2,5 процентных пункта выше публикуемых данных: так, в 2002 году размер дефицита составлял около 6,5 процента ВВП вместо 4,1 процента; а в 2003 году скорректированный показатель, как ожидается, превысит 8 процентов. Такая корректировка данных означает, что состояние внешних расчетов Венгрии было существенно слабее, чем это предполагали участники рынка.

Во второй половине ноября возобновился процесс изъятия инвестиций в форинтах и вновь возникло понижательное давление на обменный курс национальной валюты. НБВ опять был вынужден принять чрезвычайные меры, повысив свою ключевую процентную ставку еще на 300 базисных пунктов (до 12,5 процента) в конце ноября, что было на 10 процентных пунктов выше основной ставки рефинансирования в странах зоны евро. Такое ужесточение денежно-кредитной политики, вероятно, отрицательно скажется на экономической активности и состоянии бюджета в 2004 году (повышение процентных ставок будет означать увеличение расходов на обслуживание долга, тогда как поступления снизятся в случае сокращения объема производства).

Из этого опыта вытекает ряд уроков. Нестабильность обменного курса никогда не является проблемой сама по себе: она отражает либо несоответствие между существующим режимом обменного курса и общим направлением политики, либо структурные проблемы в экономике, либо и то и другое вместе. Хотя видимая непоследовательность в политике привела к первой атаке на форинт, НБВ довольно легко справился с ней, поскольку центральный банк обладает в принципе неограниченными ресурсами для того, чтобы препятствовать повышению курса национальной валюты. Однако понижательное давление на курс национальной валюты во время второй и третьей атак в основном отражало обеспокоенность по поводу крупных макроэкономических диспропорций в дополнение к несогласованности в политике. Противодействие этим спекулятивным атакам, в особенности последней, оказалось более трудной задачей, сопряженной со значительными издержками, и предпринятые для этого усилия могут иметь длительные отрицательные последствия для бюджета и объема производства. Кроме того, пострадал авторитет центрального банка.

В целом этот опыт свидетельствует о некоторых опасностях преждевременного принятия странами, присоединяющимися к ЕС, ограничительного режима обменного курса (такого как МВР-2) при отсутствии прочной макроэкономической базы и без достаточной степени номинальной и реальной конвергенции со странами зоны евро. Когда в 2001 году венгерские власти установили режим обменного курса, напоминающий МВР-2, они рассчитывали на быстрое вступление в зону евро, однако, как представляется, они недооценили отрицательные последствия увеличения бюджетного дефицита. Спустя три года получены, как представляется, результаты, противоположные исходному замыслу правительства: вступление в ЭВС, вероятно, произойдет гораздо позднее, чем первоначально предполагалось.

региона в 2003 году, является признаком растущей уверенности инвесторов и потребителей в этих странах, а также свидетельством прогресса в реструктуризации и модернизации их банковских систем¹⁰⁷. Кредитный бум тем более примечателен с учетом того, что реальные процентные ставки по кредитам (а также спреды по номинальным процентным ставкам) в большинстве восточноевропейских стран (таблица 3.1.3) по-прежнему высоки, отражая все еще большие рискованные премии местных банков. Можно ожидать дальнейшего снижения процентных ставок в этих странах (в особенности в новых членах ЕС), что будет способствовать

дополнительному увеличению спроса на кредит. Резкое увеличение спроса на деньги содействовало продолжающейся на протяжении последних лет ремонетизации экономики этих стран (таблица 3.1.4).

Увеличение коммерческого кредита негосударственному сектору отражает существенное улучшение системы финансового посредничества в восточной Европе, которая теперь позволяет мобилизовывать растущие объемы имеющихся финансовых ресурсов. В свою очередь, развитию механизмов финансового посредничества способствовало быстрое распространение новых финансовых продуктов на местных рынках. ПИИ сыграли важную роль в реструктуризации и модернизации банковских систем восточноевропейских стран¹⁰⁸.

¹⁰⁷ Так, в январе–сентябре 2003 года средний объем непогашенных банковских кредитов негосударственному сектору (домашним хозяйствам и компаниям) увеличился по сравнению с тем же периодом 2002 года в Болгарии на 47 процентов, в Венгрии на 30 процентов, в Латвии на 39 процентов, в Литве на 40 процентов, в Румынии на 46 процентов, в Хорватии на 22 процента и в Эстонии на 27 процентов. Исключением из этой тенденции были Словакия и Чешская Республика, что объяснялось продолжавшейся реструктуризацией банковского сектора этих стран.

¹⁰⁸ В большинстве восточноевропейских стран банковские секторы привлекли существенные объемы ПИИ, и в настоящее время в них в значительной мере доминируют банки, контролируемые иностранным капиталом, главным образом из западной Европы.

ТАБЛИЦА 3.1.3

Краткосрочные процентные ставки в отдельных странах восточной Европы, 2001–2003 годы
(В процентах в год)

	Краткосрочные кредиты						Краткосрочные депозиты						Средняя доходность по краткосрочным государственным ценным бумагам		
	Номинальные ставки			Реальные ставки			Номинальные ставки			Реальные ставки			2001	2002	2003 ^a
	2001	2002	2003 ^a	2001	2002	2003 ^a	2001	2002	2003 ^a	2001	2002	2003 ^a			
Албания	16,4	15,0	11,9	15,0	5,1	8,5	7,7	8,5	8,6	4,5	3,1	5,5	7,7	9,5	9,3
Босния и Герцеговина	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Болгария	11,7	9,8	9,0	6,9	8,5	3,8	3,2	3,0	3,1	-3,9	-2,6	1,5	4,6	4,3	2,9
Хорватия	9,6	13,0	11,5	5,7	13,4	8,1	3,2	1,9	1,5	-1,5	0,0	-0,6	5,9	5,6 ^b	4,5 ^b
Чешская Республика	7,1	6,2	5,3	4,0	6,8	7,7	3,0	2,2	1,5	-1,6	0,4	1,5	5,2	3,8	2,4
Эстония	7,8	6,7	5,5	3,2	6,3	5,3	4,0	2,7	2,5	-1,7	-0,8	1,4	..	..	..
Венгрия	12,1	10,2	8,9	6,6	12,2	7,2	9,3	7,5	6,3	0,1	2,1	1,6	10,7	8,9	7,5
Латвия	11,2	8,0	5,3	9,3	7,0	2,3	5,2	3,2	2,9	2,7	1,3	0,1	3,8	3,3 ^b	3,0 ^b
Литва	9,6	6,8	5,9	10,2	8,5	6,3	4,6	2,7	2,1	3,2	2,4	3,3	5,6	3,8	2,6
Польша	18,2	12,8	8,9	16,4	11,7	6,3	10,2	6,1	3,7	4,5	4,1	3,2	18,2 ^b	9,8 ^b	6,2 ^b
Румыния	45,4	35,4	25,4	3,1	10,9	3,3	26,6	19,1	10,9	-5,9	-2,8	-4,0	42,2	27,2	15,7
Словакия	11,2	9,9	8,4	4,5	7,7	0,3	5,2	4,6	3,3	-1,8	1,3	-4,5	8,3 ^b	7,7 ^b	6,4 ^b
Словения	15,1	13,2	11,0	5,7	7,7	8,1	9,8	8,2	6,3	1,3	0,7	0,3	11,8 ^c	11,0 ^c	9,2 ^c
Бывшая югославская Республика Македония	19,4	18,3	15,5	17,0	19,4	15,1	10,0	9,6	8,3	4,3	7,6	7,4	..	..	..

Источники: Национальная статистика и данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений; IMF, *International Financial Statistics* (Washington, D.C.), различные выпуски.

Примечание: Определение процентных ставок:

Кредиты – Болгария: средняя ставка по краткосрочным кредитам; Хорватия: до 2002 года средневзвешенная ставка по новым кредитам негосударственному и государственному секторам, после 2002 года средневзвешенная ставка по новым кредитам только предприятиям и домохозяйствам; Чешская Республика: средняя ставка по всем краткосрочным ссудам; Эстония: средневзвешенная ставка по краткосрочным ссудам; Венгрия: средневзвешенная ставка по ссудам до одного года; Латвия: средние ставки по краткосрочным кредитам; Литва: средние ставки по ссудам на срок от одного до трех месяцев; Польша: средневзвешенная ставка по краткосрочным ссудам с низким риском; Румыния: средняя краткосрочная ставка ссудного процента; Словакия: средняя ставка по новым краткосрочным ссудам; Словения: средняя ставка по краткосрочным ссудам на приобретение оборотного капитала; бывшая югославская Республика Македония: средние ставки по краткосрочным ссудам во всех секторах. Реальные процентные ставки представляют собой номинальные ставки, дисконтированные на основе средних темпов роста ИЦП за соответствующий период.

Депозиты – Болгария: средние ставки по одномесячным срочным депозитам; Хорватия: средневзвешенная ставка по новым депозитам; Чешская Республика: средняя ставка по краткосрочным депозитам с фиксированным сроком; Эстония: средневзвешенная ставка по краткосрочным депозитам; Венгрия: средневзвешенная ставка по депозитам с фиксированным сроком от одного месяца до одного года; Латвия: средние ставки по краткосрочным депозитам; Литва: средние ставки по депозитам на срок от одного до трех месяцев; Польша: средневзвешенная ставка (согласно информации, собранной среди 15 крупнейших коммерческих банков) по краткосрочным депозитам домохозяйств в национальной валюте; Румыния: средняя ставка по краткосрочным депозитам; Словакия: средняя ставка по срочным депозитам; Словения: средняя ставка по срочным депозитам от 31 до 90 дней; бывшая югославская Республика Македония: наиболее низкая зарегистрированная процентная ставка по депозитам домохозяйств на срок от трех до шести месяцев. Реальные ставки по депозитам представляют собой номинальные ставки, дисконтированные на основе средних темпов роста ИПЦ за соответствующий период.

Доходность государственных ценных бумаг – Болгария: средневзвешенная доходность по всем выпускам в течение календарного месяца; Хорватия: процентная ставка по векселям Национального банка Хорватии со сроком погашения 91 день; Венгрия: средневзвешенная доходность по продаваемым на аукционах казначейским векселям со сроком погашения 90 дней; Латвия: средневзвешенная аукционная ставка по казначейским векселям со сроком погашения 91 день; Литва: средняя аукционная ставка по казначейским векселям со сроком погашения 91 день; Польша: средневзвешенная доходность по купленным векселям со сроком погашения 13 недель; Румыния: ставка по казначейским векселям со сроком погашения 91 день; Словения: векселя Банка Словении в толарах, 14-дневная общая номинальная ставка.

^a Январь–сентябрь.

^b 60-дневная дисконтная ставка центрального банка.

^c Ломбардная ставка центрального банка.

Благодаря воздействию на предложение и спрос расширение банковского кредита выступало важным фактором, стимулировавшим экономический рост в восточной Европе как в период мирового экономического спада, так и в 2003 году. Таким образом, увеличение имеющихся финансовых ресурсов и облегчение доступа к кредиту способствовали формированию среды, благоприятствовавшей развитию местных компаний. Облегчение доступа к кредиту обеспечивало также домашним хозяйствам новые и лучшие возможности для сглаживания динамики потребления и осуществления инвестиций в жилищное строительство. Так, в последние годы потребительский кредит и ипотечное кредитование выступали наиболее динамичными сегментами финансовых рынков восточноевропейских стран. Расширение потребительского кредита подстегивалось финансовыми новшествами, в частности распространением кредитных карт, которые стали активно

использоваться сразу после их появления на местных рынках. Эти тенденции отражают также острую и усиливающуюся конкуренцию между банками на рынке потребительского кредита.

Вместе с тем быстрое увеличение кредитных операций коммерческих банков в некоторых случаях способствовало (прямо или косвенно) дальнейшему росту дефицита торгового баланса и дефицита по счету текущих операций, причем это воздействие было достаточно заметным в 2003 году¹⁰⁹. С учетом уже большого

¹⁰⁹ В некоторых случаях эта связь является прямой, если для удовлетворения растущего внутреннего спроса на кредит местные банки либо прибегают к заимствованию дополнительных средств за границей (как в Эстонии), либо используют собственные средства, размещенные в иностранных банках (Болгария). В других случаях (в Румынии и Хорватии) связь является главным образом косвенной и проявляется через стимулирующее воздействие, которое оказывает рост кредита на импортный спрос.

ТАБЛИЦА 3.1.4
Монетизация^a в отдельных странах восточной Европы, 2000–2003 годы
(В процентах от ВВП)

	<i>M1^b</i>				<i>Совокупная широкая денежная масса^c</i>				<i>Общий объем кредита^d</i>			
	2000	2001	2002	2003 ^e	2000	2001	2002	2003 ^e	2000	2001	2002	2003 ^e
Албания	19,9	20,6	22,1	19,9	55,5	57,9	59,0	58,1	4,2	4,8	5,9	6,2
Босния и Герцеговина	12,0	17,7	29,1	28,0	12,0	31,6	48,9	48,7	21,5	45,0	34,8	40,6
Болгария	12,6	14,3	14,6	15,7	32,0	36,6	39,3	40,0	11,8	12,9	16,5	21,0
Хорватия	10,0	11,9	15,4	16,4	41,7	51,4	62,3	63,0	37,6	41,8	47,9	53,8
Чешская Республика	24,0	25,3	25,8	27,9	66,1	67,7	66,9	65,8	47,6	39,9	30,1	29,3
Эстония	21,9	22,6	23,4	24,0	34,8	37,6	39,7	40,7	34,6	39,9	44,9	50,6
Венгрия	16,0	16,0	18,9	17,5	42,3	41,0	42,6	43,2	26,3	29,5	31,8	35,1
Латвия	15,5	16,1	17,2	18,5	26,3	29,3	32,8	35,0	18,0	23,0	30,6	35,6
Литва	11,6	11,8	13,9	15,9	21,1	23,6	26,5	27,9	13,7	12,8	14,2	16,8
Польша ^f	14,5	14,2	16,0	17,1	39,6	42,2	41,7	40,5	27,4	28,9	30,4	30,9
Румыния	4,1	4,0	4,3	4,7	18,8	18,5	20,1	21,1	11,7	10,7	10,7	12,7
Сербия и Черногория ^g	5,3	5,0	7,4	8,3	9,9	10,8	15,3	17,9	27,2	28,1	12,0	15,5
Словакия	17,1	19,3	19,8	20,8	60,5	62,5	61,8	60,7	44,0	32,8	29,8	30,0
Словения	9,2	9,0	11,8	12,8	48,7	52,4	59,1	61,0	34,3	36,2	36,8	39,1
Бывшая югославская Республика Македония	8,2	8,9	10,8	16,7	17,0	20,0	27,9	34,8	17,6	18,0	18,3	17,9

Источники: Национальная статистика и данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений; IMF, *International Financial Statistics* (Washington, D.C.), различные выпуски.

- a* Среднее значение месячных или квартальных показателей.
b Деньги в обращении и депозиты до востребования.
c M1 плюс срочные депозиты в национальной валюте и депозиты в иностранной валюте.
d Общий объем существующих требований к компаниям и домашним хозяйствам (исключая требования к правительству).
e Январь–сентябрь. Данные о ВВП за 2003 год основаны на предварительных сообщениях национальных статистических управлений.
f В марте 2002 года Польша изменила определения денежных агрегатов, приведя их в соответствие со стандартами ЕЦБ. Временные ряды за предыдущие годы были пересчитаны.
g Исключая Черногорию.

отрицательного сальдо по счету текущих операций в этих странах такое дополнительное давление вызывает серьезную обеспокоенность: в Румынии и Хорватии центральные банки ужесточили денежно-кредитную политику в последние месяцы 2003 года, а в Болгарии и Эстонии, где существующий режим валютного совета исключает возможность использования инструментов денежно-кредитной политики, теперь проводится бюджетно-финансовая политика, которая, вероятно, является более жесткой, чем она могла бы быть в противном случае.

3.2 Производство и спрос

На протяжении первых трех кварталов 2003 года в восточной Европе экономический рост ускорялся, хотя его динамика была по-прежнему неравномерной по основным субрегионам и внутри них. Во многих странах совокупный спрос стимулировался устойчивым ростом частного потребления, а реакция предложения усиливалась прямыми иностранными инвестициями. В центральной Европе реальный ВВП увеличился на $3\frac{1}{3}$ процента, то есть примерно на 1 процентный пункт больше, чем в 2002 году. В восточной Европе наиболее динамичный рост по-прежнему наблюдался в Балтийском регионе, где он ускорился до 7 процентов. В юго-восточной Европе

темпы роста ВВП немного замедлились, хотя они тем не менее остались высокими, на уровне $4\frac{1}{3}$ процента.

В 2004 году можно ожидать дальнейшего увеличения темпов роста объема производства, если ускорится экономическое оживление в западной Европе с соответствующим ростом спроса на товары и услуги из восточной Европы. Помимо каналов торговли, влияние ЕС, по всей видимости, будет продолжать возрастать, в частности через механизмы иностранных инвестиций и углубление процессов политического сближения.

Неоднозначная динамика роста в центральной Европе

Статистика национальных счетов за первые три квартала 2003 года, а также данные о промышленном производстве указывают на ускорение роста ВВП в Польше и Чешской Республике (таблица 3.2.1)¹¹⁰. Намечилось повышение темпов роста производительности

¹¹⁰ Чешское статистическое бюро недавно пересмотрело годовые национальные счета, сделав их более сопоставимыми со стандартами ЕСС-95 Евростата. Несмотря на существенное увеличение номинального уровня ВВП после пересмотра счетов (до 8 процентных пунктов), это не отразилось значительно на темпах реального роста. Квартальные данные о ВВП на основе усовершенствованной методологии национальных счетов должны быть опубликованы в апреле 2004 года.

ТАБЛИЦА 3.2.1

ВВП и объем промышленного производства в странах восточной Европы, 2002–2003 годы
(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)

	ВВП								Промышленное производство							
	2002		2003 ^a		2003				2002		2003 ^b		2003			
	2002	2003 ^a	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	2002	2003 ^b	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Восточная Европа	3,0	3,8	3,3	3,4	3,2	3,6	4,0	..	3,4	6,3	5,8	5,3	5,2	6,0	6,6	7,1
Албания.....	4,7	6,0	..	..	..	..	..	..	10,7	8,0	20,5	20,2	15,8	3,9	5,4	8,1
Босния и Герцеговина.....	3,7	3,2	..	..	..	..	..	..	9,2	4,8	11,8	13,9	2,2	7,3	4,1	-0,8
Болгария.....	4,8	4,8	6,4	3,4	3,8	4,5	4,3	..	0,6	14,0	8,7	6,4	18,2	11,4	12,7	14,3
Хорватия.....	4,6	4,7	6,5	5,9	4,9	5,0	3,9	..	5,4	4,1	8,2	9,2	4,6	7,1	3,5	1,3
Чешская Республика.....	2,0	3,0	1,7	1,5	2,4	2,4	3,4	..	4,8	5,6	5,6	4,7	6,3	5,0	6,0	5,0
Эстония.....	6,0	4,5	7,7	5,7	5,2	3,5	4,6	..	5,9	10,3	9,3	6,8	11,9	8,0	10,7	10,6
Венгрия.....	3,5	2,8	3,7	3,9	2,7	2,4	2,9	..	2,6	5,5	5,4	4,1	3,3	3,8	6,8	7,9
Латвия.....	6,1	7,0	7,4	8,3	8,8	6,2	7,3	..	5,8	6,5	7,3	9,9	8,7	5,9	7,8	4,0
Литва.....	6,8	8,9	7,7	7,0	9,3	6,7	8,8	10,6	2,7	16,3	3,6	1,7	21,0	4,3	20,1	19,7
Польша.....	1,4	3,7	1,8	2,2	2,2	3,8	3,9	4,7	1,4	8,7	3,7	3,8	4,4	9,3	9,1	11,7
Румыния.....	4,9	4,8	4,4	5,4	4,4	4,2	5,5	..	6,0	3,0	8,2	8,4	1,1	4,3	4,4	2,0
Сербия и Черногория.....	3,8	1,0	..	..	..	..	..	..	1,7	-3,0	5,6	2,3	-3,1	-1,9	-4,3	-3,0
Словакия.....	4,4	4,1	4,3	5,4	4,1	3,8	4,2	..	6,7	5,0	9,5	9,9	10,7	4,7	2,3	2,9
Словения.....	2,9	2,6	3,2	3,1	2,2	2,1	2,3	..	2,4	1,0	4,0	1,5	0,8	-0,3	0,2	3,3
Бывшая югославская Республика Македония.....	0,9	3,1	0,8	4,1	2,1	3,1	5,2	..	-5,3	6,5	-5,8	5,6	3,5	3,6	15,0	4,7
<i>Для справки:</i>																
Страны, присоединяющиеся к ЕС	2,5	3,7	2,7	3,0	2,9	3,4	3,9	..	3,0	7,0	5,0	4,5	5,7	6,4	7,3	8,5
Балтийские государства	6,4	7,3	7,6	7,1	8,2	5,8	7,4	..	4,2	12,5	5,8	4,9	15,8	5,5	14,9	13,7
Центральная Европа	2,2	3,4	2,4	2,6	2,5	3,2	3,6	..	2,9	6,7	5,0	4,5	5,1	6,5	6,9	8,2
Юго-восточная Европа	4,5	4,3	4,7	4,8	3,9	4,0	4,5	..	4,4	4,1	7,8	7,7	3,7	4,9	4,6	3,1

Источники: Национальные статистические управления и оценки секретариата ЕЭК ООН.

Примечание: Охват агрегатов см. таблицу 1.1.3.

a Оценки, предварительные результаты для Литвы и Польши.

b Предварительные результаты.

сти труда, в определенной мере отражая сокращение занятости (таблица 3.4.1). В обеих странах совокупный спрос поддерживался макроэкономической политикой, направленной на стимулирование экономического роста (раздел 3.1). В отличие от этого в Венгрии и Словении в 2003 году рост объема производства, вероятно, оказался ниже официальных прогнозов. В Словакии рост производства, по всей видимости, был близок к правительственным прогнозам на уровне 4 процентов, и ее экономика второй год подряд оставалась наиболее динамичной среди центральноевропейских стран, несмотря на незначительное замедление роста в связи с постепенной отменой ранее введенных фискальных стимулов.

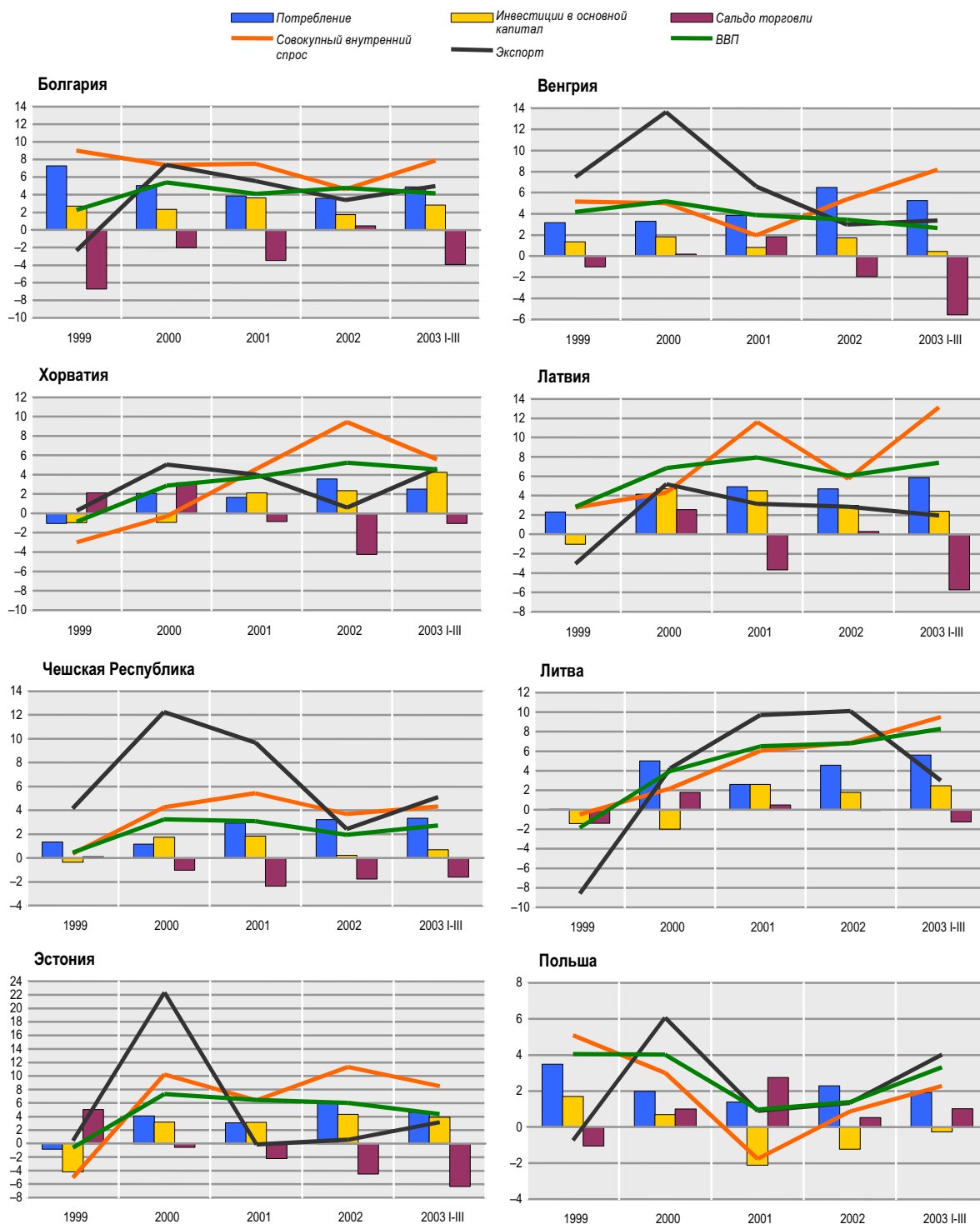
Затянувшийся экономический спад в ЕС продолжал сказываться на темпах экономического роста в странах центральной Европы, препятствуя ускорению роста внешнего спроса на их товары и услуги. Вместе с тем ввод в эксплуатацию новых производственных мощностей, контролируемых иностранным капиталом, а также повышение ценовой конкурентоспособности способствовали тому, что экспорт товаров и услуг выступал основным рычагом поддержки экономического роста среди факторов спроса в Польше, Словакии и Чешской Республике (диаграмма 3.2.1). Все три страны существенно увеличили свою долю среди внешних

экспортеров на рынки ЕС (таблица 3.5.4). Возросли также соответствующие показатели Венгрии и Словении, но в меньшей степени. После замедления с 2002 года темпы роста венгерского экспорта начали восстанавливаться во второй половине 2003 года. В Словении рост экспорта в 2003 году замедлился, и его прирост составил примерно 3 процента.

В 2003 году во всех странах центральной Европы ускорился рост импорта товаров и услуг, хотя вклад внешнеторгового сальдо в рост ВВП был весьма неодинаковым в различных странах. В Венгрии и Словении влияние данного компонента было отрицательным и продолжало возрастать, тогда как в Чешской Республике оно также было отрицательным, но оставалось постоянным. В отличие от этого динамика реального сальдо торговли вносила решающий вклад в общий экономический рост в Словакии и, во все большей мере, в Польше. В Польше экономический рост опирался на широкий круг факторов, включая положительный вклад как внутреннего, так и внешнего спроса. В Словакии роль экспорта в качестве двигателя экономического роста отражает значение новых производственных мощностей крупнейшей экспортной компании ("Фольксваген Словакия"); вместе с тем повышение регулируемых цен и косвенных налогов привело к снижению покупательной способности домашних

ДИАГРАММА 3.2.1

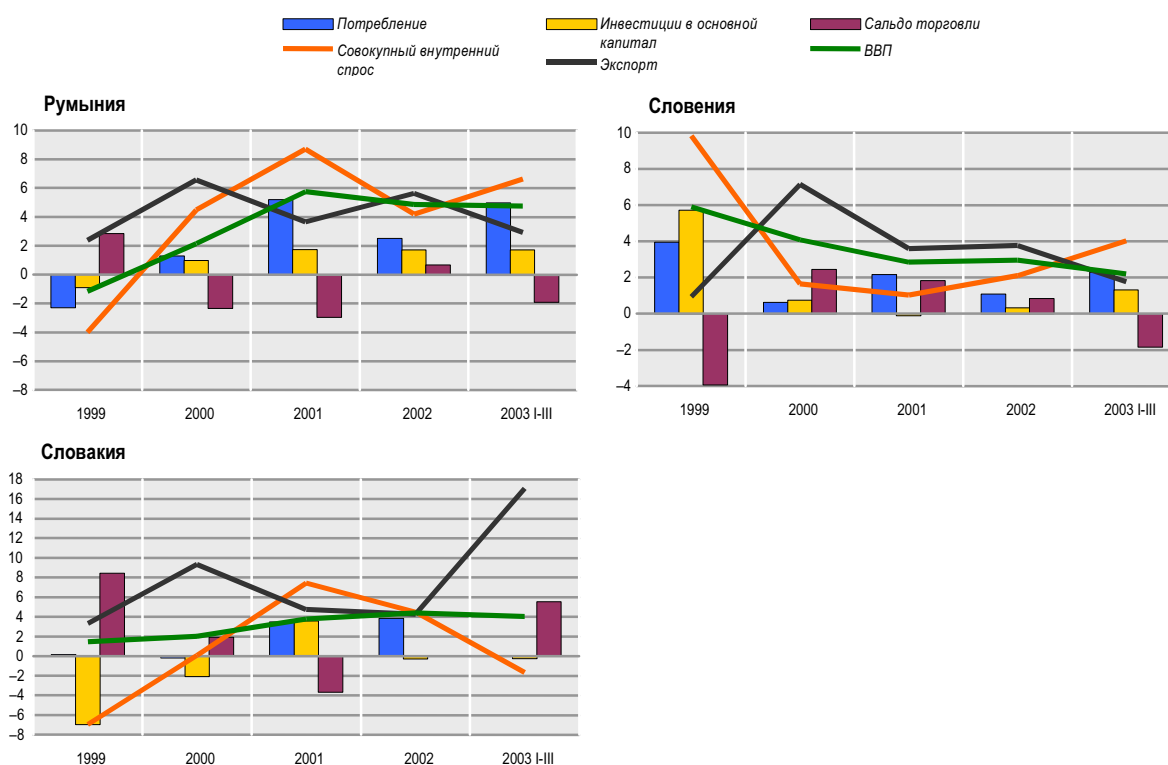
Влияние компонентов конечного спроса на рост реального ВВП в отдельных странах восточной Европы, 1999–2003 годы
(В процентных пунктах)



(Источник см. в конце диаграммы.)

ДИАГРАММА 3.2.1 (окончание)

Влияние компонентов конечного спроса на рост реального ВВП в отдельных странах восточной Европы, 1999–2003 годы
(В процентных пунктах)



Источники: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе квартальных данных статистики национальных счетов.

ТАБЛИЦА 3.2.2

Компоненты реального спроса в отдельных странах восточной Европы, 2001–2003 годы
(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)

	Расходы на частное потребление ^a			Расходы на государственное потребление ^b			Валовые вложения в основной капитал			Экспорт товаров и услуг			Импорт товаров и услуг		
	2001	2002	2003 I-III кв.	2001	2002	2003 I-III кв.	2001	2002	2003 I-III кв.	2001	2002	2003 I-III кв.	2001	2002	2003 I-III кв.
Болгария	5,2	4,2	5,9	1,4	4,0	5,2	23,3	9,3	17,2	10,0	6,2	9,0	14,8	4,7	15,1
Хорватия	3,8	6,4	4,3	5,3	-1,8	-0,4	7,1	10,1	17,5	8,1	1,2	9,5	9,8	8,8	10,2
Чешская Республика	3,6	4,0	6,0	5,3	5,7	0,4	5,5	0,6	2,2	11,9	2,8	5,8	13,6	4,3	7,0
Эстония	5,2	9,4	6,2	0,9	5,0	5,5	12,2	16,1	13,7	-0,2	0,6	3,8	2,1	5,4	10,4
Венгрия	5,7	10,4	8,6	4,3	4,9	2,0	3,5	7,2	2,1	8,8	3,8	4,2	6,1	6,1	10,9
Латвия	7,8	6,9	8,7	0,3	1,5	2,7	17,0	10,4	9,1	6,9	6,3	4,2	12,6	4,5	14,1
Литва	3,9	6,5	7,8	0,3	2,4	3,8	13,5	8,7	12,6	21,2	19,5	5,2	17,7	17,6	6,9
Польша	2,0	3,4	2,8	0,6	0,6	-	-8,8	-5,8	-1,5	3,1	4,8	13,5	-5,3	2,6	9,1
Румыния	6,2	3,0	6,8	5,2	2,5	2,8	9,1	8,3	8,1	11,1	16,9	7,4	17,2	12,1	10,7
Словакия	4,7	5,3	0,2	4,6	4,7	-0,5	13,9	-0,9	-0,9	6,3	5,5	22,0	11,0	5,2	14,6
Словения	2,4	1,1	3,0	4,0	2,5	3,2	-0,4	1,3	5,4	6,4	6,5	2,9	3,0	4,9	6,0
Бывшая югославская Республика Македония	-11,6	..	..	29,7	..	..	-8,6	..	..	-15,7	..	..	-15,3	..	..

Источники: Национальные статистические управления.

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

^b Расходы, понесенные государственными органами всех уровней, как на индивидуальное потребление товаров и услуг, так и на коллективное потребление услуг.

ТАБЛИЦА 3.2.3

Розничная торговля в странах восточной Европы, 2001–2003 годы
(Изменение в процентах к соответствующему периоду
предыдущего года)

	2001	2002	2003 ^a
Албания	-2,8	-1,4	20,6
Босния и Герцеговина .....	..	..	3,4
Болгария	4,8	2,6	4,4
Хорватия	7,5	12,5	3,4
Чешская Республика	4,5	3,0	4,9
Эстония	13,8	14,3	10,0
Венгрия	5,7	10,5	8,4
Латвия	9,5	17,6	12,9
Литва	9,8	12,6	12,2
Польша	0,2	1,9	7,0
Румыния	1,9	0,8	4,6
Сербия и Черногория	17,5	17,4	..
Словакия	4,5	5,8	-5,5
Словения	7,8	4,7	5,1
Бывшая югославская Республика Македония	-10,7	5,6	13,0

Источник: Национальные статистические управления.

Примечание: Розничная торговля охватывает главным образом торговлю товарами. Самые последние данные по бывшей югославской Республике Македонии подвергаются периодическим и значительным пересмотрам. Охват данных за 2001–2002 годы, основанных на текущей месячной статистике, может отличаться от охвата данных годовой статистики.

^a Январь–июнь для Албании; январь–сентябрь для Боснии и Герцеговины и Литвы; январь–октябрь для Румынии и Словении; январь–ноябрь для Хорватии и Чешской Республики; январь–декабрь для Болгарии, бывшей югославской Республики Македонии, Венгрии, Латвии, Польши, Словакии и Эстонии.

хозяйств, из-за чего потребительские расходы сохранились на прежнем уровне. В 2004 году структура экономического роста, по всей видимости, будет более сбалансированной при усилении позитивной роли потребления и инвестиций.

Расходы на частное потребление увеличивались наиболее быстрыми темпами в Венгрии и Чешской Республике, что отражало очень большое и неоправданное повышение реальной заработной платы и резкий рост потребительского кредита (таблица 3.2.2). Увеличение частного потребления было более умеренным в Польше и Словении. В Словакии в условиях снижения реальной заработной платы и сокращения розничного товарооборота уровень частного потребления едва поддерживался с помощью банковских кредитов (таблица 3.2.3). В Венгрии, Словакии и Чешской Республике после заметного роста текущих расходов на государственное потребление перед парламентскими выборами в 2002 году в 2003 году государственное потребление резко сократилось. В Польше государственное потребление, как представляется, сохранилось на прежнем уровне, а в Словении оно возросло в большей степени, чем расходы на частное потребление.

В Словении существенно выросли валовые вложения в основной капитал, что было связано прежде всего с масштабной программой государственных инвестиций с выделением примерно 1,5 процента годового ВВП на строительство автомобильных дорог в течение следующих 10 лет. В Чешской Республике объем

инвестиций несколько возрос в связи с улучшением показателей рентабельности компаний, рекордно низкими процентными ставками и ожиданиями повышения НДС на здания. В Венгрии рост совокупных инвестиций в основной капитал резко замедлился в первой половине 2003 года в результате спада государственных ассигнований на инфраструктуру. Однако в третьем квартале темпы роста инвестиций начали восстанавливаться, отражая ускорение роста инвестиций частного сектора в машины и оборудование. В Польше рост инвестиций возобновился в третьем квартале благодаря увеличению инвестиций частного сектора в машины и оборудование, что, возможно, имело место также в Словакии в четвертом квартале, когда начал осуществляться крупный проект ПИИ. Существенное повышение рентабельности в нефинансовом корпоративном секторе оказало стимулирующее воздействие на инвестиции предприятий как в Польше, так и в Словакии. За исключением Словении, во всех центрально-европейских странах в секторе домашних хозяйств увеличились инвестиции в жилищное строительство, чему способствовали щедрые ипотечные субсидии и ожидание того, что они будут отменены¹¹¹.

Что касается сферы предложения, то в центрально-европейских странах было отмечено увеличение производственного потенциала при росте удельного веса компаний, контролируемых иностранным капиталом¹¹². В Польше во втором и третьем кварталах резко ускорился рост реальной добавленной стоимости в промышленности, составив 8,3 процента (по сравнению с тем же периодом предыдущего года), что практически в два раза превышало темпы прироста в секторе рыночных услуг. В отличие от этого объем производства в строительстве продолжал сокращаться¹¹³. В Венгрии и Словении основной движущей силой экономического роста на протяжении первых трех кварталов 2003 года выступал сектор услуг (диаграмма 3.2.2). Вместе с тем в Словакии и Чешской Республике вклад промышленности в рост ВВП не уступал вкладу сектора рыночных услуг. В Чешской Республике повышение роли промышленности отражает главным образом динамику развития коммунального сектора и экспортных отраслей обрабатывающей промышленности (таблица 3.2.4). В Словакии ключевым фактором экономического роста

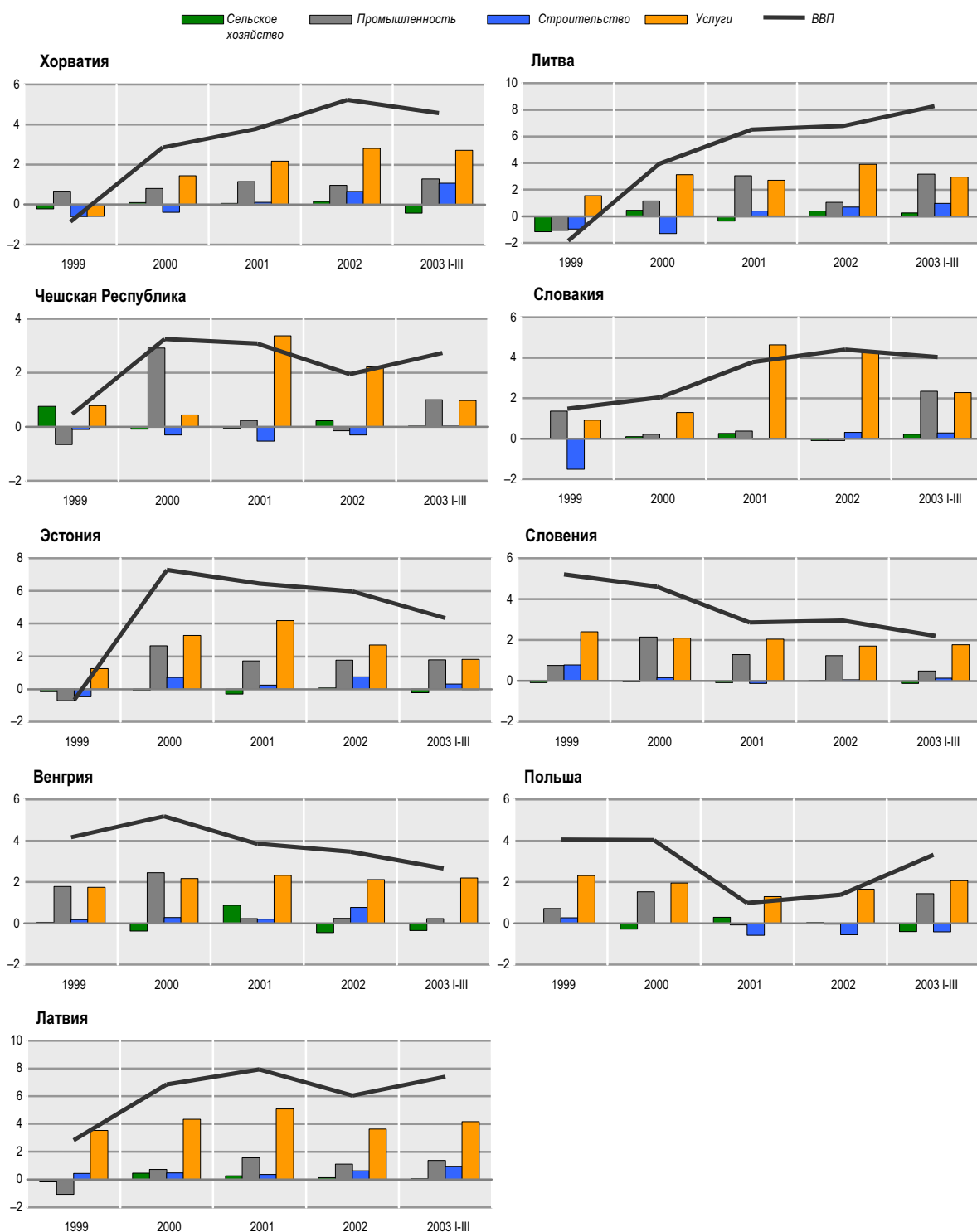
¹¹¹ Правительства Венгрии, Словакии и Чешской Республики отменили свои щедрые ипотечные субсидии в январе 2004 года. Домашние хозяйства предвидели такую перемену, а также ожидали, что стоимость жилья существенно повысится после присоединения к ЕС. Эти факторы стимулировали рост спроса на жилищное строительство в 2003 году.

¹¹² Доля контролируемых иностранным капиталом компаний в объеме производства и занятости в центральной Европе гораздо выше, чем в среднем в ЕС, и приближается по этому показателю к уровню стран ОЭСР с наиболее благоприятным режимом для ПИИ, а именно Бельгии (рыночные услуги) и Ирландии (обрабатывающий сектор). OECD, *STI Scoreboard: Global Integration of Economic Activities* (Paris), 2003, pp. 117-119.

¹¹³ National Bank of Poland, *Raport o inflacji w III kwartale 2003 roku* (Warsaw), November 2003.

ДИАГРАММА 3.2.2

Вклад производственных секторов в рост реального ВВП в отдельных странах восточной Европы, 1999–2003 годы
(В процентных пунктах)



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

ТАБЛИЦА 3.2.4

Темпы прироста реального промышленного производства по секторам в странах восточной Европы, январь–октябрь 2003 года
(В процентах к соответствующему периоду предыдущего года)

	Секторы КДЕС ^а										
	C	D	15, 16	17–19	20–22	23–25	26	27, 28	29–35	36, 37	E
Чешская Республика	1,3	5,5	2,7	-4,7	7,9	7,1	5,0	4,1	8,7	-0,7	9,1
Венгрия	-4,2	5,6	-0,9	-9,4	3,6	1,3	1,3	9,9	11,8	-23,9	5,5
Польша	-1,4	9,6	5,1	-0,9	3,4	11,5	5,6	9,9	13,7	29,2	1,2
Словакия	-5,0	8,6	-1,2	-0,3	-0,9	4,3	4,4	8,0	17,3	61,7	-3,9
Словения	5,6	0,6	0,6	-12,4	-1,4	5,1	-0,4	2,3	3,5	-3,4	-1,6
Эстония	0,9	9,2	0,4	5,4	6,7	21,9	15,5	33,7	7,8	1,0	18,6
Латвия	3,3	8,0	6,6	-3,7	13,7	-3,7	3,7	18,6	11,9	12,8	4,3
Литва	6,4	13,2	8,0	1,7	25,0	10,2	34,7	37,9	23,1	25,1	34,1
Болгария	4,7	19,9	18,6	31,5	22,0	13,4	15,5	25,4	13,6	45,0	2,6
Хорватия	2,9	5,0	6,2	-6,5	11,8	-0,9	9,1	17,1	2,4	8,2	4,5
Румыния	-2,2	4,0	13,4	-0,9	7,6	6,0	-5,6	-12,8	6,3	5,8	2,1
Сербия и Черногория	-1,1	-4,9	-2,3	-29,8	-14,9	10,8	-13,3	0,4	-13,9	-3,0	3,6
Высшая югославская Республика Македония	-6,5	2,2	6,2	-26,4	-10,0	-20,9	-9,2	23,3	35,2	75,2	13,2

Источник: Общая база данных ЕЭК ООН.

^а Классификация КДЕС включает следующие секторы: горнодобывающая промышленность (С); обрабатывающая промышленность (D); производство пищевых продуктов, напитков и табака (15, 16); текстильная, швейная и кожевенная промышленность и производство изделий из меха (17–19); деревообрабатывающая, бумажная и полиграфическая промышленность и издательская деятельность (20–22); химическая промышленность (23–25); производство других неметаллических минеральных продуктов (26); металлургия и металлообработка (27,28); производство машин и оборудования (29–35); прочие отрасли обрабатывающей промышленности, обработка вторичного сырья (36,37); производство электроэнергии, газа, пара и воды (E).

выступали новые производственные мощности, созданные иностранными инвесторами в обрабатывающем секторе.

Появление процветающей автомобильной отрасли в центральной Европе является наглядным примером успешной реструктуризации промышленности. В 2003 году объем производства в этом секторе продолжал увеличиваться (диаграмма 3.2.3). Помимо существующих производственных мощностей в ближайшие пару лет в Словакии и Чешской Республике планируется сдать в эксплуатацию еще три завода, принадлежащие многонациональным корпорациям ("Хёнде", ПСА/"Ситроен", "Тойота"), в результате чего годовой объем производства автомобилей в регионе возрастет почти на 1 миллион единиц. Недавно объявленные инвестиционные планы подтверждают, что автомобилестроение будет также, вероятно, расширяться в Венгрии и Словении (см. вставку 3.5.2 ниже). В последние годы существенно увеличился также объем производства компаний электронной промышленности, контролируемых иностранным капиталом. Несмотря на эти положительные тенденции, директивные органы центральноевропейских стран сталкиваются с расширением "двойной экономики" в связи с разрывом в показателях результативности между компаниями, контролируемые иностранным капиталом, и отечественными компаниями. Кроме того, существует понимание необходимости диверсифицировать инвестиции по мере приближения уровня заработной платы в этих странах к уровням, существующим в западной Европе.

Быстрый рост в балтийских странах

На протяжении первых трех кварталов 2003 года во всем Балтийском регионе быстро возрастал реаль-

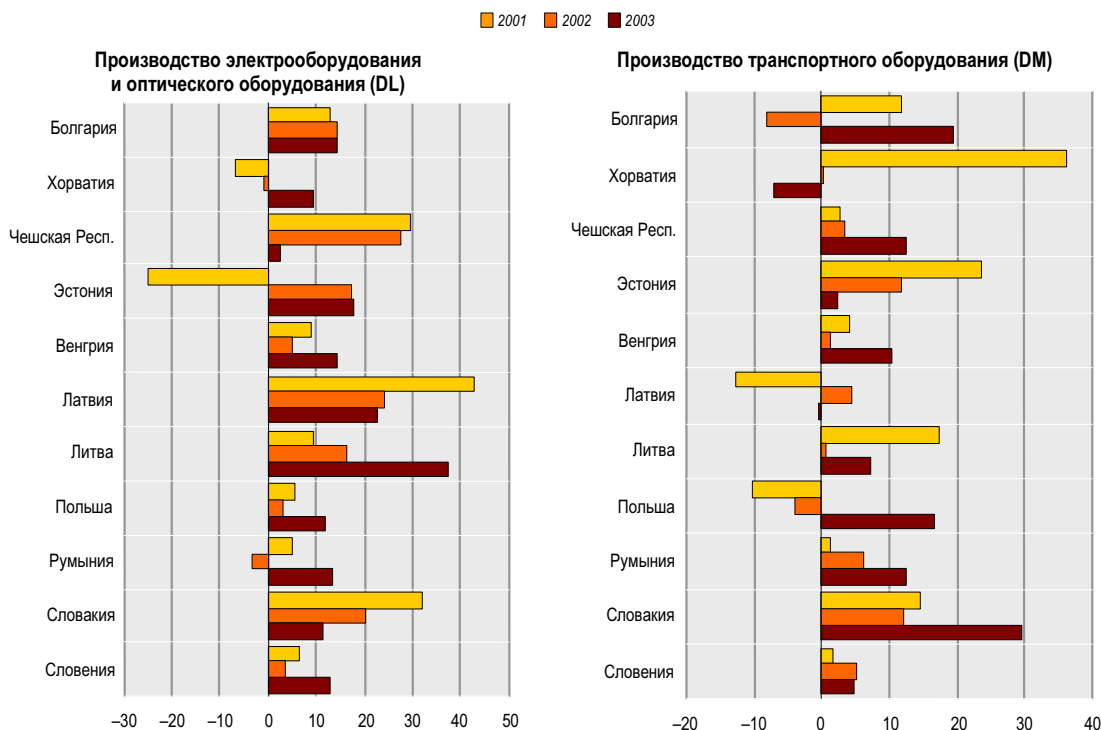
ный ВВП и увеличивалась занятость. Рост совокупных показателей производительности труда ускорился в Латвии и Литве, но замедлился в Эстонии. Во всех трех странах основной движущей силой экономического роста выступал внутренний спрос. Расходы частных домашних хозяйств продолжали стимулироваться значительным ростом заработной платы и быстрым увеличением потребительского кредита. Валовые вложения в основной капитал также заметно возросли во всем субрегионе, причем темпы их прироста выражались двузначными величинами. В Эстонии ускорился рост экспорта товаров и услуг, но в других двух балтийских странах он замедлился, что обусловило различный вклад сальдо торговли в рост ВВП. Активный внутренний спрос способствовал быстрому увеличению импорта, и динамика реального сальдо торговли тормозила рост ВВП в 2003 году, в особенности в Латвии и Эстонии. В обеих странах отрицательное сальдо по счету текущих операций увеличилось до высокого уровня (см. раздел 3.5).

Что касается сферы предложения, то в Литве резко увеличился вклад промышленного сектора в рост ВВП, отражая заметное ускорение роста объема производства в секторе коммунальных предприятий и обрабатывающем секторе. В Эстонии, за исключением промышленности, вклад других секторов в рост ВВП снизился, в особенности это касается сектора услуг и сельского хозяйства, вклад которых был отрицательным. В Латвии вклад всех секторов, за исключением сельского хозяйства, в совокупный объем производства увеличился. Экономическая активность в крупном секторе транзитных перевозок, на который приходится десятая часть ВВП, расширилась благодаря увеличению транзитных перевозок российской нефти, несмотря на временное закрытие трубопровода, идущего к

ДИАГРАММА 3.2.3

Производство электрооборудования, оптического оборудования и транспортного оборудования в отдельных странах восточной Европы, 2001–2003 годы

(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики.

Примечание: Данные за 2003 год относятся к периоду январь–ноябрь, за исключением данных по Венгрии, Латвии, Чешской Республике (январь–октябрь) и Румынии (январь–сентябрь). DL и DM охватывают соответственно секторы 30–33 и 34–35 КДЕС.

нефтяному терминалу Вентспилс¹¹⁴. Экономика всех балтийских стран в значительной степени зависит от ориентированной на экспорт электронной промышленности, в которой доминирующее положение занимают компании с иностранными инвестициями (диаграмма 3.2.3). Эстония теперь оправилась от временного спада, произошедшего в 2001 году, тогда как в Латвии и Литве производство в этом ключевом секторе увеличилось без перебоев.

Различные тенденции в юго-восточной Европе

На протяжении последних нескольких лет в данном субрегионе существенно возросли ПИИ, что связано с улучшением условий для деятельности предприятий, а также с тем, что значительные преимущества этих стран с точки зрения стоимости рабочей силы по сравнению с центральной Европой, как представляется, компенсируют недостатки менее развитой инфраструк-

туры¹¹⁵. В группе основных получателей ПИИ (Болгарии, Румынии и Хорватии) в 2003 году был отмечен значительный рост объема производства. В отличие от этого в Сербии и Черногории наблюдалась стагнация экономической активности, несмотря на относительно большой приток ПИИ¹¹⁶. В 2003 году наиболее высокие темпы экономического роста среди стран юго-восточной Европы вновь были зарегистрированы в Албании (6 процентов). В Боснии и Герцеговине и бывшей югославской Республике Македонии реальный ВВП увеличился примерно на 3 процента. Все страны

¹¹⁵ Преимущества стран юго-восточной Европы по сравнению с центральноевропейскими странами с точки зрения стоимости рабочей силы можно проиллюстрировать путем сопоставления заработной платы в Болгарии и Чешской Республике. В 2003 году уровень заработной платы в евро в промышленности в Чешской Республике был примерно в 3,5 раза выше, чем в Болгарии. В свою очередь, стоимость рабочей силы (в евро) в Чешской Республике составляла примерно четвертую часть от среднего уровня в Германии. Всестороннюю оценку см. в публикации К. Pashev, *Competitiveness of the Bulgarian Economy*, Bulgarian National Bank Discussion Papers, No. 34 (Sofia), August 2003.

¹¹⁶ Хотя в 2003 году приток ПИИ в Болгарию, Румынию, Сербию и Хорватию был примерно одинаковым, его структура была различной. Если в Сербии преобладало приобретение приватизированных активов, то в других трех странах ПИИ вкладывались в основном в новые проекты.

¹¹⁴ Увеличение поставок нефти железнодорожным и автомобильным транспортом способствовало росту объема российского экспорта, переправляемого через Латвию, а также обусловило ускорение квартальных темпов роста экономической активности в транспортном секторе.

юго-восточной Европы пострадали от засухи летом 2003 года, которая привела к сокращению объема сельскохозяйственного производства.

В двух странах субрегиона, являющихся кандидатами на присоединение к ЕС, а именно в Болгарии и Румынии, а также в Хорватии в 2003 году были отмечены высокие темпы прироста ВВП на уровне около 5 процентов. Среди факторов спроса экономический рост стимулировался прежде всего динамикой экспорта и потребления в Болгарии и Румынии. В Хорватии основными движущими силами экономического роста были экспорт и инвестиции. У всех стран был очень удачный туристский сезон, способствовавший значительному расширению их экспорта услуг. В Хорватии заметно замедлился рост расходов на частное потребление, что отчасти объяснялось их уже высоким уровнем в 2002 году. В Болгарии и Хорватии темпы прироста реальных инвестиций в основной капитал выражались двузначными величинами, а в Румынии они возросли на 7,5 процента. Такой динамизм отражает в некоторой степени упомянутое выше влияние ПИИ. Быстрый рост внутреннего спроса стимулировал расширение импорта, в результате чего во всех трех странах динамика сальдо внешнеторгового баланса оказала сдерживающее воздействие на рост ВВП. Такая структура экономического роста подчеркивает опасность перегрева экономики, в особенности в Румынии, где структурные реформы осуществляются медленно.

Что касается факторов предложения, то в Хорватии было отмечено сокращение объема сельскохозяйственного производства, вклад которого в рост ВВП оказался отрицательным, тогда как вклад строительства и промышленности в совокупный экономический рост возрос. В Болгарии все более существенным фактором экономического роста выступал промышленный сектор, расширение которого стимулировалось динамичным развитием обрабатывающей промышленности. Среди обрабатывающих секторов во всех трех странах двузначные темпы прироста производства были отмечены в электронной промышленности, где увеличение производственных мощностей в последнее время объясняется расширением деятельности компаний, контролируемых иностранным капиталом. В Хорватии производство транспортного оборудования сократилось после впечатляющего роста в 2001 году в судостроительном секторе (диаграмма 2.3.3). Производство транспортного оборудования существенно увеличилось в Болгарии и Румынии, в частности в Румынии в 2003 году резко возросло производство и экспорт автомобилей, хотя и с относительно низкой исходной базой¹¹⁷.

¹¹⁷ Сообщается, что правительство предоставило дополнительные стимулы для местной автомобилестроительной компании ("Дача"), которая была приобретена французской фирмой "Рено" в 1999 году. Это позволит компании приступить к производству новой модели, что может способствовать существенному увеличению производства в автомобильной промышленности и стимулировать румынский экспорт в ближайшие годы. *Business Eastern Europe, Automotive Sector: Romania*, 12 January 2004.

Из-за отсутствия достоверных и своевременных данных сложно дать точную оценку положения в остальных четырех странах юго-восточной Европы в 2003 году. Как сообщается, в трех из них был отмечен рост ВВП и промышленного производства. В частности, в Албании ВВП увеличился примерно на 6 процентов, а в Боснии и Герцеговине и бывшей югославской Республике Македонии – примерно на 3 процента. На основе квартальных данных рост промышленного производства замедлился в Боснии и Герцеговине и стал отрицательным в последнем квартале 2003 года. В бывшей югославской Республике Македонии объем промышленного производства неуклонно возрастал с последнего квартала 2002 года, отражая экономическое оживление после срывов в производстве, вызванных внутренним конфликтом.

В Сербии и Черногории реальный ВВП, как представляется, возрос незначительно, в частности примерно на 1 процент: на его росте отрицательно сказалось сокращение на 10 процентов сельскохозяйственного производства, удельный вес которого сравнительно высок. В январе–ноябре промышленное производство сократилось примерно на 3,5 процента (по сравнению с тем же периодом предыдущего года) при более резком снижении в Сербии, являющейся более крупным партнером в союзном государстве, поскольку в Черногории объем промышленного производства возрос примерно на 0,4 процента¹¹⁸. Реальные инвестиции в основной капитал в обеих республиках, по сообщениям, немного возросли за тот же период. Как представляется, имел место некоторый рост в секторе рыночных услуг (розничная торговля и туризм), компенсировавший сокращение сельскохозяйственного и промышленного производства.

Экономические перспективы четырех балканских стран с низким уровнем доходов по-прежнему омрачаются неустойчивой политической обстановкой. Среди позитивных факторов можно отметить существенный рост ПИИ, в особенности в Сербии, где за последние пару лет было приватизировано более тысячи промышленных предприятий. После сокращения занятости и объема производства, с которыми, как правило, связана первоначальная реструктуризация балансов предприятий новыми владельцами, можно ожидать возобновления роста промышленного производства и экспорта в Сербии в 2004 или 2005 году, при условии что новое правительство продолжит осуществление структурных реформ.

3.3 Издержки и цены

Дальнейший прогресс на пути к стабильности цен

В большинстве восточноевропейских стран в 2003 году третий год подряд инфляция продолжала

¹¹⁸ Эти противоположные тенденции вытекают из статистики, опубликованной Центральным банком Черногории. Сербия и Черногория имеют самостоятельные денежно-кредитные органы и различные валюты (соответственно динар и евро).

замедляться. За некоторыми исключениями годовые темпы роста потребительских цен снизились до беспрецедентно низких уровней, существенно ниже рассмотренных в сторону снижения официальных контрольных ориентиров. В некоторых из этих стран показатели инфляции были даже ниже среднего показателя по ЕС (2,1 процента). В отличие от предыдущих двух лет относительная стабильность цен в 2003 году в целом явилась не в столь значительной мере результатом хороших урожаев и повышения обменных курсов национальных валют в сочетании со снижением цен на мировых рынках. В 2003 году имело место также повышение производительности труда в промышленности и проводилась более осторожная макроэкономическая политика: денежно-кредитная политика оставалась довольно жесткой, и во всем регионе было отмечено определенное улучшение бюджетной дисциплины, в особенности в странах, которые присоединятся к ЕС в мае 2004 года и которые должны будут подготовиться к присоединению к ЭВС в свое время¹¹⁹.

Условия торговли с точки зрения национальных валют улучшились, в особенности в странах, валюта которых привязана к евро или ориентирована на него. Поэтому импортируемая инфляция продолжала снижаться, отражая понижающее воздействие, которое оказало сильное обесценение доллара на цены мирового рынка на сырье и энергоносители¹²⁰, и дефляционное воздействие цен на мировом рынке продукции обрабатывающей промышленности¹²¹.

Что касается внутренних факторов, то инфляция, связанная с ростом заработной платы, продолжала замедляться, правда, по-прежнему опережая рост цен производителей. Однако благодаря существенному повышению производительности труда удельные затраты на оплату труда возросли лишь умеренно или даже сократились в большинстве стран региона. В ус-

ловиях дальнейшего роста реальной заработной платы реальные располагаемые доходы домашних хозяйств увеличились в большинстве стран, в особенности в странах, где быстро расширился потребительский кредит и продолжали улучшаться условия на рынке рабочей силы. Таким образом, частное потребление быстро увеличивалось, и усилилось давление со стороны факторов спроса на потребительские цены, хотя и не в одинаковой степени в различных странах¹²².

Тенденция к замедлению инфляции, по всей видимости, прекратится в большинстве восточноевропейских стран в 2004 году, в частности в странах, которые станут членами ЕС в мае, поскольку им придется приступить к осуществлению широкой программы дерегулирования цен, повысить косвенные налоги и акцизные сборы и т. д. Некоторые из этих корректировочных мер начали осуществляться уже в начале 2004 года¹²³.

Замедление роста потребительских цен

В 2003 году тенденция к замедлению роста потребительских цен усилилась, несмотря на существенное увеличение частного потребления (таблица 3.3.1). Во многих странах региона цены фактически снизились в летние месяцы благодаря более значительным, чем обычно, поставкам свежих продуктов и снижению внутренних цен на топливо. На протяжении 12-месячного периода, заканчивающегося в декабре, цены на услуги оставались основным фактором инфляционного давления, хотя их рост замедлился по сравнению с предыдущим годом¹²⁴. Летняя засуха и плохие урожаи зерновых также стали факторами, которые оказывали повышающее давление на потребительские цены в последние месяцы 2003 года. Цены на непродовольственные товары возросли в гораздо меньшей степени, чем другие два компонента, и даже снизились в некоторых странах, что отражало прежде всего гораздо более низкий рост удельных затрат на оплату труда в промышленности и умеренную импортируемую инфляцию.

¹¹⁹ Один из пяти Маастрихтских критериев заключается в том, что среднегодовые темпы инфляции не должны превышать более чем на 1,5 процентных пункта средний показатель по трем странам с наилучшими показателями из числа нынешних членов ЕС (см. раздел 3.1 выше).

¹²⁰ За 12-месячный период, заканчивающийся в декабре 2003 года, мировые цены на сырьевые товары увеличились на 14 процентов в долларах. Индекс этих цен, исключая энергоресурсы, возрос на 18,8 процента, отражая повышение более чем на 20 процентов цен на промышленное и сельскохозяйственное сырье. Однако в евро совокупный индекс и индекс цен, исключая энергоресурсы, снизились соответственно почти на 6 и 2 процента, при этом динамика совокупного индекса отражает снижение почти на 10 процентов цен на сырую нефть в евро за год (см. также раздел 2.1 i) выше).

¹²¹ В ЕС, который является основным торговым партнером восточноевропейских стран, удельные экспортные цены в долларах на продукцию обрабатывающей промышленности возросли за первые девять месяцев 2003 года на 10,7 процента по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Однако в евро, являющихся основной валютой, в которой большинство стран региона осуществляют свои внешнеторговые сделки, эти удельные цены снизились примерно на 8 процентов по сравнению с тем же периодом 2002 года, что является следствием повышения курса евро по отношению к доллару почти на 17 процентов за данный период (см. также раздел 3.5 ii) ниже).

¹²² См. раздел 3.2 выше.

¹²³ Более подробную оценку проблем, возникающих перед этими присоединяющимися странами, включая инфляцию, обусловленную процессом нагнывания, и номинальную конвергенцию, см. раздел 3.1 i).

¹²⁴ Относительно более быстрые темпы роста цен на услуги в основном объясняются двумя факторами. Во-первых, продолжающаяся корректировка регулируемых цен, как правило, касается коммунальных предприятий, общественного транспорта и предприятий связи, тарифы на услуги которых включаются в компонент услуг ИПЦ. Во-вторых, рост реальной заработной платы, как правило, определяется секторами с высокими темпами роста производительности труда (в основном это ориентированные на экспорт обрабатывающие отрасли), и затем в результате так называемого эффекта Балассы-Самуэльсона это повышение заработной платы распространяется – либо под влиянием факторов рынка труда, либо в результате деятельности профсоюзов – на секторы с относительно более низкой производительностью труда (а именно на большинство отраслей услуг, которые ориентированы на внутренний рынок и которые в гораздо меньшей степени подвержены воздействию международной конкуренции).

ТАБЛИЦА 3.3.1
Потребительские цены в странах восточной Европы, 2002–2003 годы
 (Изменение в процентах)

	Потребительские цены в целом							Продовольственные товары	Непродовольственные товары	Услуги	
	Среднегодовой показатель		2003 год к соответствующему периоду предыдущего года				Декабрь к декабрю предыдущего года		Декабрь к декабрю предыдущего года		
	2002	2003	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	2002	2003	2003	2003	2003
Албания	5,3	2,7	1,2	3,0	3,2	3,3	2,0	3,3	2,7	..	..
Босния и Герцеговина	0,9	0,2	-1,2	0,4	0,8	0,9	-0,6	1,1	2,7	1,3	0,5
Болгария	5,8	2,3	0,6	1,1	3,1	4,7	3,8	5,6	8,3	-0,2	7,9
Хорватия	1,8	2,2	1,4	1,8	3,0	2,7	1,8	2,4	4,2	0,1	2,5
Чешская Республика	1,8	0,2	-0,3	0,2	-	0,9	0,6	1,1	3,6	..	..
Эстония	3,5	1,1	2,0	0,3	0,9	1,1	2,3	1,2	0,6	-0,6	3,2
Венгрия	5,4	4,9	4,8	4,1	4,9	5,6	5,0	5,8	6,2	4,4	6,9
Латвия	1,9	3,0	1,9	2,9	3,5	3,5	1,5	3,6	2,3	..	3,6
Литва	0,4	-1,2	-1,6	-0,8	-1,0	-1,3	-0,9	-1,4	-0,9	..	..
Польша	1,9	0,7	0,3	0,3	0,8	1,5	0,7	1,7	2,2	..	..
Румыния	22,5	15,4	16,7	14,9	15,1	14,9	17,9	14,2	13,8	14,4	15,0
Сербия и Черногория	19,3	9,6	11,8	11,6	7,9	7,6	11,7	8,0	3,4	6,8	16,4
Словакия	3,3	8,5	7,5	7,8	9,1	9,5	3,3	9,3	8,1	..	..
Словения	7,6	5,7	6,5	5,7	5,6	4,9	7,4	4,7	..	..	6,9
Бывшая югославская Республика Македония	2,3	..	-	0,5	2,1	..	1,0	..	..	..	..

Источник: Оценки секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики.

В 2003 году годовые темпы роста потребительских цен были выше, чем в 2002 году, только в Латвии, Словакии и Хорватии, хотя в Латвии и Хорватии они оставались низкими. В Хорватии основным фактором инфляционного давления стало резкое повышение цен на продовольственные товары во второй половине года. Вместе с тем, снижение удельных затрат на оплату труда, низкие темпы импортируемой инфляции и относительно умеренный потребительский спрос удерживали годовые темпы инфляции на уровне чуть более 2 процентов. В отличие от этого в Латвии снижение номинального эффективного обменного курса и устойчивый потребительский спрос оказывали повышательное давление на цены. Снижение удельных затрат на оплату труда позволило удержать темпы инфляции на уровне 3 процентов, что, однако, примерно на 1 процентный пункт выше, чем в 2002 году. В Словакии в 2003 году темпы общей инфляции существенно возросли, что объяснялось главным образом корректировкой регулируемых цен и повышением косвенных налогов. Однако основные факторы, определяющие инфляционное давление, по-прежнему оказывали умеренное воздействие, и темпы базовой инфляции (исключая регулируемые цены) сохранились в ноябре на уровне 3,1 процента по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Существенное повышение курса кроны в сочетании со стагнацией частного потребления (вследствие снижения реальной заработной платы и неизменно большой безработицы) способствовало тому, что вторичные последствия повышения регулируемых цен были минимальными. Отсутствие влияния со стороны базовых инфляционных факторов позволило смягчить денежно-кредитную политику, с тем чтобы

остановить повышение курса кроны и тем самым обеспечить продолжение экспортного бума.

В Румынии в 2003 году темпы инфляции снизились примерно на 7 процентных пунктов, оставаясь, правда, самыми высокими (15,4 процента) среди 15 восточноевропейских стран, что отражало все еще сильные инфляционные ожидания. Повышение реальной заработной платы и кредитная экспансия во второй половине года способствовали поддержанию высокого уровня потребления в секторе домашних хозяйств. Что касается издержек, то по-прежнему двузначные темпы прироста удельных затрат на оплату труда в промышленности сводили на нет безинфляционное воздействие динамики цен на непродовольственные товары, в отличие от того, что наблюдалось в других странах региона. Кроме того, повышение цен на продовольственные товары и корректировка некоторых цен в коммунальном секторе в рамках реформы в секторе энергетики способствовали усилению инфляционного давления. В отличие от этого в Сербии и Черногории инфляция быстро замедлялась – ее темпы снизились почти на 10 процентных пунктов и впервые с 1989 года были ниже 10-процентной отметки. Жесткая денежно-кредитная политика в сочетании с весьма низкой конъюнктурой на рынках труда в значительной мере нейтрализовали инфляционное давление, обусловленное низким курсом динара и плохими урожаями.

По сравнению с остальными присоединяющимися странами (за исключением Словакии) в Венгрии и Словении процесс замедления инфляции проходил медленнее, и ее уровень оставался высоким. В Венгрии реальные располагаемые доходы подскочили в резуль-

тате повышения реальной заработной платы почти на 12 процентов¹²⁵, расширения занятости и быстрого расширения кредитов в секторе домашних хозяйств. Частично из-за снижения курса форинта¹²⁶ во втором полугодии начала усиливаться импортируемая инфляция. Однако давление данного фактора отчасти нейтрализовывалось повышением производительности труда в промышленности. В Словении в 2003 году темпы общей инфляции снизились и достигли контрольного ориентира, намеченного Банком Словении. Замедление инфляции в значительной мере явилось следствием правительственных мер по сдерживанию роста некоторых контролируемых тарифов на услуги и снижения акцизов. Импортируемая инфляция была несущественной, поскольку номинальный эффективный обменный курс толара оставался стабильным, как и в 2002 году, а условия торговли немного улучшились. Что касается факторов спроса, то в условиях дальнейшего роста реальных располагаемых доходов потребление домашних хозяйств продолжало оказывать определенное давление на цены в 2003 году.

В отличие от этого в Литве цены фактически снизились, а в Боснии и Герцеговине, бывшей югославской Республике Македонии, Польше, Чешской Республике и Эстонии они повысились лишь примерно на 1 процент или менее. В Болгарии темпы инфляции чуть превышали 2 процента. В Литве потребительский спрос домашних хозяйств быстро увеличивался, однако инфляционное давление сдерживалось дальнейшим существенным повышением курса лита и ростом производительности труда. Кроме того, цены на продовольственные товары продолжали снижаться в течение первых трех кварталов.

В Польше как базовая, так и общая инфляция оставалась существенно ниже нижней границы контрольного диапазона, установленного национальным банком (2–4 процента), несмотря на оживление потребительского спроса и обесценение золота. Инфляционное давление сдерживалось мерами по ограничению роста заработной платы (в особенности в частном секторе), что частично объяснялось высоким уровнем безработицы. Кроме того, темпы прироста производительности труда в промышленности возросли до почти 11 процентов. В результате совокупного воздействия этих факторов среднегодовые темпы инфляции снизились до рекордно низкой отметки 0,7 процента. В чешской экономике в 2003 году цены оставались практически стабильными, что в основном стало результатом проводившейся на протяжении трех предыдущих лет денежно-кредитной политики, ограничивавшей влияние значительного роста заработной платы и потребления. Стабильный обменный курс кроны, снижение импортных цен, усиление конкуренции в

секторе розничной торговли и повышение производительности труда позволили смягчить давление, обусловленное ростом реальной заработной платы и определенным повышением цен на продовольственные товары в четвертом квартале. В Эстонии низкие темпы инфляции в основном объяснялись укреплением кроны, что означало снижение внутренних цен на импортируемые продовольственные товары и топливо. Вместе с тем резкий рост потребительского кредита и дальнейшее быстрое повышение заработной платы способствовали существенному увеличению доходов домашних хозяйств и потребления. Эстония была одной из немногих восточноевропейских стран, в которых в 2003 году продолжал наблюдаться рост удельных затрат на оплату труда в промышленности.

В Болгарии в декабре 2003 года темпы инфляции за 12-месячный период составили 5,6 процента по сравнению с контрольным ориентиром правительства 3,9 процента. Однако такое превышение контрольного показателя практически полностью объяснялось очень резким повышением цен на продовольственные товары в течение последних двух месяцев года (на 8,9 процента). За первые 10 месяцев 2003 года совокупные темпы инфляции составили только 1,9 процента. Фактически в 2003 году среднегодовые темпы инфляции снизились в два раза, что в основном объяснялось ростом производительности труда в промышленности и влиянием повышения обменного курса на импортные цены. В Албании, Боснии и Герцеговине и бывшей югославской Республике Македонии вялый внутренний спрос удерживал темпы инфляции на низком уровне. Было отмечено также повышение производительности труда в промышленности, что в сочетании со сравнительно высокими обменными курсами позволило в определенной мере компенсировать инфляционное давление в этих трех странах, экономика которых пока еще далеко не полностью оправилась от последствий, вызванных недавними войнами в регионе.

Замедление роста заработной платы в сочетании с существенным повышением производительности труда

После перерыва в последнем квартале 2002 года (вызванного отсроченными проявлениями повышения мировых цен на сырьевые товары, усугублявшегося резким укреплением доллара в конце 2001 года) понижательная тенденция, характеризовавшая динамику цен производителей промышленной продукции, возобновилась во втором квартале 2003 года в большинстве стран региона. При этом в большинстве стран месячные темпы изменения по сравнению с соответствующими месяцами предыдущего года были менее существенными, чем месячные темпы изменения потребительских цен¹²⁷ (диаграмма 3.3.1). За некоторыми ис-

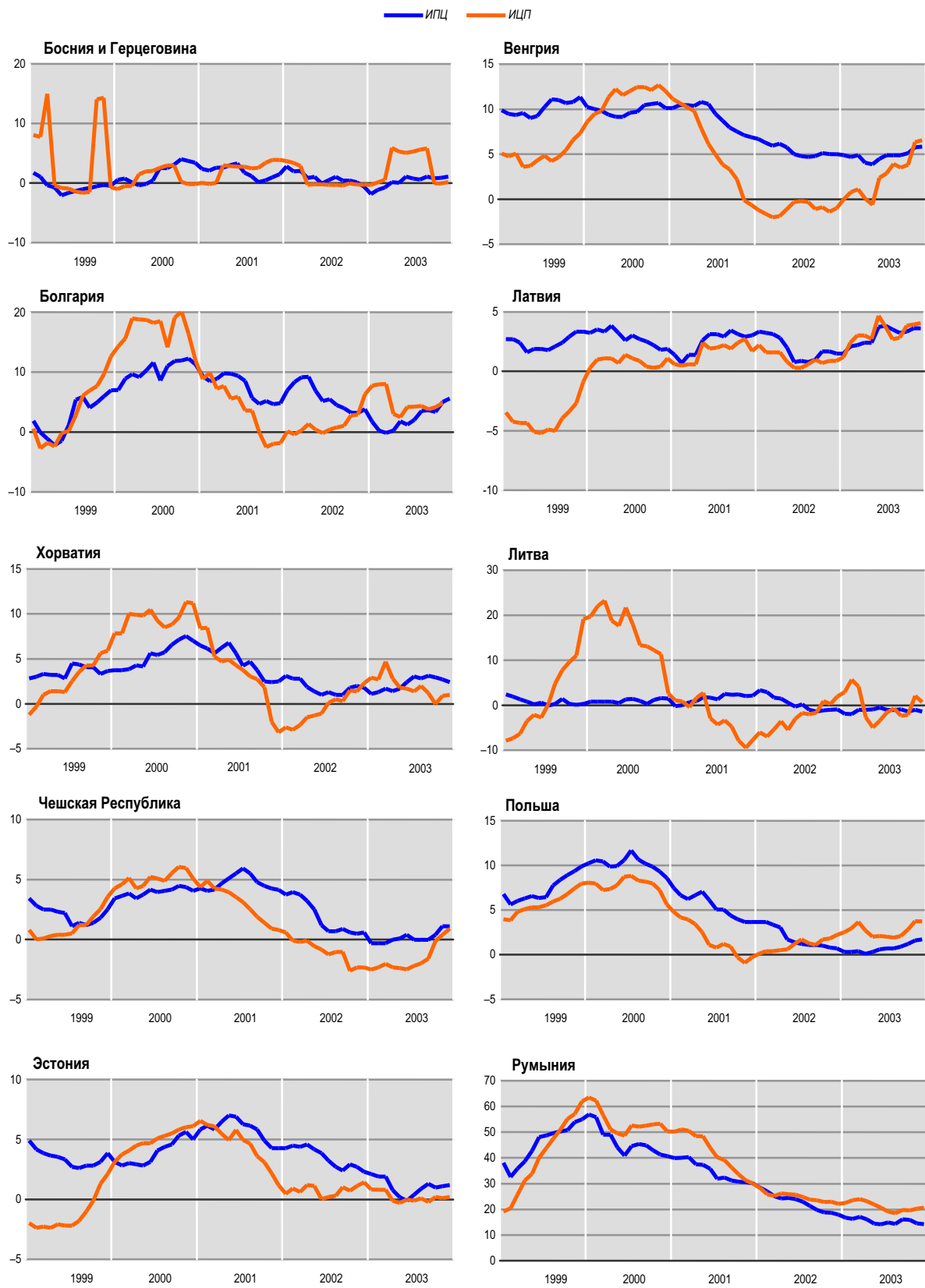
¹²⁵ В 2002–2003 годах совокупные темпы прироста средней реальной чистой заработной платы составили примерно 25 процентов.

¹²⁶ Анализ кризиса форинта в 2003 году см. вставку 3.1.1.

¹²⁷ Различия в темпах в основном объясняются сохраняющимся давлением со стороны тарифов на услуги на индекс потребительских цен.

ДИАГРАММА 3.3.1

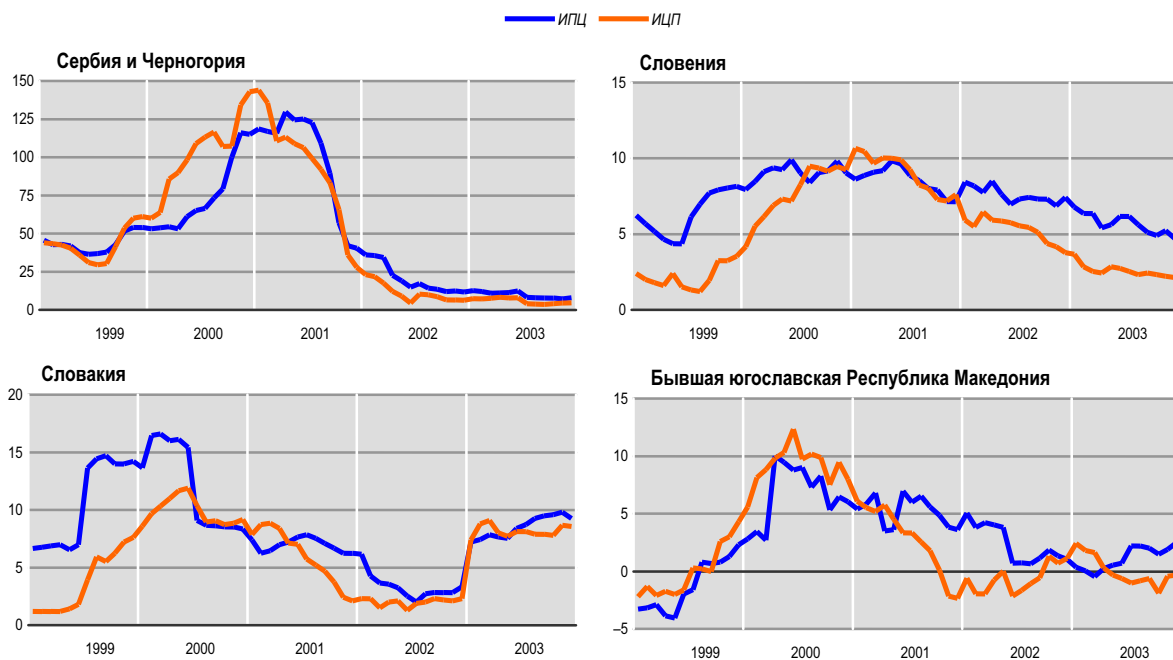
Потребительские цены и цены производителей промышленной продукции в странах восточной Европы, 1999–2003 годы
(Месячные изменения в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)



(Источники см. в конце диаграммы.)

ДИАГРАММА 3.3.1 (окончание)

Потребительские цены и цены производителей промышленной продукции в странах восточной Европы, 1999–2003 годы
(Месячные изменения в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)



Источники: Национальная статистика и оценки секретариата ЕЭК ООН.

ТАБЛИЦА 3.3.2

Цены производителей, заработная плата и удельные затраты на оплату труда в промышленности ^a
в странах восточной Европы, 2002–2003 годы
(Январь–сентябрь к соответствующему периоду предыдущего года, изменение в процентах)

	Цены производителей ^b		Номинальная заработная плата ^c		Реальная заработная плата в промышленности ^d		Производительность труда ^e		Удельные затраты на оплату труда ^f		Реальные удельные затраты на оплату труда ^g	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Албания	6,4	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Босния и Герцеговина	0,7	2,6	9,0	9,5	8,0	5,7	10,0	10,1	-0,9	-0,6	-1,9	-4,0
Болгария	1,3	4,9	0,4	4,6	-	-0,5	5,7	11,0	-5,0	-5,8	-5,4	-10,3
Хорватия	-0,5	1,9	7,3	5,7	8,6	3,3	5,0	6,8	2,2	-1,0	3,4	-3,3
Чешская Республика	-1,0	-1,6	6,8	5,5	7,3	7,9	6,4	8,7	0,4	-2,9	0,9	-0,7
Эстония	0,8	0,2	10,8	9,9	10,1	9,7	12,2	7,2	-1,3	2,6	-1,9	2,4
Венгрия	-1,1	2,5	13,2	9,3	14,4	7,7	2,1	8,7	10,9	0,6	12,1	-0,9
Латвия	1,0	3,2	15,4	2,1	14,1	-0,8	0,9	3,4	14,4	-1,2	13,1	-4,0
Литва	-2,8	-0,3	4,8	4,1	9,2	4,5	-0,3	10,9	5,2	-6,2	9,5	-5,8
Польша	1,1	2,7	4,3	2,5	3,5	-	7,3	10,9	-2,8	-7,6	-3,5	-9,8
Румыния	24,6	21,1	25,9	19,4	0,4	-1,6	7,1	3,4	17,6	15,5	-6,2	-4,8
Сербия и Черногория	10,9	5,8	69,3	28,1	50,3	20,5	7,2	..	57,9	..	40,2	..
Словакия	2,0	8,2	8,1	6,7	6,1	-1,3	5,6	5,1	2,4	1,5	0,4	-6,1
Словения	5,3	2,6	9,2	7,6	3,3	4,7	1,8	2,0	7,2	5,5	1,5	2,7
Бывшая югославская Республика Македония	-0,6	-	6,2	5,5	7,5	5,2	-10,9	11,1	19,2	-5,0	20,6	-5,3

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

Примечание: Среднегодовые данные рассчитаны на основе месячных данных, за исключением занятости, в случае которой взяты квартальные данные.

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

^b Январь–декабрь к соответствующему периоду предыдущего года.

^c Средняя заработная плата до вычетов в промышленности, за исключением Боснии и Герцеговины, в случае которой – чистая заработная плата в промышленности; в Эстонии – заработная плата до вычетов в масштабах всей экономики; в бывшей югославской Республике Македонии и Сербии и Черногории – чистая заработная плата в масштабах всей экономики.

^d Номинальная заработная плата, дефлированная с помощью индекса цен производителей.

^e Валовой объем промышленного производства, дефлированный с помощью показателя занятости в промышленности.

^f Номинальная заработная плата, дефлированная с помощью показателя производительности труда.

^g Реальная заработная плата в промышленности, дефлированная с помощью показателя производительности труда.

ключениями, а именно Албании, Болгарии, Румынии, Сербии и Черногории и Словакии, темпы изменения находились в начале диапазона от 0 до 10 процентов, а в Литве и Чешской Республике цены продолжали снижаться, причем в Литве третий год подряд.

В большинстве стран на протяжении первых трех кварталов 2003 года продолжало также наблюдаться замедление инфляции, вызванной ростом заработной платы в промышленности (таблица 3.3.2). Вместе с тем, рост заработной платы по-прежнему опережал рост цен производителей, за исключением Болгарии, Латвии, Польши, Румынии и Словакии. Реальная заработная плата в промышленности наиболее существенно возросла в Сербии и Черногории (примерно на 20 процентов) и в Венгрии, Чешской Республике и Эстонии (примерно на 8–10 процентов). Однако благодаря заметному ускорению роста объема промышленного производства в сочетании с реструктуризацией предприятий в большинстве этих стран расчетный показатель производительности труда в промышленности существенно улучшился в 2003 году и возрос в большей степени, чем средняя номинальная заработная плата до вычетов. В результате в течение первых трех кварталов 2003 года резко замедлился рост удельных затрат на оплату труда. Тем не менее темпы их прироста по-прежнему оставались двузначными в Румынии, где резко замедлился рост промышленного производства (в особенности в первом квартале), что отрицательно сказалось на показателе производительности труда¹²⁸. В Словении темпы прироста удельных затрат на оплату труда также оставались высокими, в частности на уровне 5,5 процента, в связи с замедлением роста промышленного производства третий год подряд и снижением темпов прироста производительности труда до всего 2 процентов (что является наиболее низким показателем среди всех восточноевропейских стран). В то же время инфляция, вызванная ростом заработной платы, по-прежнему составляла почти 8 процентов. Сравнительно высокий и продолжающийся повышаться уровень заработной платы стал в последнее время серьезной проблемой для экономики Словении, и в частности для ее экспортного сектора¹²⁹.

В отличие от 2002 года реальные удельные затраты на оплату труда (которые в принципе отражают долю затрат на рабочую силу в добавленной стоимости) в 2003 году быстро понижались. Они снизились, хотя и в различной степени, во всех восточноевропейских странах, за исключением Словении и Эстонии, правда в Словении их прирост не превышал 3 процентов¹³⁰. В

Болгарии и Польше реальные удельные затраты на оплату труда сократились примерно на 10 процентов, что в основном объяснялось быстрым ростом производительности труда в обеих странах (примерно на 11 процентов). В отличие от этого в Словакии снижение этих затрат на 6 процентов в основном отражало ускорение роста цен, вызванное повышением регулируемых тарифов в коммунальном секторе и связанных с этим затрат на энергию в обрабатывающей промышленности. Фактически Словакия была одной из немногих восточноевропейских стран, в которых номинальные удельные затраты на оплату труда повысились, хотя и всего на 1,5 процента.

Во многих восточноевропейских странах относительно менее существенное повышение удельных затрат на оплату труда по сравнению с ценами производителей означает при прочих равных условиях, что удельная операционная прибыль начала увеличиваться в 2003 году после сокращения в 2002 году. Расширение внешнего и внутреннего спроса во многих восточноевропейских странах, вероятно, способствовало увеличению в 2003 году возможностей производителей влиять на цены. И наконец, укрепление национальных валют большинства этих стран по отношению к доллару позволило остановить рост затрат на промышленное сырье и другие импортируемые материалы. В результате удельные затраты на промышленные материалы, вероятно, возросли лишь умеренно или даже снизились. Таким образом, несмотря на дефляционные тенденции за границей и сравнительно ограничительную денежно-кредитную политику в восточноевропейских странах, многие их предприятия смогли увеличить свои прибыли в 2003 году в условиях замедления темпов инфляции, главным образом благодаря быстрому повышению производительности труда.

3.4 Рынки труда

Продолжающаяся адаптация определяет положение на рынках труда в центральной Европе...

В течение первых трех кварталов 2003 года на рынках труда восточноевропейских стран наблюдались некоторые признаки улучшения положения. В регионе прекратилось сокращение занятости, и в большинстве стран снизилась безработица. Нынешнее улучшение положения произошло после нескольких лет, в течение которых осуществлялась адаптация рынков труда восточноевропейских стран, связанная с массовым перераспределением рабочей силы в рамках интенсивного процесса реструктуризации предприятий. В течение этого периода количество потерянных рабочих мест в результате реструктуризации, безусловно, превышало число рабочих мест, созданных в новых или расши-

¹²⁸ В Румынии процесс повышения производительности труда в промышленности и без этого сдерживается медленным осуществлением структурных реформ на микроуровне, направленных на сокращение сверхзанятости, в частности на крупных государственных предприятиях в горнодобывающем и некоторых обрабатывающих секторах.

¹²⁹ См. раздел 3.5 ii).

¹³⁰ Они, вероятно, возросли также в Сербии и Черногории, где реальная заработная плата в промышленности увеличилась на

20,5 процента, а промышленное производство сократилось на 3 процента за первые три квартала 2003 года.

ТАБЛИЦА 3.4.1

Общая занятость и занятость в промышленности в странах восточной Европы, 2002–2003 годы
(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года)

	Общая занятость ^a					Занятость в промышленности ^a				
	2002		2003			2002		2003		
	За год	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	За год	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Восточная Европа	-0,9	..	-0,4	0,2	0,2	-1,6	-2,6	-1,2	-1,7	-0,7
Албания	-	0,1	0,9	1,1	1,0	-5,1	..	..	..	..
Босния и Герцеговина ^b	-3,2	-3,9	-4,2	-0,8	-0,8	-2,2	-2,3	-5,5	-4,7	-4,7
Болгария	0,4	2,9	2,0	2,7	4,6	0,3	-1,7	2,9	3,5	1,7
Хорватия	0,8	0,7	0,1	0,1	0,1	-0,1	-1,6	-1,9	-2,0	-1,2
Чешская Республика	-0,4	1,3	0,4	-0,7	-1,0	-6,0	-2,3	-2,7	-2,8	-2,7
Эстония	1,4	1,0	0,3	1,4	1,9	-4,6	-0,4	2,3	0,1	5,1
Венгрия	0,3	1,0	0,8	1,7	1,8	0,1	-1,6	-3,8	-3,9	-3,5
Латвия	2,8	3,7	4,6	1,7	1,6	3,8	6,8	5,1	1,0	5,6
Литва	4,0	5,1	2,4	3,7	1,1	4,3	5,2	5,8	3,3	2,0
Польша	-2,2	-1,9	-2,5	-1,2	-1,0	-2,6	-4,0	-3,2	-3,3	-2,3
Румыния .....	..	..	-0,1	0,4	-	1,8	..	0,2	-0,6	2,0
Сербия и Черногория ^c	-1,7	..	..	..	..	-7,2	..	..	..	..
Словакия	0,2	0,5	1,2	2,6	2,3	0,2	0,9	1,5	-0,3	0,8
Словения	0,6	-0,1	-0,5	-0,7	-0,9	0,9	1,0	-1,2	-2,3	-1,9
Бывшая югославская Республика Македония	-6,0	-5,1	-5,0	-2,1	-1,8	-9,5	-1,8	-3,9	-3,5	-2,7
<i>Для справки:</i>										
Страны, присоединя- ющиеся к ЕС	-0,8	-0,2	-0,7	-	-0,1	-2,3	-1,8	-2,0	-2,5	-1,7
Балтийские государства	3,1	3,8	2,7	2,6	1,4	2,0	4,4	4,8	1,9	3,8
Центральная Европа	-1,3	-0,6	-1,1	-0,3	-0,3	-2,7	-2,5	-2,7	-2,9	-2,3
Юго-восточная Европа	-0,6	..	0,2	0,7	0,9	-0,6	..	0,2	-0,2	1,2

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

Примечание: Изменения в уровне занятости, основывающиеся на квартальной статистике, не всегда в полной мере сопоставимы с годовыми данными из-за различий в охвате.

^a Региональные агрегированные квартальные показатели общей занятости не включают Сербию и Черногорию; в данных о занятости в промышленности также не учитывается Албания.

^b Данные охватывают только Боснийско-Хорватскую Федерацию.

^c Данные не включают Косово и Метохию.

ряющих свою деятельность компаниях, что в итоге означало увеличение безработицы. Положение начало меняться в 2002 году, когда уровень безработицы в регионе стабилизировался и даже начал снижаться в некоторых странах. В 2003 году оживление экономической активности стало повсеместным, и за 12-месячный период, заканчивающийся в ноябре 2003 года, средняя доля зарегистрированных безработных снизилась впервые с 1998 года (на 0,4 процентных пункта).

Несмотря на отмеченное улучшение положения уровень безработицы остается очень высоким во многих странах. В ноябре 2003 года общая численность лиц, зарегистрированных в качестве безработных, хотя и снизившись примерно на 300 тыс. человек по сравнению с ноябрем предыдущего года, составляла 8 миллионов человек, а средний уровень безработицы достигал почти 15 процентов рабочей силы. Вместе с тем ситуация является весьма неодинаковой в отдельных субрегионах и странах, отражая различные макроэкономические условия и различные процессы адаптации рынков труда.

В *центральной Европе* на протяжении первых трех кварталов 2003 года занятость продолжала увеличиваться в Венгрии и Словакии, при этом в обоих слу-

чаях при ускорении темпов прироста примерно до 2 процентов (таблица 3.4.1). В Венгрии большинство новых рабочих мест было создано в быстро расширяющемся секторе услуг. В Словакии помимо сектора услуг обрабатывающая промышленность и строительство также внесли вклад в расширение занятости. В отличие от этого в Польше и Чешской Республике занятость продолжала сокращаться, хотя в Польше темпы сокращения несколько замедлились по сравнению с 2002 годом. В Словении после нескольких лет расширения занятости она сократилась, хотя и ненамного, что в основном объяснялось плохими экономическими показателями, продолжающейся реструктуризацией промышленности и резким спадом в сельскохозяйственном секторе из-за сильной засухи. Занятость продолжала расширяться в секторе услуг, хотя этого оказалось недостаточно, чтобы компенсировать ее снижение в обрабатывающей промышленности и, в особенности, в сельском хозяйстве.

В *центральной Европе* за 12-месячный период, заканчивающийся в ноябре 2003 года, средняя доля зарегистрированных безработных снизилась лишь незначительно (на 0,3 процентных пункта) (таблица 3.4.2). В ноябре 2003 года ее уровень находился в диапазоне от примерно 8 процентов в Венгрии до почти 18 процен-

ТАБЛИЦА 3.4.2

Оценка уровня безработицы на основе данных о численности зарегистрированных безработных и данных обследований рабочей силы в странах восточной Европы, 2000–2003 годы
(В процентах от рабочей силы)

	Зарегистрированная безработица ^a								Безработица по данным обследований рабочей силы						
	2000		2001		2002		2003		2002				2003		
	Ноябрь	Ноябрь	Ноябрь	Март	Июнь	Сен-тябрь	Ок-тябрь	Ноябрь	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Восточная Европа	14,3	14,6	15,1	15,8*	14,8*	14,5*	14,5*	14,7*	..	..	..	..	..	..	..
Албания	17,0	15,5	15,9	15,5	15,2	15,0	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Босния и Герцеговина	39,2	39,9	42,6	43,1	43,1	43,8	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Болгария	17,7	17,7	16,9	15,7	13,7	12,8	12,9	13,2	19,5	17,6	17,3	16,8	15,6	13,7	12,7
Хорватия	22,4	22,5	21,6	21,0	18,9	18,3	18,6	18,9	..	15,2 ^b	..	14,4 ^b	..	14,1 ^b	..
Чешская Республика	8,5	8,5	9,3	10,0	9,5	10,1	9,9	9,9	7,7	7,0	7,2	7,3	7,6	7,5	8,0
Эстония	7,1	7,9	6,9	7,4	6,5	6,0	6,0	6,0	11,2	9,4	9,1	11,3	10,6	10,7	9,5
Венгрия	8,6	7,7	7,7	9,0	7,8	8,0	7,9	7,8	5,8	5,6	5,9	5,9	6,4	5,8	5,7
Латвия	7,8	7,6	8,6	8,9	8,6	8,5	8,5	8,5	12,9	13,3	10,5	11,6	10,7	10,6	10,7
Литва	12,1	12,5	10,7	11,8	9,4	9,3	9,2	9,7	17,1	13,0	11,9	13,0	13,6	12,9	11,6
Польша	14,5	16,8	17,8	18,7	17,8	17,5	17,4	17,6	20,3	19,9	19,8	19,7	20,6	19,4	19,4
Румыния	10,3	8,0	8,1	8,6	7,3	6,7	7,0	7,2	10,0	8,0	7,5	8,0	8,1	6,9	6,2
Сербия и Черногория ^c	20,9	22,3	24,7	..	28*	..	..	..	..	..	..	13,8 ^d	..	..	..
Словакия	16,7	17,7	16,8	16,5	14,6	13,9	13,8	14,2	19,4	18,6	18,2	17,9	18,4	17,0	17,0
Словения	11,9	11,6	11,5	11,3	10,8	11,2	11,3	11,0	6,9	5,9	6,0	6,5	7,0	6,6	6,6
Бывшая югославская Республика Македония	45,1	41,7	45,3	44,2	44,4	44,6	45,1	45,4	..	31,9 ^e	..	..	..	36,7 ^e	..

Для справки:

Страны, присоединяющиеся к ЕС

Балтийские государства

Центральная Европа

Юго-восточная Европа

Источники: Национальная статистика и данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений; для Боснии и Герцеговины: исследовательская группа журнала "Экономист" (эти данные охватывают только Боснийско-Хорватскую Федерацию; данных по Республике Сербской нет).

^a Оценки секретариата ЕЭК ООН в отношении уровня безработицы в Эстонии и бывшей югославской Республике Македонии. Эстонское статистическое управление рассчитывает уровень безработицы как в отношении числа зарегистрированных безработных к общей численности населения в возрасте от 16 лет до пенсионного возраста. По официальным данным, рассчитанным на основе этой методологии, в ноябре 2002 года безработица находилась на уровне 5 процентов. Национальное статистическое управление бывшей югославской Республики Македонии сообщает лишь численность зарегистрированных безработных. Уровень безработицы был рассчитан как отношение числа зарегистрированных безработных по официальным данным к численности рабочей силы по данным обследований, проводимых ежегодно в апреле.

^b Средние значения за первую и вторую половину года.

^c Данные не включают Косово и Метохию. Данные о численности зарегистрированных безработных в 2000, 2001 и 2002 годах являются среднегодовыми показателями; они были недавно пересмотрены национальным статистическим управлением.

^d Октябрь.

^e Апрель.

тов в Польше. Данные обследований рабочей силы, которые основываются на определениях МОТ и являются более точными и в большей мере сопоставимыми на международной основе, указывают на еще более значительные различия. В третьем квартале 2003 года уровень безработицы, по данным таких обследований, составлял от примерно 6–8 процентов в Венгрии, Словении и Чешской Республике до 17 процентов в Словакии и более 19 процентов в Польше (таблица 3.4.2).

Динамика безработицы также характеризовалась различными тенденциями в странах центральной Европы. В Словакии, экономика которой второй год подряд характеризуется наиболее высокими темпами экономического роста среди стран региона, уровень безработицы неизменно снижался на протяжении последних трех лет с рекордно высокой отметки почти 20 процентов рабочей силы в начале 2001 года. В ноябре 2003 года

доля зарегистрированных безработных составляла 14,2 процента рабочей силы, что является самым низким показателем с 1998 года и почти на 3 процентных пункта ниже, чем год назад. Такое сокращение безработицы в основном объясняется быстрым ростом ВВП и особенно впечатляющим ростом экспорта. Приток прямых иностранных инвестиций в последнее время, как представляется, способствовал созданию новых рабочих мест как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг. Вместе с тем заметное снижение процента зарегистрированных безработных отражает также ужесточение правил, регулирующих получение пособий по безработице, в соответствии с решением, принятым правительством в начале 2003 года¹³¹. За

¹³¹ Установление более жестких правил в отношении регистрации безработных и предоставления пособий, что было сделано для пре-

12-месячный период, заканчивающийся в ноябре 2003 года, уровень безработицы в целом остался неизменным в Венгрии и немного снизился в Словении, однако в последней это имело место на фоне сокращения занятости, что означает скорее снижение численности рабочей силы, а не создание новых рабочих мест¹³².

Вместе с тем в Чешской Республике безработица продолжала увеличиваться второй год подряд, и в феврале 2003 года доля зарегистрированных безработных достигла рекордно высокой отметки более 10 процентов. После некоторого сезонного спада в летние месяцы уровень безработицы вновь возрос и стабилизировался к концу года на отметке около 10 процентов рабочей силы. В условиях слабого внешнего спроса, усиления конкуренции со стороны иностранных компаний на внутреннем рынке и продолжающейся реструктуризации промышленных компаний вряд ли можно ожидать значительного снижения безработицы с ее нынешнего уровня раньше 2006 года¹³³.

В 2003 году на польском рынке труда появились определенные первые признаки стабилизации положения, указывающие на, возможно, переломный момент после нескольких лет ухудшения положения. Оживление экономической активности в 2003 году сопровождалось незначительным сокращением безработицы, и хотя занятость продолжала снижаться, этот процесс замедлился в течение первых трех кварталов года. Были отмечены также некоторые признаки увеличения спроса на рабочую силу¹³⁴. Однако из-за массового сокращения рабочих мест на протяжении последних четырех лет¹³⁵ проблемы польского рынка труда остаются жгучей социально-экономической и политической темой¹³⁶. После пика в феврале 2003 года уровень без-

работицы начал снижаться, хотя и медленно, благодаря улучшению общего экономического положения. В ноябре 2003 года доля зарегистрированных безработных составляла 17,6 процента рабочей силы, что на 0,2 процентных пункта ниже, чем год назад. С учетом структурного характера польской безработицы национальные эксперты считают, что прогнозируемый на 2004 год 5-процентный прирост ВВП может только стабилизировать уровень безработицы. По прогнозам правительства, к концу 2004 года уровень безработицы по-прежнему будет составлять 17,7 процента рабочей силы¹³⁷.

*... тогда как в балтийских государствах
и некоторых странах юго-восточной Европы
положение улучшается*

В балтийских государствах быстрый экономический рост с 2000 года способствовал заметному улучшению положения на рынках труда. В течение первых трех кварталов 2003 года занятость увеличилась во всех странах региона (таблица 3.4.1), в частности на 1 процент в Эстонии и более чем на 2 процента в Латвии и Литве. Структура спроса на рабочую силу была сходной во всех трех странах: новые рабочие места создавались в строительстве, обрабатывающей промышленности и, в особенности, в сфере услуг, тогда как в сельском хозяйстве занятость продолжала сокращаться. В странах региона безработица продолжала снижаться второй год подряд. В ноябре 2003 года зарегистрированная безработица составляла в среднем 8,6 процента, что почти на 1 процентный пункт ниже, чем год назад (таблица 3.4.2). Этот показатель в целом не изменился за год в Латвии, но снизился в других двух странах. Данные обследований рабочей силы традиционно указывают на более высокий уровень безработицы в этих странах: в третьем квартале 2003 года, по данным обследований рабочей силы, уровень безработицы находился в диапазоне от 9,5 процента в Эстонии до 11,6 процента в Литве. Позднее же, судя по данным обследований, речь идет скорее о стабилизации, а не о сокращении безработицы. Особенно это относится к Эстонии, где данные обследований рабочей силы свидетельствуют даже о повышении уровня безработицы во втором и третьем кварталах 2003 года по сравнению с соответствующими кварталами предыдущего года.

В юго-восточной Европе в 2003 году наблюдались явные признаки улучшения положения на рынках труда. В течение первых трех кварталов 2003 года в странах региона впервые с 1998 года занятость возросла почти на 1 процент (таблица 3.4.1). Она продолжала сокращаться лишь в Боснии и Герцеговине и бывшей

дупреждения злоупотреблений с пособиями по безработице, существенно снизило заинтересованность регистрироваться в качестве безработных. Так, данные обследований рабочей силы указывают на более умеренное снижение безработицы в течение данного периода: согласно этим данным, в третьем квартале 2003 года уровень безработицы снизился лишь на 1,2 процентных пункта по сравнению с тем же периодом предыдущего года, в отличие от сокращения на 2,6 процентных пункта по данным о численности зарегистрированных безработных.

¹³² Фактические данные обследований рабочей силы указывают на увеличение безработицы на 0,6 процентных пункта между третьими кварталами 2002 и 2003 годов (таблица 3.4.2).

¹³³ *Interfax Czech Republic Business News Service*, 6 October 2003, цит. по Dow Jones Reuters Business Interactive (Factiva).

¹³⁴ В 2003 году наблюдался неизменный рост количества вакансий, доводимых до сведения служб занятости, и в третьем квартале их число достигло почти 250 тыс., что более чем на 70 тыс. превышало уровень третьего квартала предыдущего года.

¹³⁵ За период с февраля 1998 года до февраля 2003 года уровень безработицы возрос более чем на 8 процентов и достиг рекордной отметки 18,8 процента. Согласно более точным данным обследования рабочей силы, основанным на методологии МОТ, в первом квартале 2003 года уровень безработицы приближался к 21 проценту.

¹³⁶ Напряженная ситуация осложняется тем, что примерно 85 процентов из более чем 3 миллионов поляков, которые были зарегистрированы в качестве безработных в ноябре 2003 года, не имеют

права на получение пособий по безработице и более 40 процентов лиц в возрасте от 15 до 24 лет не имеют работы.

¹³⁷ Прогноз министерства финансов. *Interfax Daily Financial Report*, 19 December 2003, цит. по Dow Jones Reuters Business Interactive (Factiva).

ВСТАВКА 3.4.1

Расхождения в оценках безработицы между данными о численности зарегистрированных безработных и данными на основании обследований рабочей силы

В настоящее время в большинстве восточноевропейских стран существует два основных источника статистических данных о безработице. Наиболее широко используется показатель, определяемый на основе данных о месячной численности лиц, зарегистрировавшихся в государственной службе занятости в поисках работы. Такой "административный" показатель представляет собой *число зарегистрированных безработных*. Другим источником являются квартальные (или проводящиеся еще реже) обследования домашних хозяйств, а именно обследования рабочей силы. Такой показатель, известный также как *показатель безработицы, определяемой по методологии МОТ*, является общепринятым международным стандартом и наиболее широко используется для сопоставления уровня безработицы между странами. Как следует из таблицы 3.4.3, все восточноевропейские страны, за исключением Албании и Боснии и Герцеговины, регулярно проводят квартальные обследования рабочей силы (Хорватия проводит такие обследования на полугодовой основе, а бывшая югославская Республика Македония и Сербия и Черногория – раз в год). В странах СНГ обследования рабочей силы распространены в гораздо меньшей мере.

Сопоставление масштабов безработицы на основе данных из упомянутых двух источников свидетельствует о значительных расхождениях между "административным" показателем и данными обследований рабочей силы в большинстве восточноевропейских стран и стран СНГ, по которым имеются оба набора данных (диаграмма 3.4.1). Следует отметить, что расхождения между этими двумя показателями наблюдаются не только в странах восточной Европы и СНГ, но имеют место и (в различной степени) во многих западных странах. Например, в Финляндии в 1990–2001 годах число безработных, зарегистрированных на биржах труда, в среднем более чем на 20 процентов превышало число безработных по данным обследований рабочей силы. Вместе с тем, годовые изменения в уровне занятости характеризовались сходными тенденциями в обоих наборах статистических данных¹.

Расхождения между двумя показателями обусловлены различными методами получения информации о безработице в двух соответствующих источниках. Прежде всего следует отметить, что в двух источниках используются различные критерии безработицы. В обследованиях рабочей силы используется более широкое определение занятости, чем в административной статистической системе; поэтому определение безработицы является более узким в обследованиях рабочей силы. Согласно определению МОТ (Конвенция МОТ № 160 о статистике труда, принятая Генеральной конференцией Международной организации труда в 1985 году и вступившая в силу в апреле 1988 года), лицо считается *занятым*, если оно в течение учитываемой недели: выполняло определенную работу в течение по меньшей мере часа за плату в денежной или натуральной форме; не работало, но имело работу или занятие и временно отсутствовало в силу отпуска, болезни, полностью оплачиваемого отпуска в связи с родами, плохой погоды, забастовки или аналогичных причин. Лицо, находящееся в отпуске без содержания по инициативе работодателя, также рассматривается как занятое, если продолжительность такого отпуска не превышает трех месяцев. В свою очередь, лицо считается *безработным*, если в течение учитываемого периода соблюдаются все три следующие условия: лицо не имело работы, активно искало работу и в данный момент было готово начать работать, то есть оно было готово для оплачиваемой занятости или самозанятости незамедлительно или в течение 14 дней. Лицо, не удовлетворяющее хотя бы одному из этих условий, считается занятым или экономически неактивным².

С другой стороны, службы занятости не учитывают в качестве зарегистрированных безработных некоторые группы населения, например пенсионеров и учащихся, проходящих обучение в течение полного учебного дня. Эти различия в определении являются одной из основных причин, объясняющих расхождения в количественных показателях численности безработных и уровня безработицы. Например, в Хорватии в первой половине 2003 года среднее число безработных по данным обследования рабочей силы составляло 253 тыс. человек, тогда как по данным статистики было зарегистрировано 347 тыс. безработных (и уровень безработицы составлял соответственно 14,1 и 20,4 процента). Когда в ходе обследования рабочей силы опрашиваемым задавался вопрос о том, зарегистрировались ли они в службе занятости, лишь 221 тыс. человек, или примерно 88 процентов, дали положительный ответ. Вместе с тем 126 тыс. человек (примерно 36 процентов) от общего числа лиц, зарегистрированных в качестве безработных в службе занятости, не отвечали международным критериям безработицы³.

Данные за второй квартал 2003 года иллюстрируют значительные расхождения между числом зарегистрированных безработных и уровнем безработицы по данным обследований рабочей силы в большинстве стран восточной Европы и, в особенности, СНГ (диаграмма 3.4.1). Эти расхождения явно видны при представлении данных в форме относительных показателей (диаграмма 3.4.2). Во-первых, в 7 из 17 стран численность зарегистрированных безработных больше показателя безработицы по данным обследований, тогда как в остальных 10 странах наблюдается противоположная картина. Во-вторых, разрыв в показателях существенно различается между странами. В Венгрии, Словении и Хорватии число зарегистрированных безработных превышает уровень безработицы по данным обследований рабочей силы на 40–60 процентов, тогда как в остальных странах восточной Европы разрыв между двумя показателями меньше (в особенности, в Болгарии, Польше и Румынии). Во всех балтийских государствах данные административной статистики, как правило, существенно занижают уровень безработицы (в особенности в Эстонии – почти на 40 процентов). Однако тенденция к занижению особенно выражена в странах СНГ. На Украине число зарегистрированных безработных составляет менее половины показателя безработицы по данным обследований рабочей силы. В остальных странах СНГ численность зарегистрированных безработных едва превышает четверть уровня безработицы согласно определению МОТ.

ВСТАВКА 3.4.1 (продолжение)

Расхождения в оценках безработицы между данными о численности зарегистрированных безработных и данными на основании обследований рабочей силы

Расхождения между двумя показателями отражают также специфические аспекты национального законодательства и регулирующих положений, касающихся регистрации безработных и получения ими права на пособия. Кроме того, поскольку данные о зарегистрированных безработных непосредственно зависят от изменений, вносимых в законы и подзаконные акты, степень расхождения в показателях также может меняться с течением времени. Например, в Болгарии в 1993–1996 годах число безработных по данным обследований рабочей силы превышало примерно на 35 процентов численность зарегистрированных безработных. В 1997–1999 годах этот разрыв сократился до примерно 3–5 процентов. В 2000 году число зарегистрированных безработных превысило численность безработных по данным обследований рабочей силы более чем на 20 процентов, а с марта 2001 года разрыв вновь сократился до примерно 5 процентов⁴.

На точности данных о численности зарегистрированных безработных сказываются следующие три важных фактора: щедрость системы выплаты пособий по безработице, ее доступность и эффективность служб занятости. В некоторых странах существование крупного неформального сектора (теневой экономики) также может оказывать влияние на статистику рынка труда. Так, в тех странах, где данные административной статистики существенно превышают данные обследований рабочей силы, это может означать, что службы занятости регистрируют большое число лиц, которые фактически не считаются безработными в соответствии с определением МОТ. Однако причины такой "чрезмерной регистрации" могут быть неодинаковыми в различных странах. Например, в Венгрии и Словении это является следствием относительно щедрых пособий по безработице, что стимулирует людей регистрироваться в качестве безработных⁵. В бывшей югославской Республике Македонии и Хорватии, где данные о зарегистрированных безработных намного превышают фактическое их число, вероятная причина расхождения заключается в том, что многие лица, регистрирующиеся как безработные, фактически работают на себя в сельскохозяйственном секторе или заняты в крупном неформальном секторе экономики⁶. Существование такой "скрытой занятости" означает, что в число зарегистрированных безработных могут включаться лица, которые не ищут активно работу, но для которых регистрация в службе занятости необходима для получения доступа к другим социальным услугам, таким как социальная помощь, медицинское обслуживание и т. д. Недавно хорватское правительство объявило об ужесточении мер по борьбе с фиктивной безработицей, которая, как представляется, достигла больших масштабов⁷.

В странах СНГ значительные расхождения между двумя показателями, вероятно, являются следствием низкой заинтересованности безработных в регистрации (небольшие пособия по безработице, выплачиваемые часто с задержками, а также неэффективная работа служб занятости). В целом расхождения в показателях в странах восточной Европы и СНГ отражают различные модели оказания помощи безработным. Модель страхования по безработице, сформировавшаяся в восточной Европе, отличается от соответствующей модели в СНГ и отражает иной подход к социальной политике. В системах восточноевропейских стран гораздо больший упор сделан на роль пособий по безработице в качестве стимула, чем в странах СНГ. Если в подходе восточноевропейских стран ответственность за оказание поддержки увольняемым по сокращению штатов работникам перекладывается с предприятий на государственные учреждения, то системы стран СНГ по-прежнему основываются главным образом на механизмах защиты занятости в рамках предприятий, тогда как помощь со стороны государственных служб занятости пока оказывается довольно слабо⁸.

¹ European Commission, 20th CEIES Seminar, *Labour Statistics – Towards Enlargement*, held in Budapest, 14-15 November 2002 (Luxembourg), 2003, p. 160.

² Более подробный анализ см. M. Suhto, "Statistics on employment and unemployment: international comparability and national needs" в публикации European Commission, 20th CEIES Seminar, op. cit., pp. 159-165.

³ Данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от Статистического управления Хорватии.

⁴ European Commission, 20th CEIES Seminar, op. cit., p. 180.

⁵ В середине 2002 года наиболее высокие пособия по безработице были в Венгрии и Словении (на уровне соответственно 26 и 39 процентов средней заработной платы в этих странах). Кроме того, в Словении определение зарегистрированных безработных шире, чем определение МОТ. В Словении зарегистрированным безработным считается лицо, которое обращается в службу занятости за помощью в трудоустройстве и объявляет себя безработным. В реальности примерно 20 процентов зарегистрированных безработных имеют занятость неполный рабочий день и 15 процентов по различным причинам не ищут активно работу. Institute of Macroeconomic Analysis, *Analysis of Economic Trends in 1994 and Projections for 1995* (Ljubljana), 1995, pp. 13-14.

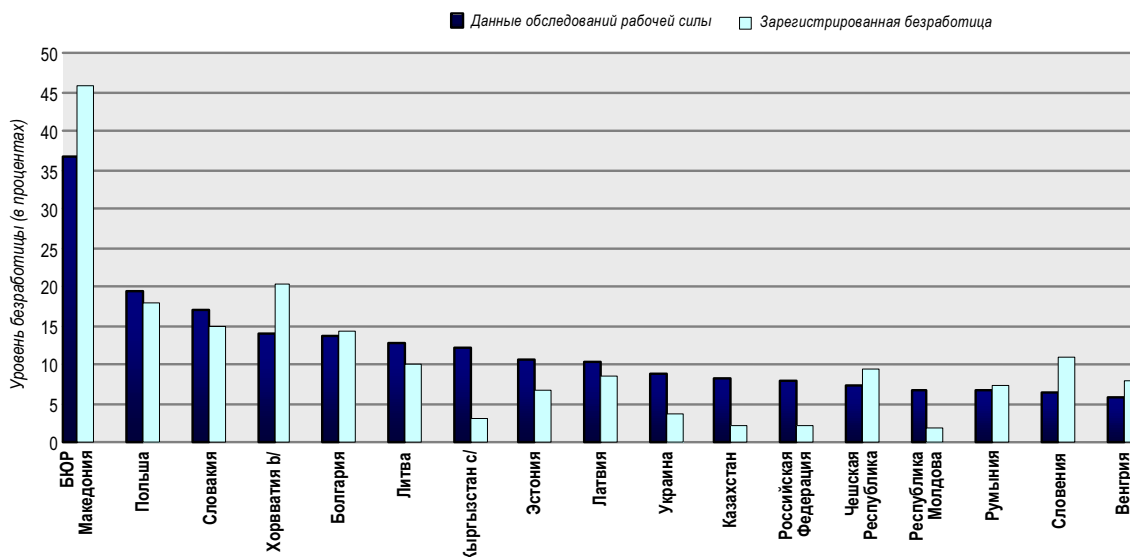
⁶ По некоторым оценкам, в бывшей югославской Республике Македонии на теневую экономику приходится почти 40 процентов ВВП, и в июне 2002 года в ней было занято примерно 240 тыс. человек. Согласно официальным данным, число занятых составляло примерно 285 тыс. человек. *Macedonian Press Digest*, 5 June 2002, цит. по Dow Jones Reuters Business Interactive (Factiva).

⁷ По словам министра общественных работ, реконструкции и строительства, хотя в бюро занятости в качестве безработных было зарегистрировано примерно 75 тыс. строительных рабочих, оказалось невозможным заполнить около 5 тыс. новых рабочих мест, созданных в связи со строительством автомобильной магистрали Загреб–Сплит. *Hina-Croatian News Agency*, 27 September 2002, цит. по Dow Jones Reuters Business Interactive (Factiva).

⁸ ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2003 год, № 1*, стр. 220–221.

ДИАГРАММА 3.4.1

Данные о зарегистрированной безработице и данные о безработице на основе обследований рабочей силы в отдельных странах восточной Европы и СНГ, II квартал 2003 года
(В процентах от рабочей силы)



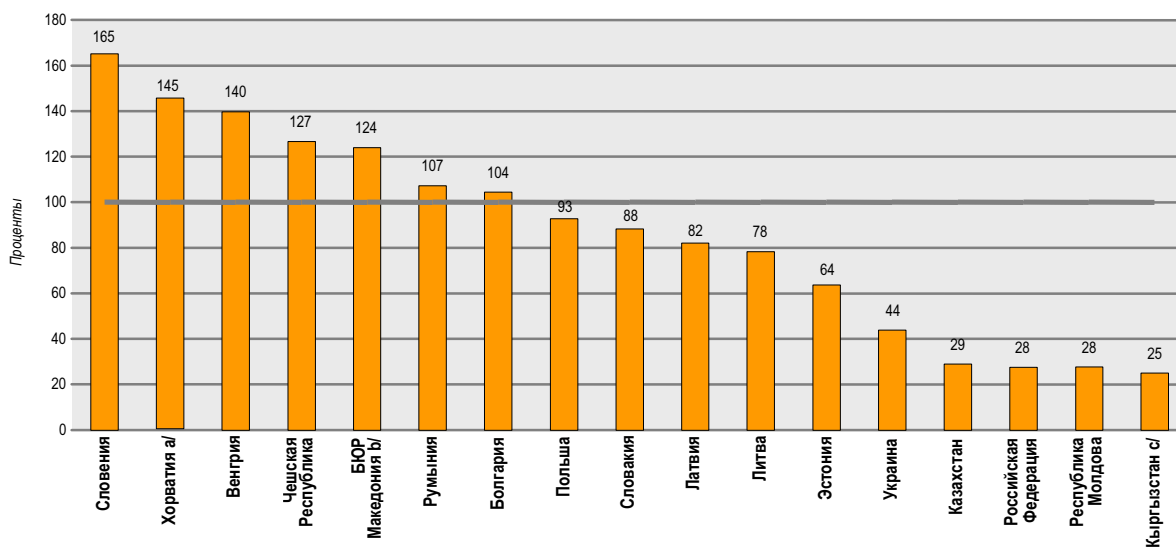
Источники: Национальная статистика и данные, полученные секретариатом ЕЭК ООН непосредственно от национальных статистических управлений.

Примечание: Страны расположены в порядке убывания уровня безработицы по данным обследований рабочей силы.

- a Апрель.
- b Средний показатель за первую половину года.
- c Первый квартал.

ДИАГРАММА 3.4.2

Расхождения между данными о зарегистрированной безработице и данными о безработице, полученными на основе обследований, в странах восточной Европы и СНГ, II квартал 2003 года
(Уровень безработицы по данным обследований рабочей силы = 100)



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

Примечание: Страны расположены в порядке убывания абсолютного размера расхождения между двумя показателями.

- a Средний показатель за первую половину года.
- b Апрель.
- c Первый квартал.

ТАБЛИЦА 3.4.3

Обследования рабочей силы в странах восточной Европы и СНГ, 2003 год

	Год начала проведения обследований	Периодичность	Охват
			(возраст охватываемого населения)
Восточная Европа			
Болгария	1993	Квартальные	15 лет и старше
Хорватия	1996	Полугодовые	15 лет и старше
Чешская Республика	1992	Квартальные	15 лет и старше
Эстония	1995	Квартальные ^a	15–74 года
Венгрия	1992	Квартальные	15–74 года
Латвия	1995	Квартальные ^b	15–74 года
Литва	1994	Квартальные ^b	15–74 года
Польша	1992	Квартальные	15 лет и старше
Румыния	1996	Квартальные	15 лет и старше
Сербия и Черногория	1994	Годовые	15 лет и старше
Словакия	1993	Квартальные	15 лет и старше
Словения	1993	Квартальные ^c	15 лет и старше
Бывшая югославская Республика Македония	1996	Годовые	15 лет и старше
СНГ			
Грузия	1998	Квартальные ^d	15 лет и старше
Казахстан	2001	Квартальные	15 лет и старше
Кыргызстан	2002	Квартальные ^e	15 лет и старше
Молдова	1998	Квартальные	15 лет и старше
Российская Федерация ..	1992	Квартальные ^f	15–72 года
Украина	1996	Квартальные ^f	15–70 года

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

^a До 2000 года полугодовые обследования.

^b До 2002 года полугодовые обследования

^c До 1997 года годовые обследования

^d Результаты обследований не публикуются на регулярной основе из-за финансовых ограничений.

^e Первое экспериментальное обследование рабочей силы было проведено в ноябре 2002 года.

^f До 1999 года годовые обследования

югославской Республике Македонии¹³⁸, однако в обоих случаях темпы сокращения замедлились. В Румынии и Хорватии уровень занятости в целом остался неизменным по сравнению с первыми тремя кварталами 2002 года, но он повысился в Албании и, в особенности, в Болгарии, где темпы прироста возросли в третьем квартале до почти 5 процентов. Новые рабочие места создавались в обрабатывающей промышленности и строительстве, но основным источником расширения занятости в Болгарии (более 80 процентов новых рабочих мест) была сфера услуг.

Было отмечено также некоторое незначительное снижение безработицы, в частности в ноябре 2003 года ее средний уровень в юго-восточной Европе составил 16,2 процента, что на 0,5 процентных пункта ниже, чем год назад. За 12-месячный период, заканчивающийся в ноябре 2003 года, уровень безработицы снизился на 1 процентный пункт или более в Болгарии, Румынии и Хорватии. Кроме того, определенное сокращение без-

работицы имело место в Албании. Отмеченное сокращение безработицы в целом отражает довольно существенное оживление экономической активности, сопровождавшееся в некоторых случаях увеличением ПИИ. В некоторых из этих стран сокращению безработицы способствовало также осуществление поддерживаемых государством более активных программ по расширению занятости, включая создание стимулов для инвестиций в районах с высокой безработицей и осуществление программ общественных работ¹³⁹.

Вместе с тем положение на рынках труда остается весьма разнородным. В конце 2003 года уровень безработицы находился в диапазоне примерно 7–15 процентов в Албании, Болгарии и Румынии и достигал почти 19 процентов в Хорватии¹⁴⁰. Более точный анализ положения в остальных трех странах юго-восточной Европы затрудняется отсутствием достоверных и своевременных данных¹⁴¹. Вместе с тем имеющиеся частичные данные указывают на то, что во всех трех странах в 2003 году безработица, вероятно, выросла до уровня 30 процентов рабочей силы и более. О серьезном характере проблемы безработицы свидетельствует тот факт, что число лиц, зарегистрированных в качестве безработных, приближается к официальному показателю численности занятых, а в некоторых случаях даже превышает его¹⁴². Вряд ли можно ожидать снижения высокого уровня безработицы в

¹³⁹ Особенно в этом плане выделяется Болгария. В феврале 2000 года доля зарегистрированных безработных достигла рекордно высокой отметки 19,3 процента. Впоследствии благодаря созданию рабочих мест в частном секторе уровень безработицы снизился до 17,7 процента к концу 2002 года. Дальнейшее сокращение безработицы в 2003 году объяснялось также проведением более активной государственной политики по созданию рабочих мест. В результате в ноябре 2003 года безработица находилась на уровне 13,2 процента, что почти на 4 процентных пункта ниже, чем год назад.

¹⁴⁰ В Хорватии статистика зарегистрированной безработицы существенно превышает реальные масштабы безработицы; более подробный анализ см. вставку 3.4.1.

¹⁴¹ Как Босния и Герцеговина, так и бывшая югославская Республика Македония публикуют данные только о численности безработных, и официальная статистика не дает информации об уровне безработицы. Национальное статистическое управление Сербии и Черногории прекратило публикацию основных месячных данных о состоянии рынков труда с середины 2002 года. В последнем выпуске пересмотренного *Ежегодника* приводится более низкий показатель среднегодового уровня безработицы в 2000–2002 годах. По неофициальным оценкам, в середине 2003 года безработица составляла примерно 28 процентов.

¹⁴² В сентябре 2003 года в Боснии и Герцеговине число занятых по официальным данным (382 тыс. человек) лишь ненамного превышало число безработных (302 тыс. человек), зарегистрированных в службе занятости. Как представляется, ситуация еще хуже в бывшей югославской Республике Македонии, где в этот же период соответствующие показатели составляли 275 тыс. и 390 тыс. человек. (Согласно данным обследований рабочей силы, в апреле 2003 года число безработных составляло 316 тыс. человек, а число занятых – 545 тыс. человек.) Помимо серьезного характера проблемы безработицы, эти цифры указывают также на существование значительного неформального сектора в экономике этих странах. Высокие уровни зарегистрированной безработицы в некоторых странах бывшей СФР Югославии, возможно, завышают фактический уровень безработицы. ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2003 год, № 1*, стр. 82 и вставка 3.4.1 в этом разделе.

¹³⁸ На момент подготовки настоящего *Обзора* не было данных по Сербии и Черногории.

краткосрочной перспективе, поскольку приватизация и структурные реформы, по всей видимости, будут способствовать дальнейшему увеличению числа лиц, лишающихся работы.

3.5 Внешняя торговля и платежи

і) Состояние счета текущих операций

Дефициты сохраняются, но в целом остаются под контролем

В 2003 году в большинстве восточноевропейских стран сохранился дефицит по счету текущих операций (таблица 3.5.1); однако последние тенденции указывают на то, что с точки зрения состояния внешних финансов некоторые из них, возможно, приближаются к постпереходному этапу. Так, некоторые из более передовых стран (в особенности страны, присоединяющиеся к ЕС), как представляется, достигли стадии, когда доступ к финансовому капиталу больше не является ограничением для их развития. Кроме того, в большинстве присоединяющихся стран дефицит, по всей видимости, стабилизировался, а активное сальдо по счетам услуг и трансфертов в значительной степени компенсировали дефицит по чистым факторным доходам¹⁴³.

В 2003 году из этой общей тенденции имели место некоторые исключения. Так, Эстония приближается к рекордному дефициту более 14 процентов ВВП вследствие значительного роста импорта, связанного не только с большим объемом инвестиций, но и с увеличением частного потребления. Аналогичная обеспокоенность существует по поводу допустимого уровня дефицита по счету текущих операций в Боснии и Герцеговине, Латвии, Сербии и Черногории и, возможно, Болгарии (в которой дефицит резко увеличился во второй половине года).

Еще одна проблема, возникшая лишь недавно, заключается в резком сокращении притока ПИИ в некоторых восточноевропейских странах. В 2002 году в восточной Европе приток ПИИ превышал совокупный дефицит стран региона по счету текущих операций, однако в 2003 году он покрывал лишь половину дефицита. Увеличение денежных переводов работников из-за границы позволило снизить потребности в краткосрочных заимствованиях для финансирования дефицита.

Эти различные изменения, возможно, свидетельствуют о поворотной точке в развитии некоторых стран региона, в особенности присоединяющихся стран, после полутора десятилетий экономических преобразований. Углубление процесса экономической интеграции с

более развитыми странами ЕС и появление новых факторов (как в реальной экономике, так и в финансовой сфере), возможно, приводит к постепенной смене чистого притока ПИИ на их отток, тогда как дефицит торгового баланса должен снизиться, а увеличение дефицита по балансу факторных доходов и рост трансфертов по-прежнему компенсируют друг друга. Во вставке 3.5.1 описывается функционирование данного механизма на макроэкономическом уровне.

На начальных этапах экономических преобразований нехватка капитала была одним из основных ограничителей экономического роста, поскольку переход к рыночной экономике сопровождался практически списанием значительной части имевшихся основных фондов. На более поздних этапах преобразований требовался дополнительный капитал для инвестиций в развитие людских ресурсов. Мобилизация иностранного капитала и его направление на удовлетворение таких инвестиционных потребностей, безусловно, отвечали интересам стран с переходной экономикой¹⁴⁴. После 1995 года большинство восточноевропейских стран активно использовали этот инструмент экономической структуризации, поскольку их сальдо торгового баланса и счета текущих операций, как правило, было отрицательным (таблица В.16 добавления). Таким образом, в целом политика сохранения дефицита по счету текущих операций в восточной Европе может рассматриваться как позитивный стратегический подход к их развитию. С учетом некоторых оговорок (вставка 3.5.1) крупный дефицит во многих случаях указывает на то, что в стране осуществляется успешная реструктуризация и что инвесторы положительно оценивают ее будущий потенциал экономического роста. Поэтому на протяжении большей части переходного периода дефицит по счету текущих операций в восточной Европе во многом финансировался за счет чистого притока ПИИ.

Последующие события, в частности недавние финансовые потрясения в Венгрии (см. вставку 3.1.1), указывают на необходимость более осторожного подхода в будущем. В случае Венгрии корни проблемы уходят в увеличение государственных расходов до и после выборов 2002 года (в 2002 году бюджетный дефицит достиг 9,2 процента ВВП). Урок, вытекающий из этого опыта, заключается в том, что значительное и плохо сориентированное стимулирование спроса может оказывать дестабилизирующее побочное воздействие даже в наиболее передовых восточноевропейских странах. В Польше несбалансированная структура

¹⁴³ Представление данных о размере дефицита в долларах искажает реальную картину в периоды усиливающейся нестабильности обменного курса доллара (что имело место в 2003 году, когда данные о дефиците в долларах, по всей видимости, превышали реальные его размеры). Представление данных о дефиците в процентах от ВВП позволяет избежать такого искажения.

¹⁴⁴ Согласно теории экономического роста, получение доступа к дополнительным сбережениям (и таким образом к инвестициям) приводит к повышению долгосрочных стабильных темпов экономического роста страны; такая страна будет иметь более значительный основной капитал, более высокие темпы экономического роста и более значительный объем производства, чем в противном случае. G. Mankiw, D. Romer and D. Weil, "A contribution to the empirics of economic growth", *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 107, No. 2, 1992, pp. 407-437.

ТАБЛИЦА 3.5.1
Платежные балансы по текущим операциям в странах восточной Европы, 2001–2003 годы
(В млн. долларов, в процентах)

	Млн. долларов				В процентах от ВВП				Чистый приток ПИИ/сальдо по текущим операциям ^a (проценты)		
	2001	2002	Январь–сентябрь		2001	2002	Январь–сентябрь		2002	Январь–сентябрь	
			2002	2003			2002	2003		2002	2003
Восточная Европа	-21 751	-25 913	-16 394	-19 259	-4,7	-5,0	-4,5	-4,4	92	113	53
Албания	-218	-407	-286	-258	-5,1	-8,4	-7,9	-5,8	33	33	42
Босния и Герцеговина	-1 305	-1 729	-1 098	-1 402	-27,9	-31,9	-27,5	-28,3	17	16	15
Болгария	-842	-713	-78	-833	-6,2	-4,6	-0,7	-5,9	123	811	109
Хорватия	-725	-1 908	-869	-523	-3,7	-8,5	-5,3	-2,5	31	31	218
Чешская Республика	-3 273	-4 415	-3 179	-3 662	-5,4	-6,0	-6,3	-5,9	204	251	106
Эстония	-339	-799	-525	-898	-6,0	-12,3	-11,0	-14,6	19	20	58
Венгрия ^b	-1 754	-2 655	-1 369	-3 883	-3,4	-4,1	-3,0	-6,5	22	35	-
Латвия	-732	-647	-409	-650	-9,6	-7,7	-6,8	-9,0	58	83	34
Литва	-574	-734	-390	-755	-4,8	-5,3	-3,9	-5,9	97	138	13
Польша	-7 166	-6 700	-4 887	-2 964	-3,9	-3,5	-3,6	-2,0	57	51	74
Румыния	-2 223	-1 525	-948	-1 831	-5,5	-3,3	-3,1	-4,8	74	85	58
Сербия и Черногория ^c	-648	-1 731	-1 265	-1 391	-5,7	-11,0	-10,9	-9,6	27	25	63
Словакия	-1 746	-1 939	-1 211	-73	-8,4	-8,0	-6,9	-0,3	207	278	650
Словения	37	314	321	65	0,2	1,4	2,0	0,3	-	-	-
Бывшая югославская Республика Македония	-244	-325	-201	-203	-7,1	-8,8	-7,4	-6,0	24	32	17
<i>Для справки:</i>											
Страны, присоединяющиеся к ЕС											
Балтийские государства ..	-15 546	-17 576	-11 648	-12 818	-4,3	-4,4	-4,1	-3,8	115	139	45
Центральная Европа	-1 644	-2 180	-1 324	-2 302	-6,5	-7,6	-6,4	-8,8	57	74	37
Юго-восточная Европа	-13 902	-15 396	-10 324	-10 516	-4,1	-4,1	-3,9	-3,3	123	147	47
Юго-восточная Европа	-6 205	-8 337	-4 746	-6 441	-6,4	-7,4	-5,9	-6,4	43	50	67

Источники: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики платежных балансов; Hungarian National Bank, *Quarterly Report on Inflation* (Budapest), November 2003, pp. 51-53.

^a Этот показатель рассчитывается только в том случае, когда чистый приток ПИИ является положительным, а сальдо по счету текущих операций отрицательным.

^b Исключая реинвестируемую прибыль (чистый отток); в противном случае в Венгрии дефицит по счету текущих операций в процентах от ВВП составил бы приблизительно -5,8 процента в 2001 году, -6,1 процента в 2002 году и -8,6 процента в 2003 году (согласно оценкам Национального банка Венгрии).

^c В 2003 году исключая Черногорию.

экономического роста, наблюдавшаяся до экономического спада в 2001 году, также свидетельствует об опасности внешней неуравновешенности в результате проведения непоследовательной политики¹⁴⁵. Корректировка политики в 2001 году позволила уменьшить дефицит по счету текущих операций (таблица 3.5.1), но ценой существенного замедления экономического роста. Хотя в настоящее время Польша, как представляется, не сталкивается с ограничениями, касающимися платежного баланса, прогнозируемое увеличение бюджетного дефицита в 2004 году сопряжено с определенными рисками¹⁴⁶.

Директивным органам восточноевропейских стран необходимо также учитывать возможные риски, связан-

ные с двойным дефицитом, в особенности в свете ухудшения в последнее время состояния государственных финансов в некоторых из этих стран (таблица 3.1.1)¹⁴⁷. Проблема крупного дефицита по счету текущих операций может обостриться в случае снижения притока ПИИ (что уже произошло в Венгрии) или в случае увеличения дефицита по балансу инвестиционных доходов. Кроме того, с завершением процесса приватизации в большинстве восточноевропейских стран покрывать финансирование крупных бюджетных расходов лишь за счет налоговых поступлений станет гораздо сложнее.

Повышение значения реинвестированных доходов и трансфертов

Еще один вопрос, который недавно стал предметом широких прений в восточноевропейских странах, касается потока доходов, получаемых нерезидентами, вкладывающими прямые инвестиции. Реинвестированные доходы учитываются дважды: во-первых, они

¹⁴⁵ ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 2002 год, № 1*, стр. 66–74.

¹⁴⁶ Еще одним примером является финансовый кризис 1997 года в Чешской Республике, причиной которого стала несбалансированная структура экономического роста в результате легкого доступа к кредитам государственных банков (ЕЭК ООН, *Обзор экономического положения Европы, 1998 год, № 1*, стр. 149–163). Колоссальный объем бюджетных обязательств, накопленных в то время, остается тяжким бременем для государственных финансов Чешской Республики (данный этап бюджетной реформы Чешской Республики должен завершиться в 2006 году).

¹⁴⁷ Как более подробно анализируется во вставке 3.5.1, одним из основных последствий кризиса двойного дефицита является невозможность направления дополнительно мобилизуемых ресурсов на цели осуществления производительных инвестиций и/или государственных инвестиций, способствующих экономическому росту.

ВСТАВКА 3.5.1

Платежный баланс и национальная экономика

В стране с открытой экономикой счет текущих операций платежного баланса отражает источники национального дохода и его использование в части, касающейся экспорта и импорта товаров и услуг и международных трансфертов доходов, связанных с факторами производства (капиталом и рабочей силой) или потребительскими расходами. Из этого вытекают так называемые фундаментальные макроэкономические уравнения открытой экономики:

$(X-M) \equiv I_f$, т. е. сальдо по счету текущих операций равно сумме сальдо счета операций с капиталом и финансового счета платежного баланса, и

$(X-M) \equiv S + (T-G) - I$, т. е. сальдо по счету текущих операций равно разнице между сбережениями резидентов (частных и государственных) и их инвестициями.

Таким образом, внешние диспропорции (как в реальном, так и в денежном выражении) тесно связаны с внутренними диспропорциями, касающимися экономического роста, занятости или цен. Расходы резидентов страны на потребление, инвестиции, государственные услуги и импорт (на внутреннее потребление, A) могут превышать объем национального продукта Y , только если эта разница финансируется другими странами мира: $A + (X-M) \equiv Y$. Такие дополнительные ресурсы (I_f) равны абсолютной величине дефицита по счету текущих операций ($X-M$), которая в этом случае имеет отрицательный знак. Другими словами, если стране не хватает внутренних частных и государственных сбережений, для того чтобы финансировать необходимые инвестиции на цели реструктуризации, то для этого должны быть мобилизованы иностранные ресурсы. Однако не все страны и их экономические субъекты считают такую политику наиболее подходящей.

Краткосрочные и долгосрочные издержки и выгоды, связанные с дефицитом по счету текущих операций, могут существенно различаться. Любой такой дефицит приводит к накоплению долговых обязательств, которые необходимо обслуживать (и в конечном счете погасить), включая долговые обязательства, создаваемые прямыми иностранными инвестициями. Так, общемировая средняя условная реальная процентная ставка по ПИИ оценивается на уровне примерно 16 процентов в год¹. Однако требуется еще большая осторожность в том случае, если заимствуемые иностранные ресурсы не используются для увеличения физического или человеческого капитала и повышения конкурентоспособности, а вместо этого направляются на финансирование импорта для потребления или используются неэффективно иным образом. В странах с незрелой экономикой эластичность импорта в отношении совокупного внутреннего спроса часто существенно выше единицы, а эластичность внутреннего производства для замещения импорта по доходу обычно ниже единицы. В переходный период в восточноевропейских странах наблюдались также весьма неоднородные тенденции в динамике разрыва между этими двумя показателями эластичности. В таких условиях экономический рост, стимулируемый расширением внутреннего спроса, как правило, приводит к неприемлемому в долгосрочном плане дефициту по счету текущих операций. Опасность еще больше возрастает в том случае, если это сопровождается бюджетным дефицитом, который используется для финансирования не затронутого реструктуризацией государственного сектора или позволяет сохранять слабую бюджетную дисциплину для различных бенефициаров. Такие "государственные растраты" могут быстро привести к накоплению внешнего государственного долга, вытеснению частных инвестиций и даже чрезмерному росту частных сбережений, снижающему уровень потребления (в силу эффекта эквивалентности Рикардо). Это также обычно приводит к инфляционному давлению, ослабляющему обменный курс. Если такая недальновидная политика не будет пересмотрена, то она может привести к полномасштабному финансовому кризису.

¹ D. Woodward, *The Next Crisis? Direct and Equity Investment in Developing Countries* (London, Zed Books, 2001).

проводятся по дебету в балансе доходов счета текущих операций по аналогии с дивидендами или репатрируемой прибылью, а во-вторых, они отражаются в качестве компенсирующей кредитной проводки в финансовом счете, где они учитываются в качестве притока ПИИ. С увеличением объема накопленных ПИИ реинвестированные доходы начинают играть гораздо более заметную роль в платежном балансе, и в определенный момент они вполне могут занять доминирующее место в общем притоке ПИИ. В результате в таких странах состояние баланса по счету текущих операций будет в большей степени подвержено влиянию решений иностранных инвесторов, имеющих прямые инвестиции, их дивидендной и инвестиционной политики и их решений о репатриации или реинвестировании прибылей в принимающей стране.

Например, в Венгрии иностранные инвесторы, разместившие прямые инвестиции, в настоящее время реинвестируют чуть более 50 процентов своей местной прибыли, а остальная часть репатрируется¹⁴⁸. Аналогичным образом в Чешской Республике реинвестированные доходы составили 2,7 млрд. долларов в 2002 году и, по оценкам, 3,4 млрд. долларов в 2003 году. В тех случаях, когда крупный дефицит по

¹⁴⁸ До настоящего времени в Венгрии, в отличие от принятых на международном уровне стандартов, в статистике платежного баланса не учитывалась реинвестированная прибыль (см. также вставку 3.1.1). Если сделать соответствующую поправку, дефицит баланса по счету текущих операций в Венгрии увеличится соответственно с 4,1 до 6,1 процента в 2002 году и с 6,4 до 8,6 процента в 2003 году. Оценки, приведенные в публикации Hungarian National Bank, *Quarterly Report on Inflation* (Budapest), November 2003, pp. 51-53.

счету текущих операций просто отражает большой объем реинвестированных доходов от прямых иностранных инвестиций, то такой дефицит не является причиной для обеспокоенности директивных органов. Как раз наоборот, это свидетельствует не только о том, что местные предприятия с участием ПИИ являются весьма рентабельными, но и о том, что инвесторы считают целесообразным их расширение. Кроме того, нет необходимости финансировать такие "долги" через механизм валютного рынка¹⁴⁹.

Среди присоединяющихся стран лишь в Эстонии дефицит по счету текущих операций в 2003 году превышал 10 процентов ВВП (второй год подряд); он финансировался главным образом с помощью краткосрочных иностранных заимствований коммерческих банков. Хотя доверие к режиму валютного совета, подкрепляемое кредитным рейтингом Эстонии на уровне А1, оставалось высоким в начале 2004 года, ее экономика тем не менее продолжает сталкиваться с риском неожиданного поворота этих потоков, что в свою очередь может привести к сложной ситуации на валютном рынке.

Расширение ЕС будет иметь важные последствия для баланса текущих трансфертов присоединяющихся стран как в части официальных, так и частных трансфертов. Общий объем официальных трансфертов из ЕС в восемь присоединяющихся стран восточной Европы в течение 2004–2006 годов был определен на Копенгагенском совещании в декабре 2002 года на уровне 39,9 млрд. евро (в ценах 1999 года)¹⁵⁰. Объем трансфертов, намеченных на 2004 год, составляет 10,2 млрд. евро. После вычета членских взносов восьми стран, оцениваемых в размере 14 млрд. евро в течение трех лет, чистый объем трансфертов, связанных с расширением ЕС, в 2004–2006 годах может составить 26 млрд. евро¹⁵¹. Ожидаемый валовой объем трансфертов соответствует 3,6 процента совокупного ВВП присоединяющихся стран и находится в диапазоне от 2,2 процента для Словении до 7,1 процента для Литвы¹⁵². Запланированные ассигнования из структурных фондов и фондов сплоченности составляют приблизительно 1,9 процента ВВП стран¹⁵³. Однако запланиро-

ванные бюджетные ассигнования представляют собой в основном обязательства ЕС о выделении средств, которые обусловлены различными критериями и требованиями о выделении параллельных ресурсов странами. Таким образом, фактический объем финансовых ресурсов в абсолютном выражении может оказаться менее значительным, чем это следует из объявленных обязательств. Поэтому общее влияние чистых трансфертов из ЕС на состояние счета текущих операций новых членов оценить сложно¹⁵⁴.

В отношении частных трансфертов можно ожидать, что расширение ЕС приведет к существенному повышению значения денежных переводов работников в свои страны. В 2002 году Латвия и Словения были единственными странами из числа присоединяющихся к ЕС стран и стран-кандидатов, в которых чистый объем частных трансфертов превышал (ненамного) 100 долларов на душу населения. В остальных странах их объем был еще ниже: 35 долларов в Словакии, примерно 44 доллара в Венгрии и Литве и 55 долларов в Болгарии, Польше, Румынии и Чешской Республике. Для сравнения, в Португалии переводы работников из-за границы в 2002 году составляли 286 долларов на душу населения.

В некоторых присоединяющихся странах в последнее время резко увеличился чистый объем частных трансфертов: так, в Латвии, Чешской Республике и Эстонии положительное сальдо по данной статье возросло за год более чем в два раза. Этот рост может ускориться после мая 2004 года, т. е. после легализации найма граждан данных стран в некоторых странах ЕС или некоторых профессиях. Однако, согласно большинству оценок, расширение ЕС не приведет к большой миграции трудовых ресурсов из новых членов ЕС даже после полного дерегулирования рынка труда ЕС после 2010 года¹⁵⁵.

В странах юго-восточной Европы чистый объем частных трансфертов был традиционно больше, чем в центральноевропейских странах. Так, в Албании, бывшей югославской Республике Македонии, Сербии и Черногории и Хорватии чистый объем частных трансфертов в 2002 году находился в диапазоне от 168 до 238 долларов на душу населения. В 2003 году чистый

¹⁴⁹ J. Brada and V. Tomšik, *Reinvested Earnings Bias, The "Five Percent" Rule and the Interpretation of the Balance of Payments – With an Application to Transition Economies*, University of Michigan, William Davidson Institute, Working Paper, No. 543, February 2003, имеется в Интернете по адресу [eres.bus.umich.edu/docs/workpap-dav/wp543.pdf].

¹⁵⁰ European Commission, *The Adjustment of the Financial Perspective for Enlargement*, COM(2003) 70 final (Brussels), 11 February 2003 [europa.eu.int/comm/budget/pdf/financialfrwk/enlarg/COM_2003_0070_F_EN_ACTE.pdf].

¹⁵¹ Для существующих 15 членов ЕС это обойдется максимально примерно в 26 евро на душу населения в год.

¹⁵² Эти данные соответствуют верхней границе запланированного валового объема трансфертов.

¹⁵³ Это близко к тому, что получали в 1994–1999 годах четыре беднейшие страны ЕС по линии фондов сплочения (примерно 2,2 процента их совокупного ВВП).

¹⁵⁴ Оно может находиться в диапазоне от нуля до 4 процентов ВВП в 2005 году при, как оценивается, среднем уровне 1,6 процента для всей группы присоединяющихся стран.

¹⁵⁵ В соответствии с оценками, приведенными в исследовании Бёри и Брюкера, и обновленной информацией, содержащейся в докладе для Европейской комиссии, объем такой миграции в течение первых нескольких лет может, как предполагается, привести к увеличению предложения рабочей силы в существующих 15 членах ЕС всего на 0,2 процента в год с последующим снижающимся трендом. Мобильность рабочей силы в странах, которые станут новыми членами ЕС, как ожидается, будет даже еще ниже, чем в существующих членах ЕС. Т. Boeri and H. Brücker, "Eastern enlargement and EU labour markets", *World Economics*, Vol. 2, No. 1, 2001, pp. 49-68 и H. Brücker et al., *Potential Migration from Central and Eastern Europe into the EU 15 – An Update*, Report for the European Commission, DIW (Berlin), March, 2003.

объем текущих трансфертов в 15 восточноевропейских странах составил, по оценкам, 13 млрд. долларов, из которых 7 млрд. долларов приходилось на семь стран юго-восточной Европы. Для этих стран чистый приток частных трансфертов является одним из основных источников финансирования их дефицита по счету текущих операций. Так, в 2002 году положительное сальдо по балансу трансфертов покрывало 39 процентов их совокупного дефицита в товарной торговле.

ii) Международная торговля

В восточной Европе рост экспорта дополнительно ускорился во второй половине года...

В третьем квартале 2003 года физический объем экспорта восточноевропейских стран увеличился, по оценкам, примерно на 10 процентов по сравнению с третьим кварталом предыдущего года, в результате чего за первые девять месяцев совокупный объем экспорта возрос по сравнению с 2002 годом на 9 процентов¹⁵⁶. В долларах в текущих ценах экспорт региона увеличился в январе–сентябре на 28 процентов (таблица 3.5.2), что во многом отражает существенное обесценение доллара, тогда как в текущих ценах в евро, в которых осуществляется более 70 процентов экспортных операций стран региона, прирост был гораздо более умеренным, порядка 6 процентов. Средние цены в долларах на экспортную продукцию повысились на 17–18 процентов, и в целом немного улучшились условия торговли стран региона.

За исключением нескольких стран (в том числе Латвии и Хорватии), рост физического объема экспорта ускорился в третьем квартале, то есть его замедление, начавшееся в конце 2002 года, сменилось на противоположную тенденцию (диаграмма 3.5.1). Восточноевропейским экспортерам помогло постепенное оживление внешнего спроса в западной Европе; кроме того, в течение рассматриваемого периода им удалось увеличить экспортные поставки на более динамичные региональные рынки и в другие развитые страны (таблицы 3.5.3 и 3.5.4). В то же время в 2003 году некоторые восточноевропейские экспортеры заметно повысили свою конкурентоспособность на своих основных рынках.

Особенно это относится к Польше, где существенно снизился реальный эффективный обменный курс злотого с конца 2001 года и ускорилось снижение удельных затрат на оплату труда в промышленности (таблицы 3.3.2 и 3.5.4 и диаграмма 3.1.2). Латвия и Чешская Республика также повысили свою конкурентоспособность по ценам и издержкам, тогда как в Бол-

гарии и Литве, в которых в январе–сентябре 2003 года довольно значительно снизились удельные затраты на оплату труда, привязка их национальных валют к евро привела в определенной степени к снижению ценовой конкурентоспособности их экспорта на долларовых рынках (например, на рынках СНГ и развивающихся стран). В силу все еще довольно высокой зависимости этих стран от данных рынков основанные на ценовых индексах реальные эффективные обменные курсы лева и лита заметно повысились в 2002–2003 годах (диаграмма 3.1.2).

В Венгрии существенное повышение реального эффективного обменного курса форинта в 2001–2002 годах заставило экспортный сектор пойти на значительное сокращение размеров прибыли в целях сохранения ценовой конкурентоспособности экспорта и побудило некоторые многонациональные компании перенести часть своего производства в Азию в 2002 году и в начале 2003 года из-за существенного повышения удельных затрат на оплату труда в Венгрии¹⁵⁷. В 2003 году был отмечен определенный перелом в этих тенденциях: реальный эффективный обменный курс венгерского форинта снизился во втором и третьем кварталах по сравнению с соответствующими периодами предыдущего года и прекратилось повышение удельных затрат на оплату труда. В отличие от этого реальные эффективные обменные курсы валют Словакии, Словении, Эстонии и большинства стран юго-восточной Европы повысились в январе–сентябре 2003 года. Если в Словении и Эстонии происходящее повышение обменного курса, как представляется, оказало сдерживающее воздействие на рост экспорта¹⁵⁸, то в Словакии такое воздействие пока не проявляется.

В Словакии, а также во многих других восточноевропейских странах в последние годы приток ПИИ способствовал существенному расширению мощностей и повышению конкурентоспособности экспортных секторов, тогда как тесная интеграция с производственными сетями многонациональных компаний помогла смягчить последствия вялого спроса на западных рынках на протя-

¹⁵⁶ Представленный ниже анализ основывается на данных таможенной статистики о товарной торговле, которые расходятся (в некоторых случаях заметно) с данными статистики платежного баланса о товарной торговле. В таблице 3.5.4 представлены оценки роста совокупного объема торговли на основе данных по 11 восточноевропейским странам.

¹⁵⁷ Наиболее серьезные последствия имело решение компании "Майкрософт" о переносе производства игровой консоли Xbox в Китай в июне 2002 года; компания "Ай-Би-Эм" закрыла в Венгрии свое предприятие по производству жестких дисков, затем ее примеру последовали несколько менее крупных иностранных подрядчиков, причем не только в электронной промышленности, но и в швейной и обувной промышленности. Эти тенденции нашли отражение в сокращении экспорта "прочей продукции обрабатывающей промышленности" на диаграмме 3.5.2.

¹⁵⁸ Отрицательное воздействие повышения курса эстонской кроны наиболее наглядно проявляется в неудовлетворительных показателях экспорта, связанного с внешними подрядами: в секторе текстильных тканей и изделий объем субподрядных операций в евро сократился на 4,5 процента в январе–ноябре 2003 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, тогда как в секторе машин и электрического оборудования и частей к ним он практически не изменился. На эти две группы приходится примерно три четверти реэкспортируемой после переработки продукции, которая в свою очередь составляет около 30 процентов общего экспорта Эстонии (по данным специальной системы отчетности).

ТАБЛИЦА 3.5.2

Внешняя торговля и внешнеторговое сальдо в странах восточной Европы, 2001–2003 годы
(Темпы изменения и долевые показатели, в процентах)

	Товарный экспорт (темпы прироста)			Товарный импорт (темпы прироста)			Внешнеторговое сальдо (в процентах от ВВП)		
	2001	2002	2003 Янв.-сент.	2001	2002	2003 Янв.-сент.	2001	2002	2003 Янв.-сент.
Восточная Европа	10,8	13,7	27,6	9,0	12,0	26,3	-9,8	-9,2	-9,0
Албания	17,6	8,2	38,6	24,3	13,1	25,5	-23,7	-23,9	-22,6
Босния и Герцеговина	11,5	-2,5	43,8	7,5	12,0	24,1	-36,6	-39,4	-34,7
Болгария	6,0	11,2	32,2	11,6	8,8	39,4	-15,8	-14,2	-15,1
Хорватия	5,3	5,0	24,8	16,0	17,1	31,8	-22,9	-25,9	-27,4
Чешская Республика	15,0	15,0	26,4	13,3	11,7	25,2	-5,0	-3,2	-2,0
Эстония	4,1	3,5	31,1	0,8	11,4	35,5	-17,6	-20,9	-23,2
Венгрия	8,6	12,6	19,4	5,0	11,7	25,6	-6,1	-5,0	-6,7
Латвия	7,3	13,9	25,9	10,0	15,2	30,5	-19,6	-21,0	-22,7
Литва	20,3	20,4	36,9	16,4	22,3	26,9	-14,9	-16,3	-13,3
Польша	14,0	13,6	27,1	2,7	9,6	21,1	-7,7	-7,5	-7,2
Румыния	9,8	21,8	28,7	19,1	14,8	32,5	-10,4	-8,7	-10,4
Сербия и Черногория	10,4	19,5	11,8	30,3	30,7	5,9	-25,7	-25,8	-20,4
Словакия	6,7	14,4	52,0	16,0	12,6	37,4	-9,5	-8,3	-1,2
Словения	6,0	11,9	21,9	0,3	7,7	25,9	-4,6	-2,6	-3,5
Бывшая югославская Республика Македония	0,3	-12,5	20,2	0,4	-19,1	16,7	-22,4	-14,5	-19,3
<i>Для справки:</i>									
Страны, присоединяющиеся к ЕС	11,4	13,7	27,6	7,1	11,4	25,6	-7,6	-6,9	-6,4
Балтийские государства	11,7	13,4	32,8	9,7	17,2	30,3	-16,9	-18,7	-18,2
Центральная Европа	11,4	13,7	27,1	6,8	10,8	25,2	-6,9	-6,0	-5,4
Юго-восточная Европа	7,8	13,8	27,6	16,6	14,2	28,7	-17,7	-17,5	-18,0

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

Примечание: Прирост внешней торговли измеряется в долларах в текущих ценах. Внешнеторговое сальдо в долларах соотносится с ВВП по текущим ценам, конвертированным из национальных валют по текущим обменным курсам доллара. Значения ВВП в некоторых случаях рассчитаны на основе опубликованных реальных темпов роста и индексов потребительских цен.

жении последних двух лет¹⁵⁹. Фактически благодаря своей географической близости и сохраняющейся конкурентоспособности по издержкам на оплату труда некоторые восточноевропейские страны заметно увеличили свою долю на рынках западной Европы в 2002–2003 годах, в особенности в ЕС (таблица 3.5.4). По данным Евростата, в январе–сентябре 2003 года импорт ЕС (в евро в текущих ценах) возрос почти на 8 процентов по сравнению с тем же периодом предыдущего года, причем после того, как в 2001 и 2002 годах среднегодовые темпы прироста составили 10 процентов, тогда как общий объем импорта стран ЕС, исключая их взаимную торговлю, оставался практи-

чески неизменным (в 2003 году) или даже снижался (в 2001–2002 годах)¹⁶⁰.

... но при определенных различиях между странами

В течение первых девяти месяцев 2003 года наиболее динамичным рост экспорта был в Словакии (таблицы 3.5.2–3.5.4)¹⁶¹. Такие результаты объяснялись очень быстрым увеличением экспортных поставок на рынки ЕС, объем которых возрос на 50 процентов в долларовом выражении и примерно на 17 процентов по физическому объему¹⁶², а также существенным расширением поставок в страны СНГ, в особенности в

¹⁵⁹ Однако в случае Эстонии ориентация на внешний подряд и чрезмерная зависимость от одного иностранного инвестора в обрабатывающем (экспортном) секторе – в начале 2001 года примерно четверть совокупных экспортных поступлений Эстонии приходилась на продажи оборудования и компонентов для мобильной связи, производимых филиалом финской многонациональной компании "Элкотек" – оказались довольно рискованной стратегией: в середине 2001 года компания "Элкотек", столкнувшись с резким сокращением спроса на мобильные телефоны, закрыла одно из своих производственных предприятий в Эстонии, а второе более года загрузало не полностью (частично производство было перебазируется в китайский филиал). В последнем квартале 2002 года компания возобновила производство в Эстонии, но лишь в сокращенном объеме. Скачкообразная динамика физического объема экспорта Эстонии на диаграмме 3.5.1 явно отражает влияние этих решений компании "Элкотек". Так, даже после роста на протяжении пяти подряд кварталов объем экспорта Эстонии в январе–сентябре 2003 года по-прежнему был примерно на 15–16 процентов ниже его уровня в 2000 году.

¹⁶⁰ Eurostat, Euroindicators, News Release, No. 150/2003, 19 December 2003 и Eurostat, Comext, Intra- and Extra-EU Trade, CD-ROM No. 12, 2003.

¹⁶¹ 29 января 2004 года Таможенное управление Словакии объявило о предстоящем пересмотре данных об экспорте за сентябрь–декабрь 2003 года в связи с некоторыми нарушениями в обработке таможенных деклараций.

¹⁶² Средние цены в долларах на экспортную продукцию Словакии, продаваемую на рынках ЕС, возросли, по оценкам, примерно на 33–35 процентов в январе–сентябре 2003 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Столь резкий рост в основном объяснялся продажами новой модели автомобиля более высокого класса ("Фольксваген Туарег"), которую начала производить компания "Фольксваген Словакия" в 2003 году; в 2003 году компания произвела примерно 50 тысяч автомобилей этой модели, что составляет четвертую часть общего числа произведенных автомобилей, и планирует увеличить производство на 50 процентов в 2004 году.

ДИАГРАММА 3.5.1

Объем и сальдо внешней торговли в отдельных странах восточной Европы и России, I квартал 2001 года – III квартал 2003 года
(Внешнеторговое сальдо в млн. долларов, изменение в процентах физического объема экспорта и импорта к соответствующему кварталу предыдущего года)



Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики.

Примечание: Сальдо во внешней торговле товарами на конец квартала за 12-месячный период. Данные об изменении физического объема взяты из статистики стран или рассчитаны на основе изменения средних экспортных и импортных цен (единицы продукции) и изменения стоимостного объема торговли.

ТАБЛИЦА 3.5.3

Географическая структура внешней торговли стран восточной Европы, 2001–2003 годы
(Стоимостной объем в млрд. долларов, темпы прироста в процентах)^a

Страны и группы стран ^b	Экспорт				Импорт			
	Стоимостной объем	Темпы прироста			Стоимостной объем	Темпы прироста		
		2002	2001	2002		2003 ^c	2002	2001	2002	2003^{c}
Балтийские государства/контрагенты:								
Все страны мира	11,2	11,8	13,4	32,8	16,6	9,7	17,2	30,3
Восточная Европа и СНГ	3,3	23,4	8,4	27,1	5,4	9,4	12,6	39,2
СНГ	1,5	40,9	15,2	16,6	3,0	4,5	6,7	40,4
Балтийские государства	1,4	10,0	8,3	37,0	1,1	15,7	26,0	35,4
Центральная и юго-восточная Европа	0,4	24,0	-9,5	31,9	1,2	19,0	17,1	40,0
Развитые страны с рыночной экономикой	7,3	5,1	14,6	37,5	9,7	5,6	18,9	26,0
Европейский союз	6,4	4,7	11,5	25,1	8,4	5,5	18,4	24,5
Развивающиеся страны	0,6	49,2	31,9	4,6	1,5	49,8	24,2	26,4
Центральная Европа/контрагенты:								
Все страны мира	138,6	11,4	13,7	27,1	161,0	6,8	10,8	25,2
Восточная Европа и СНГ	29,0	17,6	14,1	31,4	31,6	5,3	5,6	29,9
СНГ	6,2	30,3	14,3	25,7	13,5	0,2	-0,2	28,8
Балтийские государства	1,6	8,9	20,9	36,6	0,4	-13,0	-10,6	43,7
Центральная и юго-восточная Европа	21,2	15,0	13,6	32,6	17,8	10,6	11,0	30,5
Развитые страны с рыночной экономикой	103,4	10,5	13,3	27,0	109,1	6,1	8,9	23,0
Европейский союз	95,2	10,9	13,3	25,8	95,4	6,9	9,6	23,3
Развивающиеся страны	6,2	0,3	18,3	10,5	20,2	15,8	33,7	30,0
Юго-восточная Европа/контрагенты:								
Все страны мира	29,0	7,8	13,8	27,6	48,7	16,6	14,2	28,7
Восточная Европа и СНГ	5,5	-1,1	5,8	32,1	13,0	8,4	9,6	32,3
СНГ	0,6	-3,9	-23,6	17,9	5,4	7,5	1,0	27,5
Балтийские государства	0,0	22,2	4,0	35,4	0,0	-18,7	36,8	79,9
Центральная и юго-восточная Европа	4,8	-0,7	11,2	34,4	7,6	9,2	16,8	35,6
Развитые страны с рыночной экономикой	19,3	13,3	13,6	29,0	29,3	19,7	13,8	30,6
Европейский союз	17,3	13,5	14,3	29,5	26,3	20,7	15,4	31,2
Развивающиеся страны	4,2	-2,8	27,4	23,7	6,5	22,1	27,2	40,7
Восточная Европа/контрагенты:								
Все страны мира	178,8	10,8	13,7	27,6	226,3	9,0	12,0	26,3
Восточная Европа и СНГ	37,8	14,7	12,3	31,1	50,0	6,5	7,4	31,5
СНГ	8,2	27,1	10,4	23,4	22,0	2,5	1,0	30,2
Балтийские государства	3,0	9,6	14,4	36,8	1,5	4,6	14,7	37,9
Центральная и юго-восточная Европа	26,5	11,9	12,7	32,9	26,6	10,5	12,8	32,2
Развитые страны с рыночной экономикой	130,0	10,6	13,4	27,9	148,0	8,4	10,4	24,5
Европейский союз	118,8	10,9	13,3	26,3	130,1	9,2	11,3	24,8
Развивающиеся страны	11,0	0,8	22,3	14,8	28,2	18,9	31,6	31,9

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

^a Темпы прироста рассчитаны на основе стоимостных показателей в долларах.

^b Группы стран см. в таблице 3.2.1.

^c Январь–сентябрь 2003 года к соответствующему периоду 2002 года.

Россию (на 70 процентов в долларовом выражении). По данным Европейского союза, в январе–сентябре 2003 года импорт из Словакии характеризовался одними из наиболее высоких темпов роста среди внешних поставщиков ЕС (27 процентов в евро по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года). Столь значительный прирост объяснялся в основном увеличением производственных мощностей компании "Фольксваген Словакия". Таким образом, укрепление позиции Словакии на рынках ЕС связано с весьма узкой экспортной базой как с точки зрения географической ориентации, так и товарного охвата: в январе–сентябре 2003 года три четверти импорта ЕС из Словакии приходились на поставки в Австрию и Германию, и почти 40 процентов экспорта Словакии в ЕС составляли ав-

томобили и их компоненты и части¹⁶³. За тот же период словацкий экспорт автомобилей в Россию возрос в долларовом выражении в текущих ценах почти в десять раз. (Более подробная информация о динамике экспорта по основным товарным группам в некоторых восточноевропейских странах показана на диаграмме 3.5.2.)

Быстро увеличивался также польский экспорт на рынки ЕС, в частности поставки Польши в Германию, являющуюся основным ее рынком среди стран ЕС, возросли в январе–сентябре 2003 года на 11 процентов по физическому объему, несмотря на общую вялую динамику импортного спроса в Германии. Польские поставки в

¹⁶³ Eurostat, Comext, op. cit.

ТАБЛИЦА 3.5.4

Факторы, влияющие на состояние внешней торговли в отдельных странах восточной Европы, 2002–2003 годы
(Изменение в процентах к соответствующему периоду предыдущего года, доля в процентах)

	Условия спроса		Ценовая конкурентоспособность								Результаты					
			Спрос в странах-партнерах ^а				Реальный эффективный обменный курс ^д				Рост физического объема экспорта по рынкам ^б				Доля в импорте стран ЕС, исключая их взаимную торговлю ^ф	
	Западные страны с рыночной экономикой		Страны восточной Европы и СНГ		2002		2003 ^г		Средние цены на экспортную продукцию ^е		Западные страны с рыночной экономикой		Страны восточной Европы и СНГ			
	Внутренний спрос ^с		2002	2003	2002	2003	2002	2003 ^г	2002	2003 ^г	2002	2003 ^г	2002	2003 ^г	2002	2003 ^г
Болгария	5,0	7,6	1,8	3,3	7,6	11,3	-3,5	0,4	0,1	19,7	12,9	11,7	-9,0	9,6	0,37	0,36
Хорватия	5,5	6,4	0,7	1,8	4,8	6,1	3,0	1,5	4,6	17,3	-4,8	12,4	10,1	4,6	0,25	0,26
Чешская Республика	3,2	3,9	0,1	2,1	5,9	11,6	9,1	-3,8	8,9	17,3	5,1	8,3	3,5	7,5	2,79	3,02
Эстония	10,3	8,1	0,5	2,0	8,4	12,7	-0,3	5,5	4,9	25,8	-2,6	5,8	10,8	13,5	0,30	0,31
Венгрия	8,4	5,8	0,0	2,2	6,8	10,8	16,8	-2,2	6,3	14,0	7,1	1,6	5,0	18,0	2,56	2,59
Латвия	7,1	8,1	0,9	2,0	10,6	11,0	9,5	-8,1	4,3	16,6	11,8	10,0	7,5	5,6	0,20	0,21
Литва	6,1	8,0	1,6	2,1	7,6	14,1	11,5	-1,4	3,3	24,4	22,0	17,6	1,8	-0,6	0,28	0,30
Польша	1,0	1,3	0,2	2,1	8,0	11,7	-6,8	-15,7	4,9	11,4	7,8	12,3	13,5	17,8	2,86	3,11
Румыния	4,0	6,6	1,3	2,4	6,1	11,9	-3,5	-0,1	3,7	„	18,1	„	-3,2	„	1,06	1,12
Словакия	3,5	-0,2	0,2	2,1	5,1	8,7	2,9	8,1	4,8	33,5	9,6	16,9	3,0	4,3	0,98	1,23
Словения	1,4	3,6	0,3	2,1	6,6	9,6	4,9	5,9	6,1	18,8	2,1	2,1	12,2	4,0	0,69	0,75

Источник: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе данных национальной статистики. Данные за 2003 год являются оценкой, сделанной на основе данных за январь–сентябрь, если не указано иное.

^а Суммирование темпов прироста физического объема импорта соответственно по отдельным западным странам и странам с переходной экономикой, взвешенных по их доле в экспорте каждой страны с переходной экономикой в 2002 году. Данные об импорте отражают импорт товаров и услуг на основе статистики национальных счетов, за исключением некоторых стран СНГ, в случае которых из-за отсутствия данных о реальном импорте в качестве приблизительного показателя были использованы темпы роста ВВП. К западным странам с рыночной экономикой относятся страны западной Европы и Северной Америки, Турция и Япония; данные за 2003 год основываются на национальных прогнозах.

^б Для Венгрии и Польши данные национальной статистики, для остальных стран соответствующие показатели были рассчитаны на основе динамики средних цен на экспортную продукцию и стоимостного объема экспорта по странам-партнерам. В случае Словакии оценки основываются на динамике средних цен по товарным группам на двузначном уровне ГС и фактической товарной структуре экспорта в западные и восточные страны в 2002 году.

^с Динамика конечного внутреннего спроса в экспортирующей стране (потребление + валовые инвестиции в основной капитал). Для Латвии и Румынии данные за 2003 год относятся к периоду январь–июнь.

^д Дефлировано на основе удельных затрат на оплату труда. Рассчитано на основе квартальных индексов, как и в диаграмме 3.1.1.

^е Изменение средних цен в долларах рассчитано на основе информации об изменении средних цен на экспортную продукцию в национальной валюте и соответствующих обменных курсах.

^ф Расчеты основываются на данных об импорте в ЕС, публикуемых Евростатом (Intra- and extra-EU trade, CD-ROM No. 12, 2003).

^г Январь–сентябрь.

восточноевропейские страны также увеличились почти на 25 процентов. Объемы поставок возросли как на западные, так и на восточные рынки практически по всем основным товарным группам¹⁶⁴. В Чешской Республике также было отмечено существенное увеличение экспортных поставок всем основным партнерам по широкому кругу товаров в течение первых девяти месяцев 2003 года при ускорении роста в последующие месяцы, хотя показатели экспорта в рамках иностранных подрядов были довольно плохими. Экспортеры Венгрии и Словении также наращивали поставки в соседние страны восточной Европы, а именно в страны СНГ (физический объем экспорта Венгрии в страны СНГ возрос почти на 25 процентов), страны ЦЕССТ и некоторые страны юго-восточной Европы, тогда как по физическому объему экспорт в страны ЕС практически остался на прежнем уровне в Словении и увеличился менее чем на 2 процента

в Венгрии по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года¹⁶⁵.

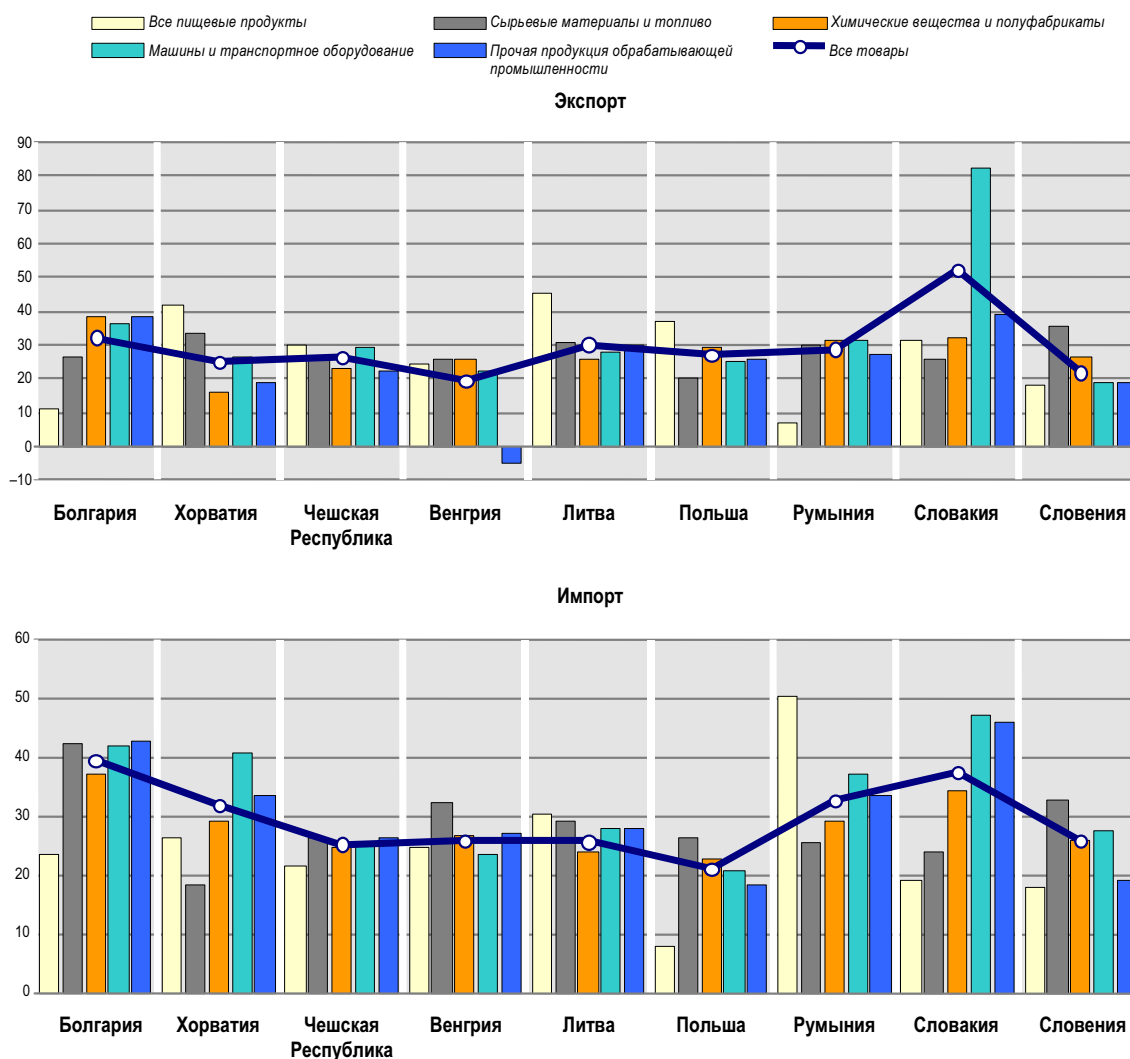
В балтийских государствах в первой половине 2003 года рост экспорта замедлился, но в последующие месяцы он вновь ускорился в Литве и, вероятно, в Эстонии. Причиной слабых результатов литовских экспортеров на восточных рынках (таблица 3.5.4) стало сокращение почти на 30 процентов экспорта нефтепродуктов в страны СНГ и снижение на 12–15 процентов физического объема экспорта легковых автомобилей в Россию, тогда как другие основные виды экспортной продукции хорошо реализовывались как на восточных,

¹⁶⁴ За двумя исключениями: на 5 процентов сократился польский экспорт топлива (МСТК 3) в ЕС и на 10 процентов – экспорт напитков и табака (МСТК 2) в восточноевропейские страны.

¹⁶⁵ В случае Венгрии низкие темпы роста в значительной мере отражают эффект базового периода. К третьему кварталу эффект высоких показателей в базовом периоде снизился, и темпы роста экспорта в ЕС за весь год в целом, как ожидается, будут выше. Так, в третьем квартале 2003 года среднемесячные темпы прироста физического объема экспорта в ЕС по сравнению с тем же кварталом предыдущего года превышали 5 процентов, а к октябрю они возросли до 12 процентов.

ДИАГРАММА 3.5.2

Рост экспорта и импорта по основным товарным группам в отдельных странах восточной Европы, январь–сентябрь 2003 года^a
(В процентах)



Источник: Национальная статистика.

Примечание: Темпы прироста внешней торговли рассчитаны в долларах в текущих ценах. Товарные группы соответствуют разделам Международной стандартной торговой классификации Организации Объединенных Наций (МСТК), третий пересмотренный вариант: все пищевые продукты (0+1+4); сырьевые материалы и минеральное топливо (2+3); химические вещества и полуфабрикаты (5+6); машины и транспортное оборудование (7); прочая продукция обрабатывающей промышленности (8).

^a По сравнению с январем–сентябрем 2002 года.

так и на западных рынках (диаграмма 3.5.2)¹⁶⁶. Несмотря на вышеупомянутое сокращение в январе–сентябре

¹⁶⁶ Значительные изменения в физическом объеме и географической структуре литовского экспорта нефтепродуктов (которые фактически реэкспортируются после переработки) во многом зависят от российских поставщиков сырой нефти, которые являются основными акционерами нефтеперерабатывающего завода Мажейкяй. Так, например, после принятого ими решения о переориентации большей части экспорта нефтепродуктов, производимых на данном предприятии, через Швейцарию, литовский экспорт нефтепродуктов в ЕС сократился в январе–сентябре 2003 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года почти в 20 раз, в частности, по данным таможенной статистики, с 472,5 до 25 млн. евро, что весьма отрицательно сказалось на общем объеме экспорта в ЕС. Вместе с тем Швейцария стала крупнейшим отдельным экспортным партнером, на которого приходится 11,5 процента совокупного экспорта Литвы.

2003 года поставок экспортной продукции из Эстонии в рамках подрядных соглашений (что затронуло прежде всего экспорт на западные рынки), прямой экспорт страны (то есть экспорт без учета торговли с внутренней и внешней переработкой) начал набирать темпы в течение года, и его физический объем увеличился примерно на 8–10 процентов при наиболее динамичном росте в секторе машин и электрического оборудования.

В 2002 году доля нефтепродуктов в общем экспорте Литвы составляла 18,5 процента. Сокращение экспортных поставок легковых автомобилей в Россию (главным образом это реэкспорт подержанных автомобилей) было вызвано в основном протекционистскими мерами, принятыми Россией в 2003 году (к которым относятся новые правила регистрации автомобилей и высокие налоги на подержанные автомобили).

Поскольку в торговле Эстонии со странами СНГ и восточной Европы преобладает прямой экспорт, эстонские экспортеры смогли воспользоваться устойчивым спросом на этих рынках (таблица 3.5.4 и разделы 3.2 и 4.2). Существенно возрос также экспорт Латвии на западные рынки, в структуре которого преобладают древесина и лесоматериалы (почти 50 процентов экспорта в ЕС) и текстильные изделия, производимые по линии зарубежных подрядов.

Среди стран юго-восточной Европы в январе–сентябре 2003 года быстро рос экспорт Болгарии и Румынии. В экспорте обеих стран значительное место занимает торговля с внешней переработкой (ТВП) с западной Европой (главным образом это касается текстильных и швейных изделий, а также некоторых видов электрических машин), и они продолжали увеличивать свои экспортные поставки благодаря по-прежнему сравнительно низким затратам на оплату труда. Вместе с тем в обеих странах сократился физический объем поставок по таким традиционным статьям экспорта, как продовольственные и сельскохозяйственные товары, что объяснялось плохими урожаями и ограничениями в отношении экспорта зерна¹⁶⁷. В Хорватии увеличение физического объема экспорта на 7–8 процентов в январе–сентябре 2003 года в основном отражает низкие показатели в базовом периоде первой половины предыдущего года; в третьем квартале объем экспорта в натуральном выражении сократился, но в последующие месяцы, как представляется, вновь начал увеличиваться. Сербия и Черногория была единственной страной, в которой после непродолжительного роста в первом квартале физический объем экспорта снизился за первые девять месяцев года. В остальных странах юго-восточной Европы – Албании, Боснии и Герцеговине и бывшей югославской Республике Македонии – экспорт увеличился, несмотря на продолжавшуюся работу по восстановлению промышленной инфраструктуры в этих странах (раздел 3.2).

Импортный спрос остается высоким

На протяжении первых девяти месяцев 2003 года импорт восточноевропейских стран продолжал стимулироваться в целом устойчивым ростом внутреннего спроса, хотя дополнительными факторами выступали также потребности экспортеров в импорте производственных ресурсов и средств производства и, в некоторых странах, существенное повышение курса национальных валют (таблица 3.5.4 и раздел 3.2). В целом импорт увеличился примерно в той же мере, что и экспорт, по физическому объему, но его рост отставал от роста экспорта по стоимости. Так же, как и рост экспорта, рост импорта ускорился в третьем квартале, что в основном объяснялось увеличением импортного спроса в Польше.

¹⁶⁷ В 2003 году для болгарских экспортеров зерна сначала была установлена государственная экспортная пошлина, а затем после плохого урожая во второй половине года был введен полный запрет на экспорт зерна. В 2003 году Болгария была нетто-импортером зерна.

Вместе с тем, динамика импорта была неоднородной в различных странах. Общие показатели скрывают замедление роста импорта в Румынии и Хорватии во втором квартале 2003 года и позднее в Болгарии, совпавшее с замедлением роста экспорта во всех трех странах. В Хорватии замедление роста внутреннего потребления стало важным фактором среди причин низкого роста импорта во второй половине года (диаграмма 3.5.1 и таблица 3.2.2). Замедление темпов роста импорта ощущалось также в других странах юго-восточной Европы, где рост импорта отставал от роста экспорта в 2003 году.

В Венгрии устойчивый рост частного потребления способствовал быстрому увеличению импорта продовольственных товаров и промышленных потребительских товаров на протяжении первых девяти месяцев 2003 года, тогда как вялая инвестиционная активность отрицательно сказалась на импорте машин и оборудования (диаграмма 3.5.2 и таблица 3.2.2)¹⁶⁸. В Латвии и Словении рост импорта, подкреплявшийся устойчивым внутренним спросом, также опережал рост экспорта, тогда как в Чешской Республике динамика физического объема импорта примерно соответствовала динамике экспорта. Однако в Чешской Республике наблюдались различия в динамике товарных потоков импорта и экспорта; так, рост импорта промышленных потребительских товаров, подстегиваемый быстрым увеличением частного потребления, опережал рост их экспорта, тогда как в секторе машин и оборудования рост импорта отставал от роста экспорта.

Так же, как и в Словении, в Эстонии крупные инвестиции в обновление транспортной инфраструктуры и различные другие проекты стимулировали расширение импорта машин и транспортного оборудования, в частности в первом квартале¹⁶⁹. В Эстонии неизменно устойчивый рост частного потребления вследствие увеличения заработной платы и займов в секторе домашних хозяйств привел к заметному расширению импорта легковых автомобилей и других промышленных потребительских товаров (мебели, одежды и т. д.). Вместе с тем объем импорта для переработки и последующего реэкспорта практически не изменился в январе–сентябре 2003 года (что в основном объяснялось резким замедлением роста импорта компонентов и частей для оборудования мобильной связи).

В Польше и Словакии в течение первых трех кварталов 2003 года частное потребление было сравнительно сдержанным, что существенно сказалось на импорте

¹⁶⁸ По предварительным данным, опубликованным местной ассоциацией импортеров автомобилей (МГЕ), объем продаж новых легковых автомобилей увеличился, по оценкам, в 2003 году на 21 процент. World Markets Research Centre, *Daily Analysis*, 13 January 2004, цит. по Dow Jones Reuters Business Interactive (Factiva).

¹⁶⁹ По данным Банка Эстонии, более четверти средств производства, импортированных в январе–марте 2003 года, приходилось на нетрадиционные разовые закупки: железнодорожные локомотивы, грузовые автомобили и пассажирское судно.

продовольственных товаров, напитков и табака в обеих странах, а также на импорте потребительских товаров длительного пользования в Польше (физический объем импорта которых снизился на 2 процента)¹⁷⁰. В целом физический объем импорта увеличился в Польше на 5 процентов, тогда как экспорт возрос на 14 процентов. В Словакии рост совокупного импорта отражал существенный рост закупок производственных ресурсов для автомобильной промышленности, которые относятся к группе "машины и оборудование" и "прочая продукция обрабатывающей промышленности" на диаграмме 3.5.2. Вместе с тем к третьему кварталу под влиянием возросших инвестиций рост импорта начал набирать темпы в Литве и Польше (диаграмма 3.5.1 и раздел 3.2). Полагают, что в Словакии к концу года увеличился импорт средств производства в связи с началом крупного проекта с участием ПИИ.

Дальнейшее увеличение дефицита баланса товарной торговли

В странах с быстрыми темпами роста импорта существенно увеличился дефицит баланса товарной торговли, причем как в абсолютном выражении, так и по отношению к ВВП (к числу таких стран относятся Венгрия и Эстония), тогда как в остальных восточноевропейских странах показатель отношения внешнеторгового дефицита к ВВП улучшился. Лишь в Словакии дефицит был заметно меньше, чем год назад, благодаря главным образом увеличению активного сальдо в торговле с развитыми странами с рыночной экономикой. Кстати говоря, совокупный дефицит восточноевропейских стран в торговле со странами западной Европы заметно сократился: с 6,4 млрд. долларов в январе–сентябре 2002 года до 5,8 млрд. долларов год спустя.

За исключением Венгрии и Польши, условия торговли стран региона улучшились или остались прежними, что частично объяснялось некоторым снижением цен на промежуточные товары и продукцию обрабатывающей промышленности, импортируемые из других регионов, помимо западной Европы (под влиянием обесценения курса доллара)¹⁷¹. Вместе с тем с точки зрения экспорта усиление конкурентного давления на международных рынках продукции обрабатывающей промышленности в целом сдерживало рост цен, динамика которых близко следовала за динамикой цен в западной Европе (за исключением Словакии, см. соот-

ветствующую сноску выше в настоящем разделе). Поскольку цены мирового рынка на сырьевые товары (за исключением зерновых, продовольственных товаров, напитков и табака) повысились в большей степени, чем средние цены в долларах на продукцию обрабатывающей промышленности, экспортируемую европейскими странами, условия торговли некоторых стран юго-восточной Европы, а также Латвии и Литвы, которые в большей степени зависят от сырьевого экспорта, улучшились более заметно¹⁷².

iii) Внешнее финансирование и ПИИ

Изменения в структуре внешнего финансирования

В январе–сентябре 2003 года чистый приток финансовых ресурсов в восточную Европу составил 27 млрд. долларов, что несколько меньше, чем за тот же период 2002 года (таблица 3.5.5). Рекордный объем чистого притока финансовых ресурсов в 2002 году, вероятно, вряд ли удастся повторить в ближайшем будущем, поскольку процесс приватизации в странах региона (являющийся важным фактором привлечения иностранных инвестиций) уже прошел свою кульминационную точку¹⁷³. Поэтому не без основания можно предположить, что нынешние темпы прироста чистого объема внешнего финансирования (в среднем на уровне 6–7 процентов ВВП) в целом стабилизируются или даже снизятся. В большинстве этих стран норма внутренних сбережений, как правило, является высокой, и в будущем, вероятно, их зависимость от крупных инъекций финансовых ресурсов из-за границы снизится. В настоящее время более важное значение имеют качество и структура поступающего иностранного капитала: надлежащее соотношение между внешними и внутренними ресурсами и характер дополнительного воздействия иностранного капитала на внутренние рынки.

В 2003 году произошла заметная переориентация в потоках ПИИ между различными субрегионами восточной Европы. Если в юго-восточной Европе существенно увеличился приток ПИИ, то в присоединяющихся странах чистый приток ПИИ резко сократился в результате увеличения их оттока и снижения притока во всех центральноевропейских странах в течение первых трех кварталов года (таблицы 3.5.6 и 3.5.9). Приток других финансовых ресурсов в восточной Европе был

¹⁷⁰ Интересно отметить, что это не коснулось импорта легковых автомобилей, который возрос в январе–сентябре 2003 года в долларовом выражении в текущих ценах примерно на 29 процентов по сравнению с тем же периодом предыдущего года. В Польше резко возросло число регистрируемых новых легковых автомобилей в ожидании повышения цен в 2004 году после присоединения к ЕС.

¹⁷¹ На импорт продукции с долларовых рынков приходится треть совокупного импорта балтийских стран и более четверти импорта стран центральной и юго-восточной Европы; в товарной структуре такого импорта в целом преобладают промежуточные товары, продукция обрабатывающей промышленности с более низкой добавленной стоимостью, сырье и топливо.

¹⁷² В 2003 году мировые цены на сырьевые товары в среднем были примерно на 14,5 процентов выше по сравнению с 2002 годом, в частности цены на промышленное и сельскохозяйственное сырье возросли соответственно на 17 и 21 процент, а цены на напитки и табак и продовольственные товары – на 4 и 8 процентов (данные, полученные непосредственно от Гамбургского института экономических исследований, см. также главу 2.1). В течение первых девяти месяцев 2003 года средние цены в долларах на продукцию обрабатывающей промышленности, экспортируемую европейскими странами, были примерно на 10,7 процента выше, чем год назад. United Nations, *Monthly Bulletin of Statistics*, December 2003.

¹⁷³ В 1992–2002 годах чистый приток финансовых ресурсов, фактически поглощаемых экономикой (т. е. исключая увеличение официальных резервов), увеличился в размерах более чем в десять раз до 41,5 млрд. долларов в 2002 году.

ТАБЛИЦА 3.5.5
Чистый приток финансовых ресурсов в страны восточной Европы, 2001–2003 годы
(В млн. долларов, в процентах)

	Потоки по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами ^a				Изменение официальных резервов ^b		Изменение резервов/ ВВП ^b			
	Млн. долларов		Потоки капитала/ВВП		млн. долларов		(в процентах)			
	2001	2002	Январь– сентябрь 2002	2003	2002	Январь– сентябрь 2003	2002	Январь– сентябрь 2003		
Восточная Европа	29 537	41 349	29 641	27 099	8,0	6,1	15 436	7 840	3,0	1,8
Албания	363	435	322	336	9,0	7,6	29	79	0,6	1,8
Босния и Герцеговина	2 067	1 620	969	1 449	29,9	29,3	-109	47	-2,0	0,9
Болгария	1 117	1 299	413	1 428	8,4	10,1	586	595	3,8	4,2
Хорватия	2 038	2 605	1 541	1 265	11,6	6,0	697	742	3,1	3,5
Чешская Республика	5 038	11 043	9 528	4 025	15,0	6,5	6 627	364	9,0	0,6
Эстония	292	854	550	960	13,1	15,6	55	62	0,8	1,0
Венгрия ^c	1 658	872	-168	5 131	1,3	8,5	-1 784	1 249	-2,7	2,1
Латвия	1 037	649	414	741	7,7	10,2	2	92	0,0	1,3
Литва	899	1 157	681	981	8,4	7,6	423	226	3,1	1,8
Польша	6 728	7 339	5 947	4 401	3,9	2,9	639	1 437	0,3	1,0
Румыния	3 707	3 327	2 365	3 076	7,3	8,1	1 802	1 245	3,9	3,3
Сербия и Черногория ^d	1 139	2 842	2 171	2 459	18,1	16,9	1 111	1 068	7,1	7,4
Словакия	1 890	5 585	3 988	331	23,1	1,4	3 646	258	15,1	1,1
Словения	1 245	1 529	766	265	7,0	1,3	1 842	330	8,4	1,6
Бывшая югославская Республика Македония	321	195	152	250	5,3	7,4	-131	46	-3,5	1,4
<i>Для справки:</i>										
Страны,										
присоединяющиеся к ЕС	18 785	29 027	21 708	16 836	7,2	4,9	11 451	4 018	2,8	1,2
Балтийские государства ...	2 227	2 660	1 645	2 683	9,3	10,2	480	380	1,7	1,4
Центральная Европа	16 558	26 367	20 062	14 154	7,1	4,5	10 971	3 638	2,9	1,2
Юго-восточная Европа	10 752	12 322	7 933	10 263	10,9	10,2	3 985	3 822	3,5	3,8

Источники: Расчеты секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики платежных балансов; IMF, *Balance of Payments Statistics* (Washington, D.C.) и страновые исследования МВФ.

- ^a Включая ошибки и пропуски; исключая изменения в официальных резервах.
^b Знак "-" указывает на снижение объема резервов.
^c Исключая реинвестированную прибыль (чистый приток).
^d В 2003 году исключая Черногорию.

ТАБЛИЦА 3.5.6
Чистый приток финансовых ресурсов в страны восточной Европы по видам капитала, 2000–2003 годы
(В млрд. долларов)

	Страны, присоединяющиеся к ЕС ^a				Страны юго-восточной Европы ^b			
	2000	2001	2002	Январь– сентябрь 2003	2000	2001	2002	Январь– сентябрь 2003
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами ^c	19,2	14,3	27,4	16,4	6,7	9,3	13,1	10,6
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами ^d	22,0	18,8	29,0	16,8	6,8	10,8	12,3	10,3
<i>в том числе:</i>								
ПИИ	17,3	17,4	20,2	5,8	3,6	4,3	3,6	4,3
Портфельные инвестиции	1,7	3,3	1,3	0,8	0,6	1,2	–	1,4
Средне- и долгосрочные средства ...	2,5	-1,6	0,4	1,9	2,9	2,5	4,7	3,5
Краткосрочные средства	-2,7	-5,1	5,1	7,9	-1,0	0,6	3,8	0,7
Ошибки и пропуски	2,8	4,4	1,6	0,4	0,1	1,5	-0,8	-0,4
Счет операций с капиталом	0,4	0,3	0,3	–	0,5	0,6	0,8	0,5
Краткосрочные инвестиции ^e	1,8	2,6	8,1	9,1	-0,3	3,3	3,1	1,8

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

- ^a Включая Венгрию, Латвию, Литву, Польшу, Словакию, Словению, Чешскую Республику и Эстонию.
^b Включая Албанию, Болгарию, Боснию и Герцеговину, бывшую югославскую Республику Македонию, Румынию, Сербию и Черногорию и Хорватию.
^c Исключая ошибки и пропуски и изменения в официальных резервах.
^d Включая ошибки и пропуски, но исключая изменения в официальных резервах.
^e Включая портфельные инвестиции, краткосрочные средства и ошибки и пропуски.

ТАБЛИЦА 3.5.7

Отдельные внешние финансовые показатели стран восточной Европы, 2001 и 2003 годы
(В млн. долларов, в процентах)

	Валовая задолженность по национальным данным (в млн. долларов)		Валовая задолженность/экспорт (в процентах) ^a		Валовая задолженность/ВВП (в процентах)		Официальные резервы				Отношение чистой задолженности к валовой задолженности (в процентах)	
	2001	2003 ^b	2001	2003 ^b	2001	2003 ^b	В млн. долларов		Число месяцев покрытия импорта ^a		2001	2003 ^b
							2001	2003 ^b	2001	2003 ^b		
Восточная Европа	212 605	292 536	106	102	46	47	79 922	121 096	4,0	4,3	62	59
Албания ^c	1 199	1 300*	120	87*	28	22*	740	949	5,0	4,4	38	27*
Босния и Герцеговина ^c	2 600	2 700*	137	110*	56	39*	1 221	1 510	3,3	2,9	53	44*
Болгария	10 616	12 381	135	109	78	62	3 291	5 503	4,3	4,7	69	56
Хорватия	11 317	19 973	113	132	58	68	4 703	7 058	4,8	4,4	58	65
Чешская Республика	22 374	28 389	52	47	37	30	14 341	25 556	3,7	4,6	36	10
Эстония	3 279	5 936	63	84	59	69	820	1 174	1,7	1,6	75	80
Венгрия	32 683	49 313	82	94	63	56	10 727	12 778	3,1	2,6	67	74
Латвия	5 570	8 415	151	164	73	83	1 149	1 396	3,1	2,5	79	83
Литва	5 268	7 220	84	73	44	39	1 618	2 823	2,7	3,0	69	61
Польша	71 900	93 266	195	188	39	45	25 648	31 595	6,1	6,0	64	66
Румыния	12 327	18 580	89	84	31	33	5 442	8 785	3,8	4,0	56	53
Сербия и Черногория ^d	11 740	13 314	420	340	103	66	1 005	3 222	2,3	4,5	91	76
Словакия	11 043	15 386	71	57	53	47	4 141	10 023	2,9	4,4	63	35
Словения	9 182	14 632	78	87	47	52	4 330	7 876	4,4	5,6	53	46
Бывшая югославская Республика Македония	1 507	1 731	104	97	44	37	745	849	4,4	3,7	51	51
<i>Для справки:</i>												
Страны, присоединяющиеся к ЕС	161 299	222 557	100	98	45	46	62 774	93 221	4,1	4,3	61	58
Балтийские государства	14 117	21 571	93	98	56	58	3 587	5 393	2,5	2,4	75	75
Центральная Европа	147 182	200 987	100	98	44	45	59 188	87 828	4,2	4,5	60	56
Юго-восточная Европа	51 306	69 979	132	120	53	49	17 147	27 875	4,0	4,2	67	60

Источники: Национальная статистика; IMF, *International Financial Statistics* (Washington, D.C.) и страновые исследования МВФ; оценки секретариата ЕЭК ООН.

^a Экспорт товаров и услуг и поступления факторных доходов. Общий импорт товаров и услуг и выплаты факторных доходов.

^b Валовая задолженность по состоянию на конец сентября 2003 года.

^c Только задолженность государственного сектора.

^d В 2003 году исключая Черногорию.

довольно неустойчивым (причем не только в 2003 году, но и в предыдущие годы). Например, в 2002–2003 годах в большинстве присоединяющихся стран, в особенности в Венгрии, Польше, Чешской Республике и Эстонии, возрос приток краткосрочных ресурсов, тогда как спрос на долгосрочные ресурсы и портфельные инвестиции был более высоким в странах с менее значительным притоком ПИИ (таких как страны юго-восточной Европы). Долгосрочные ресурсы и портфельные инвестиции, чистый прирост которых составил 4,9 млрд. долларов за первые девять месяцев 2003 года, были главным источником внешнего финансирования в юго-восточной Европе. Практически во всех 15 странах фактический приток финансовых ресурсов (за вычетом изменений в объеме резервов) превышал в абсолютном выражении размер дефицита по счету текущих операций, что означало сохранение тенденции предыдущих лет. В настоящее время эти страны (в особенности страны, присоединяющиеся к ЕС) в целом привлекают внимание международных инвесторов, что находит отражение в сравнительно благоприятном рейтинге их кредитоспособности¹⁷⁴. Закупки

иностранной валюты национальными банками стран восточной Европы (осуществлявшиеся главным образом в качестве мер вмешательства в целях снижения давления на обменные курсы национальных валют) составили 1,8 процента ВВП (таблица 3.5.5).

Приток краткосрочного капитала может вызвать необходимость принятия ответных мер

Значительный приток иностранных ресурсов, увеличение задолженности и состояние валютных резервов (таблица 3.5.7) оказывают существенное влияние на курс денежно-кредитной политики в восточноевропейских странах, среди которых в настоящее время лишь в Польше существует режим свободно плавающего обменного курса. Управление обменным курсом в рамках менее гибких режимов связано с определенными рисками, в особенности в условиях крупного бюджетного дефицита. Значительный приток иностранного капитала в целом оказывает повышательное давление на обменный курс; кроме того, он может вызвать денежную экспансию, которая может привести к перегреву экономики и скачку инфляции. Результатом может стать дальнейшее ухуд-

¹⁷⁴ Так, 6 из этих 15 стран занимают места среди первых трех децилей общего списка, включающего более 150 стран, которые оцени-

ваются в публикации *Institutional Investor: Country Credit Ranking* (New York), September 2003.

ТАБЛИЦА 3.5.8

Приток и накопленный объем прямых иностранных инвестиций в странах восточной Европы, 2002–2003 годы
(В млн. долларов, долларах, процентах)

	Приток				Чистый приток нарастающим итогом (накопленный объем) ^a			
	В млн. долларов		В процентах от ВВП ^b		В млн. долларов		В процентах от ВВП ^b	
	Январь– сентябрь	Январь– сентябрь	Январь– сентябрь	Январь– сентябрь	Сентябрь	Сентябрь	Долларов на душу населения ^b	В процентах от среднего показате- ля на душу населе- ния по восточно- европейским странам
	2002	2003	2002	2003	2003	2003	2003	
Восточная Европа	25 491	19 786	11 731	2,7	164 848	37,3	1 309	100
Албания	135	94	108	2,4	1 029	23,1	297	23
Босния и Герцеговина	293	178	206	4,2	1 014	20,5	236	18
Болгария	905	636	925	6,6	5 951	42,2	766	59
Хорватия	1 124	785	1 180	5,6	8 765	41,8	1 973	151
Чешская Республика	9 305	8 159	4 004	6,5	42 697	68,9	4 186	320
Эстония	285	217	640	10,4	3 817	61,9	2 809	215
Венгрия ^c	858	662	-743	-1,2	24 856	41,3	2 447	187
Латвия	382	342	249	3,4	3 281	45,3	1 403	107
Литва	732	545	126	1,0	3 743	29,0	1 079	82
Польша	4 119	2 659	2 452	1,6	41 979	28,1	1 098	84
Румыния	1 144	803	1 099	2,9	9 958	26,1	445	34
Сербия и Черногория ^d	475	310	883	6,1	2 538	17,5	305	23
Словакия	4 012	3 391	472	2,0	10 618	45,2	1 974	151
Словения	1 644	942	96	0,5	3 638	18,1	1 823	139
Бывшая югославская Республика Македония	77	64	34	1,0	962	28,5	471	36
<i>Для справки:</i>								
Страны, присоединяю- щиеся к ЕС	21 338	16 916	7 295	2,1	134 630	39,4	1 841	141
Балтийские государства	1 399	1 104	1 015	3,9	10 841	41,2	1 513	116
Центральная Европа	19 939	15 812	6 280	2,0	123 789	39,3	1 877	143
Юго-восточная Европа	4 153	2 870	4 436	4,4	30 218	30,1	572	44

Источники: Национальная статистика платежных балансов; IMF, *Balance of Payments Statistics* (Washington, D.C.) и страновые исследования МВФ; оценки секретариата ЕЭК ООН; Hungarian National Bank, *Quarterly Report on Inflation* (Budapest), November 2003, pp. 51-53.

^a За вычетом зарубежных инвестиций резидентов: Болгария – 1990–1994 годы, бывшая югославская Республика Македония – 1990–1998 годы и Польша – 1990–1992 годы.

^b В качестве знаменателя были использованы основанные на национальных прогнозах данные о ВВП в третьем квартале 2003 года и численности населения в 2003 году.

^c Исключая реинвестированную прибыль; в противном случае в Венгрии приток ПИИ в сентябре 2003 года был бы больше примерно на 1,65 млрд. долл. и на 2 млрд. долл. в 2002 году (по оценкам Национального банка Венгрии).

^d В 2003 году исключая Черногорию.

шение состояния торгового баланса и даже еще более значительный приток иностранного капитала, который вряд ли будет приемлемым в долгосрочном плане. Стерилизация притока денежных средств сопряжена с немалыми издержками и может привести к обратным результатам, в особенности в случае увеличения разрыва в процентных ставках. В целом в условиях полной либерализации потоков капитала, повышения реальных обменных курсов равновесия (в связи с относительно быстрыми темпами экономического роста) и сохраняющегося значительного разрыва в процентных ставках присоединяющиеся восточноевропейские страны особенно подвержены давлению со стороны международных финансовых рынков. Кроме того, приток таких ресурсов может быть не только очень большим, но и крайне неустойчивым с точки зрения чистого объема притока (таблицы 3.5.5–3.5.8). В таких условиях рамки для маневра в политике являются довольно ограниченными, что совершенно очевидно проявилось в ходе недавних потрясений валютного

курса в Венгрии (вставка 3.1.1). Все эти факторы, как представляется, побудили национальные банки некоторых присоединяющихся стран пересмотреть свои предыдущие планы скорейшего присоединения к ЭВС.

Хотя большинство восточноевропейских стран были нетто-должниками по крайней мере на протяжении последних десяти лет, совокупный объем их валовой внешней задолженности (таблица 3.5.7) по-прежнему остается относительно небольшим по международным меркам из-за высокой доли ПИИ и других потоков акционерного капитала в структуре движения средств по финансовому счету¹⁷⁵. Валовой внешний долг всех вос-

¹⁷⁵ Валовой внешний долг страны определяется как сумма всех учитываемых обязательств резидентов перед нерезидентами за вычетом прямых инвестиций в акционерный капитал (включая реинвестированные доходы) и других акционерных ценных бумаг. В соответствии с широко принятым определением, "страна с умеренной

ТАБЛИЦА 3.5.9

Отток прямых иностранных инвестиций из восточной Европы,
1990–2003 годы^a
(В млн. долларов)

	Нарастающим итогом		Янв.– сент.		Нарастающим итогом
	1990–2000 ^b	2001	2002	2003	
Восточная Европа	-3 925	-1 127	-1 703	-1 578	-8 333
Албания	2*	-	-	-	2
Босния и Герцеговина	-	-	-	-	-
Болгария	18*	-10	-29	-15	-36
Хорватия	-390	-155	-533	-42	-1 119
Чешская Республика	-705	-165	-276	-122	-1 268
Эстония	-342*	-200	-132	-117	-791
Венгрия ^c	-1 857	-346	-265	-720	-3 187
Латвия	42*	-12	-8	-26	-5
Литва	-45*	-7	-18	-31	-100
Польша	-468	-67	-330	-248	-1 113
Румыния	-21	17	-16	-41	-61
Сербия и Черногория ^d	-	-	-	-	-
Словакия	-3	-37	-5	-1	-45
Словения	-152	-145	-93	-215	-604
Бывшая югославская Республика Македония ..	-	-1	-	-	-1
<i>Для справки:</i>					
Страны, присоединя- ющиеся к ЕС	-3 534	-979	-1 126	-1 479	-7 117
Балтийские					
государства	-348	-219	-157	-174	-899
Центральная Европа	-3 186	-759	-969	-1 305	-6 218
Юго-восточная Европа	-391	-148	-578	-99	-1 215

Источники: Национальная статистика платежных балансов; IMF, *Balance of Payments Statistics* (Washington, D.C.) и страновые исследования МВФ; оценки секретариата ЕЭК ООН.

a Отток ПИИ из стран, представляющих отчетность. Знак минус указывает на чистый отток капитала, вывозимого национальными экономическими резидентами. Знак плюс указывает на чистую репатриацию такого капитала.

b Итоговые показатели включают произведенные секретариатом ЕЭК ООН оценки для стран, по которым отсутствуют данные за 1990–1995 годы: во всех них отток ПИИ был незначительным.

c Исключая реинвестированную прибыль.

d В 2003 году исключая Черногорию.

точноевропейских стран возрос с 43 процентов их совокупного ВВП в 1995 году до всего 47 процентов в 2003 году. Объем чистой задолженности (валовая задолженность минус официальные резервы) фактически снизился или остался неизменным за последние два года во всех странах, за исключением Хорватии, благодаря быстрому увеличению их официальных резервов¹⁷⁶. Чистая задолженность восьми присоединяющихся стран в целом является сбалансированной между среднесрочными и краткосрочными обязательствами, что снижает риск возникновения кризиса ликвидности.

Происходит переориентация потоков ПИИ...

До 2002 года приток ПИИ в восточную Европу неуклонно возрастал. Однако в 2003 году совокупный

задолженностью" имеет валовую задолженность в пределах 48–80 процентов ВВП.

¹⁷⁶ Совокупный объем официальных резервов восьми присоединяющихся стран превышает 93 млрд. долларов.

приток ПИИ сократился почти на 40 процентов, причем его сокращение затронуло прежде всего присоединяющиеся к ЕС страны, за исключением Эстонии (таблица 3.5.8). В отличие от этого приток прямых иностранных инвестиций возрос в странах юго-восточной Европы. Впервые с 1993 года сократился разрыв в уровне накопленных ПИИ между восточноевропейскими странами (в процентах от ВВП или в расчете на душу населения), что, возможно, является признаком начавшейся корректировки прежде асимметричного распределения ПИИ среди стран региона.

Сокращение потоков ПИИ, направляемых в центральную Европу (после четырех лет их массового притока – см. таблицу В.17 добавления), возможно, является проявившимся с определенным запаздыванием следствием общего сокращения мировых потоков ПИИ в 2001 и 2002 годах¹⁷⁷. Но оно отражало и изменения в структуре притока ПИИ: резкое снижение приватизационных приобретений (поскольку в центральной Европе процесс приватизации пошел на спад) и повышение значения инвестиций в новые предприятия и реинвестированных доходов¹⁷⁸. Данные за 2002–2003 годы указывают также на то, что страны, накопившие большой объем ПИИ, возможно, стали крупными экспортерами ПИИ (таблица 3.5.9)¹⁷⁹.

Привлекательность мобилизации капитала и инвесторов за границей является компонентом более сложного макроэкономического механизма, описанного во вставке 3.5.1. Значительное воздействие на него оказывают также различные микроэкономические, директивные и институциональные факторы¹⁸⁰. Масштабы и качественные аспекты процесса накопления иностранного капитала в восточной Европе являются отражением существующего представления о потенциале

¹⁷⁷ В этот период совокупный мировой объем ПИИ сократился на 53 процента до 651 млрд. долларов в 2002 году. Как ожидается, в 2003 году имело место лишь незначительное оживление ПИИ, хотя привлекательность стран восточной Европы и СНГ для размещения ПИИ по-прежнему высока. UNCTAD, *World Investment Report, 2003, FDI Policies for Development: National and International Perspectives* (Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.03.II.D.8). Спад ПИИ отражал глобальную экономическую рецессию, определенную утрату доверия к "новой экономике" и чрезмерный уровень инвестиций на крупных предприятиях. Boston Consulting Group, *The Path to Value Creation: Global Corporate Banking 2003*, November 2003, имеется среди опубликованных докладов на веб-сайте [www.bcg.com].

¹⁷⁸ Вместе с тем в 2002 году на операции по приобретению по-прежнему приходилось более половины притока средств, а в некоторых из этих стран в руках государства по-прежнему остаются значительные активы (в таких секторах, как банки, государственные коммунальные предприятия, энергетическая инфраструктура и другие секторы).

¹⁷⁹ Это служит новым и более убедительным доводом, подтверждающим гипотезу, высказанную в публикации W. Andreff, "The new multinational corporations from transition countries", *Economic Systems*, Vol. 26, No. 4, 2002, pp. 371-379.

¹⁸⁰ N. Campos and Y. Kinoshita, *Why Does FDI Go Where it Goes? New Evidence from the Transition Economies*, IMF Working Paper No. 03/228 (Washington, D.C.), November 2003. Вопрос о стимулах анализируется в публикации M. Sass, *Competitiveness and Economic Policies Related to FDI*, Ministry of Finance, Working Paper, No. 3 (Budapest) September 2003.

ВСТАВКА 3.5.2

**Формирующаяся территориально-производственная кооперация
в автомобильном секторе в центральной Европе**

Крупные стратегические прямые инвестиции позволяют преодолеть ограничения узких внутренних рынков и обеспечить формирование широкой территориально-производственной кооперации среди поставщиков. Поэтому в качестве программных рекомендаций малым странам, имеющим предприятия местного значения, можно посоветовать сначала установить стратегические связи с "базовым" предприятием, с тем чтобы обеспечить постепенное развитие местного производственного комплекса. Таким образом, формирование группы отраслей, связанных между собой прямыми и обратными связями, зависит от нахождения лидера (или группы лидеров), размер и динамизм которого могут обеспечить экономию, обусловленную эффектом масштаба.

Быстрое появление множества вторичных новых компаний и отечественных служб вокруг стратегического предприятия можно проиллюстрировать на примере развития автомобильной промышленности в центральной Европе. Начало этому процессу положило приобретение компанией "Фольксваген" фирмы "Шкода" в 1991 году. В 1993–2002 годах объем производства автомобилей "Шкода" возрос в два раза и достиг 446 тыс. автомобилей. В свою очередь это привело к стремительному развитию рынка для производства в Чешской Республике компонентов для автомобилей, в результате чего занятость во всей автомобильной промышленности возросла за этот период на 44 процента, объем добавленной стоимости в постоянных ценах – на 187 процентов, реальный объем продаж – на 240 процентов, а экспорт в евро в номинальном выражении – на 446 процентов. Динамичное развитие компании "Шкода-авто" положительно отразилось на всей автомобильной промышленности при среднегодовых темпах прироста за тот же период 11,7 процента (по реальной добавленной стоимости). Это сопровождалось соответствующим процессом обучения, благодаря которому местные поставщики компонентов и предприятия по оказанию услуг, связанных с автомобилями, стали настолько конкурентоспособными, что с 2002 года Чешская Республика начала привлекать наиболее значительное количество инвестиционных проектов в автомобильной промышленности Европы, опередив по этому показателю традиционных лидеров, таких как Франция и Соединенное Королевство.

Помимо Чешской Республики, бум в автомобильной промышленности имеет место также в Венгрии, Польше и Словакии, которые в сумме производят более 1 млн. автомобилей. До недавнего времени трансграничное сотрудничество между автомобильными компаниями стран региона не было активным, и структуры производства и торговли в основном определялись зависимостью от производственно-сбытовых сетей, базирующихся в нынешних государствах – членах ЕС. С пуском в эксплуатацию трех новых заводов в этом регионе (строящихся консорциумом "Тойота"- "Пежо"- "Ситроен" в Чешской Республике и компаниями ПСА и "Хёнде" в Словакии), когда общий объем производства автомобилей в странах региона достигнет к 2007 году 2,4 млн. автомобилей в год, можно ожидать радикальных изменений. Новые производственные стратегии основываются на более широком использовании производимых на месте компонентов и местных коммерческих услуг и на углублении региональной интеграции компаний, которая станет возможна с исчезновением существующих экономических барьеров после расширения ЕС. Все более сложная структура связей сотрудничества и конкуренции в автомобильной промышленности в рамках треугольника Будапешт–Прага–Варшава должна создать все выгоды промышленной агломерации, включая специализированных поставщиков, объединение рынков специализированной рабочей силы, сопутствующие выгоды с точки зрения распространения знаний и сильных лидеров в конце производственной цепочки, обеспечивающих внутреннюю и внешнюю экономию, обусловленную эффектом масштаба¹. Опыт некоторых центральноевропейских стран (в частности Чешской Республики) свидетельствует также о том, что национальные агентства по поощрению инвестиций могут играть ключевую роль не только в содействии развитию сложных транснациональных сетей, но и в увеличении сопутствующего технологического воздействия и социальных выгод в рамках всей экономики.

Сравнительные преимущества дешевой рабочей силы, по всей видимости, больше не являются основной причиной привлекательности восточной Европы. Стратегическая цель в современных отраслях заключается скорее не в сокращении переменных издержек, таких как заработная плата, а в поиске возможностей для снижения постоянных издержек и обеспечения внешней экономии, связанной с промышленной территориально-производственной кооперацией. Так, если какая-либо компания попытается создать предприятие автомобильной промышленности за пределами вышеупомянутого треугольника, то она сразу окажется в неблагоприятном положении в силу дополнительных постоянных и операционных издержек, которые, по всей видимости, будут намного перекрывать любой выигрыш в расходах на оплату труда.

¹ P. Krugman, "Increasing returns and economic geography", *Journal of Political Economy*, Vol. 99, No. 3, 1991, pp. 483–499.

их роста, обеспеченности стран природными ресурсами, состояния инфраструктуры, возможностей для экономики, обусловленной внешними факторами, международной конкурентоспособности рабочей силы, созданного человеческого капитала, эффективности защиты прав собственности, степени развития институтов финансового посредничества и, что очень важно, перспектив стран с точки зрения членства в ЕС.

В период экономических преобразований восточная Европа стала одним из главных объектов приложения в мировых потоках ПИИ. В 2003 году в восточной Европе показатель отношения накопленного менее чем за 15 лет объема ПИИ к ВВП был на 40 процентов выше среднемирового уровня. Вместе с тем он по-прежнему был существенно ниже по сравнению с объемом ПИИ на душу населения в менее развитых стра-

нах входящих в ЕС (составлявшим, например, в 2002 году 4 360 долларов в Португалии и 5 290 долларов в Испании по сравнению с 1309 долларами для всей восточной Европы).

... при этом меняется и их структура

Приток ПИИ в восточную Европу изменился также с точки зрения качественных параметров¹⁸¹. В центральной Европе и Эстонии с середины 1990-х годов важным источником роста экспорта стало производство компонентов в рамках многонациональных производственно-сбытовых сетей¹⁸². Еще одной новой тенденцией является расширение связей между местными поставщиками и материнской инвестиционной компанией, которые возросли даже в большей степени, чем доля собственной готовой продукции в объеме их экспорта. Формирующиеся главным образом в центральной Европе территориально-производственные конгломераты, охватывающие поставщиков и их клиентов, могут (в особенности после расширения ЕС) стать ядром будущих промышленных агломераций (см. вставку 3.5.2).

Человеческий капитал постепенно вытесняет неквалифицированную рабочую силу в качестве основного источника сравнительных преимуществ в восточноевропейских странах под влиянием прежде всего изменений в специализации иностранных предприятий. Тем не менее нельзя недооценивать значение конкурентоспособного уровня заработной платы. В восточной Европе затраты на оплату труда как с точки зрения абсолютного уровня заработной платы, так и по отношению к совокупным затратам (о чем в целом можно судить по доле совокупного вознаграждения, выплачиваемого работникам, в ВВП – таблица 3.5.10), по-прежнему являются низкими по сравнению с развитыми странами с рыночной экономикой¹⁸³. Вместе с тем в последние

ТАБЛИЦА 3.5.10

Доля совокупного вознаграждения, выплачиваемого работникам, в ВВП, 1998 и 2002 годы, (В процентах от ВВП)

	1998	2002
Болгария	38,8	34,5
Чешская Республика	46,1	46,4
Эстония	51,0	48,0
Венгрия	44,8	45,7
Латвия	48,5	42,9
Литва	42,9	39,6
Польша	45,2	43,6
Румыния ^a	39,9	41,1*
Словакия	43,7	41,9
Словения	49,7	52,7
Итого вышеперечисленные страны		
(средневзвешенный показатель)	43,7	42,8
Страны, присоединяющиеся к ЕС	45,4	44,3
ЕС	50,4	51,2
Зона евро	49,3	49,7
Австрия	52,5	51,2
Финляндия	48,1	48,9
Германия	53,5	53,6
Греция	33,2	33,2
Италия	40,6	41,2
Испания	49,9	49,8
Швеция	54,3	57,2
Соединенное Королевство	54,1	55,7
<i>Для справки:</i>		
Турция	25,5	26,7

Источник: Оценки секретариата ЕЭК ООН на основе национальной статистики, 2003 год.

^a Последние данные имеются только за 2000 год.

годы в некоторых восточноевропейских странах рост номинальной заработной платы, как правило, опережал рост производительности труда, что могло отрицательно сказаться на ценовой конкурентоспособности предприятий в экспортном секторе (таблицы В.8 и В.10 добавления). Кроме того, существует опасность того, что более высокая заработная плата в более производительных компаниях, контролируемых иностранным капиталом, оказывает повышательное воздействие на заработную плату на менее производительных отечественных предприятиях. Эта проблема связана с двойственным характером экономики этих стран, в которых наблюдаются значительные различия в уровне производительности труда. Хотя в абсолютном выражении заработная плата в национальных компаниях может быть ниже, чем в компаниях, контролируемых иностранным капиталом, по отношению к создаваемой добавленной стоимости она может быть по-прежнему выше, что означает снижение доходности капитала на отечественных предприятиях¹⁸⁴. Поэтому любое повышение заработной платы, неоправданное с точки зрения роста производительности труда, может приводить к дальнейшему снижению жизнеспособности отечест-

капитал. Хотя данный показатель в среднем по-прежнему выше в восточной Европе, чем в ЕС, в среднем надбавка является небольшой и составляет 13,5 процента.

¹⁸⁴ A. Zemplerová, op. cit.

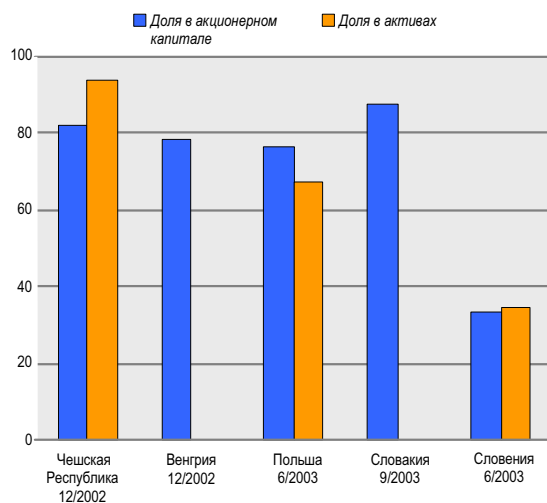
¹⁸¹ Так, исходя из структуры специализации, уже сформировавшейся в более передовых восточноевропейских странах, иностранные компании начали расширять свою деятельность в секторах, требующих привлечения рабочей силы сравнительно высокой квалификации и основывающихся на высоких технологиях, оставляя местным компаниям секторы, использующие главным образом неквалифицированную рабочую силу. A. Zemplerová, "The importance of foreign-owned enterprises in the catching-up process", доклад, представленный на Конференции Восток-Запад 2003 года, "Экономический потенциал более широкой Европы: ключи к успеху", организованной Австрийским национальным банком (Вена), 2-4 ноября 2003 года.

¹⁸² В настоящее время от одной трети до половины экспорта этих стран на рынки ЕС приходится на компоненты для автомобильной, электронной и электротехнической промышленности и секторов по производству канцелярского оборудования, информационной технологии, резиновых и пластмассовых изделий. B. Kaminski and F. Ng, *Trade and Production Fragmentation: Central European Economies in European Union Networks of Production and Marketing*, World Bank Policy Research Working Paper, No. 2611 (Washington, D.C.), June 2001; G. Navaretti, J. Haaland and A. Venables, *Multinational Corporations and Global Production Networks: The Implications for Trade Policy*, Centre for Economic Policy Research (CEPR), Report for the European Commission (London), 2002.

¹⁸³ В таблице 3.5.10 остающаяся разница до 100 процентов представляет собой средний показатель валовой прибыли, или дохода на

ДИАГРАММА 3.5.3

Иностраный капитал в банковском секторе стран
центральной Европы, 2002–2003 годы
(В процентах)



Источник: Национальные банки, январь 2004 года.

венных компаний, тогда как иностранные компании могут адаптироваться к такому же повышению заработной платы благодаря преимуществу по показателю производительности труда.

Хотя почти во всех восточноевропейских странах в структуре ПИИ доминирующее положение занимает сфера услуг (недвижимость, финансовое посредничество, розничная торговля и телекоммуникационный сектор), на которую приходится более 60 процентов всех ПИИ в центральной Европе и даже еще более в балтийских государствах, в последнее время все большее число проектов с участием ПИИ осуществляется в таких секторах, как информационные сети, исследования и разработки, поддержка предприятий и в целом деятельность, основанная на использовании высококвалифицированных кадров и знаний¹⁸⁵.

В некоторых восточноевропейских странах беспрецедентных масштабов достигло проникновение иностранного капитала в корпоративный банковский сектор (диаграмма 3.5.3). Так, в четырех восточноевропейских странах доля иностранного капитала в банковском секторе составляет сейчас примерно 80 процентов, тогда как в странах зоны евро эта доля по-

¹⁸⁵ Недавний инвестиционный проект одной из крупнейших мировых логистических компаний "Ди-Эйч-Эл", принявшей решение о перенесении своей деятельности, связанной с ИКТ, из Великобритании и Швейцарии в Чешскую Республику, рассматривается многими как не менее значительный, чем инвестиции, размещенные компанией "Фольксваген" в 1991 году и положившие начало формированию самого динамичного в Европе территориально-производственного комплекса в автомобильной промышленности.

прежнему является незначительной¹⁸⁶. Трансграничные поглощения с участием иностранного капитала сыграли очень важную роль в реструктуризации банковского сектора восточной Европы: новые владельцы обеспечили инъекции нового капитала (для рекапитализации отечественных банков, оказавшихся в трудном положении) и приток управленческих ноу-хау, реорганизовали структуру и операции банков и внедрили новые банковские продукты – все эти факторы способствовали существенному повышению эффективности.

¹⁸⁶ В ЕС операции по слиянию и приобретению в основном осуществлялись в рамках отечественных банковских секторов, и степень проникновения иностранного капитала посредством создания трансграничных филиалов минимальна. Лишь в Ирландии и Люксембурге доля иностранных банков на рынке превышает 10 процентов. Единственным исключением из общей схемы, характеризующейся преобладанием отечественного капитала, является Соединенное Королевство: в 2001 году лишь на отделения банков стран ЕС приходилось 23,7 процента общей стоимости балансовых активов. K. Mériö and M. Valentinyi, *The Role of Foreign Banks in Five Central and Eastern European Countries*, Hungarian National Bank, Working Paper 2003/10 (Budapest), November 2003.